

# Республика Беларусь: кейс суверена



**Андрей Белковец**  
*Заместитель Министра  
финансов Республики  
Беларусь*

# Республика Беларусь как эмитент



➤ Площадь	207,6 тыс. Км <sup>2</sup>
➤ Население	9,5 млн.
➤ Рейтинг (S&P/F)	В (Стаб.) / В (Стаб.)
➤ ВВП 2018, изм. г/г	3,0%
➤ Инфляция 2019, Окт./Окт.	5,3%
➤ Сальдо бюджета, 01.10.2019 % ВВП	3,7%
➤ Государственный долг, 01.11.2019, % ВВП	33,5%



2010

Беларусь-15  
1,0 млрд. \$  
8,75%

Беларусь-12  
7 млрд. RUB  
8,7%

2011

Беларусь-18  
0,8 млрд. \$  
8,95%

2017

Беларусь-23  
0,8 млрд. \$  
6,875%

Беларусь-27  
0,6 млрд. \$  
7,625%

2018

Беларусь-30  
0,6 млрд. \$  
6,2%

2019

Беларусь-22  
5 млрд. RUB  
8,65%

Беларусь-22  
5 млрд. RUB  
8,65%

# «Стратегия и тактика»: почему ЭМИССИЯ В RUB?



## Цели выхода на российский финансовый рынок

- Рефинансирование госдолга в RUB
- Диверсификация портфеля
- Расширение инвесторской базы
- Создание бенчмарка

**Выбор суверенного эмитента зависит и от сложности «входа на рынок»**



**Высокоразвитый рынок. «Правила игры» четко отработаны**



**Рынок в стадии совершенствования в соответствии с наилучшими практиками**



**Развитый рынок. «Ручное регулирование» в отношении суверенов**

# «Стратегия и тактика»: этапы эмиссии



'18

- Назначение банков-организаторов эмиссии
- Указ «О привлечении внешних государственных займов»

Январь-  
июнь '19

- Подготовка эмиссионной документации
- Одобрение эмиссионной документации Правительством
- Подача документации по выпускам регулятору

Июль-  
август '19

- Регистрация программы выпусков Республики Беларусь
- Выбор «рыночного окна»
- Маркетинг выпусков
- Размещение выпусков серии 03 и 04

# Беларусь 03, Беларусь 04: итоги размещения



Эмитент	Республика Беларусь в лице Министерства финансов Республики Беларусь	
Рейтинг Эмитента	В «Стабильный» (S&P)/В «Стабильный» (Fitch)	
Серия выпуска	03	04
Объем выпуска	5 млрд. рублей	5 млрд. рублей
ISIN	RU000A100D30	RU000A100D63
Срок обращения	3 года	
Купонный период	182 дня	
Ставка купона (доходность)	8,65% годовых (8,84% годовых)	
Ставка премаркетинга	9,10-9,35 %годовых	
Тип размещения	Book-building	
Дата книги	30 июля 2019 г.	
Дата размещения	7 августа 2019 г.	



**ГАЗПРОМБАНК**



**открытие**



**СОВКОМБАНК**



**Евразийский Банк Развития**

Спрос > 45  
млрд. RUB

> 60  
институциональных  
инвесторов

✓ Участие  
нерезидентов  
✓ Участие физлиц

# Планы на 2020 год



Эмитент	Республика Беларусь в лице Министерства финансов Республики Беларусь		
Рейтинг Эмитента	В «Стабильный» (S&P)/В «Стабильный» (Fitch)		
Серия выпуска	05	06	07
Объем выпуска	5 млрд. рублей	5 млрд. рублей	10 млрд. рублей
ISIN	RU000A100D55	RU000A100D71	RU000A100D89
Срок обращения	5 лет		
Купонный период	182 дня		

## Динамика доходности Беларусь 03 и Беларусь 04

