

ФИНАНСЫ

Научная статья

УДК 336.62

doi: 10.46845/2073-3364-2024-0-3-26-38

Корпоративные облигации как источник финансирования проектов обновления российского рыбопромыслового флота

Альберт Гургенович Мнацаканян¹

Александра Валерьевна Томкович²

^{1, 2} ИНОТЭКУ ФГБОУ ВО "КГТУ", Калининград, Россия

¹ mag@klgtu.ru

² aleksandra.tomkovich@klgtu.ru

Аннотация. Корпоративные облигации – инструмент, позволяющий привлечь денежные средства для реализации инвестиционного проекта, рефинансировать имеющиеся у компании обязательства, увеличить размер бизнеса. С развитием биржевого рынка увеличивается использование облигационных займов, появляются их новые модификации, удовлетворяющие требованиям как эмитентов, так и инвесторов. В статье анализируются преимущества финансирования проекта за счет облигационного займа; выявлены ограничения его использования; представлены классификационные признаки корпоративных облигаций, формирующие оптимальные условия привлечения денежных средств; сформулированы текущие тенденции развития рынка облигаций. Работа содержит актуальную статистику обращения корпоративных облигаций в РФ, а также особенности финансирования модернизации и развития рыбопромыслового флота за счет привлечения облигационных займов.

Ключевые слова: корпоративные облигации, проекты развития, модернизация рыбопромыслового флота

Для цитирования: Мнацаканян А. Г., Томкович А. В. Корпоративные облигации как источник финансирования проектов обновления российского рыбопромыслового флота // Балтийский экономический журнал. 2024. Вып. 3(47). С. 26-38. <https://doi.org/10.46845/2073-3364-2024-0-3-26-38>

Corporate bonds as a source of financing the Russian fishing fleet renovation**Albert G. Mnatsakanyan¹,****Alexandra V. Tomkovich².**^{1, 2} INOTECU FGBOU VO "KSTU", Kaliningrad, Russia¹ mag@klgtu.ru² aleksandra.tomkovich@klgtu.ru

Abstract. Corporate bonds allows to attract funds for epy investment project, refinance the company's existing obligations, and increase the size of the business. With the development of the stock market, the use of bond loans increases, and new modifications appear that meet the requirements of both issuers and investors. The article analyzes the advantages of financing a project through a bond loan; identifies the limitations of its use; presents the classification features of corporate bonds that form optimal conditions for raising funds; and formulates current trends in the development of the bond market. The work contains current statistics on the circulation of corporate bonds in the Russian Federation, as well as the specifics of financing the modernization and development of the fishing fleet by attracting bond loans.

Keywords: *corporate bonds, development projects, modernization of the fishing fleet*

For citation: Mnatsakanyan A. G., Tomkovich A. V. Corporate bonds as a source of financing the Russian fishing fleet renovation // Baltic Economic Journal. 2024;3(47):26-38. (In Russ.). <https://doi.org/10.46845/2073-3364-2024-0-3-26-38>

Поиск капитала для операционных и стратегических целей развития компании – одна из основных задач, с которой сталкивается её руководство. В краткосрочном периоде средства требуются для управления кассовыми разрывами, для принятия оперативных решений при наступлении непредвиденных ситуаций, а также для быстрого наращивания оборотных активов в случае благоприятной рыночной конъюнктуры. На долгосрочной основе капитал привлекается с целью реализации инвестиционных проектов – инвестирования в основные фонды предприятия. В центре нашего исследования находятся долгосрочные инвестиции, составляющие основу большинства проектов обновления рыбопромыслового флота.

Целью данной работы является определение перспектив использования в качестве источника капитала проектов разновидности ценных бумаг – облигаций, а также систематизация опыта применения этого инструмента в отечественном рыбном хозяйстве.

Существует множество доступных источников долгосрочного финансирования инвестиций, как внутренних, так и внешних, обладающих одновременно определенными наборами достоинств и недостатков.

В соответствии с данными Росстата, за последние годы структура инвестиций в основной капитал по источникам финансирования в Российской Федерации претерпевала несущественные изменения (таблица).

Инвестиции в основной капитал по источникам финансирования
Investments in fixed assets by sources of financing

Показатели	2015	2018	2019	2020	2021	2022
Собственные средства, млрд. руб.	5 271,1	7 229,5	8 099,1	8 525,1	9 911,8	11 533,4
Привлеченные средства, млрд. руб.	5 225,2	6 411,2	6 626,3	6 912,5	7 796,6	10 295,8
Доля собственных источников, %	50	53	55	55	56	53
Доля привлеченных источников, %	50	47	45	45	44	47

Источник: Росстат [1].

