



Настало время Форекс

www.alpari.by



Зарабатывайте на курсах валют

Современные глобальные вызовы — это всегда неожиданность. Если вас пугает неопределенность, позаботьтесь о своем благополучии заранее и зарабатывайте на быстро изменяющихся курсах валют Альпари. Воспользуйтесь опытом лидера рынка Форекс!

+375 (29) 176-76-76

ООО «Фингруппконсалт» УНП 191304298
Торговля на финансовых рынках сопряжена с рисками.
Alpari Limited. Реклама

Выгодная альтернатива

Корпоративные облигации

являются не только высокодоходным, но и надежным финансовым инструментом вкладчиков.

Светлана СПЕЦИАН

Льготы для эмитентов корпоративных облигаций, которые действовали с 1 апреля 2008 года по 1 января 2015 года и были указаны в Налоговом кодексе, снова установлены Указом Президента Республики Беларусь от 29.06.2015 № 279. Таким образом, с 1 июля по 31 декабря этого года от налога на прибыль вновь освобождены доходы от операций с облигациями, выпущенными за этот период.

В свое время подобная мера способствовала толчку в развитии белорусского рынка корпоративных бумаг. Буквально за первый год действия льготы объем эмиссии корпоративных облигаций увеличился более чем в пять раз. Об интересе к этому инструменту долгосрочного заимствования говорит и дальнейший активный рост объемов выпуска облигаций. Согласно данным Нацбанка, если в 2013 году объем эмиссии составил 25,1 трлн руб. (53,2 % от общего объема эмиссии акций и облигаций), то в 2014-м увеличился более чем вдвое — до 52,9 трлн руб. (62,7 %).

На фоне стагнации и нестабильности белорусской экономики все больше внимания уделяется корпоративным облигациям. Облигации являются выгодным инструментом размещения свободных денежных средств, который обладает рядом преимуществ по сравнению с другими финансовыми механизмами.

Известные условия. Несмотря на выданные коммерческим банкам рекомендации Нацбанка о привлечении в долгосрочные вложения денежных средств предприятий и населения, список выгодных предложений банков по длинным депозитам невелик. В данном случае долговые облигации компаний выступают в качестве хорошей альтернативы.

По сути, корпоративная облигация представляет собой заем, который получает выпустившее ее предприятие. При этом сама облигация может быть именной (с регистрацией владельца облигации) и на предъявителя (доход и номинальная сумма по облигации выплачиваются предъявившему ее лицу). В качестве дохода могут выступать дисконты (когда облигация продается по цене меньше номинала, а выкупается по цене номинала) и процент (выплачивается на условиях и с периодичностью, которые оговорены в эмиссионных документах).

Все условия каждого выпуска корпоративных облигаций (период обращения, номинальная стоимость, валюта облигации, процентная ставка, периодичность выплаты процентного дохода и др.) четко указываются в эмиссионных документах и не

меняются на протяжении всего срока обращения, за исключением случаев, оговоренных в тех же эмиссионных документах.

Привлеченные данным способом средства не могут быть использованы эмитентами на другие, не указанные в документах цели. Это несомненный плюс для инвесторов: они будут видеть, куда и на каких условиях направляются их инвестиции.

Выгодные инвестиции. Одними из основных критериев выбора инвестором финансового инструмента для вложений выступают уровень доходности и защищенность сбережений. Проведем простой сравнительный анализ для тех, кто в качестве предмета сбережений выбрал валюту.

Сегодня по ряду валютных корпоративных облигаций процентная ставка сложилась на уровне 10 % годовых и более. По валютным банковским вкладам максимально выгодное предложение остановилось около 6 % годовых. Преимущество в доходности валютных корпоративных облигаций очевидно.

Впрочем, некоторые компании учитывают направленность политики регулятора на дедолларизацию экономики страны и делают акцент на облигации в белорусских рублях. В то же время они не забывают и о пожеланиях инвесторов в отношении минимизации валютных рисков. Например, ЗАО «АВАНГАРД ЛИЗИНГ», один из наиболее активных эмитентов корпоративных облигаций, предлагает, невысокий на первый взгляд, процент по облигациям — от 10 до 18 % годовых. Однако все выплаты по облигациям осуществляются в соответствии с изменением официального курса белорусского рубля к доллару или евро. Таким образом, компенсируется ослабление национальной валюты, кроме того, обеспечиваются высокая доходность и сохранность инвестиций вкладчика (на уровне валютного эквивалента на день размещения денежных средств в корпоративные облигации).

