

1.Юрій Савченко. Чи є в Україні віртуальні банки? [Електронний ресурс] –
 Режим доступу: <https://news.finance.ua/ua/news/-/359990/avtorski-kolonky-chy-ye-v-ukrayini-virtualni-banky>

УДК 334.78:336.767]:330.131.7

Васильєва Д.О.,

аспірант кафедри корпоративних фінансів і контролінгу

ДВНЗ «КНЕУ імені Вадима Гетьмана»

Ризики інвестування в корпоративні облігації

В умовах макроекономічної нестабільності та геополітичного напруження для українських підприємств питання аналізу інструментів залучення фінансових ресурсів та аналіз підходів до їх оцінки є актуальним предметом для дослідження. У розвинутих країнах корпоративні облігації посідають центральне місце серед корпоративних цінних паперів та можуть бути головною альтернативою банківському кредитуванню. Одним із найважливіших аспектів обґрунтуванню доцільності, оцінки вартості та інвестиційної привабливості будь-якого фінансового активу є аналіз ризику.

Аналізу теорії ризику інвестування в інструменти ринку капіталу та безпосередньо корпоративні облігації присвячено багато зарубіжних та українських досліджень. Так, серед українських науковців слід виділити роботи Білоус І.В., Гапонюка М.А, Дегтярьова Н. В., Слуцької О. В., Стецько М.В., Суторміної В. М., Майорової Т.В., Мойсенко І.П. Особливу увагу заслуговують роботизарубіжних науковців Г. Макроковіца, У. Шарпа, Д. Тобіна, С. Росса, А. Дамодарана, І. Бланка.

Мойсенко І.П. зазначає, що «неможливо точно передбачити, чи повернуться завтра гроші, що були вкладені сьогодні. Зростає ризик — зменшується сподівана вартість грошей. Купуючи облігації чи інші цінні папери, інвестори змінюють гарантовані "живі" гроші на ризикованіші доходи у майбутньому, сподіваючись, що майбутні доходи будуть досить значні [1].»

З іншого боку, одним із критеріїв, щодо прийняття рішення компаніями про залучення капіталу через розміщення облігацій є вартість капіталу.

Вартість капіталу можна також розглядати і як премію за ризик, яку інвестори на ринку пов'язують із фірмою або цінними паперами. Премія за ризик — це додаткова необхідна ставка доходу, що має бути заплачена понад безпечну ставку [2].

Чимбільше ризик, що облігація залишиться неоплаченою, тим більша премія за ризик не виплат [3].

