



ОАО БЕЛОРУССКАЯ
ВАЛЮТНО-ФОНДОВАЯ
БИРЖА

Развитие локальной инфраструктуры рынка ценных бумаг

Аухименя Андрей Григорьевич
Председатель Правления
ОАО «Белорусская валютно-фондовая биржа»

Февраль, 2016

СОДЕРЖАНИЕ

**Раздел 1. Организованный рынок облигаций
Республики Беларусь**

**Раздел 2. Развитие локальной инфраструктуры
рынка ценных бумаг**

**Раздел 3. Проблемы развития рынка ценных бумаг
Республики Беларусь**



ОАО БЕЛОРУССКАЯ
ВАЛЮТНО-ФОНДОВАЯ
БИРЖА

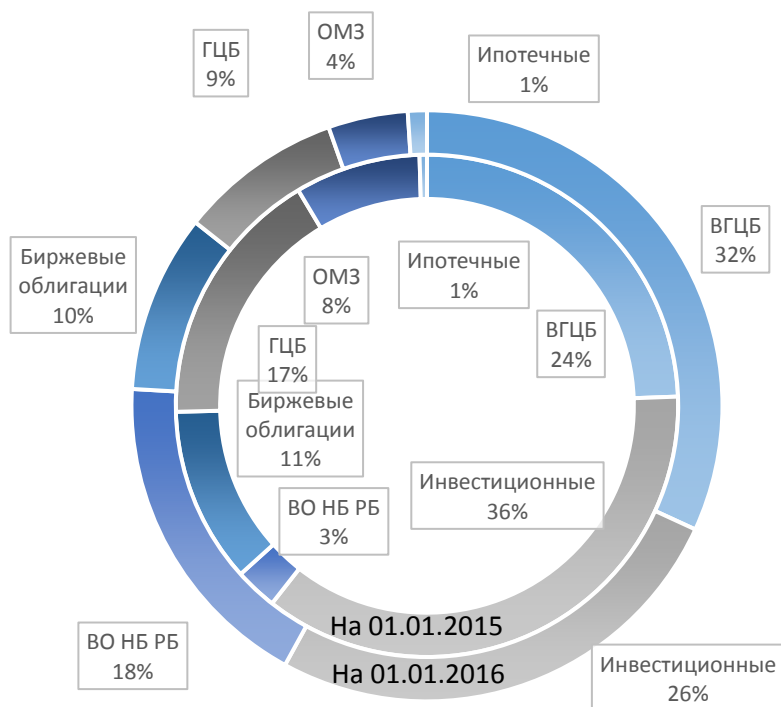
Организованный рынок облигаций Республики Беларусь

