

# БИРЖЕВАЯ ДЕЯТЕЛЬНОСТЬ: состояние, проблемы и перспективы



**BCSE**  
Б В Ф Б

Гревцов Василий  
начальник Операционного управления  
ОАО «Белорусская валютно-фондовая  
биржа»

Минск 2020

# Портрет БВФБ



27 лет на финансовом рынке



Единственная финансовая биржа в Республике Беларусь



67 участников торгов



4-е место по объемам операций в СНГ



Крупнейший биржевой рынок облигаций в Центральной и Юго-Восточной Европе

## Общий объем торгов за 2019 г.

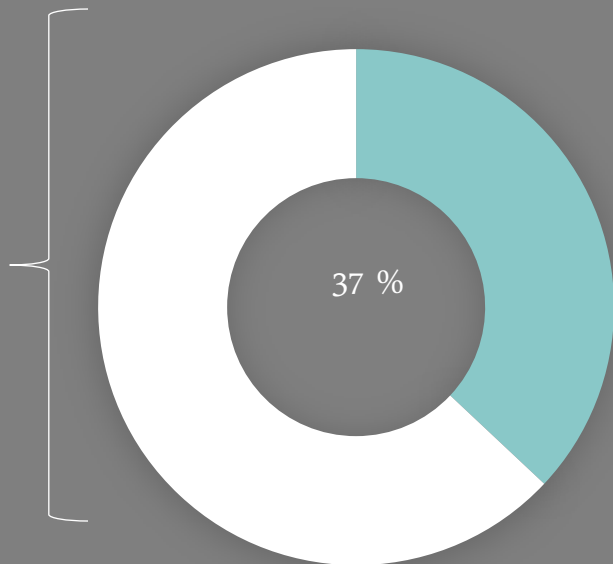
**36,9** млрд BYN

**+24%**

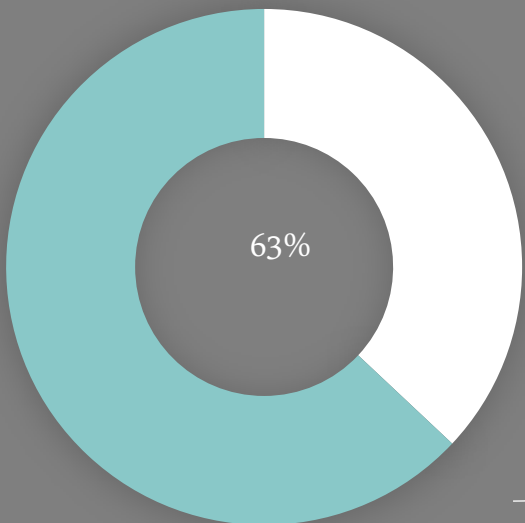
10,6 млрд BYN

-18%

Организованный рынок



Неорганизованный рынок



18,2 млрд BYN

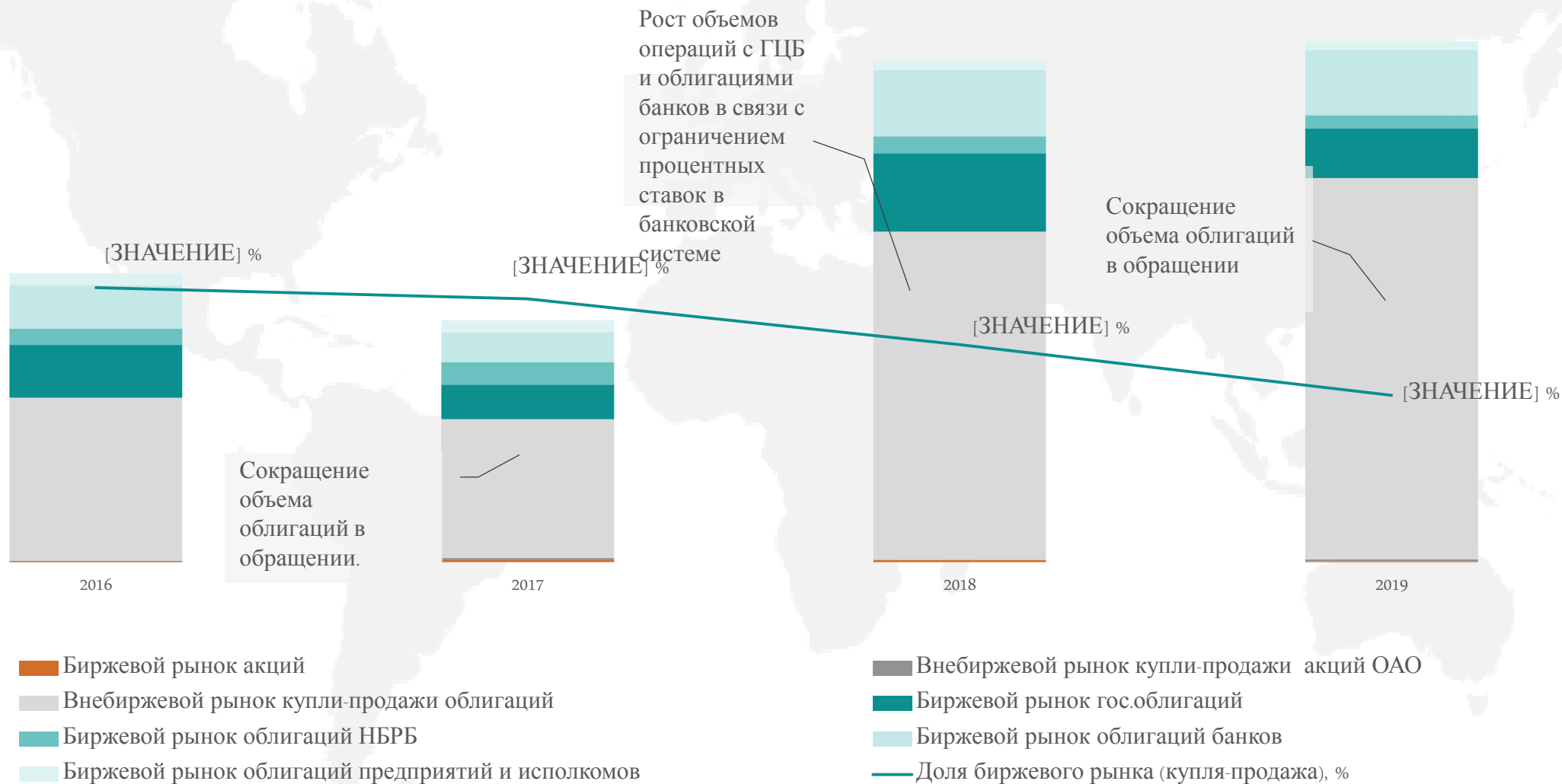
+17%

Объем операций  
на фондовом  
рынке РБ  
за 2019 Г.

