

Расчет прибыли и срока окупаемости постройки складов представлен в таблице 3.

Таблица 3 – Расчет прибыли и срока окупаемости постройки складов

| Параметры | Средний склад | Большой склад | Большой холодильный склад |
|--------------------------------|---------------|----------------|---------------------------|
| Площадь здания, м. кв. | 5 000 | 9 000 | 9 000 |
| Стоимость постройки, EUR | 1 292 306 | 2 358 158 | 3 065 606 |
| Аренда 1 м. кв. (с НДС), EUR | 9 | 12 | 17 |
| Аренда за весь склад, EUR | 45 000 | 108 000 | 153 000 |
| Количество складов, шт. | 1 | 1 | 2 |
| Итого аренда, EUR | 45 000 | 108 000 | 306 000 |
| Сроки окупаемости, мес. | 29 | 22 | 21 |

Источник: собственная разработка.

Расчет прибыли и срока окупаемости проекта строительства складской сети отображен в таблице 4.

Таблица 4 – Расчет прибыли и срока окупаемости постройки складов при равномерном распределении прибыли

| Показатели | Сумма |
|--------------------------------|-----------|
| Затраты на постройку, EUR | 6 716 070 |
| Количество складов, шт. | 4 |
| Доход от аренды (в месяц), EUR | 459 000 |
| Доход от аренды (в год), EUR | 5 508 000 |
| Сроки окупаемости, мес. | 15 |

Источник: собственная разработка.

Таким образом, предложенные ранее пути решения исследуемой проблемы принесут государству доход от сдачи в аренду складских помещений, дополнительный доход в виде налоговых поступлений, снизят уровень безработицы в Республике Беларусь. Для предприятий развитие складской логистики обеспечит стабильность и сохранение качества товара.

Список цитированных источников

1. Волгин, В.В. Логистика хранения товаров, практическое пособие – Москва, 2008.
2. Основы логистики : учеб. пособие / П.А. Дроздов. – Минск : Изд-во Гревцова, 2008.
3. В Беларуси наблюдается дефицит складских помещений [Электронный ресурс] – Режим доступа: <http://www.perspektyva.org/news/last/1551.html> – Дата доступа: 19.12.2012 г.
4. Программа развития логистической системы до 2015 года принята в Беларуси [Электронный ресурс] – Режим доступа: <http://www.interfax.by/news/belarus/45556> – Дата доступа: 19.12.2012.

УДК 336.714

Коваленко А.А

**Научный руководитель: м.э.н., ст. преподаватель Бычинская В.Д.
Барановичский государственный университет, г. Барановичи**

ЕВРООБЛИГАЦИИ КАК ЧАСТЬ ФОНДОВОГО РЫНКА РЕСПУБЛИКИ БЕЛАРУСЬ

Актуальность. Еврооблигации являются важным этапом развития фондового рынка Республики Беларусь. Эти ценные бумаги доступны инвесторам любой страны. Их рынок обеспечивает высокую мобильность капитала в международном масштабе, так как привлекает огромное количество заемщиков и инвесторов. Евробонды обеспечивают инвесторам большую диверсификацию финансовых портфелей, более высокие доходы за вычетом налогов, чем те, которые они получили бы при размещении средств в национальные ценные бумаги. Еврооблигации отличаются сравнительно простотой операций и быстротой получения средств. Выпуск еврооблигаций – более стабильный источник заимствования во времена кризисов, чем банковские кредиты.

Цель исследования. Проанализировать состояние и развитие рынка ценных бумаг Республики Беларусь. Еврооблигации являются валютным активом, мерой защиты капитала от инфляции и экономических потрясений, обеспечивающих своему владельцу регулярный процентный доход. В условиях кризиса ликвидности их можно приобрести со скидкой 15-30%. Эмитентами еврооблигаций являются крупные компании, отчитывающиеся по международным стандартам.

Правительства стран Центральной и Восточной Европы (России, Эстонии, Латвии, Литвы), администрации крупнейших городов (Праги, Гданьска, Таллина) и частные эмитенты (Газпром, Лукойл, «Крас-

ный Октябрь», Ростелеком, Татнефть) вышли на рынок еврооблигаций в 1995-1996 гг., евробонды Республики Беларусь нашли свою нишу на международном рынке в 2010 году: 13 мая 2010 г. вступил в силу Указ Президента РБ № 245 «О выпуске государственных облигаций Республики Беларусь». Из него следует, что эмитент — Совет Министров РБ — осуществляет эмиссию в объеме до \$ 2 млрд. со сроком обращения не менее 5 лет и размещением их за пределами территории Республики Беларусь [1].

