



ГРУППА КОМПАНИЙ  
**РЕГИОН**



# ЕВРАЗИЙСКИЙ ЭКОНОМИЧЕСКИЙ СОЮЗ: ЧТО ЖДЁТ ФИНАНСОВЫЙ РЫНОК

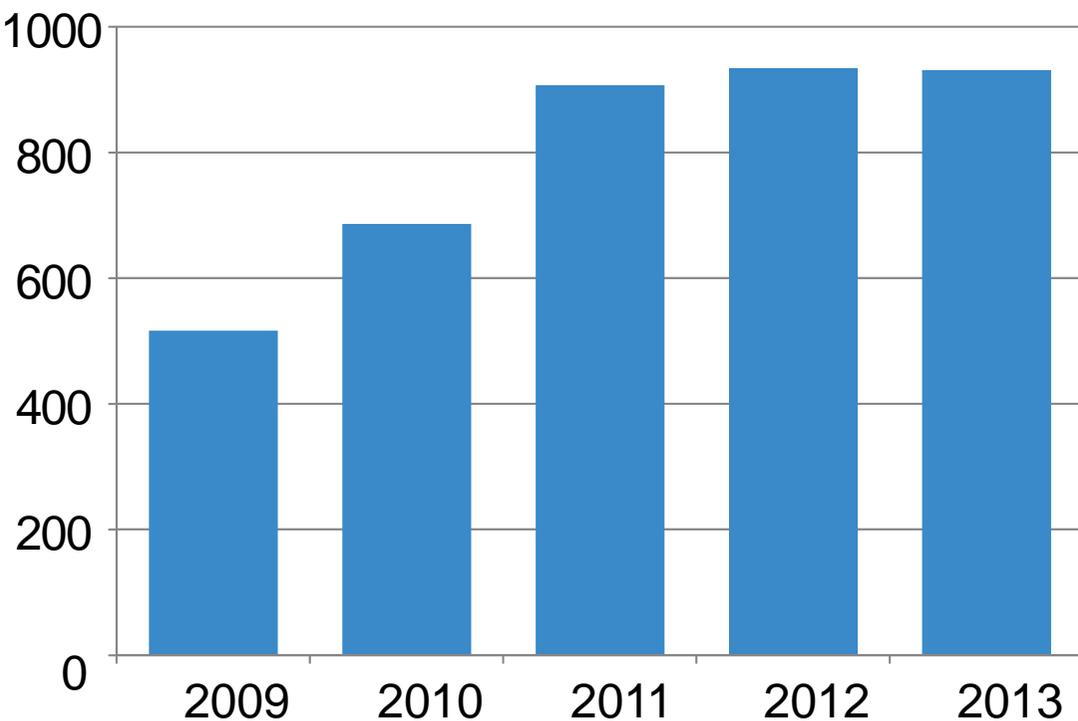
Валерий Вайсберг,

директор аналитического департамента ИК «РЕГИОН»