28,8 млрд BYN

+1%

# БВФБ НА ФОНДОВОМ РЫНКЕ



**+29%** объем обращения облигаций

предприятий

**+37%** объем первичного размещения


облигаций банков

**+8%** объем первичного размещения

облигаций предприятий

**+42%** объем обращения государственных

облигаций в иностранной валюте

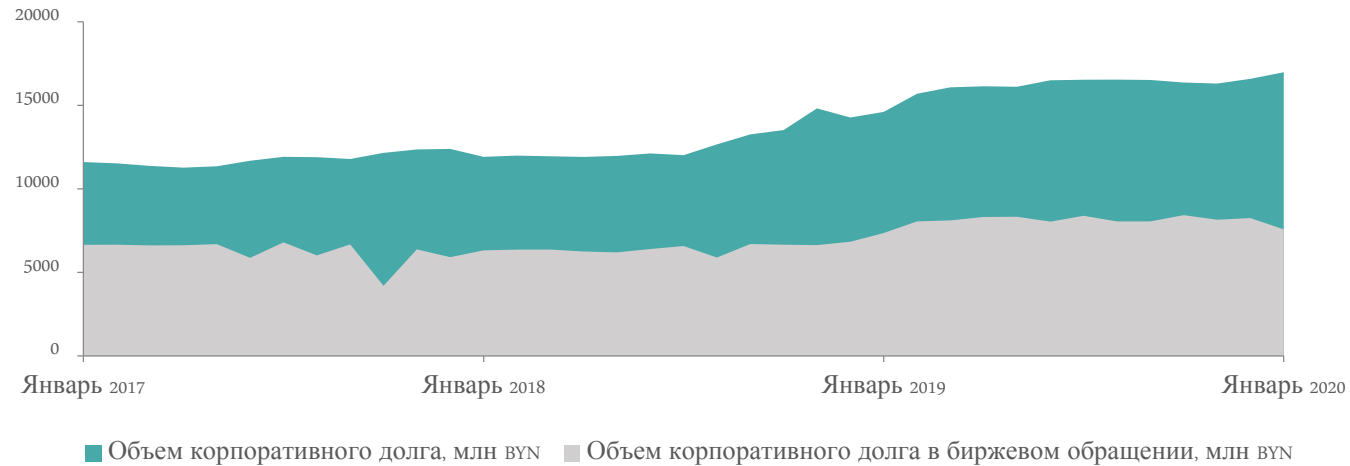