Инструменты. Итоги обращения. Инвесторы

Февраль, 2016

ИНСТРУМЕНТАЛЬНАЯ СТРУКТУРА

Объем эмиссии в млрд BYR



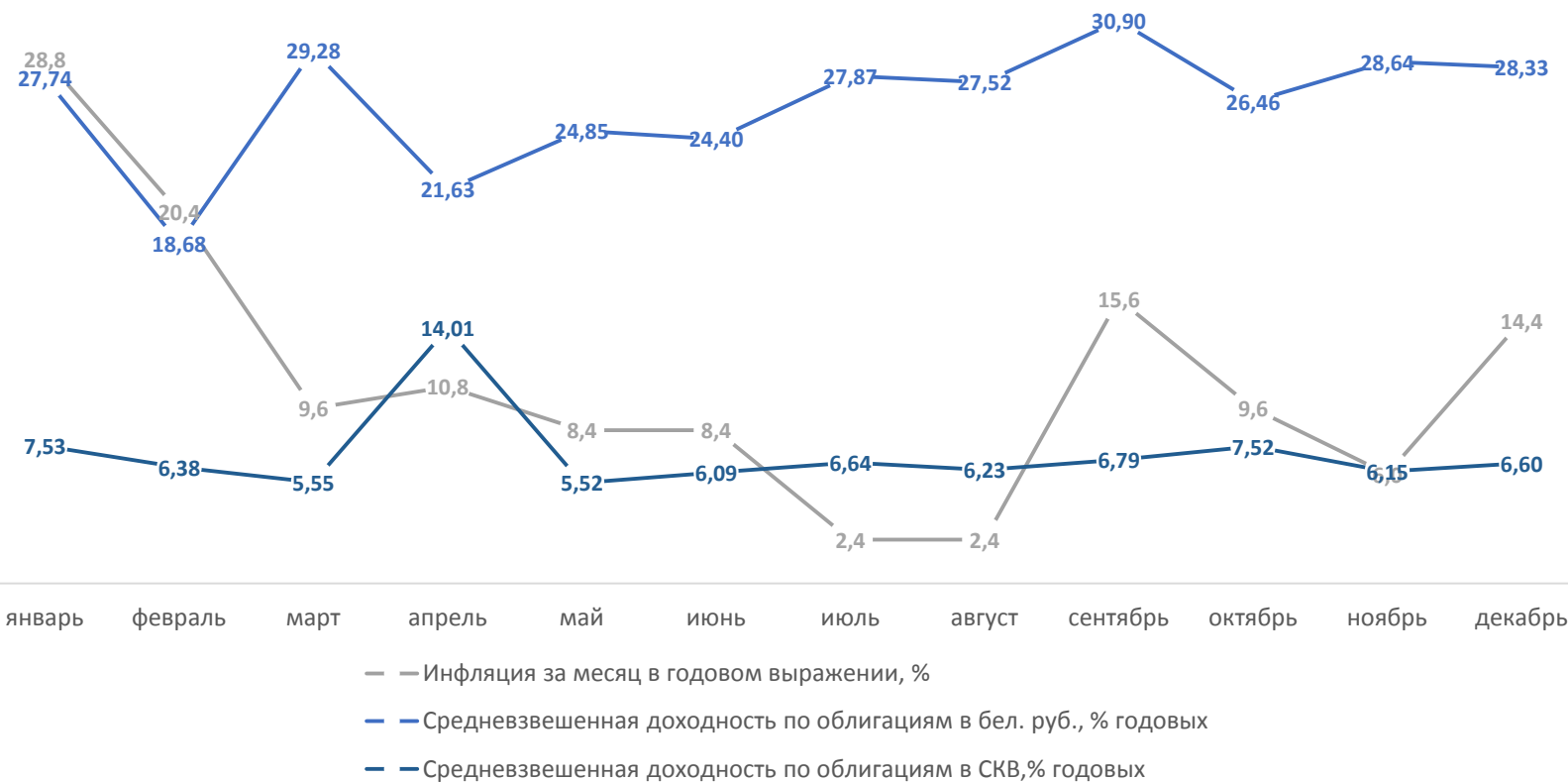
Общий объем
эмиссий по
номинальной
стоимости на
начало 2015 года
105 264,5
млрд
бел.руб.

Общий объем
эмиссий по
номинальной
стоимости на
начало 2016 года
192 273,8
млрд
бел.руб.