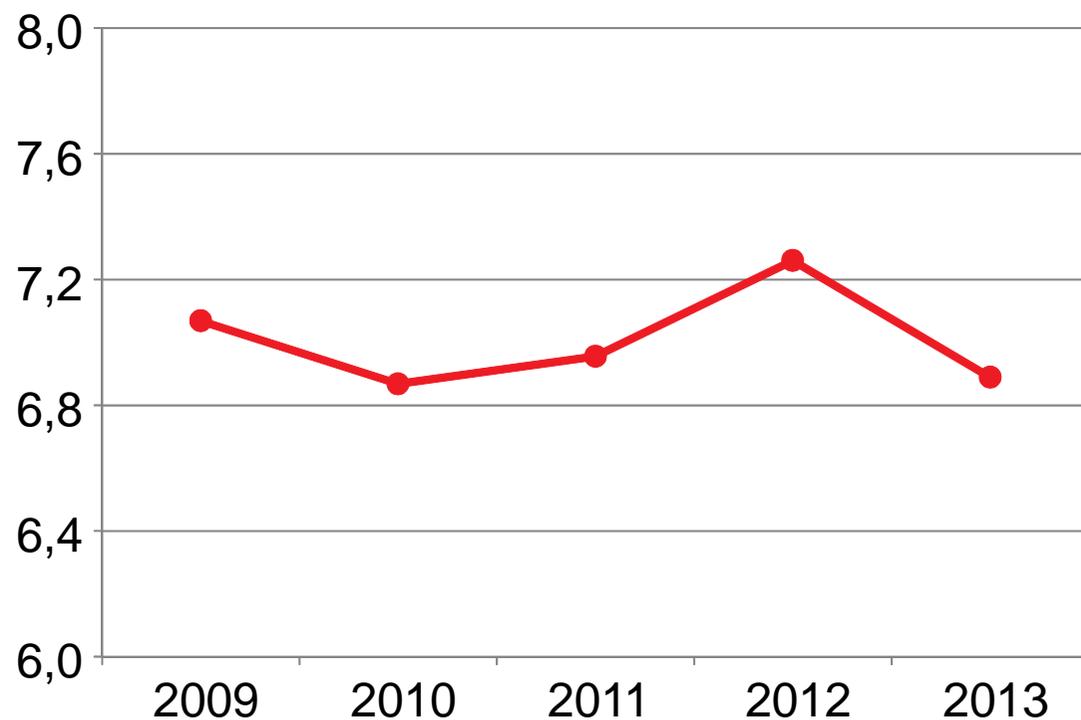


- **Либерализация взаимной торговли быстро принесла плоды, но позитивный эффект оказался краткосрочным;**
- **Основная причина – различия в макроэкономических условиях.**