Общий объем  
торгов  
облигациями

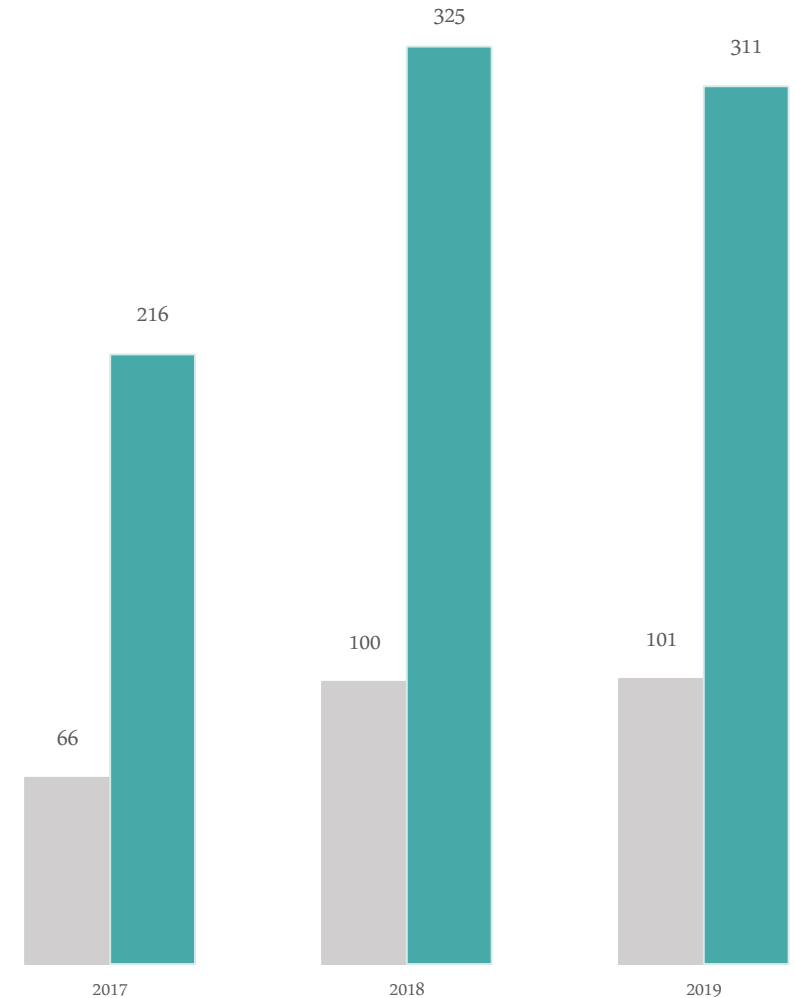
**6,5** млрд BYN

# РЫНОК КОРПООБЛИГАЦИЙ

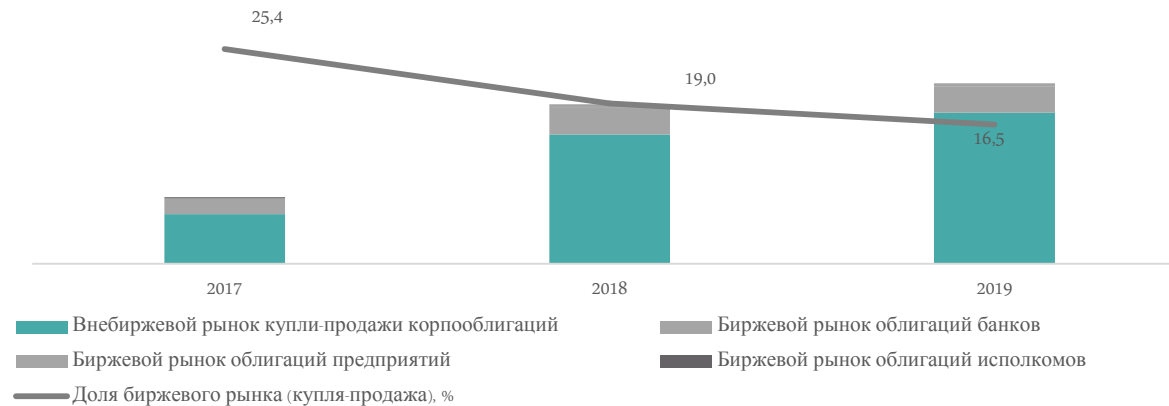
## Объем корпоративного долга



## Структура допуска к обращению



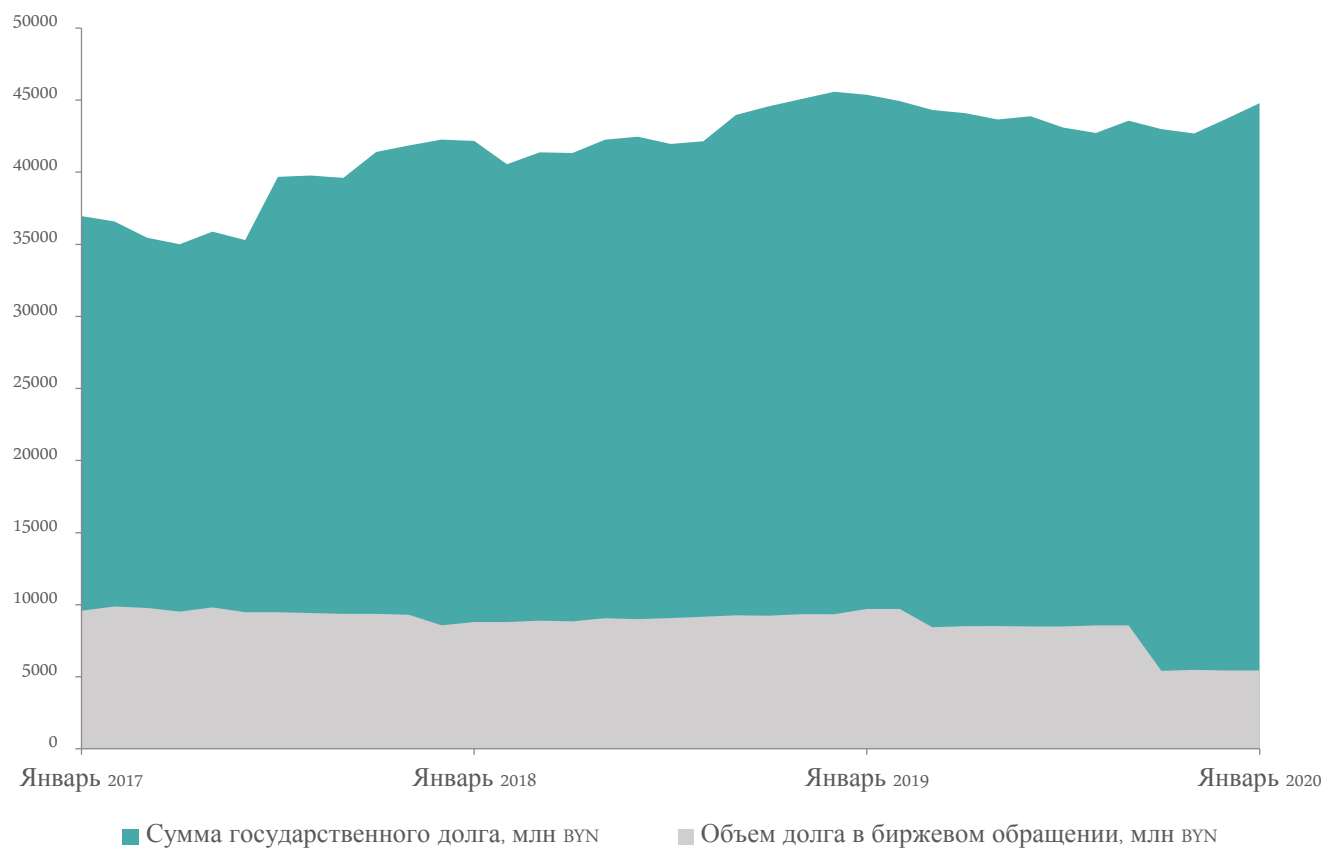
## Структура рынка корпооблигаций, млн BYN



