

## Корпоративные ценные бумаги как инструмент инвестора

Семашко Ю. В.

Белорусский национальный технический университет

Для повышения эффективности производства в условиях развитой экономики особое значение имеет способность предприятий гибко использовать рыночные инструменты финансирования своей хозяйственной деятельности. На практике не только крупные, но и мелкие и средние предприятия прибегают к различным источникам внешнего инвестирования.

Центральное место в структуре внешних источников финансирования корпораций занимают эмиссии ценных бумаг и, прежде всего, облигаций. В современных развитых странах облигационная масса корпораций составляет от 10-15% до 60-65% общих объемов эмиссий корпоративных ценных бумаг, что свидетельствует о важной роли облигаций как альтернативного источника инвестиций.

Всплески инфляции и опасность обесценения денег существенно видоизменили рынок облигаций, и классический тип этой бумаги как долгового свидетельства, выпущенного на заранее определенный срок под фиксированный процент, в значительной мере отошел в прошлое.

Основными преимуществами облигационного займа как инструмента привлечения инвестиций являются:

- возможность мобилизации значительных объемов денежных средств и финансирования крупномасштабных инвестиционных проектов на экономически выгодных для предприятий условиях без угрозы вмешательства инвесторов в управление его текущей финансово-хозяйственной деятельностью;
- возможность аккумулирования денежных средств частных инвесторов, привлечения финансовых ресурсов юридических лиц на достаточно длительный срок и на более выгодных условиях с учетом реальной экономической обстановки и состояния финансового рынка;
- обеспечение оптимального сочетания уровня доходности для инвесторов, с одной стороны, и уровня затрат предприятия-

эмитента на подготовку и обслуживание облигационного займа, с другой стороны.

Существует несколько важнейших особенностей функционирования рынка корпоративных облигаций:

- корпоративные облигации обеспечивают привлечение капитала на длительный период, однако в последние десятилетия наметилась тенденция к сокращению сроков их обращения (с 25-30 лет до 5-10 лет). Это связано, с одной стороны, с ускорением внедрения новейших научно-технических разработок, приводящим к быстрому старению основных фондов, широкому использованию механизмов ускоренной амортизации и т.д., а, с другой стороны, со стремлением инвесторов вкладывать свои средства в ценные бумаги с более короткими сроками погашения, уменьшая тем самым инвестиционные риски;
- для корпоративных облигаций характерна большая устойчивость по сравнению с другими ценными бумагами: курс облигаций, как правило, не снижается при ухудшении конъюнктуры, он становится даже более привлекательным для инвесторов по сравнению с акциями и государственными ценными бумагами;
- значительную часть владельцев корпоративных облигаций составляют мелкие инвесторы и население. Высокая доля индивидуальных участников на рынке ценных бумаг является характерной чертой для стран с развитой рыночной экономикой и отражает современные тенденции к переходу денежных средств из своих традиционных форм в форму ценных бумаг.

Учитывая ограниченность инвестиционных ресурсов в современных условиях, ускоренное развитие рынка корпоративных облигационных займов позволит параллельно решить сразу несколько важных задач:

- привлечь дополнительные инвестиционные ресурсы в реальный сектор экономики, наиболее полно задействовав свободные денежные средства и сбережения населения;
- повысить инвестиционную привлекательность облигаций промышленных предприятий, способствуя тем самым развитию соответствующего сегмента рынка ценных бумаг;
- обеспечить профессиональным участникам рынка ценных бумаг дополнительные возможности для осуществления ими своей профессиональной деятельности за счет появления новых финансовых инструментов.