В среднем за период 2015-2022 гг. доля вложений в основные фонды за счет внутренних источников финансирования составляла 54 %, внешних – 46 %.

По данным Центрального банка Российской Федерации, в 2023 г. предприятия финансировали свои инвестиции преимущественно за счет внутренних источников. Как указано в Отчете, 81 % компаний привлекали собственные средства на реализацию инвестиционных программ. При этом, у значительной части из них (61 %) они выступали доминирующим источником финансирования и покрывали более 90 % инвестиционных расходов [2].

Внешнее финансирование действующие предприятия рассматривают как дополнительный источник инвестиций, который, как правило, используется в сочетании с собственными средствами. Сегодня внешнее финансирование представлено большим набором инструментов: от традиционного банковского кредита до индивидуально разработанных смешанных схем. В России основным источником внешнего финансирования остается банковское кредитование. В 2022 г. его объем составил 2 235,9 млрд. руб., или 21,7 % от общего объема внешних источников финансирования капитальных вложений [1]. При этом, доля банковского кредита в структуре привлеченных источников ежегодно уменьшается, в том числе, за счет увеличивающегося вклада по статье "заемные средства других организаций". В соответствии с официальной статистикой, в этой строке также отражаются заемные средства, полученные предприятиями за счет выпуска корпоративных облигаций – относительно нового для нашей страны инструмента долгового рынка, расширяющего возможности финансирования для разных групп заемщиков, в том числе, рыбопромышленных компаний.

В соответствии со ст. 2 Федерального закона от 22.04.1996 г. № 39-ФЗ "О рынке ценных бумаг", "облигация – эмиссионная ценная бумага, закрепляющая право ее владельца на получение (если иное не предусмотрено настоящим

Федеральным законом) в предусмотренный в ней срок от эмитента облигации ее номинальной стоимости или иного имущественного эквивалента" [3]. Иными словами, облигация – это ценная бумага, выпуск в обращение которой связан с соглашением о займе. Заемщик/эмитент продает облигацию займодавцу за определенную сумму и обязуется осуществлять ему заранее оговоренные выплаты: выплатить доход по облигации и вернуть сумму займа в означенный срок. Обязательства эмитента делают принципы обращения облигации похожими на принципы кредита: возвратность, срочность и платность.

Преимуществами использования облигационных займов как инструмента привлечения капитала для осуществления инвестиционного проекта для эмитента являются:

1. Возможность привлечения большего объема денежных средств, чем по средствам кредитования, в том числе, за счет привлечения широкого круга инвесторов (частных, корпоративных и институциональных);

2. Облигации обычно являются беззалоговыми ценными бумагами, не требующими обязательного обеспечения конкретными активами предприятия, что также увеличивает объемы заимствований;

3. Ковенанты по облигациям, как правило, менее жесткие, по сравнению с банковским кредитованием, что сводит к минимуму вмешательство инвесторов в управление делами эмитента и предоставляет большую финансовую свободу;

4. Характеристики займа (объем, сроки, величина процентной ставки, условия выпуска, обращения и погашения) определяются заемщиком, а не займодавцем, в частности, это позволяет привлекать более длинные деньги, по сравнению с банковскими;

5. Процентные ставки по облигациям могут быть ниже, чем процентные ставки для той же компании по банковскому кредиту, так как инвесторы облигаций распределяют риски между собой, за счет чего готовы к более низкому доходу.

В то же время, выпуск облигаций сопряжен с рядом ограничений и трудностей, что в некоторых случаях препятствует использованию этого инструмента, в частности:

1. Выпуск облигаций занимает продолжительное время и требует значительных расходов на юридическое и финансовое консультирование, подготовку документов.

2. Условия выпуска облигаций могут существенно отличаться, в зависимости от кредитной истории компании. Ставка по облигациям может быть выше банковской при первом их размещении или при выпуске облигаций молодой компанией. Это связано с тем, что инвесторы ограничены в информации об эмитенте и готовы принять на себя риск только при условии большей доходности.

3. В случае наступления неблагоприятных ситуаций для эмитента реструктурировать облигационный заем намного сложнее, чем банковский кредит, так как потребуется согласование с большим количеством инвесторов.

