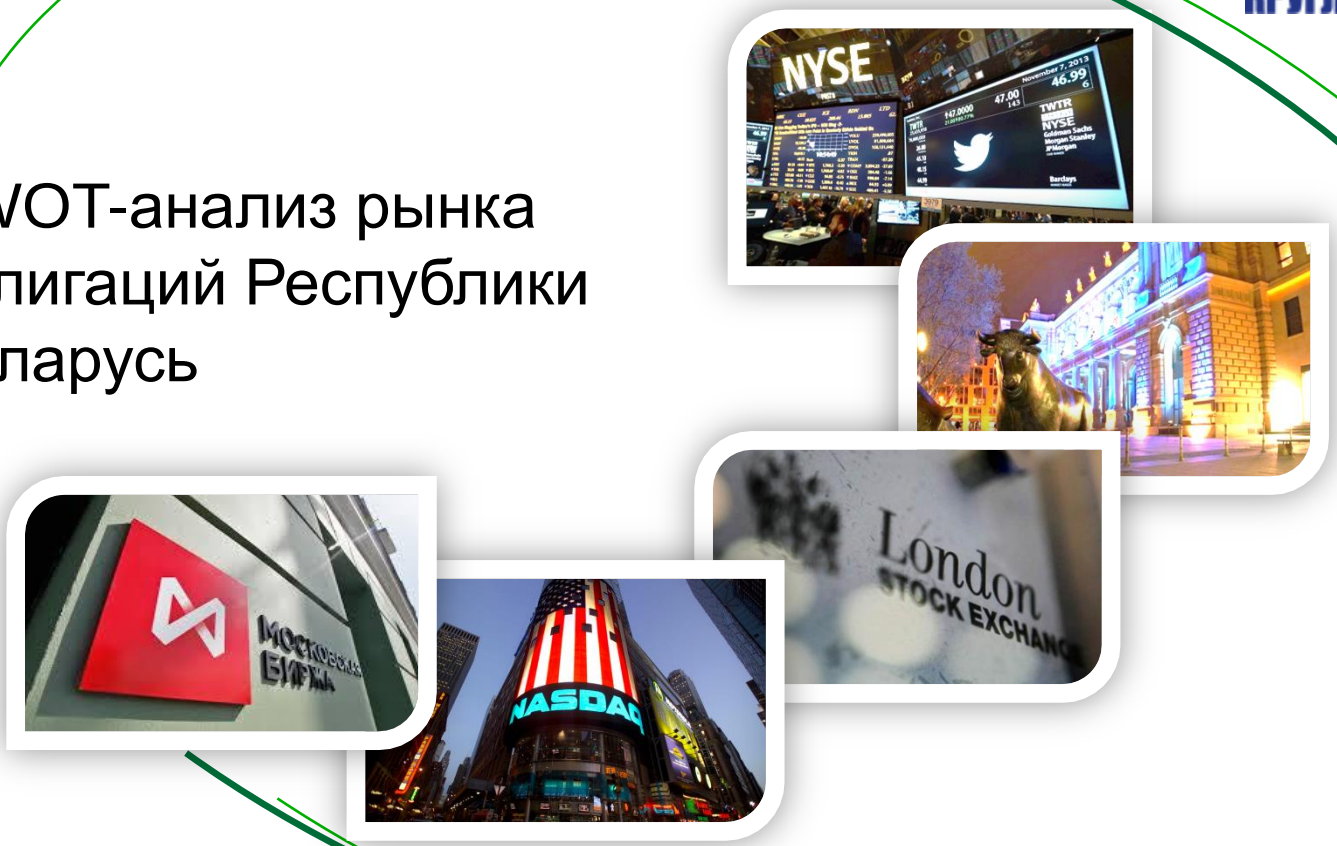
БЕЛАРУСБАНК

CBONDS
КРУГЛЫЙ СТОЛ

SWOT-анализ рынка облигаций Республики Беларусь



Минск

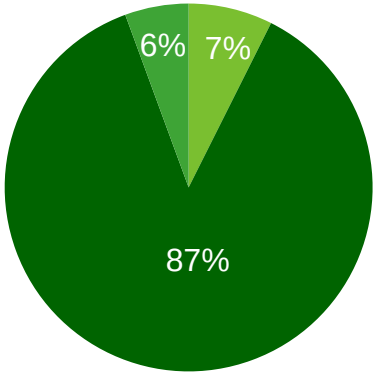
25 февраля 2016 г.