Прирост
82,6 %

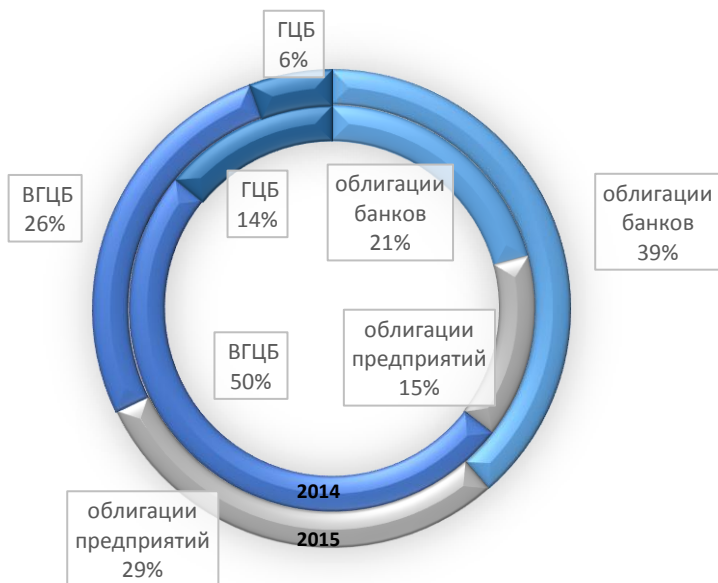
СРЕДНЕМЕСЯЧНАЯ ДОХОДНОСТЬ ОБЛИГАЦИЙ НА БИРЖЕВОМ РЫНКЕ

ДИНАМИКА ИЗМЕНЕНИЯ ДОХОДНОСТИ НА ОРГАНИЗОВАННОМ ДОЛГОВОМ РЫНКЕ



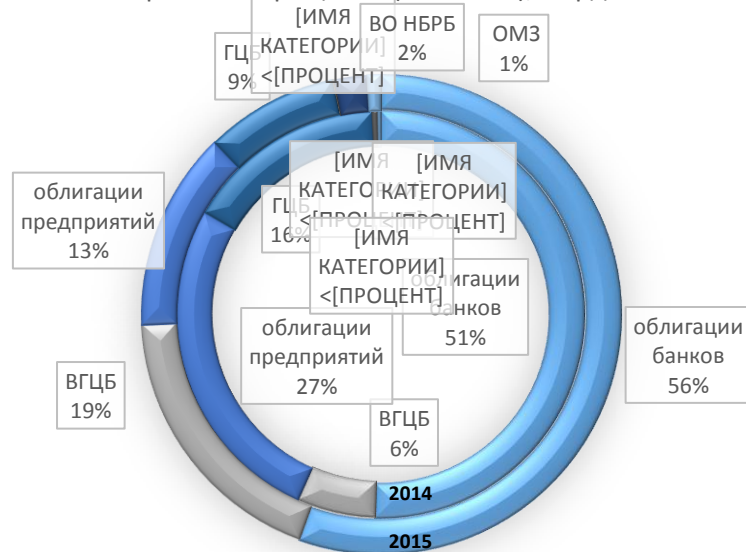
СТРУКТУРА ОБЪЕМОВ ТОРГОВ

Первичное размещение, млрд BYR



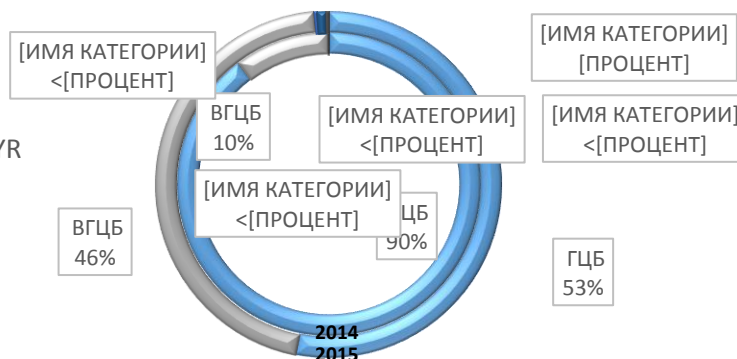
Объем первичного размещения:
 2014 г. – 9 210,8 млрд BYR
 2015 г. – 8 012,1 млрд BYR

Вторичное обращение (без РЕПО), млрд BYR

















Объем вторичного обращения:
 2014 г. – 31 974,4 млрд BYR
 2015 г. – 48 009,6 млрд BYR

РЕПО, млрд BYR



Объем операций РЕПО:
 2014 г. – 24 718,2 млрд BYR
 2015 г. – 43 767,2 млрд BYR

КРУПНЕЙШИЕ ОБЪЕМЫ ПРИВЛЕЧЕНИЯ ЧЕРЕЗ БИРЖУ

 Минфин РБ 66 млн EUR 61,91 млн USD 450 млрд BYR	 Паритет-банк 306,9 млн RUB 9,8 млн USD 42,68 млрд BYR	 Банк Развития РБ 833,47 млрд BYR	 АСБ лизинг 896,8 млрд BYR	 Белинвест-банк 709,2 млрд BYR	 Облхим-сервис 416,6 млрд BYR
 Технобанк 6,83 млн USD 63,76 млрд BYR	 БПС-Сбербанк 48,32 млн USD	 КРУПИЦА 263,2 млрд BYR	 НП-Сервис 404,4 млрд BYR	Бобруйский завод рапсового масла 103,8 млрд BYR	Консул 138,1 млрд BYR
 Евроторг-инвестбанк 10,26 млн USD	 МТБанк 60,0 млрд BYR	 Франсабанк 51,0 млрд BYR	АСБ-Агро Тетерино 27,7 млрд BYR	 БанкВТБ (Беларусь) 25,0 млрд BYR	