Динамика торговли стран ТС/ЕЭП с третьими странами, \$ млрд

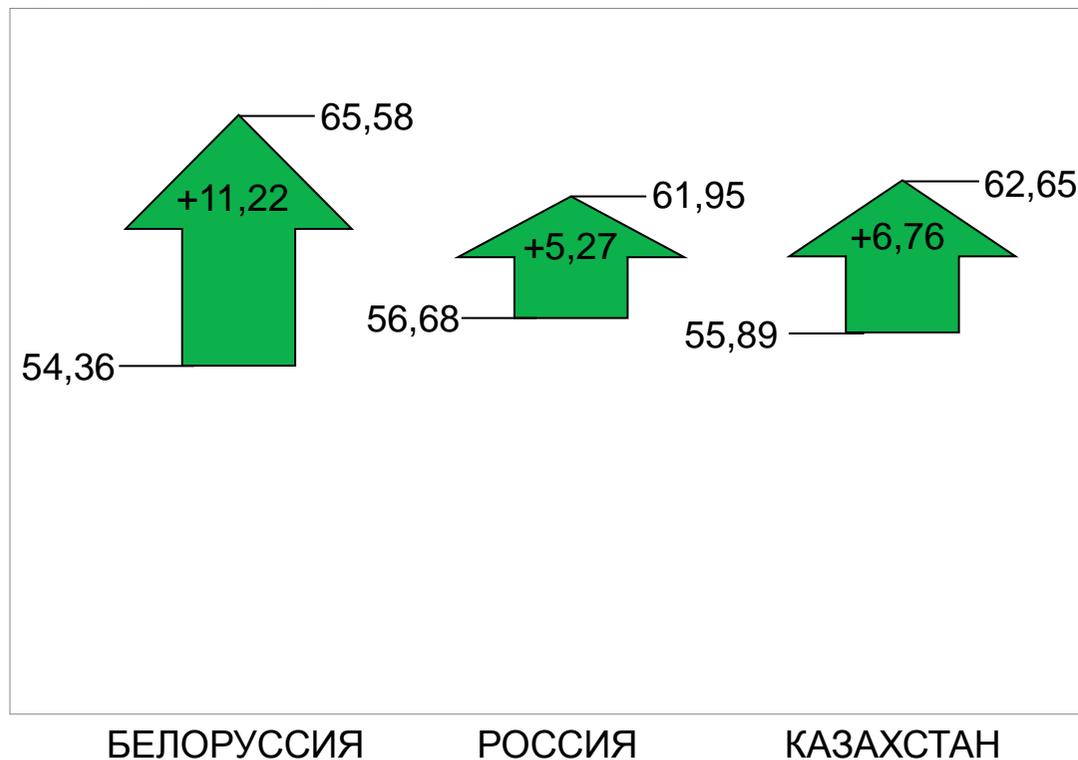


Взаимная торговля стран ТС/ЕЭП в % к торговле с третьими странами

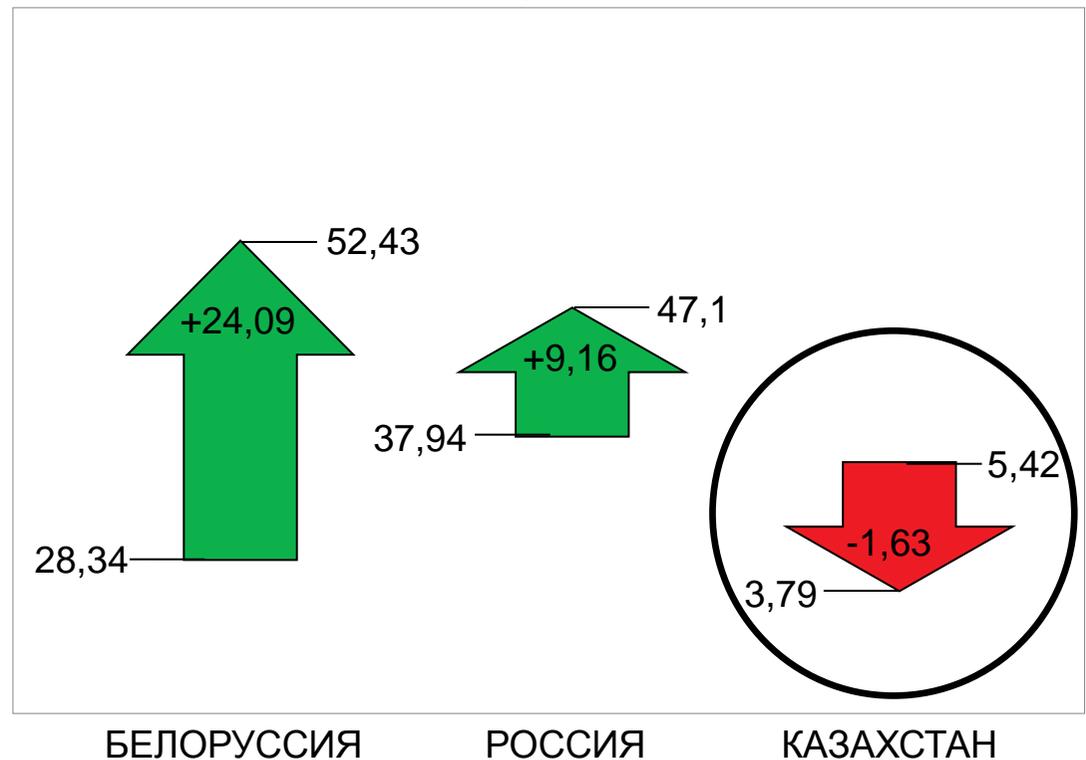


- Свободная торговля не стала локомотивом реформ и экономического роста;
- Улучшение предпринимательского климата происходит неравномерно.