В июле 2010 года Республика Беларусь разместила дебютные евробонды в объеме \$ 600 млн. с погашением 3 августа 2015 года. Состояние национальной экономики позволяло обеспечить ставку купона по евробондам 8,75% годовых.

В августе 2010 года Министерство финансов Республики Беларусь дополнительно разместило еврооблигации на \$ 400 млн. Выпуск привлек внимание широкого круга инвесторов из разных регионов мира. Заявки на участие в размещении были получены от 145 инвесторов на общую сумму \$ 1,5 млрд.

Второй этап эмиссии был осуществлён 26 января 2011 года, когда Беларусь разместила евробонды на сумму 800 миллионов долларов с погашением 26 января 2018 года. Проценты по облигациям выплачиваются на полугодовой основе, 26 января и 26 июля каждого года, по ставке 8,95% годовых. Общая сумма эмиссии евробондов правительства РБ составляет \$ 1,8 млрд. [2].

Ведущими организаторами выпусков еврооблигаций Республики Беларусь выступили BNP Paribas, Deutsche Bank, The Royal Bank of Scotland и Сбербанк России. ОАО «АСБ Беларусбанк», также принял участие в качестве соорганизатора первого выпуска.

Материалы и методы исследования. Для анализа состояния еврооблигаций Республики Беларусь была разработана динамика доходности этих ценных бумаг. Белорусские еврооблигации прошли процедуру листинга на Люксембургской фондовой бирже и включены в индекс Emerging Markets Bond Index Global, который является ориентиром для инвесторов при вложении денег в долговые обязательства стран. Белорусские евробонды, согласно принятой на мировом финансовом рынке классификации, относятся к категории облигаций развивающихся рынков. Для инвесторов, принимающих решение вложить деньги в долговые обязательства стран Азии, Африки и Латинской Америки, а также постсоветских государств, важным ориентиром является индекс Emerging Markets Bond Index Global. Его составляет и регулярно пересматривает американский банк J.P.Morgan. В настоящее время в индекс Emerging Markets Bond Index Global включены порядка 260 наименований ценных бумаг из 43 стран мира, в том числе и Беларуси. Белорусская доля в этом индексе составляет 0,24 %. Для сравнения, у Литвы доля немного превышает 1%, у Украины достигает почти 2%. На Россию, прочно занимающую сейчас второе место в индексе, приходится свыше 11,5% [1].

Доходность еврооблигаций РБ изменялась, отражая состояние национальной экономики, увеличившись с 8,75 % при дебютном размещении до 8,95% годовых при втором этапе эмиссии, затем доходность их возрастала до 20% в октябре 2011 года. Динамика доходности по месяцам представлена на рис. 1.2