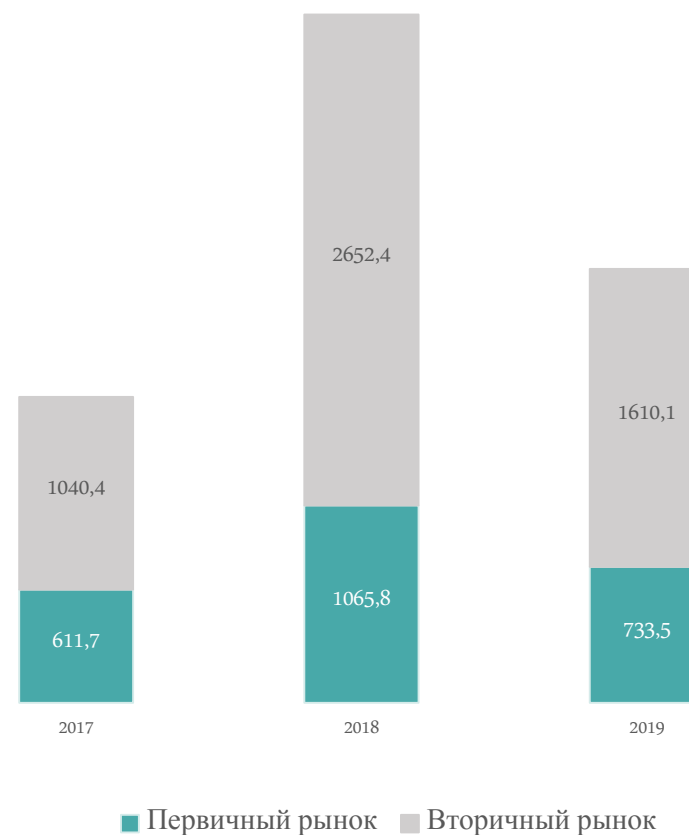
■ Число эмитентов ■ Число инструментов

# РЫНОК ГЦБ




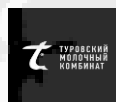








Сумма государственного долга



Объем торгов, млн BYN



# ПРИВЛЕЧЕНИЕ РЕСУРСОВ ЧЕРЕЗ БИРЖУ (1/2)

|  |   |  |   |  |  |
|--|---|--|---|--|--|
| <p>АСБ Лизинг</p>  <p>149,16<br/>МЛН BYN</p> <p>12 %</p>                          | <p>НП-СЕРВИС</p>  <p>20,94<br/>МЛН BYN</p> <p>6,4-16 %</p>   | <p>Евроопт</p>  <p>12,71<br/>МЛН BYN</p> <p>6,11-6,6 %</p>           | <p>Туровский<br/>Молочный<br/>Комбинат</p>  <p>8,88<br/>МЛН BYN</p> <p>6,4-6,9 %</p> | <p>Конте Спа</p>  <p>8,60<br/>МЛН BYN</p> <p>4,2-5,25 %</p> | <p>БЖД</p>  <p>7,32<br/>МЛН BYN</p> <p>4,64-4,7 %</p>         |
| <p>Форсаж<br/>Инструмент<br/>Бел</p>  <p>6,32<br/>МЛН BYN</p> <p>6,89-7,69 %</p> | <p>Святовит</p>  <p>2,84<br/>МЛН BYN</p> <p>6,89-6,95 %</p> | <p>Белпромстро<br/>й</p>  <p>2,04<br/>МЛН BYN</p> <p>5,23-5,24 %</p> | <p>Авангард<br/>Лизинг</p>  <p>2,54<br/>МЛН BYN</p> <p>8,04-9,06 %</p>              | <p>АЙРОН</p>  <p>1,44<br/>МЛН BYN</p> <p>6,3-6,5 %</p>     | <p>Активлизинг</p>  <p>1,40<br/>МЛН BYN</p> <p>6,41-6,5 %</p> |



# ПРИВЛЕЧЕНИЕ РЕСУРСОВ ЧЕРЕЗ БИРЖУ (2/2)




# Структура операций с облигациями (размещение)

| Сегмент  | Объем в млн бел. руб. |                 | Темп прироста,<br>% |
|--|-----------------------|-----------------|---------------------|
|  | 2018 ГОД              | 2019 ГОД        |                     |
| Государственные облигации, номинированные в белорусских рублях | -                     | -               | -                   |
| Государственные облигации, номинированные в иностранной валюте | 1 065,81              | 733,45          | -31,18              |
| Облигации банков   | 345,20                | 474,62          | 37,49               |
| Облигации предприятий  | 253,68                | 273,82          | 7,94                |
| <b>Итого размещение</b>  | <b>1 664,69</b>       | <b>1 481,89</b> | <b>-10,98</b>       |

# Структура операций с облигациями (обращение)

| Сегмент   | Объем в млн бел. руб. |                 | Темп прироста, % |
|---|-----------------------|-----------------|------------------|
|   | 2018 ГОД              | 2019 ГОД        |                  |
| Гос. облигации, номинированные в белорусских рублях | 1 703,53              | 265,26          | -84,43           |
| Гос. облигации, номинированные в иностранной валюте | 948,85                | 1 344,79        | 41,73            |
| Облигации НБ, номинированные в белорусских рублях   | 36,89                 | -               | -                |
| Облигации НБ, номинированные в иностранной валюте   | 760,88                | 640,01          | -15,89           |
| ОМЗ   | 39,94                 | -               | -                |
| Облигации банков                                    | 2 817,43              | 2 614,02        | -7,22            |
| Облигации предприятий                               | 119,28                | 153,60          | 28,77            |
| <b>Итого обращение</b>                              | <b>6 426,80</b>       | <b>5 017,68</b> | <b>-21,93</b>    |