Объём эмиссии в I полугодии 2015

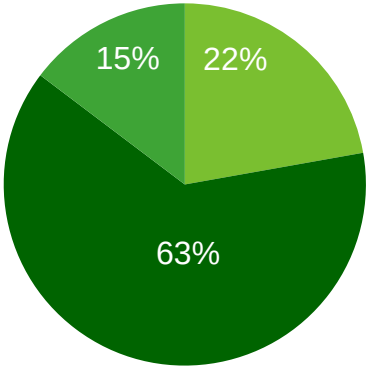
Облигации, зарегистрированные в I полугодии 2015 года

	Объём эмиссии, млрд. руб.	Количество эмитентов, шт.	Количество выпусков, шт.
Банки	2 301	4	8
Небанковские организации	5 756	47	79
Местные исполнительные и распорядительные органы	1 507	3	5

% от общего количества эмитентов



% от общего количества выпусков



- Банки
- Небанковские организации
- Местные исполнительные и распорядительные органы

© 2015 Belarusbank, Investments and Securities

Структура рынка облигаций

Облигации «депозитные»

1. Облигации банков для физических лиц документарные
2. Облигации банков для юридических лиц бездокументарные

Облигации «кредитные»

1. Облигации, выпускаемые заемщиками банков
2. Муниципальные облигации

Государственные облигации

1. ВГДО Министерства финансов Республики Беларусь
2. КО Национального банка Республики Беларусь
3. ВГДО Министерства финансов Республики Беларусь для населения

Публичные корпоративные облигации

1. Облигации ООО «Евроторг»
2. Облигации СООО «Сигмаполюс»

© 2015 Belarusbank, Investments and Securities

Облигации «депозитные»

1. Размещение облигаций производится в течении длительного срока
2. Преобладание процентных облигаций с ежеквартальным либо полугодовым купоном
3. Большинство выпусков предусматривают оферту на досрочный выкуп (годовую для населения, ежеквартальную для юридич. лиц)
4. **Выпускаются преимущественно в долларах США и евро**
5. Ликвидность облигаций обеспечивается только банками-эмитентами
6. Ограниченное число биржевых сделок без участия эмитентов

© 2015 Belarusbank, Investments and Securities

Облигации «кредитные»

1. Выпускаются как под обеспечение, так и без (биржевые облигации)
2. Преобладание закрытых выпусков либо выпусков с заранее определёнными инвесторами
3. Отсутствие вторичного рынка – за исключением сделок по выкупу облигаций эмитентом***
4. **Валюта выпуска – преимущественно доллары США**
5. Инвесторами обычно являются кредитующие банки
6. Преимущественно ежемесячная выплата процентов

© 2015 Belarusbank, Investments and Securities

Государственные облигации

1. Размещение происходит в течение длительного срока
2. Процентные облигации с ежеквартальным купоном, номинированные в долларах США. Доходность от 5,5 до 6,9% годовых.
3. Выпуски не предусматривают оферту на досрочный выкуп
4. Льготное налогообложение доходов как юридических, так и физических лиц
5. Инвесторами могут быть как юридические, так и физические лица
6. **Предоставляют льготу по формированию фонда обязательных резервов для банков**

© 2015 Belarusbank, Investments and Securities

Публичные корпоративные облигации

1. Ограниченный перечень эмитентов (ООО «Евроторг», ООО «Сигмаполюс»)
2. Валюта выпуска – доллары США
3. Организация выпуска требует наличия у банка-организатора специального разрешения Национального банка
4. В эмиссионных документах отсутствует полноценный анализ финансовой деятельности эмитента
5. Объёмы эмиссии не оказывают значительного влияния на фондирование эмитентов
6. Фактическое отсутствие вторичного рынка

© 2015 Belarusbank, Investments and Securities

Рейтинг участников биржевого рынка облигаций за 2015 год

Наименование участника	по кол-ву сделок	Наименование участника	по сумме сделок
ОАО «АСБ Беларусбанк»	1	ОАО «АСБ Беларусбанк»	1
Министерство финансов	2	ОАО «Белагропромбанк»	2
ЗАО «МТБанк»	3	ОАО «Белинвестбанк»	3
ОАО «Белинвестбанк»	4	ОАО «Паритетбанк»	4
УП «АСБ Брокер»	5	ЗАО «МТБанк»	5
…		…	
ОАО «Белагропромбанк»	8	УП «АСБ Брокер»	8

Источник: ОАО «Белорусская валютно-фондовая биржа»

© 2015 Belarusbank, Investments and Securities

Основные события

Позитивные

1. Вступление в силу Закона Республики Беларусь № 231-З «О рынке ценных бумаг»
2. Декрет Президента Республики Беларусь № 7 «О привлечении денежных средств во вклады (депозиты)»
3. Ограничение Национальным банком максимальных процентных ставок по депозитам
4. Расширение механизмов биржевой торговли облигациями

Негативные

1. Вступление в силу Закона Республики Беларусь № 231-З «О рынке ценных бумаг»
2. Отмена льготного налогообложения доходов юридических лиц от операций с облигациями
3. Ужесточение регулирования банковской деятельности (обремененные активы)
4. Сокращение количества банков и профессиональных участников рынка ценных бумаг