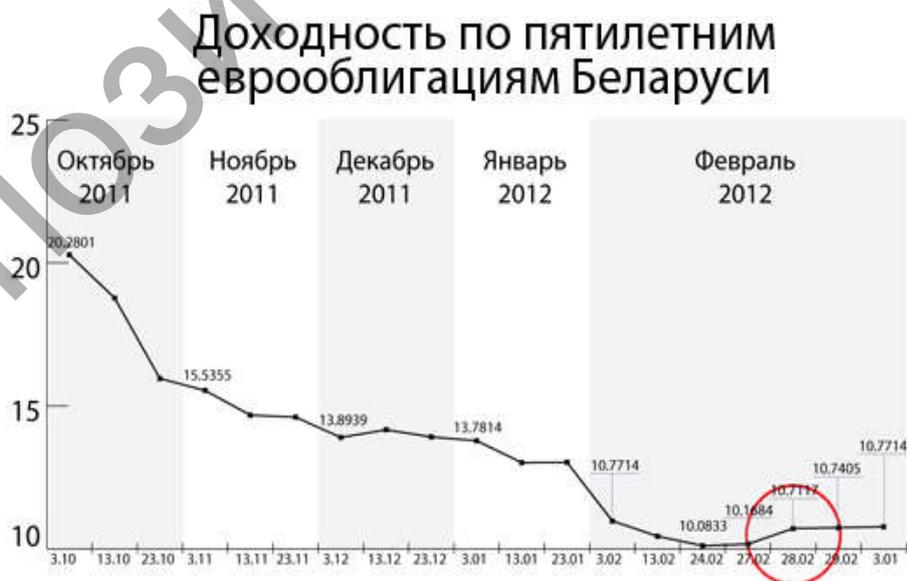


Рисунок 1 – Динамика доходности по пятилетним еврооблигациям

Доходность по семилетним еврооблигациям Беларуси

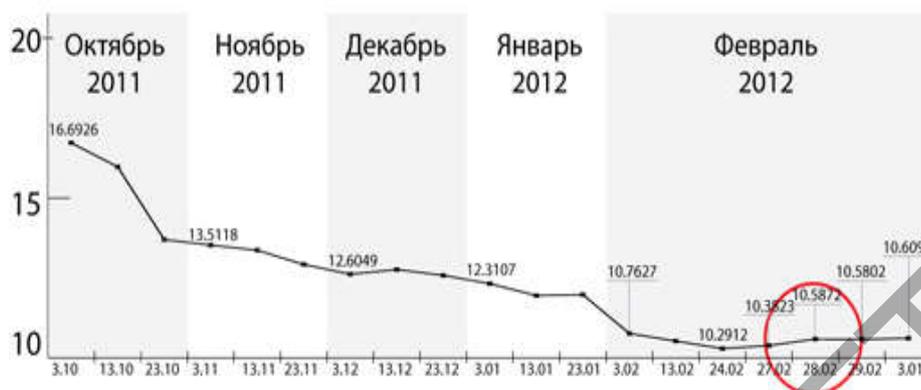


Рисунок 2 – Динамика доходности по семилетним еврооблигациям

Таким образом, последние месяцы 2011 года доходность по белорусским бумагам постоянно снижалась. Этому способствовало несколько факторов: Беларусь в сентябре 2011 года вышла на единый валютный курс, цена на газ для Беларуси была существенно снижена, продажа "Белтрансгаза" позволила пополнить золотовалютные резервы. Все это позволило стабилизировать экономическую ситуацию в стране.

По состоянию на 01.03.2012 года доходность по белорусским пятилетним еврооблигациям стала возрастать, увеличившись 24.02.2012 с 10,08% до 10,74% годовых, по 7-летним облигациям — с 10,29% до 10,61% годовых. Доходность по облигациям считается бенчмарком (ориентиром) для размещения новых выпусков, и если Беларусь сейчас разместит на европейском рынке облигации, то западные инвесторы согласятся выдать нашей стране деньги примерно под 10,7% годовых. Соседствующие с Беларусью страны ЕС могут сегодня привлекать заимствования на международном финансовом рынке на достаточно выгодных условиях. Доходность по еврооблигациям Польши составляет всего лишь 3,7% годовых. Таким образом, получается, что для Варшавы заемные деньги на международном финансовом рынке сегодня примерно в три раза дешевле, чем для Беларуси, евробонды которой имеют доходность 10,6-10,7% годовых. Если Беларуси не удастся существенно улучшить котировки своих бумаг, следует искать иные возможности привлечения заемных ресурсов.

Республика Беларусь размещает свои государственные облигации и на рынках других стран. Так, 21 декабря 2010 года была сформирована книга заявок предложений от инвесторов о приобретении двухлетних облигаций Республики Беларусь номинальной стоимостью 7 млрд. российских рублей. Общий спрос на облигации составил 8,15 млрд. российских рублей. Спрос, достаточный для размещения данного выпуска облигаций в полном объеме, был сформирован на уровне ставки купонного дохода 8,7% годовых. 23 декабря состоялось размещение облигаций на Московской межбанковской валютной бирже.

Организаторами размещения выступили Альфа-банк, Сбербанк и Газпромбанк. Купонный доход по облигациям выплачивается ежеквартально. Минфин Беларуси 20 сентября 2012 г. выплатил 151,83 млн. российских рублей в счет погашения седьмого купона размещенного в России дебютного выпуска гособлигаций на 7 млрд. рублей.