Совокупное приближение к «передовому рубежу» Doing Business в 2009-2013 гг., %

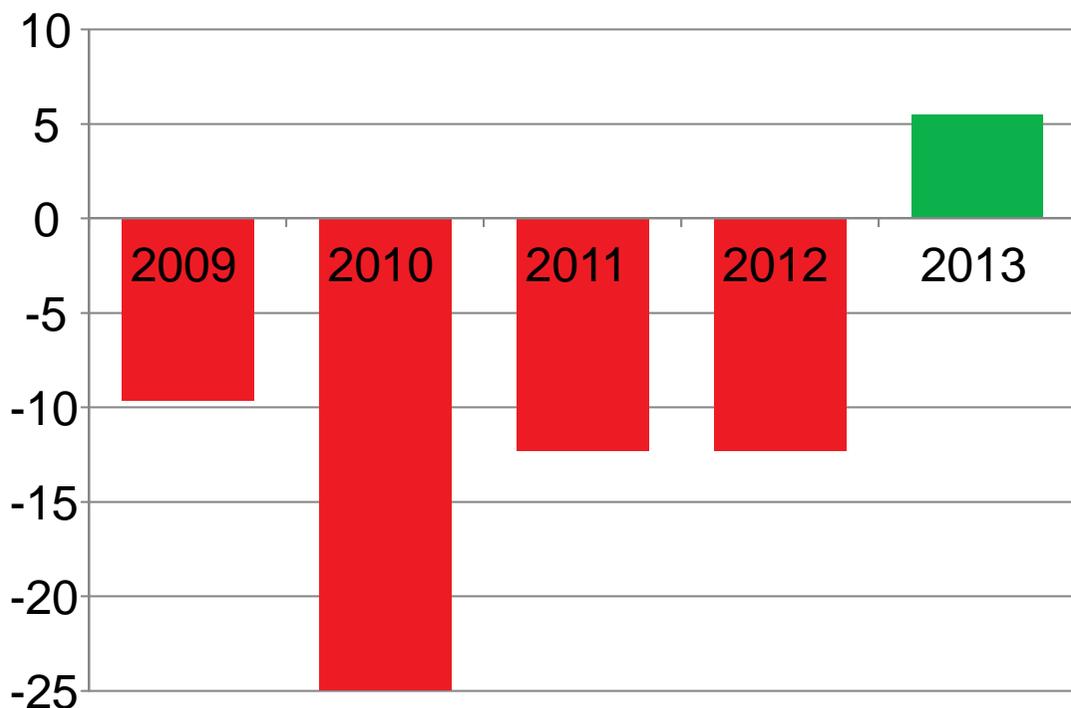


Приближение к «передовому рубежу» Doing Business во внешней торговле в 2009-2013 гг., %