За счет чего предприятие-эмитент может позволить себе выплачивать такой высокий доход? Дело в том, что подобные ставки по облигациям сравнимы со стоимостью кредитования юрлиц в банках. В свою очередь, предприятию удобнее напрямую, путем выпуска корпоративных облигаций (без посредничества банка), привлекать деньги от граждан или юрлиц и напрямую выплачивать им процент за пользование привлеченными средствами.

Под надежной защитой. Если возврат банковских вкладов гарантирует государство (Декрет Президента от 4.11.2008 № 22), то, как правило, предприятия осуществляют эмиссию облигаций, обеспеченных реальными активами. Безусловно, наиболее привлекательными для инвесторов являются корпоративные облигации, обеспеченные залогом имущества, хотя гарантией возврата денег по облигациям могут выступать поручительство другого юрлица, банковская гарантия,

договор страхования или иные ценные бумаги (Указ Президента от 28.04.2006 № 277).

Залог имущества оформляется в пользу держателей ценных бумаг и на весь срок обращения облигаций, а также в течение трех месяцев после окончания их обращения. Предмет залога — реальное, четко определенное имущество с соответствующей рыночной оценкой, с которым вправе ознакомиться потенциальный или действующий держатель облигации. Юрлицо может заменить обеспечение по облигациям, только если это оговорено условиями выпуска облигаций, а также посредством согласования с Совмином.

Интересно, что случаи невыплат компаниями-эмитентами доходов по облигационным займам являются единичными, тогда как количество просроченных и дефолтных кредитов в банках постоянно растет. Таким образом, статистика подтверждает надежность такого инвестиционного инструмента, как корпоративные облигации.

Банки как посредники. Банки давно осознали выгодность корпоративных облигаций и выступают основными покупателями этих ценных бумаг. Следовательно, размещая свои сбережения в депозиты, физические и юридические лица невольно имеют дело с корпоративными облигациями. Суть — в непрозрачности банковских сбережений: банки не сообщают своим клиентам, как они будут использовать доверенные им средства.

Примерная схема выглядит следующим образом. Инвестор приносит в банк определенную сумму, например под 6 % годовых. В свою очередь, банк вкладывает эту сумму в корпоративные облигации под 10—15 % годовых, а разницу в доходе кладет себе в карман. Таким образом, инвестор, приобретая корпоративную облигацию непосредственно у юрлица, получит полностью всю маржу. К тому же он сможет самостоятельно оценить свои риски и выяснить, как заемщик распорядится средствами и куда именно направит сбережения.

Сегодня на рынке обращается много облигаций с более привлекательной, чем у банковских вкладов, доходностью и периодом обращения. Информацию о наличии облигаций на рынке и об условиях облигационных займов можно получить у профессиональных участников рынка ценных бумаг и брокеров или самостоятельно ознакомиться с эмиссионными документами. Наиболее активные заемщики-эмитенты публикуют информацию о займах в СМИ. Например, ЗАО «АВАНГАРД ЛИЗИНГ» размещает на сайте компании полную информацию об условиях всех своих займов и о наличии облигаций для приобретения.

Рынок корпоративных облигаций активно развивается, и в скором времени следует ожидать появления новых облигационных займов от эмитентов с хорошей репутацией, которые будут оформляться ведущими банками страны. ■

НАДЕЖНЫЕ ИНВЕСТИЦИИ С ФИКСИРОВАННЫМ ДОХОДОМ



ЗАКРЫТОЕ АКЦИОНЕРНОЕ ОБЩЕСТВО
АВАНГАРД ЛИЗИНГ

г. Минск, ул. Мележа, 1, оф. 1027
Телефоны: +375 17 205-40-20,
Velcom: +375 44 555-40-20,
МТС: +375 29 516-40-20
E-mail: info@avangard.by

ЗАО «АВАНГАРД ЛИЗИНГ», УНП 191257170.