Развитие фондового рынка невозможно без присутствия на нём физических лиц как активных участников инвестиционного процесса. В мае-июне 2012 года была проведена открытая продажа акций ОАО "Минский завод игристых вин". Эмиссия составила 240 тыс. акций номинальной стоимостью Br171 тыс. 450 за одну акцию. На бирже было заключено 863 сделки, в результате которых продано 164 тыс. 704 акции на общую сумму Br28,2 млрд., что составляет 68,63% эмиссии. У акционерного общества появились 843 новых акционера. 809 физических лиц приобрели 135 тыс. 411 акций, что составляет 82,21% проданных акций. 34 юридических лица купили 29 тыс. 293 акции (17,79%).

Результаты исследования. В текущем, 2012 году начнется работа по выходу Республики Беларусь на международные рынки капитала с целью возможного размещения государственных облигаций в 2013 году. Эти работы будут проводиться в рамках планов по рефинансированию части долгового портфеля. В целом в 2013 году Беларусь рассчитывает почти наполовину рефинансировать внешние обязательства, приблизив объем платежей в следующем году к уровню текущего года.

Беларусь проработает возможность размещения облигаций на \$500-600 млн. в эквиваленте в любой валюте в Европе и азиатском регионе. Речь идет о том, чтобы прозондировать ситуацию и определиться с возможностями рынков и с условиями, которые могут быть потенциально нам предложены [1].

Планируется разместить на 3 года валютных облигаций на сумму \$100 млн. и на внутреннем рынке Беларуси, которые выкупило ОАО "Банк БелВЭБ". Эта сделка является пробной. Минфин намерен до конца 2012 года предложить инвалютные облигации и физлицам Беларуси.

Выводы: Республика Беларусь в срок и в полном объеме выполняет свои обязательства по погашению процентов по еврооблигациям, что характеризует ее как надежного заемщика. Кроме того, финансисты прогнозируют положительные тенденции по котировке белорусских еврооблигаций.

Список цитированных источников

1. Еврооблигации Беларуси нашли свою нишу на международном рынке [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <http://www.dw.de/dw/article/html>. – Дата доступа: 05.09.2012.
2. Республика Беларусь завершила размещение еврооблигаций [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <http://minfin.gov.by/information/>. – Дата доступа: 05.09.2012.
3. Доходность по еврооблигациям Республики Беларусь [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <http://finance.tut.by/news.html>. – Дата доступа: 10.06.2012.

УДК 336.71

Бинюк Т.А.

Научный руководитель: доцент Макарук Д.Г.

Брестский государственный технический университет, г. Брест

ИНВЕСТИЦИОННЫЙ БАНКИНГ: ЗА РУБЕЖОМ И ПРЕДПОСЫЛКИ РАЗВИТИЯ В БЕЛАРУСИ

Инвестиционный банкинг является одним из тех направлений банковской деятельности, где создают наиболее передовые и сложные продукты.

В последние годы данное направление развивается очень активно, это связано с увеличением объема свободных денежных средств и ростом числа инвесторов, готовых вкладывать их с целью получения прибыли.

Инвестиционный банк является финансовым учреждением, которое оказывает помощь частным лицам, корпорациям и правительствам в привлечении капитала путем страхования и / или действуя в качестве агента клиента в выпуске ценных бумаг. Инвестиционный банк также может помочь компании, занимающейся слияниями и поглощениями, а также обеспечить дополнительные услуги, такие как маркет-мейкера, торговля деривативами, инструментами с фиксированным доходом, иностранной валютой, товарами и ценными бумагами.

В отличие от коммерческих банков и розничных банков, инвестиционные банки не берут депозиты.

Похожие функции или часть их выполняют брокерские, управляющие, холдинговые, консалтинговые компании. Принципиальное отличие от них инвестиционных банков – *универсальность, позволяющая сочетать большинство операций с ценными бумагами и капиталом.*

Среди лидеров мирового инвестиционно-банковского рынка можно отметить:

| Rank | Company | Fees (\$m) |
|------|-------------------------------|------------|
| 1 | J.P. Morgan | \$5,533.85 |
| 2 | Bank of America Merrill Lynch | \$4,581.59 |
| 3 | Goldman Sachs | \$4,386.52 |
| 4 | Morgan Stanley | \$4,055.48 |
| 5 | Credit Suisse | \$3,379.12 |
| 6 | Deutsche Bank | \$3,286.80 |
| 7 | Citi | \$3,238.67 |
| 8 | Barclays Capital | \$2,864.44 |
| 9 | UBS | \$2,614.44 |
| 10 | BNP Paribas | \$1,433.89 |

Традиционно структура инновационного банка представлена следующим образом:

