

была ликвидирована в 2002 г. и передала свои функции Министерству финансов Республики Беларусь. Под влиянием общемировых трендов и в условиях ориентации государственной политики на многовекторное развитие в 2019 г. законодательство Республики Беларусь об аудите было трансформировано, а саморегулируемая организация auditors была образована вновь. Правовые основы проведения аудита, сформированные на основе международных стандартов, также предполагали нацеленность аудита на нужды преимущественно потенциальных инвесторов или собственников, акционеров, кредиторов и других пользователей финансовой отчетности. То есть де-юре для организации аудиторской деятельности в Беларуси прослеживается англо-американская модель.

Однако опыт осуществления аудиторской деятельности дает основание утверждать, что фактически воссозданная Аудиторская палата Беларуси не наделена ни независимостью от органа государственного управления, ни самостоятельностью – Министерство финансов Республики Беларусь назначает Председателя аудиторской палаты и определяет требования для избрания членов Правления, через функции Наблюдательного совета по аудиторской деятельности блокирует решение высшего органа Аудиторской палаты, которым является Общее собрание auditors.

Таким образом, можно утверждать, что Республика Беларусь разработала собственную модель управления аудиторской деятельности, которая характеризуется:

- использованием стандартов, предполагающих нацеленность аудита не столько на повышение достоверности бухгалтерской отчетности как основы формирования государственной статистики, сколько на нужды потенциальных инвесторов и собственников;
- подменой саморегулирования государственным управлением, при котором финансирование внесистемного структурного подразделения Министерства финансов Республики Беларусь – Аудиторской палаты – осуществляется за счет членских взносов auditors и аудиторских организаций.

Стоит добавить, что результатом применения такой модели являются снижение престижа auditors в Республике Беларусь, сокращение и интенсивное «старение» белорусских auditors.

Н. П. Моради Сани

*магистр экономических наук, ассистент
БГЭУ (Минск)*

КОНВЕРТИРУЕМЫЕ ФИНАНСОВЫЕ ИНСТРУМЕНТЫ: ПРЕИМУЩЕСТВА ДЛЯ ЭМИТЕНТОВ И ИНВЕСТОРОВ

К конвертируемым финансовым инструментам относятся конвертируемые облигации, мировой рынок которых составлял в 2022 г. около 376 млрд долл. США [1]. Конвертируемые облигации (КО) являются долговыми финансовыми инструментами со встроенным свойством участия в акционерном капитале и позволяют получать преимущества как для инвесторов, так и для эмитентов.

Конвертируемая облигация содержит в себе опцион на покупку акций, что означает наличие права у инвестора принятия соответствующего решения – воспользоваться конвертацией и получить обыкновенные акции по конверсионной стоимости или игнорировать опцион и получить номинальную стоимость облигации.

Основные преимущества конвертируемых облигаций для инвесторов и эмитентов приведены в таблице.

Преимущества конвертируемых облигаций для инвесторов и эмитентов

Преимущества КО для эмитента	Преимущества КО для инвестора
Меньшее размытие акционерного капитала	Возможность стать акционером компании
Возможность привлечь ресурсы молодым быстрорастущим компаниям	Хеджирование инвестиционных рисков
Привлечение ресурсов по низкой процентной ставке	Приобретение акций ниже рыночных котировок
	Получение купонного дохода

Как показывают данные таблицы, инвесторам КО предлагают несколько потенциальных выгод.

1. Возможность в перспективе стать акционером организации.
2. Хеджирование инвестиционных рисков. При погашении КО инвестор может получить номинал облигации, а в случае банкротства эмитента владелец долговых обязательств имеет преимущество перед акционерами.
3. Возможность приобрести акции по цене ниже котировок, которые действуют на рынке в момент конвертации.
4. Получение купонного дохода.

Для эмитента выпуск КО означает отложенную эмиссию акций. При этом акционерный капитал подвержен меньшему разводнению. Это происходит по двум причинам: конверсионная стоимость акций в момент выпуска превышает текущие котировки; не все владельцы КО захотят конвертировать свои облигации в акции. Чтобы выпустить конвертируемые облигации, компании часто используют не более 8–10% своего акционерного капитала.

Также купонная ставка КО чаще всего ниже по сравнению с обычными облигациями. Это является положительным фактором для эмитентов, потому что снижает стоимость обслуживания долга. Несмотря на низкий доход, конвертируемые облигации все равно могут привлекать инвесторов, если их выпустила быстрорастущая и перспективная компания.

Таким образом, конвертируемые облигации являются долговыми финансовыми инструментами, которые позволяют эмитентам привлекать на выгодных условиях заемные средства и конвертировать их в собственный капитал, а инвесторам – получать фиксированный доход и приобретать акции по привлекательной цене, воспользовавшись опционом.

Список использованных источников

1. Алексеев, О. Д. Использование конвертируемых облигаций в практике корпоративного финансирования в мире и в России / О. Д. Алексеев [и др.] // Вестн. акад. знаний. – 2021. – № 4 (6). – С. 367–372.

Афган Абульфаз оглы Мусаев

*кандидат экономических наук, научный сотрудник
Центр исламских финансовых исследований АГУЭ (Баку)*

Иншаллах Мусаев

*магистр высшей степени
Университет Ялова (Турция)*

ПОДПИСАНИЕ РАМОЧНОГО СОГЛАШЕНИЯ МЕЖДУ СТРАНАМИ СРЕДНЕГО КОРИДОРА – ВАЖНЫЙ ФАКТОР УКРЕПЛЕНИЯ ЭКОНОМИЧЕСКОГО СОТРУДНИЧЕСТВА

17 ноября 2023 г. страны Среднего коридора подписали в Баку рамочное соглашение. Страны-участницы, подписав рамочное соглашение, согласились присоединиться к Транзитной конвенции, Конвенции об упрощении документации на товары и торговлю. Эффективность проекта в сфере повышения транзитного потенциала выдвигаемому по Среднему коридору, который является одним из наиболее активных участков проекта ОПОП, прогнозируется и международными структурами. Товарооборот между Азербайджаном и Китаем в 2022 г. составил 2 млрд 159 млн долларов США. Это на 21,3% больше, чем в 2021 г. Основная доля импорта из Азербайджана в Китай приходится на сырую нефть и химикаты. С 1995 г. Китай инвестировал в Азербайджан около 900 млн долларов США. Стороны добились успехов в развитии сотрудничества в таких сферах, как разведка и разработка месторождений нефти и газа, строительство промышленных парков, информация и связь, новые источники энергии и другие направления. В Азербайджане действуют более 100 китайских компаний. Поддерживая инициативу «Один пояс – один путь», Азербайджан рассчитывает на развитие сотрудничества с Китаем в сфере транспорта. В этих целях Баку предлагает использовать железную дорогу Баку – Тбилиси – Карс для доставки китайских товаров в Европу и обратно.