

## **ОБЛИГАЦИИ КАК ОДИН ИЗ ВОЗМОЖНЫХ ИСТОЧНИКОВ ВНЕШНЕГО ФИНАНСИРОВАНИЯ**

Семашко Ю. В. ст. преподаватель кафедры «Менеджмент»

Белорусский национальный технический университет  
г. Минск, Республика Беларусь

На любом этапе развития организации может возникнуть настоятельная необходимость привлечения внешнего капитала. Особенно часто это происходит на начальном уровне развития, когда заемный капитал необходим для реализации новой бизнес-идеи и вывода нового продукта на рынок.

Однако именно эта стадия наиболее затруднительна для финансирования, так как единичный инвестор готов вложить свои средства только в идею, зачастую не подкрепленную результатами.

По оценкам зарубежных специалистов, одно из главных мест в структуре внешних источников финансирования организаций занимает долговое финансирование, которое продолжает быть актуальным и на втором этапе развития организации, когда идея воплотилась в некий результат, а также и на третьем этапе, когда компания уже закрепила результат бизнес-идеи на рынке.

Если оценивать мировую практику внешнего финансирования, то основное внимание придется сосредоточить на облигационной массе, составляющей от 10-15 % до 60-65 % общих объемов эмиссий корпоративных ценных бумаг.

Данный факт является свидетельством того, что, приобретая данную ценную бумагу, инвестор получает возможность получить дополнительный доход в виде процента от ее номинальной стоимости, а эмитент возможность использовать дополнительные денежные «вливания», позволяющие, не перераспределяя собственность, аккумулировать средства инвесторов, а также обеспечить предприятиям доступ на рынок капиталов.

Благодаря ряду модификаций, облигация стала намного более удобным финансовым инструментом привлечения средств с точки зрения эмитента благодаря:

1. обеспечению оптимального сочетания уровня доходности для инвесторов, с одной стороны, и уровня затрат предприятия-эмитента на подготовку и обслуживание облигационного займа, с другой стороны;

2. маневрированию при определении характеристик выпуска (купоны, сроков, условий обращения и погашения);

3. возможности мобилизации значительных объемов денежных средств и финансирования крупномасштабных инвестиционных проектов и программ на экономически выгодных для предприятий условиях без угрозы вмешательства инвесторов в управление его текущей финансово-хозяйственной деятельностью.

Существует несколько особенностей функционирования рынка корпоративных облигаций:

- облигации привлекают свободный капитал на долгосрочную перспективу, однако в последние годы наблюдается тенденция к сокращению сроков их обращения и превращения их в среднесрочные инструменты (с 25-30 лет до 5-10 лет);

- также долговым бумагам присуща большая устойчивость по сравнению с другими ценными бумагами: их курс остается относительно стабильным при ухудшении рыночной конъюнктуры, иногда 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, что говорит о том, что данная экономика является рыночно развитой, а также о том, что денежные средства начинают изменять свою традиционную форму (наличные и банковские сбережения), превращаясь в ценные бумаги, в том числе и в облигации;

- облигации считаются одним из самых дешевых видов внешнего финансирования, что позволяет использовать их чаще, чем другие виды финансовых инструментов.

В стабильной экономической ситуации облигации могут быть привлекательны для частных инвесторов как реальная альтернатива наличной иностранной валюте, для коммерческих банков и профессиональных участников фондового рынка – как вариант размещения денежных ресурсов, для иностранных инвесторов – как способ осуществления портфельных инвестиций в отечественный сектор.