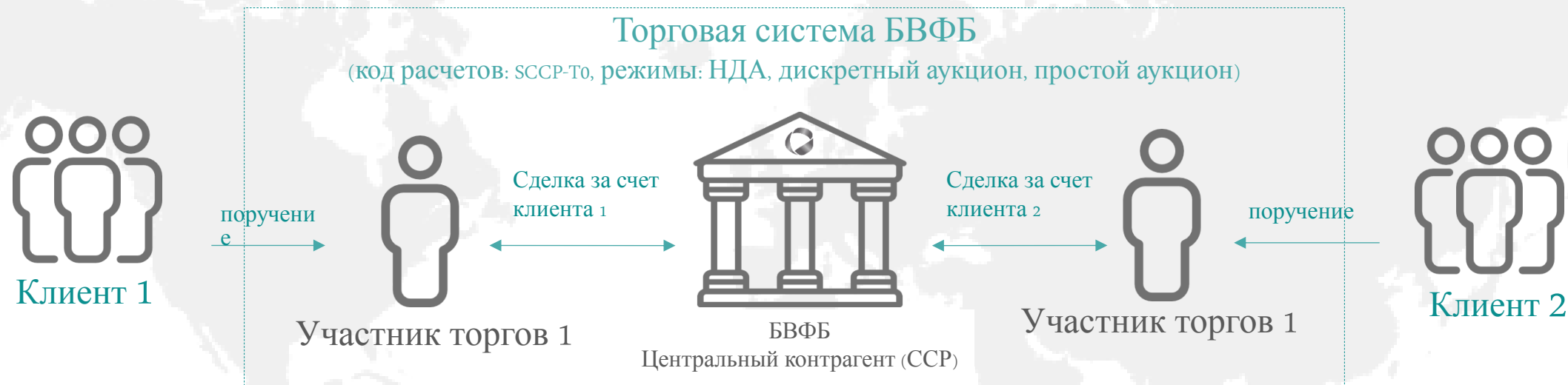
## Причины негативной динамики

- либерализация неорганизованного рынка;
- изменение норм валютного регулирования;
- отсутствие принятых в международной практике мер, направленных на стимулирование развития организованного рынка;
- введение отчислений в ФОР от средств, привлеченных банками от клиентов по сделкам РЕПО;
- недостаточный объем государственных ценных бумаг в обращении;
- возможность совершения на неорганизованном рынке внутриброкерских сделок

# ЦЕНТРАЛЬНЫЙ КОНТРАГЕНТ (ССР)



# ОБСЛУЖИВАНИЕ КЛИЕНТОВ УЧАСТНИКАМИ ТОРГОВ С ИСПОЛЬЗОВАНИЕМ ССР



# РАБОТА ЦК ПО СОСТОЯНИЮ на 01.02.2020

ОБЪЕМ ОПЕРАЦИЙ СОСТАВИЛ

191,1 МЛН BYN

ИЗ НИХ ВНУТРИБРОКЕРСКИХ ОПЕРАЦИЙ

72,45 МЛН BYN

ПЕРСПЕКТИВЫ

# ЦК ПРИ РАЗМЕЩЕНИИ В РЕЖИМЕ НДА

ОПЕРАЦИИ С ЦК В РЕЖИМЕ  
ФОРВАРДНЫЕ СДЕЛКИ

ОПЕРАЦИИ РЕПО С ЦК



# Протоколы FIX/FAST

Международный стандарт для обмена данными между участниками биржевых торгов в режиме реального времени

Крупнейшие Биржи поддерживающие Fix/Fast:  
NYSE Archipelago; CME Group (CME); International Securities Exchange (ISE); NasdaqOMX; SIX\_Swiss\_Exchange; Eurex; T7 (trading system); Bombay\_Stock\_Exchange (BSE Ltd, India); BATS; ICAP; OPRA; BVMF; Nordic Growth Market (NGM); Shanghai Stock Exchange(SSE,China); «Московская Биржа» (MICEX) и др.

# Условия работы



Разработано программное обеспечение и техническая документация



Создан тестовый контур



Регламентированы процедуры подключения к реальной торговой системе



Работает постояннодействующая консультационная группа

A faint, light gray world map is visible in the background, centered on the Atlantic Ocean. The continents are clearly outlined, including North America, South America, Europe, Africa, Asia, and Australia.