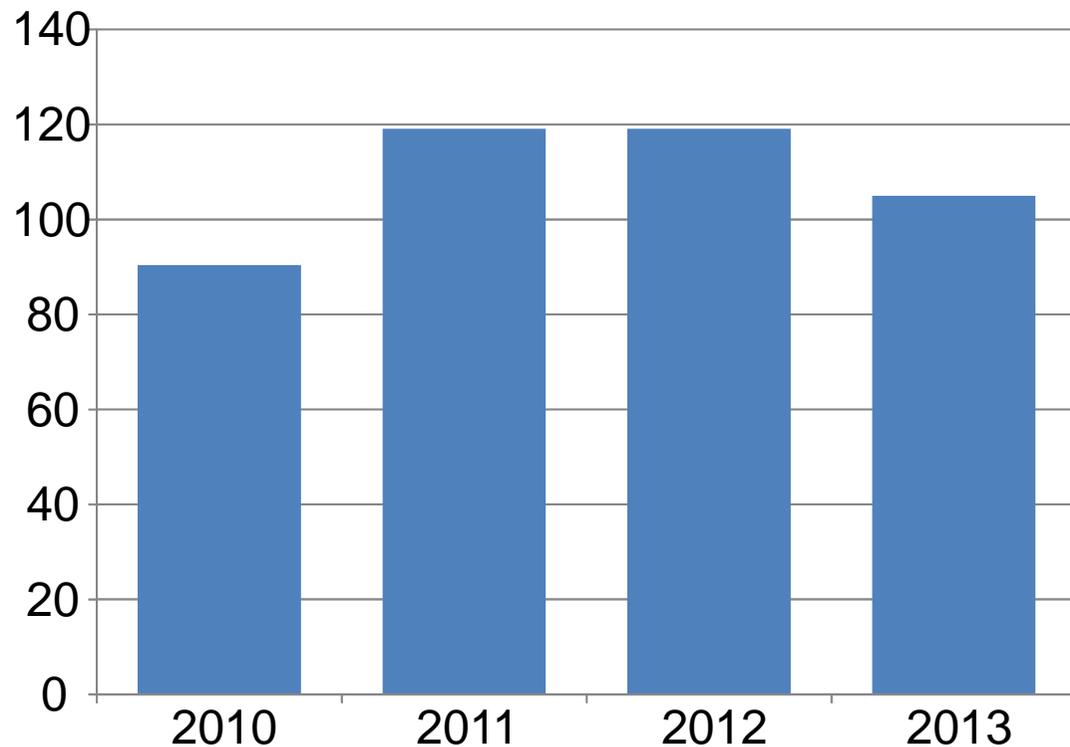


- До 2013 года Россия была донором ТС/ЕЭП;
- Расходы компенсировались изъятиями по рынку нефти.

Сальдо расчетов России с Белоруссией и Казахстаном, млрд руб.



Доходы России от экспорта нефтепродуктов из Белоруссии, млрд руб.



- Положение договора ЕАЭС о согласовании макроэкономической политики – шаг в правильном направлении;
- Однако не все страны ЕАЭС вписываются в жесткие критерии;
- Денежно-кредитная политика стран останется независимой.

## Ключевые макроэкономические показатели стран ЕАЭС

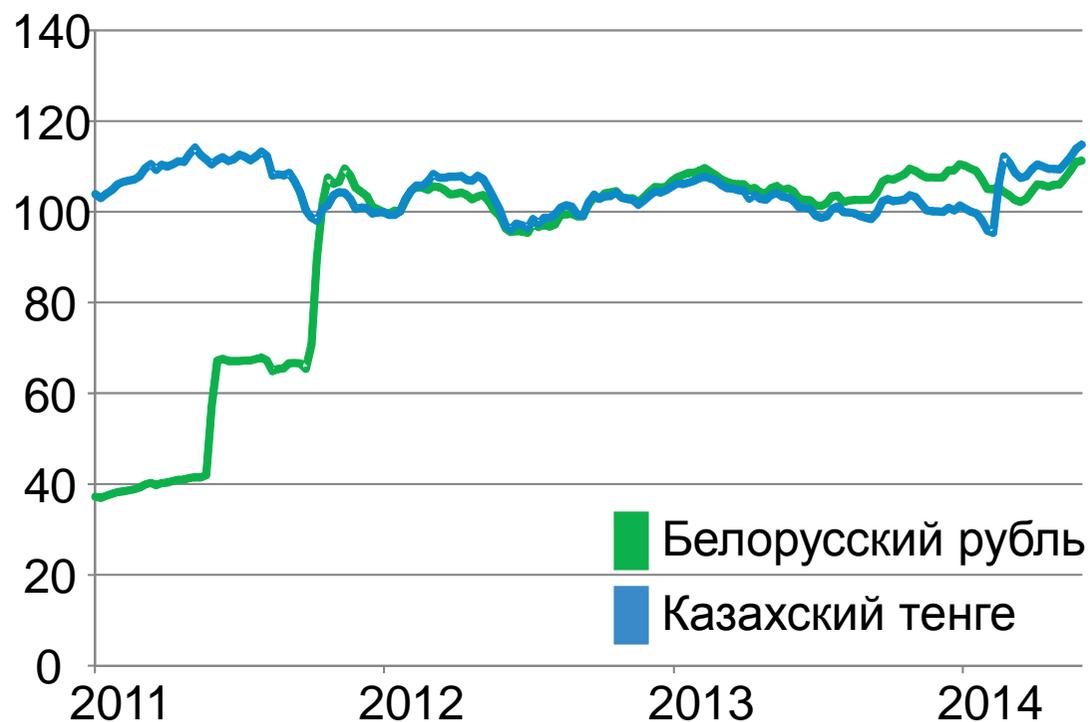
	БЕЛОРУССИЯ		КАЗАХСТАН		РОССИЯ	
	2011-2013 (min   max)	2014 (прогноз)	2011-2013 (min   max)	2014 (прогноз)	2011-2013 (min   max)	2014 (прогноз)
Госдолг	36,7   45,9	34,4	10,4   13,5	13,3	11,7   13,4	13,0
Дефицит бюджета	-1,0   +4,2	-2,9	-2,9   -2,1	н/д	-1,3   +1,5	-0,7
Инфляция	<b>16,5   108,7</b>	<b>16,3</b>	4,8   7,4	10,1	6,1   6,6	5,8
Динамика ВВП	0,9   5,5	1,6	6,0   7,5	5,7	1,3   4,3	1,3
Рейтинг Moody's	<b>В3/негативный</b>		<b>Ваа2/позитивный</b>		<b>Ваа1/пересмотр</b>	