Поскольку главными субъектами (инициаторами и пользователями) инвестиций в проекты обновления рыбопромыслового флота в условиях рыночной экономики выступают частные компании, нас, прежде всего, интересует специфическая форма облигационных займов, источниками финансирования которых выступают облигации, эмитируемые такими компаниями. Корпоративные облигации представляют собой гибкий инструмент с большой вариативностью [4]. Существующие виды облигаций позволяют эмитенту размещать облигации с различной конфигурацией, используя их механизм как конструктор, предоставляющий возможность выбора оптимальных условий. При этом, маневренность увеличивается как у эмитентов, так и у инвесторов. Такая вариативность является основой неограниченного количества классификационных признаков корпоративных облигаций, основные из которых представлены на рисунке 1¹.

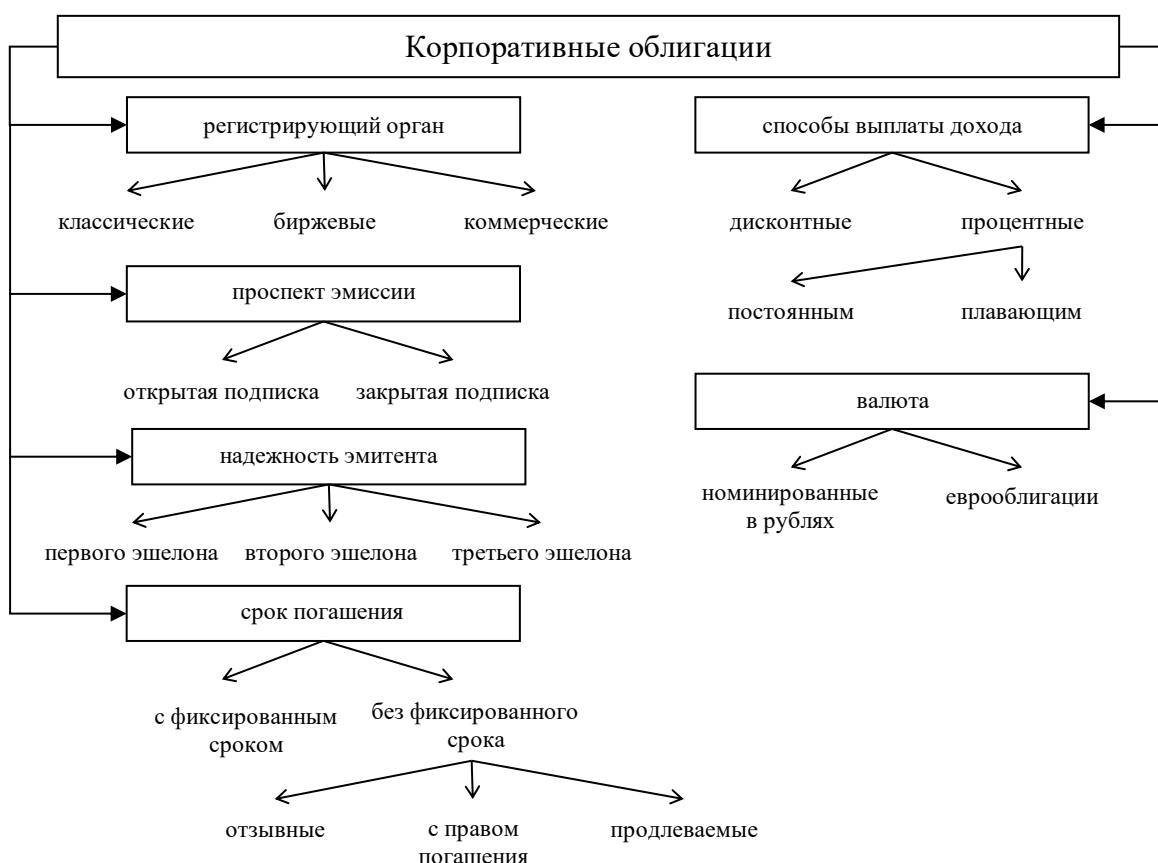


Рисунок 1 – Классификационные признаки корпоративных облигаций
Figure 1 – Classification features of corporate bonds

¹ Классификация ограничивается только корпоративными облигациями, выпускаемыми нефинансовыми предприятиями, так как последние имеют более сложную и расширенную структуру и не являются темой настоящей статьи.

В зависимости от регистрирующего органа, выделяют классические (регистрирующий орган – Банк России), биржевые (регистрирующий орган – Биржа), коммерческие облигации (регистрирующий орган – Центральный депозитарий). Коммерческие облигации представляют собой относительно новый инструмент долгового финансирования в нашей стране. Его современные правовые основы были установлены в 2015 г. в результате внесения поправок в Федеральный закон от 22.04.1996 г. № 39-ФЗ "О рынке ценных бумаг". Согласно этим поправкам, отличительной особенностью данного инструмента является обращение исключительно на внебиржевом рынке, т. е. купля-продажа облигаций осуществляется посредством прямых сделок между эмитентом и инвестором. По мнению некоторых экспертов, появление на отечественном рынке капитала корпоративных облигаций не только открывает новые перспективы для финансирования инвестиций в проекты крупного бизнеса, но и значительно расширяет возможности для инвестирования небольших компаний, для которых выпуск облигаций может стать первым шагом перед выходом на биржевой рынок [5].

В зависимости от наличия проспекта эмиссии, выделяют облигации с открытой и закрытой подпиской. Выход на публичный долговой рынок предполагает регулярное раскрытие информации об эмитенте, что гарантирует инвесторам доступ к честной и актуальной информации. Вместе с этим, закон позволяет в ряде случаев обходиться без составления и регистрации проспекта. Кроме того, в связи с санкционным давлением на Российскую Федерацию действие требования о необходимости ежегодной регистрации проспекта с июля 2022 г. временно приостановлено.

Традиционно, в зависимости от надежности эмитента, рынок корпоративных облигаций делят на три эшелона. Первый эшелон (т. н. "голубые фишки") составляют крупнейшие компании и корпорации с облигациями высокой надёжности, но относительно низкой доходностью. Второй эшелон представлен эмитентами с более короткой историей и меньшей капитализацией. Третий эшелон составляют компании, впервые вышедшие на рынок заимствований и не имеющие кредитную историю, а потому вынужденные предлагать высокую доходность по облигациям.

Виды корпоративных облигаций по сроку обращения имеют довольно расплывчатую градацию. Обычно выделяются краткосрочные (срок обращения до года), среднесрочные (срок обращения от 1 года до 3-5 лет) и долгосрочные (срок обращения от 5 до 30-40 лет) облигации. Понятие срочности в данном контексте зависит от экономической ситуации: чем менее она стабильна, тем менее вероятен выпуск среднесрочных и долгосрочных долговых обязательств. Однако, учитывая длительность выпуска и его высокую стоимость, классические и биржевые облигации выпускаются на длительный срок.

В зависимости от сроков, на которые выпускается заем, облигации делятся на облигации с фиксированным сроком и без фиксированного срока погашения

(отзывные (могут быть отозваны эмитентом до наступления срока погашения по номиналу или с премией), с правом погашения (предоставляют право инвестору на возврат облигации эмитенту до наступления срока погашения и получения за нее номинальной стоимости) и продлеваемые (предоставляют инвестору право продлить срок погашения и продолжать получать проценты в течение этого срока).

По способу выплаты дохода облигации классифицируются как дисконтные и процентные. Доход по дисконтным облигациям образуется за счет их приобретения инвестором ниже номинала и выплатой эмитентом при погашении их номинальной стоимости. По способам выплаты процентного дохода облигации подразделяются на облигации с фиксированной купонной ставкой и с плавающей купонной ставкой (когда процентная ставка зависит от уровня ставки рефинансирования или иного принятого за базу показателя).

В зависимости от валюты номинала, купона и выплаты, выделяют номинированные в рублях и еврооблигации. Для России еврооблигацией считается бумаги, выпущенные в долларах, евро, юанях и других валютах. В 2022 г. из-за ряда международных санкций Национальный расчетный депозитарий лишился возможности проводить платежи в валюте между эмитентом и владельцем ценных бумаг. Например, инвесторы в еврооблигации не могли получить купоны в долларах – европейские посредники блокировали переводы. В рамках контрсанкционных мер был разработан новый инструмент – "замещающие облигации". Любой российский резидент может обменять евробонды на замещающие облигации. Этот механизм позволяет компаниям своевременно выполнять обязательства по облигациям, а инвесторам – получать выплаты в полном объеме, но все платежи по ним осуществляются в рублях.