# ПРОЕКТЫ 2020 ГОДА

# Операции РЕПО



РЕПО с ЦК



РЕПО в НДА



РЕПО с корзиной ЦБ

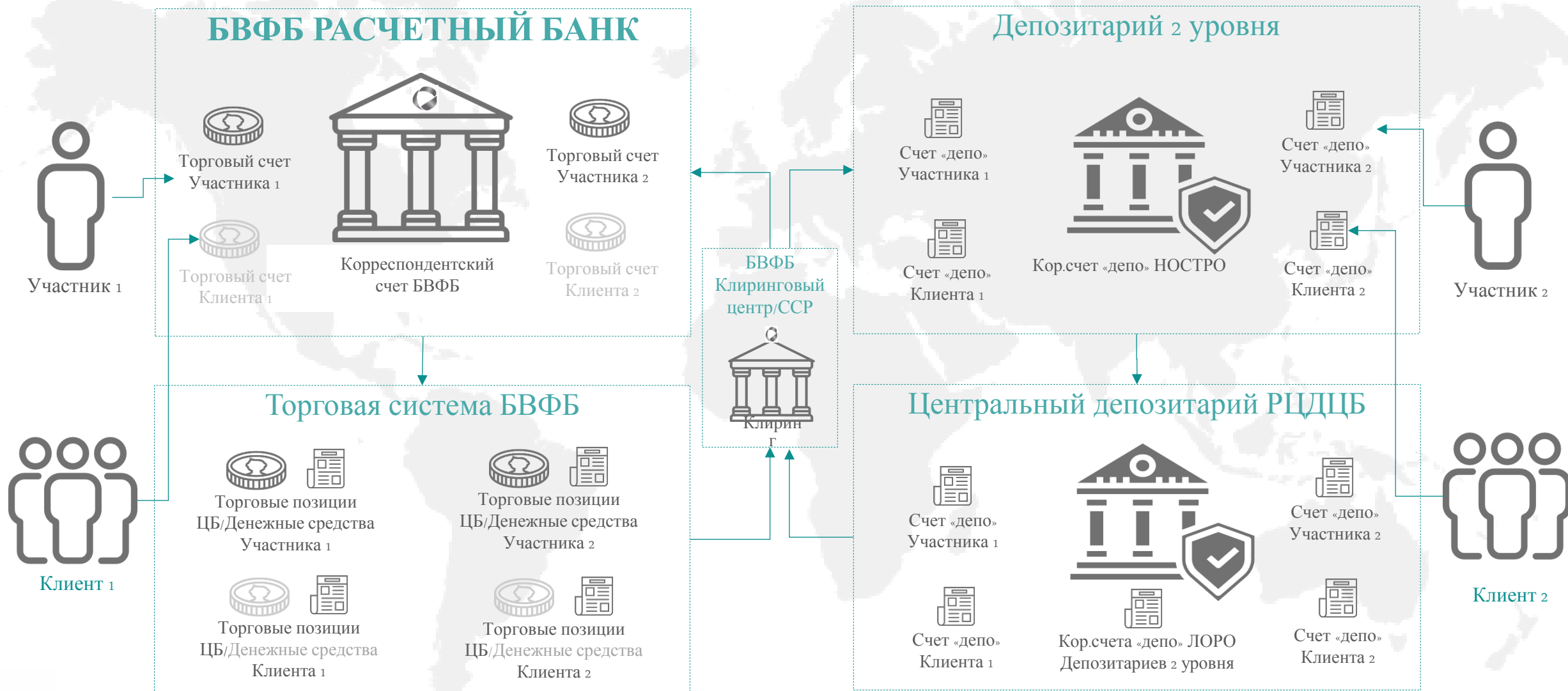


