

УДК 338

## ВОЗМОЖНОСТЬ ВЫПУСКА ЕВРООБЛИГАЦИЙ ДЛЯ РЕСПУБЛИКИ БЕЛАРУСЬ

О.В. СЕДЛУХО

Государственное учреждение высшего профессионального образования  
«БЕЛОРУССКО-РОССИЙСКИЙ УНИВЕРСИТЕТ»  
Могилев, Беларусь

Среди стран СНГ только Российская Федерация, Казахстан, Молдова и Украина выпускали еврооблигации на мировой рынок. Что же касается Республики Беларусь, то идея выпуска еврооблигаций была неоднократно озвучена высшим руководством страны. Крупнейший российский коммерческий банк АКБ "МФК" еще в 2007 году представил белорусскому правительству широкомасштабную программу выхода на международный рынок капитала. При этом организатором выпуска еврооблигаций готов был выступить сам банк. Имея опыт размещения международных займов различных суверенных и муниципальных заемщиков, АКБ "МФК" готов был выступить советником при структурировании инструмента эмиссии, оказать содействие в подготовке всей необходимой документации, организовать подписку на эмиссию и ее размещение. На тот момент первым в списке инвестиционных проектов АКБ "МФК" стоял выпуск Республикой Беларусь собственных еврооблигаций.

Однако, в силу ряда причин как экономического, так и политического характера, данный проект не был реализован.

Тем не менее, следует отметить, что применение данного инструмента заимствования для Беларуси может означать привлечение среднесрочных финансовых средств по сравнительно низкой процентной ставке и получение доступа на международный финансовый рынок для будущих заимствований. Высокая стоимость подготовки первого выпуска еврооблигаций, по сравнению с синдицированным кредитом, оправдывает себя тем, что последующие выпуски будут существенно дешевле. Выплачиваемый по еврооблигациям процент часто оказывается ниже, чем по кредитам, за счет большей ликвидности долговых инструментов. Кроме того, первый выпуск откроет доступ на международные рынки капитала для других заемщиков страны. Помимо этого, по мнению многих специалистов, черновую работу по выявлению потенциального спроса и определению круга инвесторов, ориентированных на бумаги восточноевропейских эмитентов, уже сделали Россия, Казахстан, Молдова и Украина. А дебютировать, имея за спиной достаточно стабильный вторичный рынок этих бумаг, гораздо проще.

Необходимо отметить, что привлечение иностранных инвестиций путем выпуска и размещения ценных бумаг на внешних финансовых рынках предусмотрено рядом нормативно-правовых актов, а также одобрено Министерством финансов и Национальным Банком Республики Беларусь.

По мнению Министерства финансов Республики Беларусь (письмо №12-1-10/2 от 04.01.2007 года) привлечение заемных ресурсов через механизм кредитных нот либо эмиссию еврооблигаций позволит расширить кредитный потенциал банковской системы, повысить доступность кредитов для национального хозяйства. Кроме того, высокая степень публичности при организации таких займов будет способствовать постепенному развитию собственной кредитной истории банков-эмитентов, одновременно и улучшая деловой имидж Республики Беларусь в целом.

Национальный Банк Республики Беларусь (письмо № 40-19/304 от 27.12.2007 года) также считает, что расширение сотрудничества на международном финансовом рынке и привлечение иностранных инвестиций в экономику страны, в том числе путем выпуска и размещения среди иностранных инвесторов долговых обязательств резидентов Республики Беларусь, является приоритетным направлением социально-экономического развития Республики Беларусь.

Хочется отметить, что одним из основных условий выхода на мировой финансовый рынок является получение кредитного рейтинга. Кредитный рейтинг выражает мнение об общей кредитоспособности заемщика, о его кредитоспособности в отношении конкретной долговой ценной бумаги или иного финансового обязательства. Рейтинг представляет собой заключение не только о способности, но и о готовности заемщика своевременно оплачивать обязательства. За долгие годы своего существования кредитные рейтинги завоевали широкое признание среди инвесторов в качестве удобного инструмента дифференциации кредитоспособности эмитентов. Кредитные рейтинги основаны на принципах независимости, объективности и открытости. Это и есть те стандарты, которые лежат в основе признания рейтингов инвесторами во всем мире. Рейтинг присваивается только при наличии достаточной информации. Процедура включает в себя количественный, качественный и юридический анализ. К числу основных факторов для суверенных рейтингов относятся не только базовое экономическое состояние страны, но также политическая система и социальные условия.

Таким образом, применение такого инструмента заимствования как еврооблигации для Республики Беларусь может означать привлечение среднесрочных финансовых средств по сравнительно низкой процентной ставке и получение доступа на международный финансовый рынок для будущих заимствований. Кроме того, первый выпуск откроет доступ на международные рынки капитала для других заемщиков страны.