

РАЗМЕЩЕНИЕ И
ПРИВЛЕЧЕНИЕ РЕСУРСОВ
С ИСПОЛЬЗОВАНИЕМ
БИРЖЕВЫХ
ИНСТРУМЕНТОВ



BCSE
Б В Ф Б

БОРИС ФРИДМАН
Заместитель Председателя Правления
Белорусская валютно-фондовая биржа

Минск 2019

Биржевые инструменты для размещения средств

- ✓ Иностранные ценные бумаги
- ✓ Акции и облигации эмитентов РБ
- ✓ Цифровые активы

РЫНОК АКЦИЙ США ЗА ПОСЛЕДНИЕ 10 ЛЕТ



Рост индекса NASDAQ

+400%

NASDAQ Composite (^IXIC) ☆
Nasdaq GIDS - Nasdaq GIDS Real Time Price. Currency in USD
8,555.77 -10.90 (-0.13%)
As of - Market open.



РЫНОК АКЦИЙ США ЗА ПОСЛЕДНИЕ 20 ЛЕТ

Рост индекса NASDAQ

+70%

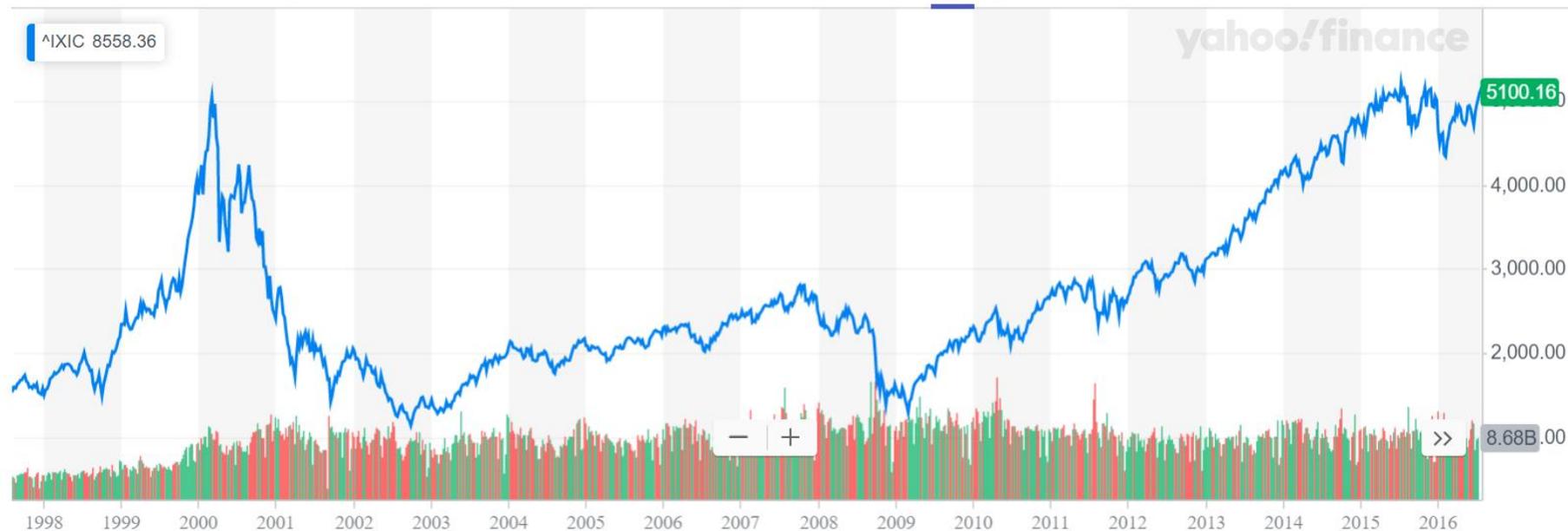
NASDAQ Composite (^IXIC) ☆

Nasdaq GIDS - Nasdaq GIDS Real Time Price. Currency in USD

8,558.53 -8.14 (-0.10%)

As of -. Market open.

⊕ Indicators ⊕ Comparison | 📅 Date Range 1D 5D 1M 3M 6M YTD 1Y 2Y 5Y **Max** | 📄 Interval 1W ▾ 📈 Line ▾ 🗨 Draw



АКЦИИ PAYPAL HOLDINGS, INC. (PYPL)



PayPal Holdings, Inc. (PYPL) ☆

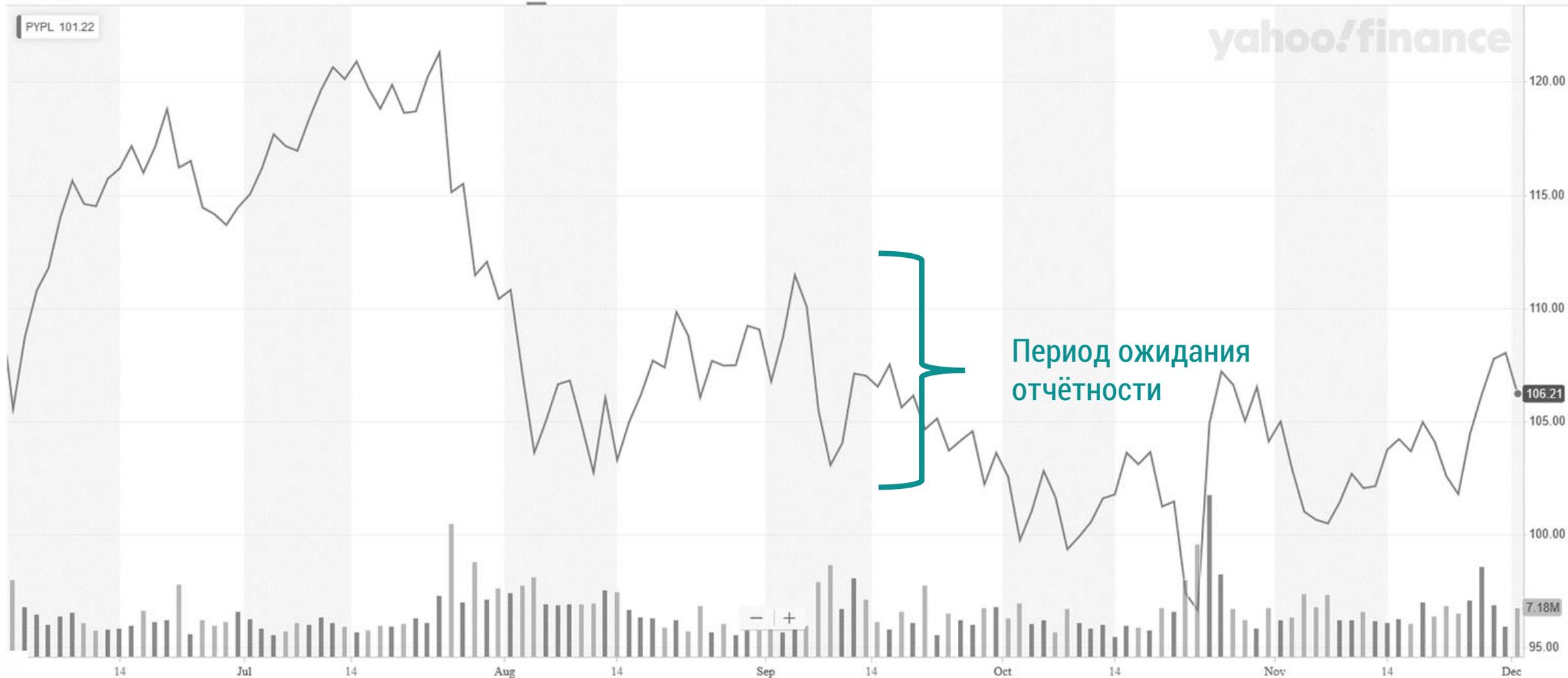
NasdaqGS - NasdaqGS Real Time Price. Currency in USD

106.21 -1.80 (-1.67%) **104.11** -2.10 (-1.98%)

At close: 4:00PM EST

Pre-Market: 9:06AM EST

Indicators Comparison Events Date Range 1D 5D 1M 3M **6M** YTD 1Y 2Y 5Y Max Interval 1D Line Draw



АКЦИИ EPAM SYSTEMS, INC. (EPAM)



EPAM Systems, Inc. (EPAM) ☆

NYSE - NYSE Delayed Price. Currency in USD

205.05 -6.80 (-3.21%)

At close: 4:01PM EST

Indicators Comparison Events Date Range 1D 5D 1M **3M** 6M YTD 1Y 2Y 5Y Max Interval 1D Line Draw