ИНВЕСТИЦИОННАЯ СТРУКТУРА БИРЖЕВЫХ ОПЕРАЦИЙ

Инвестиционная структура в 2015 году по облигациям номинированным в BYR, %



Инвестиционная структура в 2015 году по облигациям номинированным в СКВ, %



НОВАЦИИ НА БИРЖЕВОМ РЫНКЕ ОБЛИГАЦИЙ ЗА 2015 ГОД



Переход на торговлю всеми видами облигаций по единым правилам



Изменение структуры сделок РЕПО в части организации возврата купонного дохода



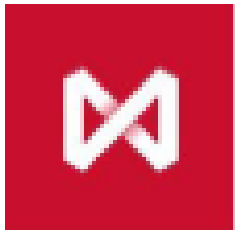
Реализована техническая возможность осуществлять размещение государственных ценных бумаг, номинированных в СКВ:

- на условиях погашения выпуска облигаций частями в течение срока обращения;
- с открытым объемом эмиссии;
- при участии физических лиц



Начало размещения Минфином ВГДО на условиях возможности владения физическими лицами

ДОЛЯ БИРЖЕВОГО СЕГМЕНТА В ОБЩЕМ ОБОРОТЕ ОБЛИГАЦИОННОГО РЫНКА СТРАН ЕАЭС



Доля сделок с облигациями на Московской Биржи в обороте облигационного рынка РФ составляет

71 %



Доля сделок с облигациями на БВФБ в обороте облигационного рынка РБ составляет

52 %



Доля сделок с облигациями на KASE в обороте облигационного рынка РК составляет

47 %



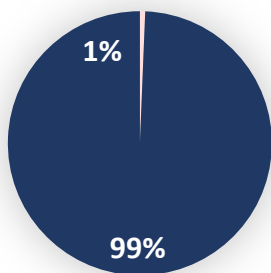
ОАО БЕЛОРУССКАЯ
ВАЛЮТНО-ФОНДОВАЯ
БИРЖА

Проблемы развития облигационного рынка Республики Беларусь

Вызовы. Предложения

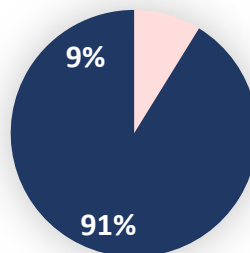
Февраль, 2016

НИЗКАЯ АКТИВНОСТЬ ФИЗИЧЕСКИХ ЛИЦ



■ Объем вложений физических лиц в облигации обращающиеся на биржевом рынке

■ Объем депозитов физических лиц



■ Объем эмиссии облигаций вложения в которые допускаются физ.лицами

■ Объем эмиссии облигаций только для юр.лиц

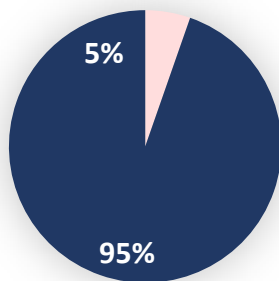
СРЕДНЕГОДОВЫЕ СТАВКИ



Объективные причины:

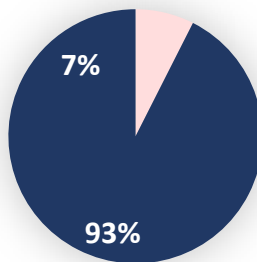
1. Неудобно. Не популярно.
2. Сложность получения информации
3. Ограниченный объем инструментов
4. Низкая активность (отсутствие) институтов коллективных инвестиций

НИЗКАЯ АКТИВНОСТЬ КОРПОРАТИВНЫХ ЭМИТЕНТОВ



■ Объем эмиссии облигаций корпоративных эмитентов

■ Объем кредитов юр.лиц



■ Объем эмиссии облигаций корпоративных эмитентов

■ Объем депозитов юр.лиц

Среднегодовые ставки

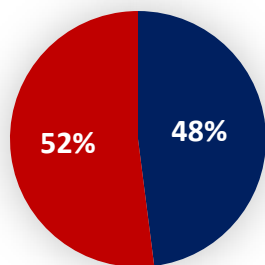


Объективные причины:

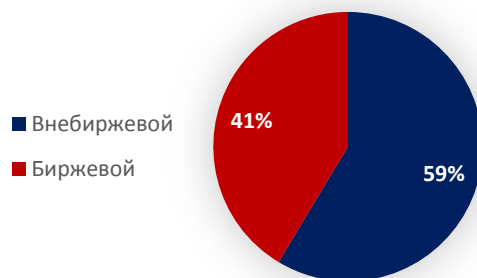
1. Вероятность неполучения заявленных объемов размещения и ставок
2. Слабая популяризация
3. Длительный период подготовки
4. Затраты на рекламу и публичность
5. Низкая доля в структуре эмитентов представителей малого и среднего бизнеса

ПЕРЕТОК ОБОРОТА НА ВНЕБИРЖЕВОЙ РЫНОК В 2015 ГОДУ

Объем операций купли-продажи облигаций, BYR



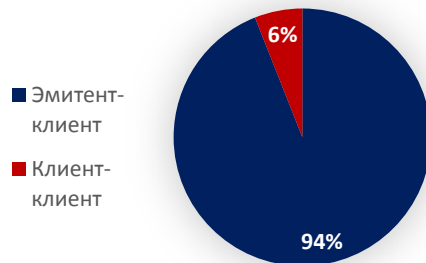
Объем операций купли-продажи без учета облигаций обращающихся только на Бирже, BYR



Структура внебиржевых операций, в BYR



Структура внебиржевых операций, в BYR



Объективные причины:

1. Низкая ликвидность облигационного рынка в целом
2. Объем внебиржевого рынка формируется в основном за счет операций где стороной по сделке выступает эмитент. Аналогичная тенденция сохраняется и на биржевом рынке в отношении бумаг обращение которых ограничено биржевым рынком
3. Отсутствие на Бирже возможности совершения операций напрямую профучастника с клиентом

НИЗКАЯ АКТИВНОСТЬ МАРКЕТ-МЕЙКЕРОВ

В течение 2015 года на Бирже был зарегистрирован 1 маркет-мейкер по облигациям собственного выпуска

Доля операций маркет-мейкеров в общем объеме рынка облигаций составила 0,4%



Объективные причины:

1. Нет заинтересованности в поддержке биржевой ликвидности своих облигаций со стороны эмитентов, в силу специфики работы рынка
2. Отсутствие иных очевидных преимуществ, кроме сниженных тарифов
3. Нет интереса эмитентов (не проф.участников) в наличии услуг маркет-мейкеров так как нет требований к поддержанию ликвидности рынка (таких как требования к обязательному объему операций, минимальному/максимальному спреду и др.)



ОАО БЕЛОРУССКАЯ
ВАЛЮТНО-ФОНДОВАЯ
БИРЖА

Развитие локальной инфраструктуры рынка ценных бумаг

Проекты текущего года

Февраль, 2016

ВЕКТОР РАЗВИТИЯ БИРЖЕВОЙ ИНФРАСТРУКТУРЫ НА 2016 ГОД НА ОБЛИГАЦИОННОМ РЫНКЕ



1. Клиентоориентированная стратегия развития

2. Проекты по развитию облигационного рынка

3. Реализация Указа «Президента Республики «Об открытом акционерном обществе «Белорусская валютно-фондовая биржа»

КЛИЕНТООРИЕНТИРОВАННАЯ СТРАТЕГИЯ РАЗВИТИЯ



Разработка биржевых продуктов ориентированных на физ.и юр.лиц, не являющихся профессиональными участниками финансового рынка