© 2015 Belarusbank, Investments and Securities

SWOT-анализ рынка облигаций

Преимущества

1. Льготное налогообложение доходов физических лиц по облигациям
2. Введение налогообложения доходов по вкладам, регулирование процентных ставок по депозитам
3. Высокая норма резервирования банковских депозитов

Слабости

1. Ограниченное количество инвесторов
2. Низкий уровень технологичности сделок
3. Девальвационные ожидания

Возможности

1. Вовлечение населения, развитие дистанционного обслуживания
2. Создание равных условий для участников рынка
3. Отмена санкций, выход на международные рынки капитала

Угрозы

1. Отмена льготного налогообложения доходов юридических лиц
2. Снижение располагаемых доходов населения, сокращение прибыли в реальном секторе
3. Усложнение порядка регистрации выпусков облигаций

© 2015 Belarusbank, Investments and Securities

Как развить внутренний рынок?

Создание равных условий для участников рынка

- Создание равных условий для профучастников банковского и небанковского сектора при совершении операций с государственными валютными облигациями
- Переход на методологию Евросоюза при резервировании средств, привлеченных банками путем заключения сделок РЕПО

Либерализация размещения страховых резервов

- Расширение перечня инструментов для инвестирования средств страховых резервов

Совершенствование законодательства

- Предоставление эмитентам возможности устанавливать процентную ставку по облигациям только по первым процентным периодам

Развитие каналов дистанционного обслуживания

- Установление специальных тарифов ЕРИП для финансовых организаций
- Предоставление клиентам возможности дистанционного заключения договоров на брокерское и депозитарное обслуживание

© 2015 Belarusbank, Investments and Securities

Что делать для выхода на внешние рынки?

Налогообложение

- Освобождение от налогообложения доходов, полученных иностранными организациями от оказания услуг, связанных с эмиссией, размещением, обращением и погашением облигаций белорусских эмитентов, размещенных на зарубежных рынках, а также с учетом прав на них (аналогично облигациям ОАО «Банк развития Республики Беларусь»)

Банковское регулирование

- Освобождение от отчислений в фонд обязательных резервов средств, привлеченных белорусскими банками от размещения собственных облигаций на зарубежных рынках

Обеспечение облигаций

- Урегулирование вопроса о возможности выпуска белорусскими эмитентами облигаций, размещаемых на зарубежных рынках, без предоставления обеспечения

Санкции Кредитный рейтинг

- Полная отмена санкций в отношении Республики Беларусь
- Повышение международного кредитного рейтинга

© 2015 Belarusbank, Investments and Securities

Контакты

БЕЛАРУСБАНК
220089, г. Минск, Республика Беларусь
пр-т. Дзержинского, **18**
Telex: **252408** PION BY
SWIFT: AKBB BY **2**X
www.belarusbank.by
info@belarusbank.by

Департамент инвестиций и ценных бумаг

Борис Фридман
Заместитель директора департамента

Tel.: **+375 (17) 309 04 07**
boris.fridman@belarusbank.by

Настоящая презентация подготовлена ОАО «АСБ Беларусбанк» и содержит информацию только общего характера. Содержащаяся в ней информация и выводы не являются рекомендацией, офертой или приглашением делать оферты на покупку или продажу каких-либо ценных бумаг, опционов, фьючерсов, других инструментов.
Презентация не является советом или рекомендацией в отношении инвестиций и не принимает во внимание какие-либо специальные, особые или индивидуальные инвестиционные цели, финансовые обстоятельства и требования какого-либо конкретного лица, которое может получить этот отчет.
Инвесторам необходимо принять во внимание, что доход от таких ценных бумаг или других инвестиций может меняться, и цена или стоимость таких ценных бумаг и инвестиций может как расти, так и падать. Соответственно, результаты инвестирования могут оказаться меньше первоначально инвестированных средств. Результаты инвестирования в прошлом не гарантируют получение доходов в будущем. Инвесторам также необходимо учитывать, что предполагаемые события в будущем могут в действительности не состояться.
Настоящая презентация не может быть воспроизведена или скопирована полностью или в какой-либо части без письменного согласия ОАО «АСБ Беларусбанк».
Если прямо не указано обратное, настоящая презентация предназначена только для лиц, являющихся допустимыми получателями данного отчета в той юрисдикции, в которой находится или к которой принадлежит получатель отчета, и которые могут получать данный отчет без того, чтобы распространение данного отчета таким лицам нарушало или не соответствовало законодательным и регуляторным требованиям указанной юрисдикции. Соответственно, каждый получатель данного отчета вправе использовать данный отчет только в случае, если он является таким допустимым получателем

© 2015 Belarusbank, Investments and Securities