Рисунок 2 – Объем рынка корпоративных облигаций в обращении в РФ, млрд. руб.
Figure 2 – Volume of the corporate bond market in circulation in the Russian Federation, billion. rubles

Источник: Регион. Группа компаний [6].

В 2023 году рынок корпоративных облигаций в РФ достиг 23,469 трлн. руб., по сравнению с 2022 г. прирост составил 24 %, что является самым большим значением с 2015 г. (рисунок 2). Значительный вклад в годовой рост внесло размещение замещающих облигаций и еврооблигаций, номинированных в юанях.

По состоянию на 1 января 2024 г. на российском рынке корпоративных облигаций в обращении находилось 3077 выпусков данного вида ценных бумаг 547 эмитентов (без учета коммерческих облигаций). Причем только за прошлый, 2023 год на рынке было размещено 1372 новых выпуска облигаций на общую сумму порядка 5 821,7 млрд. руб.

На 1 января 2024 г. на финансовый сектор приходилось около 36,3 % от общего объема корпоративных облигаций в обращении. Реальная экономика с общей долей 63,7 % представлена нефтегазовой отраслью (28,2 %), транспортным сектором (6,3 %), строительством (6,4 %), связью (3,5 %), металлургией (3,8 %) и энергетикой (2,9 %). На долю остальных отраслей приходилась 12,6 % рынка, при этом максимальная доля не превышала 2,4 % (рисунок 3).



Рисунок 3 – Отраслевая структура рынка корпоративных облигаций, %

Figure 3 – Sectoral structure of the corporate bond market, %

Источник: Регион. Группа компаний [6].

Особенностью первичного размещения корпоративных облигаций в 2023 г. стало одновременно укрупнение выпусков и увеличение их общего количества. Около 56 % из общего объема пришлось на 52 крупных сделки объемом 30-220 млрд. руб. (ГК Автодор, Газпром Капитал, Газпром нефть, НК Роснефть, ГК НорНикель, ВЭБ.РФ, ДОМ.РФ, Сбербанк, Магнит, РЖД, РусГидро и др.). Более 30 % облигаций было выпущено с плавающим купоном, что является реакцией на меняющуюся ключевую ставку.

Таким образом, российский рынок корпоративных облигаций, находящийся на этапе первоначального становления и пока отличающийся высокой волатильностью, тем не менее, является одним из быстрорастущих сегментов отечественного рынка капитала и обладает высоким потенциалом для привлечения финансовых ресурсов на долгосрочной основе в проекты реального сектора экономики, в том числе, выглядит перспективным для финансирования инвестиций в проекты обновления рыбопромыслового флота.

Модернизация и развитие флота, составляющего основу производственных мощностей рыбного хозяйства, является одним из приоритетов российской промышленной политики на протяжении ряда лет. Ключевым документом, служащим основой для принятия многих экономических решений в рамках этого направления, выступает "Стратегия развития судостроительной промышленности до 2035 года". Стратегией, помимо прочего, предусматривается строительство в течение 15 лет свыше 3900 судов различного типа (без учета военных и экспортных заказов), в том числе 1640 судов рыбопромыслового флота [7]. Однако, судя по имеющейся в открытом доступе информации, темпы реализации Стратегии пока существенно отстают от планируемых. Так, для достижения намеченных в данном документе целевых показателей среднегодовое количество передаваемых в эксплуатацию судов должно составлять около 260 корпусов, в то время как в 2020 году промышленностью было сдано 116 судов, в 2021 году – 89 судов, а в 2022 году количество построенных судов сократилось еще на 20 % [8]. Среди причин, препятствующих успешной реализации Стратегии, не основную, но, тем не менее, важную роль играет проблема финансирования. Учитывая высокую стоимость строительства новых судов, эта проблема носит перманентный характер и остается актуальной независимо от политической и экономической конъюнктуры.

Одним из способов решения проблемы финансирования масштабных, долго окупаемых и высокорисковых инвестиций, типичных для большинства проектов обновления российского рыбопромыслового флота [9], может стать использование давно известного, но пока мало используемого в практике отечественного судостроения инструментария облигационных займов. Вместе с тем, в отечественной практике судостроения пока имеются лишь единичные случаи привлечения средств частных инвесторов с помощью этого инструмента. Так, в 2020 году ФГУП "Росморпорт" разместило пятилетние биржевые облигации общим объемом выпуска 4 млрд. руб. с фиксированной на весь срок обращения выпуска купонной ставкой в размере 5,9 % годовых и амортизацией долга равными долями, начиная с 4-го купона. Было объявлено, что инвестиции, привлеченные с помощью этого облигационного выпуска, будут направлены на финансирование инвестиционной программы предприятия, в том числе, для реализации инфраструктурных проектов, включенных в Комплексный план модернизации и расширения магистральной инфраструктуры, а также на