Реализация ряда биржевых проектов для эмитентов



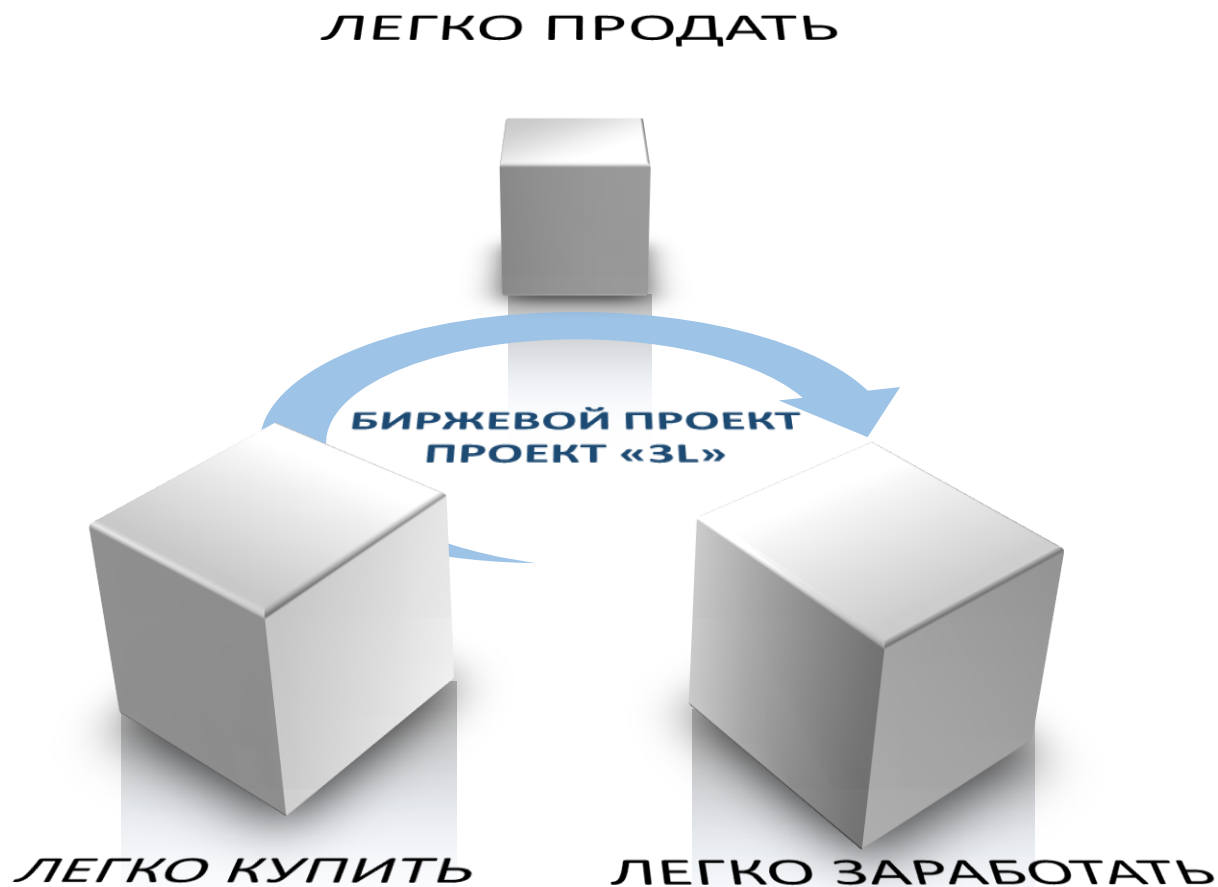
Расширение круга инвесторов



Развитие информационных технологий исходя из современных стандартов раскрытия информации для отечественных и зарубежных инвесторов

**ОСНОВНОЙ ПРИНЦИП -
МЫ ОТКРЫТЫ ДЛЯ РЕАЛИЗАЦИИ ПРЕДЛОЖЕНИЙ КЛИЕНТОВ**

КЛИЕНТООРИЕНТИРОВАННАЯ СТРАТЕГИЯ. СТИМУЛИРОВАНИЕ ВЫПУСКОВ ОБЛИГАЦИЙ НА УСЛОВИЯХ «3L»



КЛИЕНТООРИЕНТИРОВАННАЯ СТРАТЕГИЯ РАЗВИТИЯ. ПРОЕКТЫ ДЛЯ ЭМИТЕНТОВ

1

Проведение политики по популяризации рынка облигаций

2

Развитие инструментария биржевых облигаций

3

Запуск сектора ориентированного на малый и средний бизнес с особыми условиями листинга

4

Создание механизмов рефинансирования (погашение (обмен) займов через биржу с одновременным размещением новых выпусков)

5

Сопровождение эмитента с первого шага на бирже. Гибкая тарифная политика

6

Полная автоматизация процессов сбора и обработки документов, поступающих от эмитентов с использованием СЭД

КЛИЕНТООРИЕНТИРОВАННАЯ СТРАТЕГИЯ РАЗВИТИЯ. СОВЕРШЕНСТВОВАНИЕ ТАРИФНОЙ ПОЛИТИКИ

1

Изменение структуры биржевых сборов на выбор участника: сбор от суммы сделки, от количества сделок, абонентская плата

2

Реализация принципа - чем больше объем операций на БВФБ, тем меньше размер биржевых сборов

3

Реализация принципа кросс-продаж биржевых услуг.

