**АНАЛІЗ РИНКУ КОРПОРАТИВНИХ ОБЛІГАЦІЙ УКРАЇНИ**

ОКСАНА ЩЕРБИНА

доцент, Державний торговельно-економічний університет, Україна

orcid.org / 0000-0003-4942-5299

ВІТАЛІЙ РЕУТ

доцент, Державний торговельно-економічний університет, Україна

orcid.org / 0000-0003-4942-4815

На відміну від криз 2008–2009 і 2014–2016 рр., нині корпоративні емітенти облігацій набагато більш відповідально ставляться до виконання своїх зобов’язань по виплатах купонного доходу і погашенню номінальної вартості паперів. Так, маючи можливість посилатись на встановлений в Україні військовий стан як форс-мажорний фактор, затримати сплату або провести реструктуризацію облігацій, компанії як реального, так і фінансового секторів докладають усіх зусиль для своєчасного і повного виконання своїх зобов’язань. Таким чином, у інвесторів накопичуються фінансові ресурси, які вони мають змогу направляти у військові ОВДП як єдиний доступний в Україні фінансовий інструмент. Але, прогнозуючи стан ринку корпоративних облігацій в Україні у післявоєнний час, можна зазначити, що ризики дефолту нових випусків корпоративних облігацій можуть суттєво вирости.

Як вказано у [1], «за останні 10 років в Україні 378 компаній розмістили 1 368 випусків гривневих корпоративних облігацій на суму понад 176 млрд грн, усього за роки незалежності – 4 167 випусків». Це компанії АПК, банки, фінансові установи, забудовники, ритейлери, підприємства енергетики, металургії та представники інших галузей. На рис. 1 наведено динаміку обсягів випусків корпоративних облігацій у 2017–2022 рр.

Рис. 1 Обсяги випусків корпоративних облігацій в Україні у 2017–2022 рр., млн грн

Джерело: [2].

Додатково у табл. 1 розраховані ланцюгові індекси цих обсягів. Для більшої релевантності аналізу окремо виділено ринкові та неринкові випуски. Такий підхід розділяється експертами ринку. Зокрема, більшість випусків з невеликим обсягом – 100 млн грн – важко назвати ринковими, оскільки часто випуск повертався на рахунок емітента, не знаходячи кінцевого покупця [3].

Таблиця 1

**Ланцюгові індекси випусків корпоративних облігацій у 2017–2022рр., %**

|  |  |
| --- | --- |
| Рік | Ланцюгові індекси |
| усього | у т.ч. ринкові |
| 2017 | – | – |
| 2018 | 107 | 74 |
| 2019 | 38 | 47 |
| 2020 | 424 | 288 |
| 2021 | 103 | 163 |
| 2022 | 4 | 5 |

Джерело: [2].

З рис. 1 та табл. 1 наочно видно падіння обсягів випусків корпоративних облігацій у 2019 р. (індекс загального обсягу знизився на 38 %, ринкових випусків – на 47 %) та наступне різке зростання їх у 2020 р. (індекс загального обсягу виріс на 424 %, ринкових випусків – на 288 %). У 2020 р. загальний обсяг випуску корпоративних облігацій перевищив сумарний рівень 2017 та 2018 рр.

За результатами аналізу динаміки випусків корпоративних облігацій, дійдемо таких висновків.

*По-перше,* у ІІІ кв. 2019 р. відбувся провал в обсягах випуску корпоративних облігацій, що можна пов’язати з початком епідемії *COVID*.

*По-друге,* обсяги випусків корпоративних облігацій збільшилися приблизно через 3 квартали після 27 травня 2019 р., коли Clearstream (міжнародний центральний депозитарій цінних паперів, що входить до групи Deutsche Börse Group) приєднав український ринок ОВДП та муніципальних облігацій до своєї мережі через рахунок, відкритий у Депозитарії Національного банку. Завдяки цьому українські державні та муніципальні цінні папери стали доступними для широкого кола міжнародних інвесторів. Спрощення транзакцій та зменшення ризиків призвело до зростання купівлі облігацій нерезидентами.

**Список використаних джерел (**наводиться у порядку згадування та оформляється згідно вимог ДСТУ 8302:2015 / APA style / OSСOLA)

1. [Фінансові інструменти – боргові цінні папери](%D0%A4%D1%96%D0%BD%D0%B0%D0%BD%D1%81%D0%BE%D0%B2%D1%96%20%D1%96%D0%BD%D1%81%D1%82%D1%80%D1%83%D0%BC%D0%B5%D0%BD%D1%82%D0%B8%20%E2%80%93%20%D0%B1%D0%BE%D1%80%D0%B3%D0%BE%D0%B2%D1%96%20%D1%86%D1%96%D0%BD%D0%BD%D1%96%20%D0%BF%D0%B0%D0%BF%D0%B5%D1%80%D0%B8). URL: <https://stb.sumy.ua/birzhova-torgivlya/finansovi-instrumenti-borgovi-cinni-paperi.html> (дата звернення: 19.09.2023).
2. Якушева І. Є. Ринок облігацій в України: стан, тенденції і перспективи розвитку. *Ефективна економіка*. 2021. № 4. URL: http://www.economy.nayka.com.ua/ pdf/4\_2021/102.pdf (дата звернення: 19.09.2023).
3. Нагребельна А. Корпоративні облігації в Україні: тенденції та успішні кейси. URL: <https://banker.ua/projects/korporativnye-obligacii-v-ukraine> (дата звернення: 19.09.2023).