

Камнем преткновения является и практически полная невозможность получить кредит на создание бизнеса вновь образованному предприятию. С целью уменьшения риска невозврата кредита при работе с новыми клиентами первоначально банк может предоставить незначительную сумму на короткий срок, чтобы в случае ее своевременного возврата предоставить клиенту больший кредит, отвечающий его возможностям.

Для дальнейшего расширения предоставляемых услуг субъектам малого предпринимательства представляется целесообразным активизировать развитие некоммерческих микрофинансовых организаций.

В. А. Гвоздева

Научный руководитель - кандидат экономических наук С. С. Осмоловец
БГЭУ (Минск)

ПЕРСПЕКТИВЫ ИСПОЛЬЗОВАНИЯ ЕВРООБЛИГАЦИЙ ЭМИТЕНТАМИ РЕСПУБЛИКИ БЕЛАРУСЬ ДЛЯ ПРИВЛЕЧЕНИЯ ЗАЕМНОГО КАПИТАЛА НА МЕЖДУНАРОДНОМ ФИНАНСОВОМ РЫНКЕ

Привлечение капитала с помощью еврооблигаций имеет следующие преимущества: возможность привлечения крупных сумм (от 100 млн долларов США) на относительно длинные сроки (свыше трёх лет); необеспеченное финансирование; выход на международные рынки капитала; создание публичной кредитной истории.

В 2010 г. Республика Беларусь разместила на внешнем рынке первый выпуск еврооблигаций на сумму 1 млрд долларов США со средней доходностью 8,85 % годовых. В январе 2011 г. были привлечены с помощью еврооблигационного займа еще 800 млн долларов США сроком на 7 лет с доходностью 8,95 % годовых. Для Беларуси выход на рынок еврооблигаций имеет большое значение, поскольку это дает возможность дополнительно привлечь в страну валютные ресурсы, не увеличивая кредитные заимствования; для страны важно постепенное формирование положительной кредитной истории. В январе 2012 г. доходность выпущенных Республикой Беларусь еврооблигаций выросла до 13,96 % годовых, а в отдельные периоды в 2011 г. она превышала 20 % годовых. Такой высокий уровень доходности значительно снижает преимущества привлечения заемного капитала посредством еврооблигаций.

Можно выделить основные причины, препятствующие выходу белорусских эмитентов на международные рынки еврооблигационных заимствований: (а) низкий кредитный рейтинг Республики Беларусь (на сегодняшний день он находится на уровне «В-» (S&P) с прогнозом «негативный»); (б) отсутствие кредитных рейтингов у большинства предприятий; (в) отсутствие доверия иностранных инвесторов к белорусским предприятиям из-