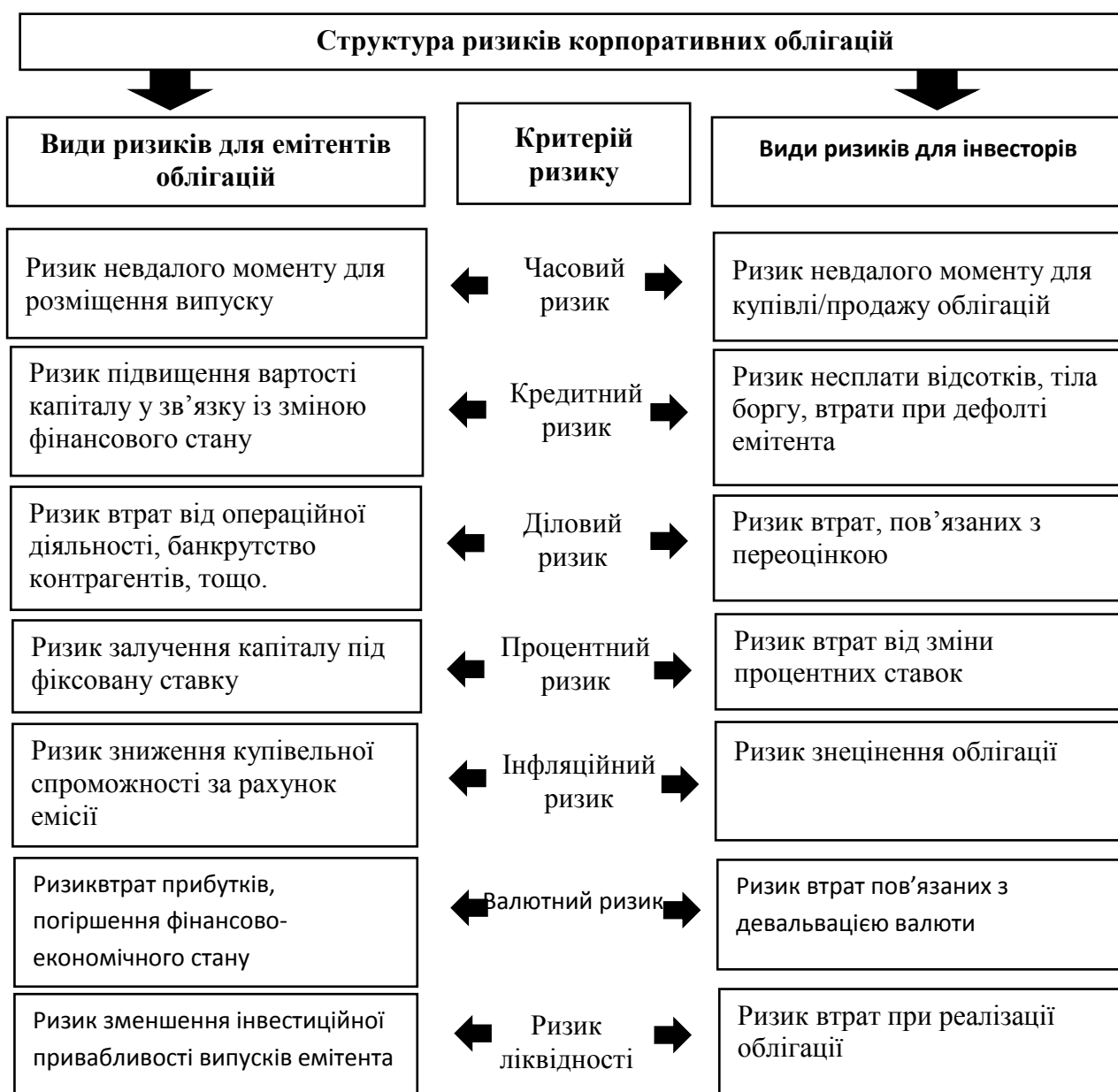


Рис.1 Структура ризиків корпоративних облігацій у розрізі емітентів та інвесторів

Розглянемо структуру ризиків корпоративних облігацій, як одному із фінансових інструментів залучення капіталу з позиції учасників ринку, а саме: емітентів та інвесторів (рис.1).

Ідентифікація та аналіз ризиків допомагає інвесторам та емітентам обґрунтувати управлінські рішення та розробити заходи, щодо їх мінімізації. З іншого боку, ефективне управління ризиками сприяє зменшенню фінансових втрат в управлінні капіталом.

За Бланком «переважно при хеджуванні дія, застосована з метою зниження ризику, пов'язаного із втратами, одночасно призводить до неможливості отримання доходу[4].

Відтак, на нашу думку науково-практичні дослідження, які розкривають методи та аналіз оцінки ризиків та інструментів їх мінімізації можуть суттєво вплинути на інвестиційну привабливість облігацій, як для інвесторів, так і для компаній-емітентів та бути поштовхом для розвитку ринку корпоративних облігацій в Україні.

Список використаних джерел:

1. Мойсенко І.П. Інвестування: Підручник. К.: Знання - 2009. - 387 с.
2. Майорова Т.В. Інвестиційна діяльність: Підручник / Т.В. Майорова. – К.: Центр учбової літератури, 2009. – 470 с.
3. Шарп У. Ф. Инвестиции / Уильям Ф. Шарп, Гордон Дж. Александер, Джеффри В. Бейли ; пер. с англ. — М. : Инфра–М, 2003. — 1028 с.
4. Бланк И.А. Инвестиционный менеджмент / И.А. Бланк. – К.: Эльга, Ника-Центр. – 2006. – 552 с.
5. Білоус І. В. Інвестиційна привабливість корпоративних облігацій та їх ризики / І. В. Білоус // Формування ринкових відносин в Україні : зб. наук. пр. – К. : НДЕІ. – 2008. – № 3. – С. 91–95.
6. Суторміна В. М., Дегтярьова Н. В. Фінансовий ринок: Навч.-метод. посіб. для самот. вивч. дисц. — Вид. 2-ге. — К.: КНЕУ, 2008. — 176 с.