поддержание программы обновления флота [10]. Другим примером стало размещение в начале 2024 года АО "Государственная транспортная лизинговая компания" 5 выпусков облигаций по закрытой подписке в пользу Минфина России с целью строительства судов на отечественных верфях для государственных нужд. Данный инвестиционный проект предусматривает строительство и поставку в 2024-2028 гг. 260 судов. Ключевыми условиями этого займа стали: "нулевой" аванс, льготная средневзвешенная ставка в течение всего срока действия договора от 2,93 до 7,6 % в зависимости от типа судна, срок лизинга – до 25 лет. Предполагается, что общий объем инвестиций в проект составит 231 млрд. руб., из которых 136 млрд. руб. составят средства Фонда национального благосостояния, 10 млрд. руб. – средства федерального бюджета и 85 млрд. руб. – заемное финансирование. Основными результатами реализации данного проекта должны стать увеличение объема перевозок водным транспортом, развитие отечественного судостроения, а также рост уровня технологической независимости транспортного комплекса России [11].

Российское рыболовство, состояние основных фондов которого настоятельно требует замены или коренной модернизации, пока остается вне поля действия программ облигационных займов, несмотря на всю привлекательность данного инструмента финансирования инвестиций. Вместе с тем, учитывая имеющиеся теоретические наработки, а также накопленный зарубежный и отечественный опыт, использование механизма облигационного финансирования может стать действенной мерой, не только способствующей решению насущной проблемы обновления флота, но и улучшающей условия перехода отечественного рыболовства к модели устойчивого развития [12]. Кроме того, перспективным выглядит использование данного инструмента для финансирования относительно маломасштабных проектов промышленного рыболовства, каковым, например, является промысел рыбы в Балтийском море [13]. Очевидно, что широкое внедрение механизма облигационного финансирования в практику инвестирования предприятий реального сектора российской экономики, в том числе, в сферу рыбного хозяйства, должно сопровождаться соответствующими изменениями в институциональной среде и дальнейшим совершенствованием инфраструктуры российского фондового рынка. Потребуется также создание соответствующих нормативных документов, стимулирующих использование данной формы инвестиций и регулирующих вопросы ее применения на отраслевом уровне.

Список источников

1. Инвестиции в России. 2023: Стат. сб./ Росстат. Москва, 2023. 229 с.
2. Карлова Н., Пузанова Е. Инвестиционная активность в промышленности в 2023 году: результаты опроса предприятий. Аналитическая записка. Москва: Центральный банк Российской Федерации, 2024. 24 с.

3. Федеральный закон от 22.04.1996 г. № 39-ФЗ "О рынке ценных бумаг".
4. Фабоцци Ф. Дж., Уилсон Р. С. Корпоративные облигации: структура и анализ. Москва: Альпина Паблишер, 2020. 444 с.
5. Балюк И. А. Рынок корпоративных облигаций: международный опыт и российская практика // Финансы: теория и практика. 2019. № 23(2). С. 74-83.
6. Ермак А., Сулима М. Рынок облигаций: существенное снижение цен по итогам года на фоне крайне "жесткой" ДКП Банка России. Регион. 2024. 42 с. Доступно по адресу: https://region.ru/upload/iblock/b05/Rynok_obligatsii_2023.pdf
7. Стратегия развития судостроительной промышленности до 2035 года. Утверждена распоряжением Правительства РФ от 28.10.2019 г. № 2553-р.
8. Новый облик судостроения: тенденция децентрализации? // Флотпром. 01.03.2023 Доступно по адресу: <https://flotprom.ru/2023/%D0%94%D0%B8%D0%B2%D0%B5%D1%80%D1%81%D0%B8%D1%84%D0%B8%D0%BA%D0%B0%D1%86%D0%B8%D1%8F1/>
9. Мнацаканян А. Г., Кузин В. И., Харин А. Г. О некоторых современных тенденциях в развитии российского рыбного хозяйства. Часть 2. Проблема модернизации производственного потенциала // Балтийский экономический журнал. 2018. № 2(22). С. 28-38.
10. Росморпорт погасил вторую очередь амортизации долга по дебютному выпуску облигаций на 1 млрд. руб. // Медиапалуба. 02.11.2023. Доступно по адресу: <https://paluba.media/news/60432>
11. ГТЛК разместит пять выпусков облигаций для привлечения средств на строительство судов // Морские вести России. 02.02.2024. Доступно по адресу: <https://morvesti.ru/news/1679/107365/>
12. Мнацаканян А. Г., Мнацаканян Р. А., Томкович А. В. Облигационное финансирование устойчивого рыбного хозяйства // Вестник Керченского гос. мор. технол. ун-та. 2023. № 3. С. 172-184.
13. Мнацаканян А. Г., Томкович А. В., Харин А. Г. Моделирование инвестиционной политики рыболовной фирмы на примере российского рыбного промысла в Балтийском море // Труды ВНИРО. 2023. Т. 191. С. 166-174.