**Уже в 2016 году
прияты Правлением
Биржи льготные
ставки биржевых
сборов по сделкам на
валютном рынке,
для маркет-мейкеров,
работающих на
срочном рынке**

РАСШИРЕНИЕ КРУГА ИНВЕСТОРОВ



Обеспечение работы клиентов на принципах
DMA

Подключение внешних брокерских систем к
торговой системе биржи



РАЗВИТИЕ ИНФОРМАЦИОННЫХ ТЕХНОЛОГИЙ. СЕРВИСЫ СБОРА И РАСКРЫТИЯ ДАННЫХ ОБ ЭМИТЕНТАХ

Поставка отчетности в электронном виде

Запуск интернет сервиса биржи «Личный кабинет» предназначенного для сбора отчетности эмитентов и обратной связи с Биржей

Подтверждение отчётности с использованием ЭЦП

Подтверждение переданной отчетности ЭЦП с использованием системы электронного документооборота Биржи

Формирование базы данных и раскрытие информации о деятельности эмитентов , облигации которых обращаются на Бирже

РАЗВИТИЕ ИНФОРМАЦИОННЫХ ТЕХНОЛОГИЙ

Работает сегодня

Информационные терминалы обеспечивающие раскрытие котировок/сделок он-лайн

Работает сегодня

Индикативные заявки по внебиржевым сделкам через систему БЕКАС

Работает сегодня

Интернет-сайт, обеспечивающий раскрытие сделок/индикаторов с 15 минутной задержкой

Проект

Реализация протоколов он-лайн раскрытия информации FIX/FAST, представление их клиентам

Проект

Он-лайн раскрытие информации на Интернет-сайте в том числе по котировкам. Совершенствование структуры сайта

РЕАЛИЗАЦИЯ УКАЗА. СТАНОВЛЕНИЕ БИРЖИ КАК УНИВЕРСАЛЬНОГО ФИНАНСОВОГО ИНСТИТУТА

БВФБ на сегодняшний день:

- Организатор торгов
- Оператор расчетно-клиринговой системы
- Депозитарий
- Организатор СЭД
- Регистратор биржевых облигаций
- Информационный центр

БВФБ новые возможности:

- Расчетный банк
- Клиринговый центр
- Современная система управления рисками
- Центральный контрагент

БВФБ – универсальная площадка, с полным спектром услуг при проведении биржевых операций, включая пост-трейдинг

РЕАЛИЗАЦИЯ УКАЗА. ВОЗМОЖНОСТИ БИРЖИ

Расчетные функции

- Открытие счетов, установление корреспондентских отношений, проведение расчетов
- Самостоятельное управление временем операционного дня и, соответственно, торгового дня
- Возврат ресурсов участникам торгов/клиентам в день проведения торгов
- Обеспечение мультивалютности расчетов

Клиринговые функции

- Создание гарантийных фондов
- Формирование системы гарантированного исполнения сделок
- Снижение размеров депонирования ресурсов
- Выполнение функций центрального контрагента
- Управление рисками неисполнения обязательств биржевых сделок

**НЕ ОГРАНИЧЕННЫЕ ВОЗМОЖНОСТИ ДЛЯ СОЗДАНИЯ
ИНФРАСТРУКТУРЫ ДЛЯ ОБРАЩЕНИЯ ПРАКТИЧЕСКИ ЛЮБОГО ВИДА
БИРЖЕВЫХ ИНСТРУМЕНТОВ**



ОАО БЕЛОРУССКАЯ
ВАЛЮТНО-ФОНДОВАЯ
БИРЖА

СПАСИБО ЗА ВНИМАНИЕ!