Источник: Министерства финансов и органы статистики стран союза, МВФ, расчеты ИК «РЕГИОН»



- Различия в показателях внешнего сектора слишком велики;
- Механизм согласования курсовой политики не ясен.

Динамика курсов валют к рублю

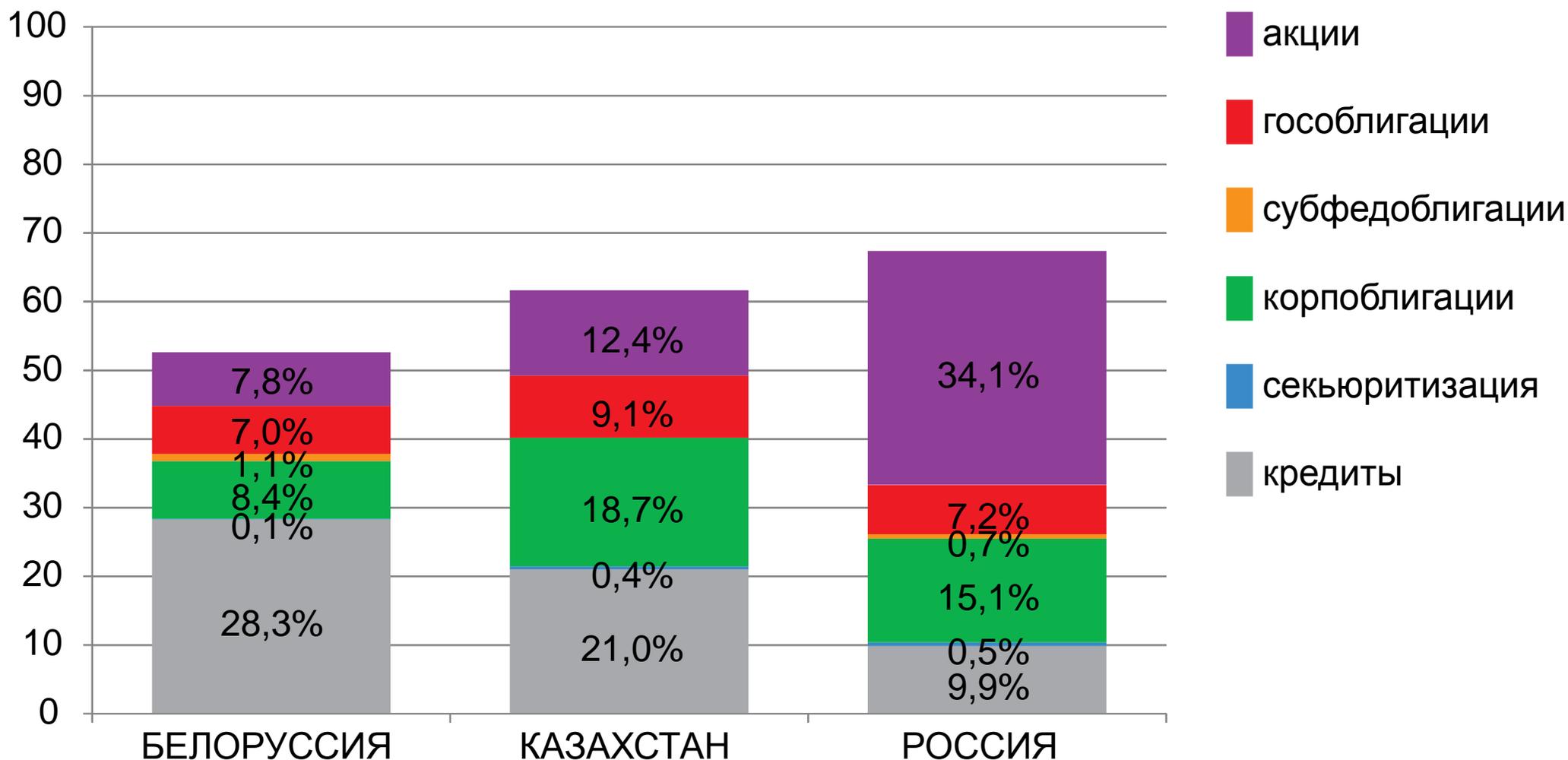