РЕПО с участием  
Министерства финансов

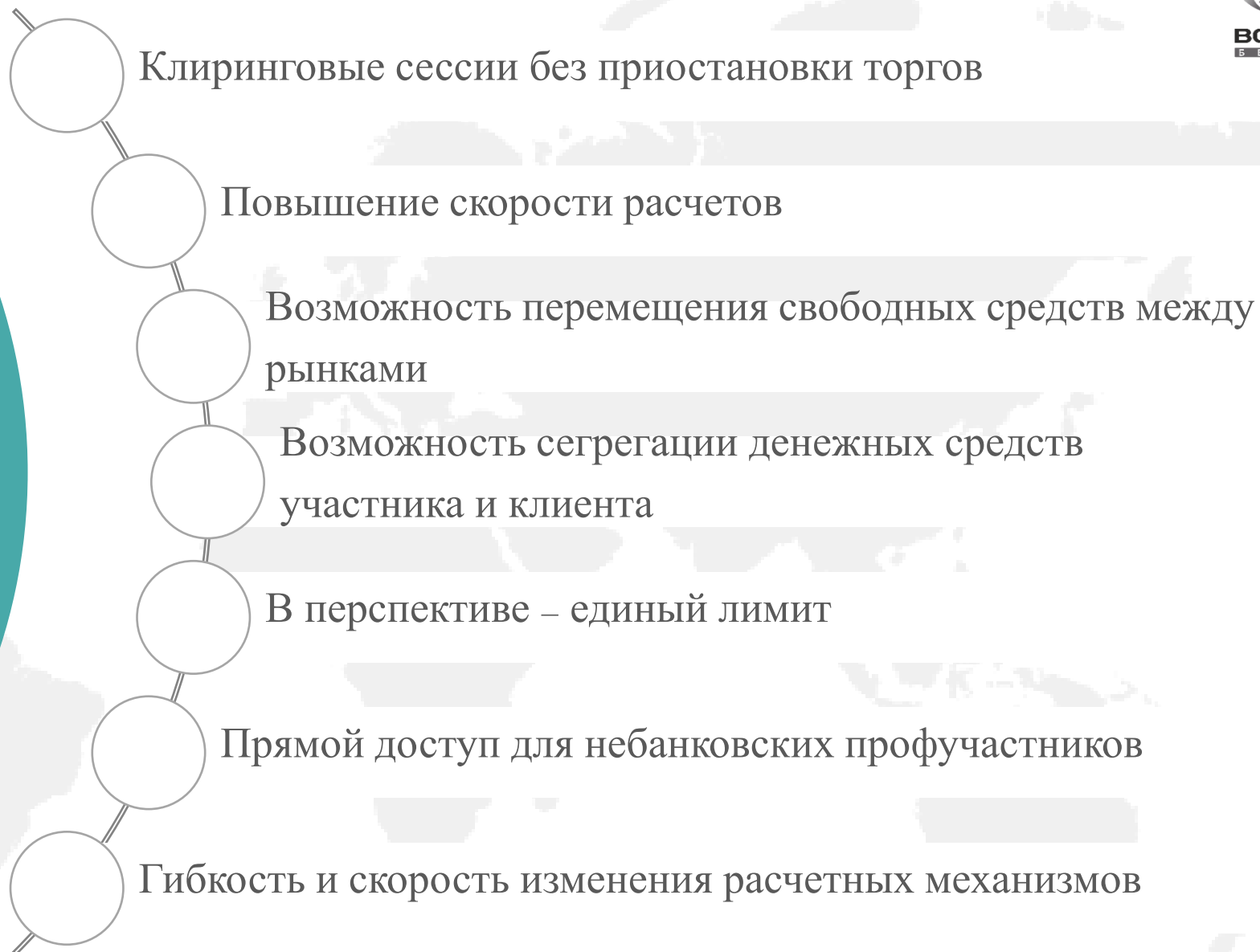
# Площадка «Рынок инноваций»

