

*О.Б. Чернега, д-р экон. наук, проф.,*

*О.В. Озарина, канд. экон. наук, доц.,*

*Донецкий государственный университет экономики и торговли*

## **РАЗВИТИЕ РЫНКА ЕВРООБЛИГАЦИЙ УКРАИНЫ КАК ФАКТОР ЭКОНОМИЧЕСКОГО РОСТА**

В условиях усиления конкуренции на национальных и международных рынках, ускорения процессов создания и реализации инноваций, изменения структурных характеристик мировой экономики формирование инновационной модели развития экономики Украины предполагает перманентную реализацию инвестиционных программ, нацеленных на повышение конкурентоспособности производителей. Одним из значимых источников финансирования развития предприятий разнообразных секторов экономики, как показывает зарубежный опыт, является выпуск еврооблигаций – ценных бумаг, выпущенных в валюте, являющейся иностранной для эмитента и зарубежных инвесторов.

Динамичный рост рынка еврооблигаций является современной особенностью развития мирового финансового рынка. В 2005 г. совокупная стоимость находящихся в обращении еврооблигационных займов составила 5 трлн. долл. Развитие рынка еврооблигаций определяется: возможностью для эмитента снижать издержки и страновые риски за счет: проведения арбитражных операций, использования различий в валютных курсах, в процентных ставках, а также налоговых льгот; наличием ограничений на финансовых рынках некоторых стран по другим источникам финансирования, а именно по привлечению иностранных инвестиций, использованию кредитов в национальной валюте и др. Основными преимуществами еврооблигаций перед другими формами долгового внешнего финансирования, например синдицированных кредитов, являются большие объемы привлекаемых средств, длительный срок заимствования, необязательность залога и низкий уровень ставок, невмешательство в дела эмитента. Дополнительной выгодой для эмитента является формирование публичной кредитной истории на международном рынке капитала, которая позволит предприятию в будущем эффективнее привлекать ресурсы в любых формах. Отсутствие государственного регулирования позволяет евробанкам постоянно повышать адаптивность еврооблигаций путем создания новых видов этих ценных бумаг. Еврооблигации котируются сразу на нескольких площадках, что обуславливает регулярное несопадение их курсов и открывает широкие возможности для арбитражных и других спекулятивных операций на вторичном рынке.

Однако для выпуска еврооблигаций характерны длительность и сложность организации эмиссии, относительно высокий “порог входа” в рынок (минимальный объем заимствований – 100 млн. долл.), высокие первоначальные расходы по подготовке к размещению эмиссий.

Рынок еврооблигаций представлен преимущественно наиболее надежными заемщиками из развитых стран (80 % обращающихся на рынке еврооблигаций). Доля развивающихся стран и стран с формирующейся

экономикой составляет менее 10 %. Из стран СНГ выпуск облигаций на внешних рынках осуществляют только Россия, Казахстан и Украина, в основном, в сегментах суверенных и корпоративных еврооблигаций. Украинские суверенные, муниципальные и корпоративные заемщики демонстрируют в течение 2004-2005 гг. стабильный рост как курсовой стоимости, так и объемов торгов, улучшая ежегодно с 2001 г. рейтинговые оценки долговых бумаг. Это является лучшим подтверждением того, что Украина в глазах западных инвесторов приобретает все больше доверия в результате регулярного погашения основной части долга и выплаты процентов. При этом существенную роль в удачном размещении эмиссии играет состояние платежного баланса национальной экономики в целом, что в значительной степени определяется кредитоспособностью заемщика-государства.

Чернега, О.Б. Развитие рынка еврооблигаций Украины как фактор экономического роста [Текст] / О.Б. Чернега, О.В. Озарина // Проблеми і перспективи розвитку банківської системи України: збірник тез доповідей ІХ Всеукраїнської науково-практичної конференції (9-10 листопада 2006 р.). – Суми: УАБС НБУ, 2006. – С. 34-35.