

aigenis

**ВОЗМОЖНОСТИ ДЛЯ ЭМИТЕНТОВ БЕЛАРУСИ
НА РОССИЙСКОМ ФИНАНСОВОМ РЫНКЕ**

VIII Conference Capital Markets Belarus

15 февраля 2024

aigenis

СОВРЕМЕННАЯ ИНВЕСТИЦИОННАЯ КОМПАНИЯ ЕАЭС

ИК АЙГЕНИС (РОССИЙСКАЯ ФЕДЕРАЦИЯ)

- Полный набор лицензий
- Биржевая торговля облигациями и акциями (Московская биржа)
- Внебиржевые облигации (OTC market)
- Прямой доступ на биржевой валютный рынок
- Современное депозитарное обслуживание, в том числе в условиях санкционных ограничений
- Доверительное управление с набором индивидуальных стратегий
- Инвестиционные услуги: размещение облигаций, IPO
- Выпуск цифровых финансовых активов (ЦФА)

ЗАО АЙГЕНИС (РЕСПУБЛИКА БЕЛАРУСЬ)

- Ведущий брокер в Республике Беларусь
- 15 выпусков облигаций в обращении
- Мобильное приложение aigenis invest
- Полный комплекс услуг на финансовом рынке Республики Беларусь

ИНФРАСТРУКТУРА В ЕАЭС

Доступ к депозитарной и расчетной инфраструктуре в Республике Казахстан, Республике Армения

ВОЗМОЖНОСТИ ФИНАНСОВОГО РЫНКА РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ

aigenis

По данным Московской биржи, количество физических лиц, имеющих брокерские счета по итогам 2023 года – 29,7 млн. человек (52,4 млн. счетов)

Доля частных инвесторов по объему торгов:

- Облигации 32%
- Акции 79%

Вложения частных инвесторов в ценные бумаги:

- Облигации 715 млрд. руб.
- Акции 178,1 млрд. руб.
- Биржевые фонды 215,4 млрд. руб.

Рынок корпоративных облигаций – 23,95 трлн. руб.

Объем рынка высокодоходных облигаций 151,9 млрд. руб., этот сегмент растет опережающими темпами

Доля частных инвесторов, купивших ВДО на первичном рынке:

- 2021 – 34%
- 2022 – 60%
- 2023 – 86%

Доля розничных инвесторов на вторичном рынке ВДО 74%

Доля розничных инвесторов в торгах на рынке акций 75%

Среднедневной оборот торгов акциями российских компаний – 84,5 млрд. руб.

За 2023 год 8 IPO, о планах на 2024 год заявили около 50 компаний

aigenis

НОВЫЙ ПОРЯДОК ПРИЗНАНИЯ ПРОСПЕКТОВ ЦЕННЫХ БУМАГ

22 декабря 2023 г. подписано Соглашение между Республикой Беларусь и Российской Федерацией о проспектах ценных бумаг.

Соглашение предусматривает взаимное признание проспектов ценных бумаг, зарегистрированных в государстве происхождения эмитента. Повторная регистрация таких проспектов при допуске к размещению или обращению ценных бумаг в принимающем государстве не потребует.

- Вводятся единые требования к проспекту эмиссии
- По факту унифицируются требования к эмитенту
- В дальнейшем – единые правила организованного рынка ценных бумаг, правила биржевой торговли и листинга

Ключевыми игроками становятся биржа и организатор размещения

СТРАНА 1

СТРАНА 2



Варианты допуска эмитентов Беларуси на российский рынок

aigenis

Размещение дочерней компании

Схема: учреждение дочки в РФ, регистрация ценных бумаг, при недостатке чистых активов необходимо поручительство материнской компании

Регулирование: Положение Банка России от 19 декабря 2019 г. N706-П «О стандартах эмиссии ценных бумаг»

Недостатки: дополнительные расходы на дочернюю компанию и транзакции, юридические особенности оформления поручительства

СФО/СОПФ/КСН

СФО/СОПФ: залог и независимый контроль активов, оптимально для структурных продуктов/секьюритизации, недостаток – стоимость, юридическая сложность, управление

Компания Специального Назначения (ООО): по уставу только размещение ценных бумаг, скорость и дешевизна создания, защита инвесторов – равноправие с кредиторами

Квалификация иностранных ЦБ

Регулирование: «Порядок регистрации проспектов...», приказ ФСФР от 06.03.12 N12-10 и Указание ЦБ РФ от 3.10.17 N4561-У «О порядке квалификации иностранных финансовых инструментов...»

Недостатки: регистрация только в ЦБ, сроки, затраты, не все инструменты

На данный момент взаимное признание проспектов ценных бумаг – оптимальная схема для размещения эмитентов РБ на российском долговом рынке, но необходимо отладить механизм допуска на биржевые площадки

ПЛАН ДЕЙСТВИЙ ЭМИТЕНТА

1. Принятие решения:

- Определение целей
- Бизнес-план
- Структура бизнеса
- Аудит
- МСФО

2. Выбор рынка и организатора

3. Определение параметров эмиссии

4. Получение рейтинга

5. Регистрация проспекта эмиссии

6. КУС на бирже

7. Маркетинг займа:

- Мероприятия
- Аналитические материалы

8.Андеррайтинг:

- Формирование синдиката
- Сбор книги предварительных заявок

9. Размещение

ЦИФРОВЫЕ ФИНАНСОВЫЕ АКТИВЫ

Виды ЦФА

- Денежные требования к эмитенту
- Права на участие в непубличном АО
- Осуществление права по эмиссионным ценным бумагам
- Право требования передачи эмиссионных ценных бумаг
- Гибридные ЦФА (+ утилитарные цифровые права)

Инфраструктура:

Операторы информационных систем

- Выпуск ЦФА
- Обращение ЦФА
- Учет прав
- Операторы обмена
- Обращение и обмен ЦФА

Проблемы:

- Недостатки регулирования
- Доступ эмитентов РБ
- Налоговые аспекты
- Ликвидность инструментов

Преимущества:

- Быстрота выпуска
- Конкуренция между площадками
- Стоимость выпуска ЦФА
- Финансовый инжиниринг

Если не будет неблагоприятного законодательного и регуляторного воздействия, то рынок ЦФА будет расти опережающими темпами по отношению к фондовому

ПРОБЛЕМЫ И ПЕРСПЕКТИВЫ

Основные проблемы выхода эмитентов РБ на рынок РФ

РЕЙТИНГ ЭМИТЕНТА

Порядок работы с российскими РА,
наличие национальной шкалы,
мэппинг рейтинговых шкал

УРОВЕНЬ СТАВОК В РФ

Ожидается высоким
в 1 половине 2024 года,
снижение к концу года

ВНЕШНИЙ ДОЛГ РБ

Нерешенные вопросы
с облигациями
Республики Беларусь

ПЕРСПЕКТИВЫ

- Продолжение массового выхода на рынок инвесторов – физических лиц
- Увеличение объема сектора ВДО/МСП
- Бум на рынке IPO
- Развитие альтернативных рынков

ПЕРСПЕКТИВЫ

- Унификация правил биржевой торговли, листинга, брокерской и депозитарной деятельности
- Введение требований к организаторам и посредникам при размещении
- Единые правила функционирования финансовых рынков в ЕАЭС

Михаил Васильев



г. Москва, наб. Пресненская д.12,
башня "Федерация", башня "Восток",
оф. 9.5



mv@aigenis.ru



@aigenis_ru



+7 (495) 21 21 101