Показатели внешнего сектора, \$ млрд

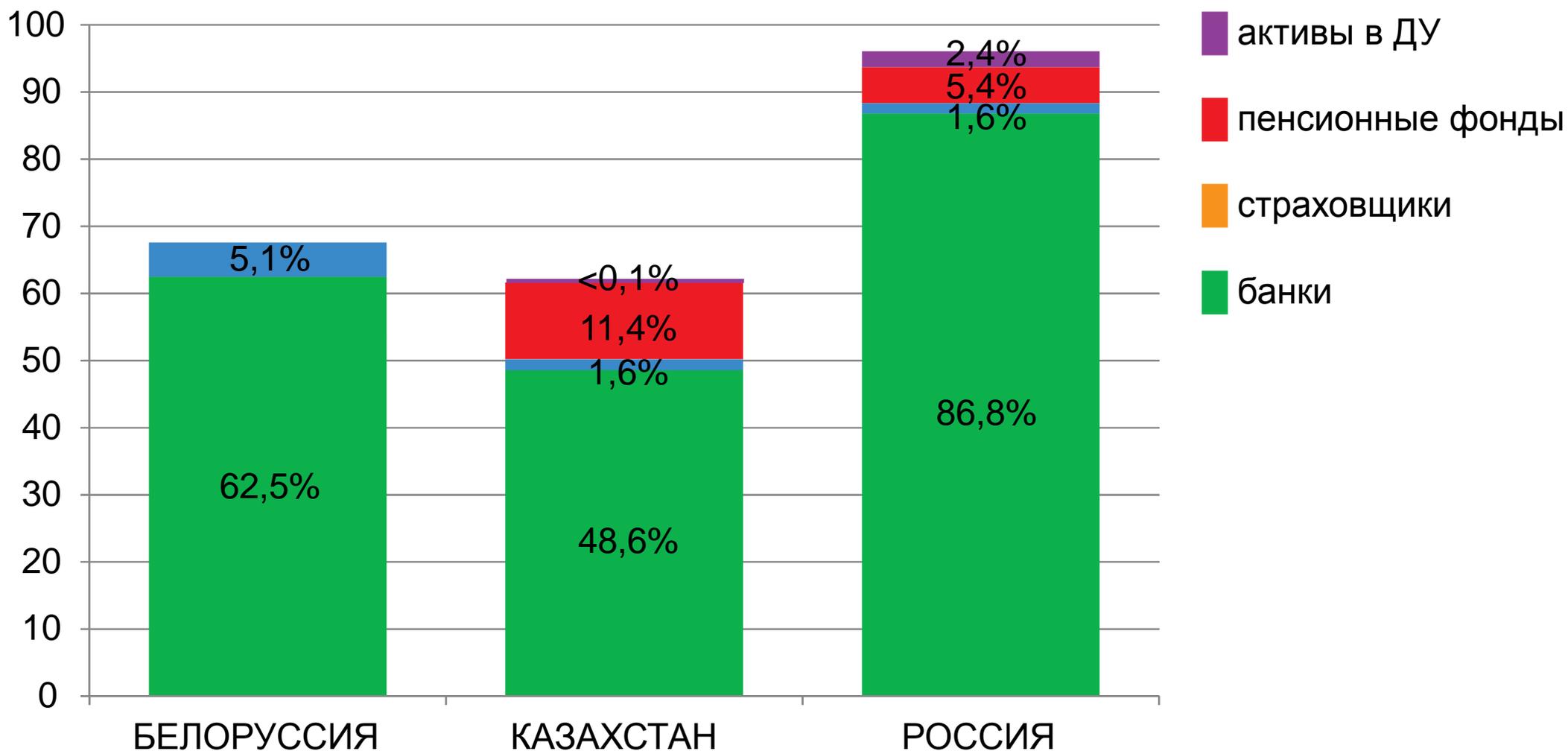
Страны ЕАЭС	Белоруссия	Казахстан	Россия
Среднее сальдо платежного баланса в 2009-2013 гг., \$ млрд	-5,9	0,1	60,2
Золотовалютные резервы (ЗВР) на 01.04.2014 г., \$ млрд	6,7	24,5	509,6
ЗВР к объему месячного импорта, %	3,9	7,5	12,3

