

УДК 338.43

ПЕРСПЕКТИВЫ ИСПОЛЬЗОВАНИЯ КОРПОРАТИВНЫХ ОБЛИГАЦИЙ В АГРАРНОМ СЕКТОРЕ

Бельчина Е.М.

УО «Белорусский государственный аграрный технический университет»
г. Минск, Республика Беларусь

В современных экономических условиях в Беларуси сложились определенные предпосылки для развития рынка корпоративных облигаций. Эффективная инфраструктура фондового рынка позволяет обеспечить приток финансовых ресурсов в организации реального сектора экономики при относительно низких транзакционных издержках и рисках как для инвесторов, так и для эмитентов. Все вышесказанное обуславливает актуальность темы исследования, ее теоретическую и практическую значимость в условиях современной экономики. Целью работы является исследование аспектов эмиссии корпоративных облигаций в аграрном секторе Республики Беларусь.

Теоретической и методологической основой исследования являлись законодательные и нормативные акты Республики Беларусь, методические и справочные материалы в области развития фондового рынка. В рамках исследования, были проанализированы требования законодательства и изучены особенности выпуска корпоративных облигаций как альтернативного источника финансовых ресурсов.

Проведенные исследования позволили установить, что облигации становятся все более массовым инструментом привлечения заемных ресурсов для белорусских организаций. Так, в 2017 г. суммарный объем корпоративных облигаций, находящихся в обращении, увеличился на 8,7 % по сравнению с 2016 г. Вместе с тем, стоит отметить, что данный вид финансовых ресурсов в аграрном секторе применяется весьма ограничено. Так, по состоянию на 01.01.2018 г. в обращении находятся корпоративные облигации только 4 сельскохозяйственных организаций и одного крестьянского хозяйства [1].

Необходимо также отметить, что, согласно законодательству Республики Беларусь, строго регламентирована обязанность эмитента предоставить обеспечение исполнения своих обязательств по выпускаемым облигациям [2]. Основным видом обеспечения у анализируемых организаций является залог. Облигации номинированы как в белорусских рублях, так и валюте.

Проведенные исследования показывают, что существенные затруднения с применением данной формы привлечения ресурсов связаны с

неудовлетворительным финансовым положением сельскохозяйственных организаций. Так, в 2016 г. удельный вес убыточных сельскохозяйственных организаций в Республике Беларусь составил 27,9 %, а рентабельность реализованной продукции находилась на уровне 2,5 %. Кроме этого, у сельхозорганизаций остается высокий уровень просроченной дебиторской и кредиторской задолженностей. По состоянию на 01.01.2017 г. доля просроченной дебиторской задолженности сельскохозяйственных организаций составила 26,9 %, а кредиторской – 34,5 % [3]. Данная ситуация также отрицательно сказывается на таких критериях финансового состояния как коэффициенты текущей ликвидности и обеспеченности собственными оборотными средствами, расчет которых необходимо предоставлять для государственной регистрации облигаций юридические лица. Значение указанных коэффициентов должно быть не ниже нормативных значений коэффициентов (согласно законодательству об экономической несостоятельности (банкротстве)) [2].

Вместе с тем, субъектам аграрного сектора стоит также обратить внимание на возможность выпуска биржевых облигаций, основными условиями эмиссии которых являются: отсутствие отрицательного финансового результата от реализации продукции, товаров (работ, услуг) или чистого убытка на дату принятия решения о выпуске биржевых облигаций, а также в течение двух лет, предшествовавших принятию такого решения; стоимость чистых активов юридического лица должна составлять не менее 100 тыс. базовых величин; облигации номинированы в белорусских рублях, выпускаются в бездокументарной форме, со сроком обращения не более двух лет.

Таким образом, эмиссия облигаций является не только дополнительным источником финансовых ресурсов в аграрном секторе экономики, поскольку имеет существенные преимущества перед банковским кредитом. Однако, субъектам хозяйствования необходимо уделить серьезное внимание укреплению финансового состояния.

ЛИТЕРАТУРА:

1. Выпуски облигаций, находящихся в обращении // Официальный сайт Министерства финансов Республики Беларусь. – [Электронный ресурс]. – Режим доступа: http://www.minfin.gov.by/ru/securities_department/bond_issues/. – Дата доступа : 30.01.18 г.
2. О некоторых вопросах регулирования рынка ценных бумаг : Указ Президента Респ. Беларусь от 28 апреля 2006 г. № 277 // СИБ «Консультант Плюс». – [Электронный ресурс]. – Дата доступа : 15.01.2018.
3. Сельское хозяйство Республики Беларусь, 2017 : стат. сборник. – [Электронный ресурс]. – Режим доступа: http://www.belstat.gov.by/ofitsialnaya-statistika/realny-sector-ekonomiki/selskoe-hozyaistvo/publikatsii_4/index_7721/ . – С.173–181. – Дата доступа : 01.02.2018.