Интернет-площадка, целью которой является формирование коммуникаций между венчурными компаниями и инвесторами. Финансирование венчурных проектов происходит на биржевом рынке и/или напрямую между партнерами. Важное условие – регулярное стандартизированное раскрытие информации

# НОВАЯ СИСТЕМА РАСЧЕТОВ



# Преимущества новой системы клиринга и расчетов



A faint, light blue world map is visible in the background of the slide, centered behind the title text.

# ICO/STO vs IPO



# ВЫЗОВЫ РАЗВИТИЯ ICO

1. Ограниченный круг инвесторов
2. Обращение ограничено криптобиржей
3. Нет прозрачности в конечных комиссионных платежах
4. Ограниченный срок льготы по налогам
5. Отсутствие опыта бух. учета
6. Отсутствие государственного контроля за эмитентами
7. Дедолларизация



# ПРЕИМУЩЕСТВА ICO

1. Отсутствие требований к эмитентам и раскрытию информации
2. Упрощенный порядок идентификации инвесторов
3. Возможность расчетов в иностранной валюте
4. Подходит стартапам
5. Возможность получения сверхдохода от роста стоимости стартапа

# НЕДОСТАТКИ STO

1. Чаще всего эмитируются посредником
2. Более высокие риски по сравнению с вложением в реальный актив
3. Аргументы, приведенные в отношении ICO



# ПРЕИМУЩЕСТВА STO

1. Обеспечение реальным активом (акции, облигации, недвижимое имущество)
2. Более низкие риски по сравнению с ICO
3. Подходит для «оцифрованных» инвесторов

# НЕДОСТАТКИ IPO

1. Не каждый эмитент может выполнить требования, установленные законодательством для эмиссии ценных бумаг
2. Стоимость



# ПРЕИМУЩЕСТВА IPO

1. Существенно повышает финансовую репутацию эмитента
2. Законодательное регулирование и защита инвесторов
3. Прозрачность проводимых операций
4. Значительно ниже риски инвестирования
5. Неограниченный круг инвесторов
6. Развитая инфраструктура



**BCSE**  
Б В Ф Б

Спасибо за внимание!

г. Минск, ул. Сурганова, д.48 А, тел. +375 17 309 33 22

e-mail: [office@bcse.by](mailto:office@bcse.by), [www.bcse.by](http://www.bcse.by)



[jsc.bcse](https://www.facebook.com/jsc.bcse)



[jsc.bcse](https://vk.com/jsc.bcse)



[jsc\\_bcse](https://t.me/jsc_bcse)



[jsc\\_bcse](https://twitter.com/jsc_bcse)

#### Работа с клиентами:

Гревцов Василий  
Начальник Операционного  
управления

[grevtsov@bcse.by](mailto:grevtsov@bcse.by)  
+375 17 309 33 41

#### Расчеты:

Беляков Евгений  
Начальник Управления  
клиринговой деятельности и  
расчетов

[belyakov@bcse.by](mailto:belyakov@bcse.by)  
+375 17 309 33 60

#### Тех.поддержка:

Кукшинов Михаил  
Начальник отдела развития  
и технологии блокчейн

[kukshinov@bcse.by](mailto:kukshinov@bcse.by)  
+375 17 309 33 12

#### Информ.поддержка:

Пучковский Сергей  
Начальник отдела продаж  
и маркетинга

[puchkovskiy@bcse.by](mailto:puchkovskiy@bcse.by)  
+375 17 309 33 22