Источник: Национальные банки, МВФ, расчеты ИК «РЕГИОН»

## Объем финансового рынка в % к ВВП



## Инвестиционные ресурсы в % к ВВП



## Характеристики регулятивной среды и инфраструктуры финансовых рынков

	<b>БЕЛОРУССИЯ</b>	<b>КАЗАХСТАН</b>	<b>РОССИЯ</b>
Мегарегулятор	-	+	+
Центральный контрагент	+	+	+
Накопительная пенсия	-	+	+
Национальные рейтинговые агентства	-	+	+
Euroclear/Clearstream	-	+	+
Мин. капитал банка, \$ тыс.	34 056	55 179	8 739
Мин. капитал брокера/дилера, \$ тыс.	45	4 088*	1 020
Мин. капитал УК, \$ тыс.	743	3 066*	1 020

\* Требования к уставному капиталу

Источник: Регуляторы стран-участниц, расчеты ИК «РЕГИОН»

## Продолжительность процесса IPO, месяцев



Источник: Baker & McKenzie's Cross-Border Listings Handbook 2014

- Унификация регулятивных и надзорных требований к профучастникам, банкам и страховым компаниям и пенсионным фондам с последующей дифференциацией в зависимости от характера и объема операций;
- Создание единой системы рефинансирования банков и профучастников;
- Унификация требований к эмитентам, правил и условий регистрации и листинга выпусков ценных бумаг, облегчение доступа на рынок заемщиков второго и третьего эшелона;
- Гармонизация подходов к регулированию рейтинговых агентств;
- Унификация правил инвестирования средств страховых и пенсионных резервов, пенсионных накоплений на основе сбалансированного учета международных и национальных кредитных рейтингов;
- Повышение финансовой грамотности населения, стимулирование спроса на долгосрочные инструменты сбережений.



ГРУППА КОМПАНИЙ  
**РЕГИОН**

**СПАСИБО ЗА ВНИМАНИЕ**