References

1. Investments in Russia. 2023: Stat. collection / Rosstat. Moscow, 2023. 229 p. (In Russ.).
2. Karlova N., Puzyanova E. Investment activity in industry in 2023: results of a survey of enterprises. Analytical note. Moscow: Central Bank of the Russian Federation, 2024. 24 p. (In Russ.).
3. Federal Law of 22.04.1996 No. 39-FZ "On the securities market". (In Russ.).
4. Fabozzi F. J., Wilson R. S. Corporate bonds: structure and analysis. Moscow: Alpina Publisher. 2020. 444 p.

5. Balyuk I. A. Corporate bond market: international experience and Russian practice // Finance: theory and practice. 2019;23 (2):74-83. (In Russ.).

6. Ermak A., Sulima M. Bond market: significant price reduction by the end of the year against the backdrop of the extremely “tight” monetary policy of the Bank of Russia. Region. 2024. 42 p. Available at: https://region.ru/upload/iblock/b05/Rynok_obligatsii_2023.pdf (In Russ.).

7. Strategy for the development of the shipbuilding industry until 2035. Approved by the order of the Government of the Russian Federation dated 10/28/2019 No. 2553-r. 8. The new face of shipbuilding: a decentralization trend? // Flotprom. 03/01/2023 Available at: <https://flotprom.ru/2023/%D0%94%D0%B8%D0%B2%D0%B5%D1%80%D1%81%D0%B8%D1%84%D0%B8%D0%BA%D0%B0%D1%86%D0%B8%D1%8F1/> (In Russ.).

9. Mnatsakanyan A. G., Kuzin V. I., Kharin A. G. On some modern trends in the development of the Russian fisheries industry. Part 2. The problem of modernization of production potential // Baltic Economic Journal. 2018;2(22):28-38. (In Russ.).

10. Rosmorport repaid the second stage of debt amortization on the debut issue of bonds for 1 billion rubles. // Media deck. 02.11.2023 Available at: <https://paluba.media/news/60432> (In Russ.).

11. GTLK to place five bond issues to raise funds for ship construction // Morskie Vesti Rossii. 02.02.2024 Available at: <https://morvesti.ru/news/1679/107365/> (In Russ.).

12. Mnatsakanyan A. G., Mnatsakanyan R. A., Tomkovich A. V. Bond financing of sustainable fisheries // Bulletin of the Kerch State Marine Technological University. 2023;3:172-184. (In Russ.).

13. Mnatsakanyan A. G., Tomkovich A. V., Kharin A. G. Modeling the investment policy of a fishing company using the example of Russian fishing in the Baltic Sea // Proceedings of VNIRO. 2023;191:166-174. (In Russ.).

Сведения об авторах

А. Г. Мнацаканян – доктор экон. наук, профессор, директор Института экономики и управления ФГБОУ ВО "Калининградский государственный технический университет".

А. В. Томкович – канд. экон. наук, доцент Института экономики и управления ФГБОУ ВО "Калининградский государственный технический университет".

Information about the authors

A. G. Mnatsakanyan – Doctor of Economics, Professor, Director of the Institute of Sectoral Economics and Management of the Kaliningrad State Technical University.

A. V. Tomkovich – Candidate of Economic Sciences, Associate Professor at the INOTEKU at the Kaliningrad State Technical University.

Статья поступила в редакцию 05.09.2024; одобрена после рецензирования 06.09.2024; принята к публикации 10.09.2024.

The article was submitted 05.09.2024; approved after reviewing 06.09.2024; accepted for publication 10.09.2024.