Портрет БВФБ



26 лет на финансовом рынке



Единственная финансовая биржа в Республике Беларусь



57 участников <80 тыс клиентов



4-е место по объемам операций в СНГ



Крупнейший биржевой рынок облигаций в Центральной и Юго-Восточной Европе

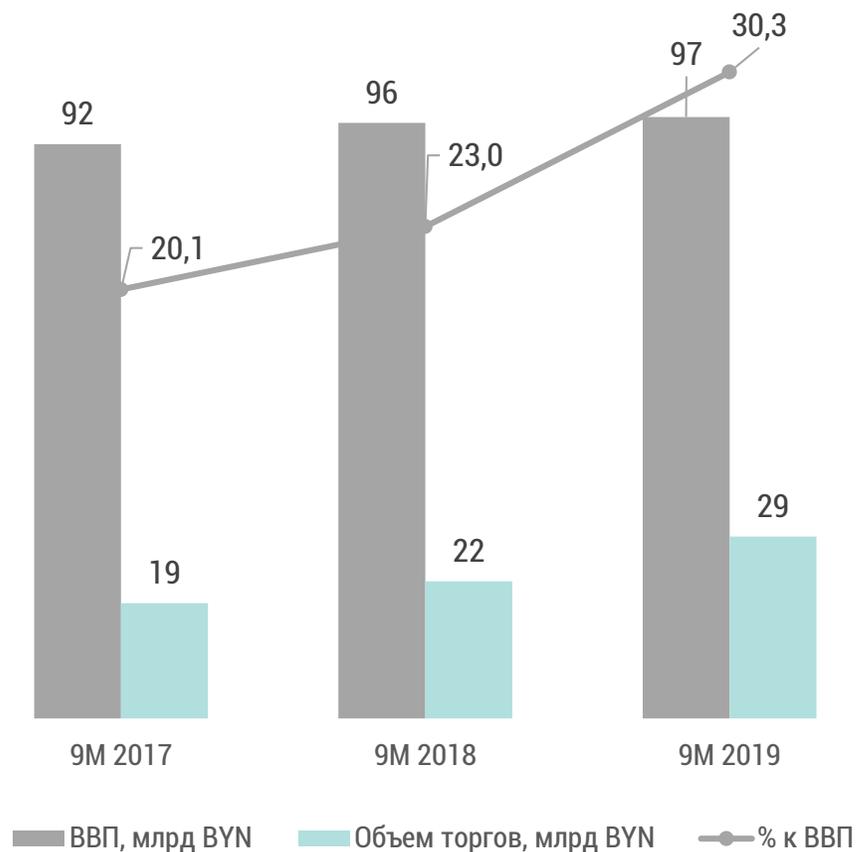
Общий объем
торгов
за III кв. 2019 г.

29,2 млрд BYN

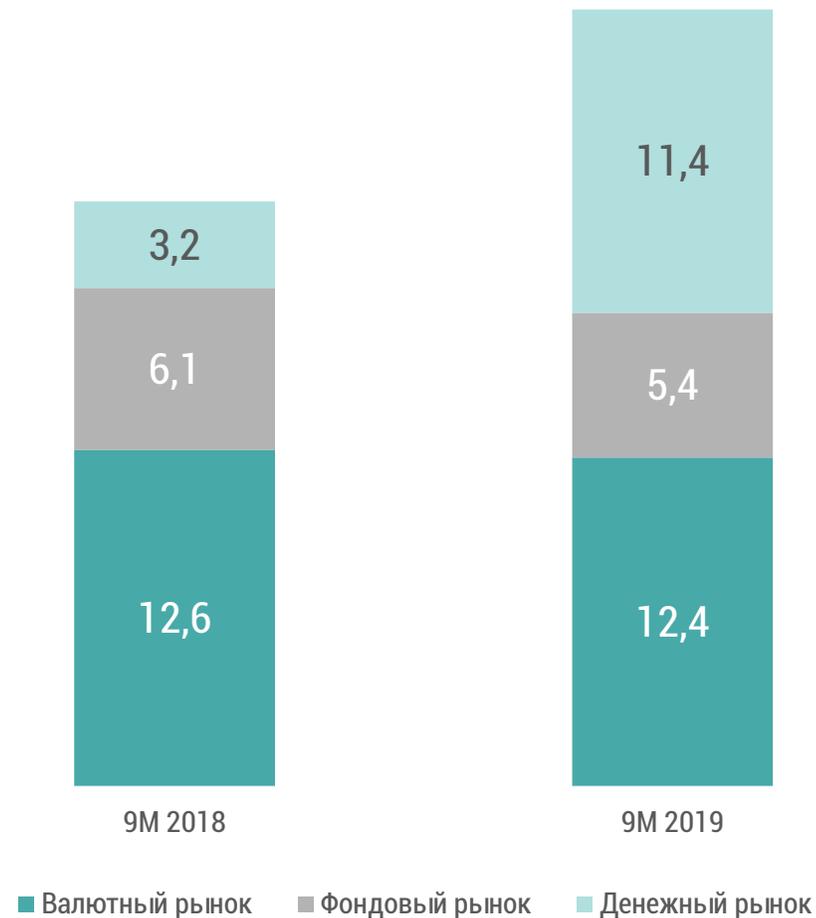
+33%

ОБЪЕМ И СТРУКТУРА РЫНКА

Соотношение объемов торгов к ВВП, млрд BYN

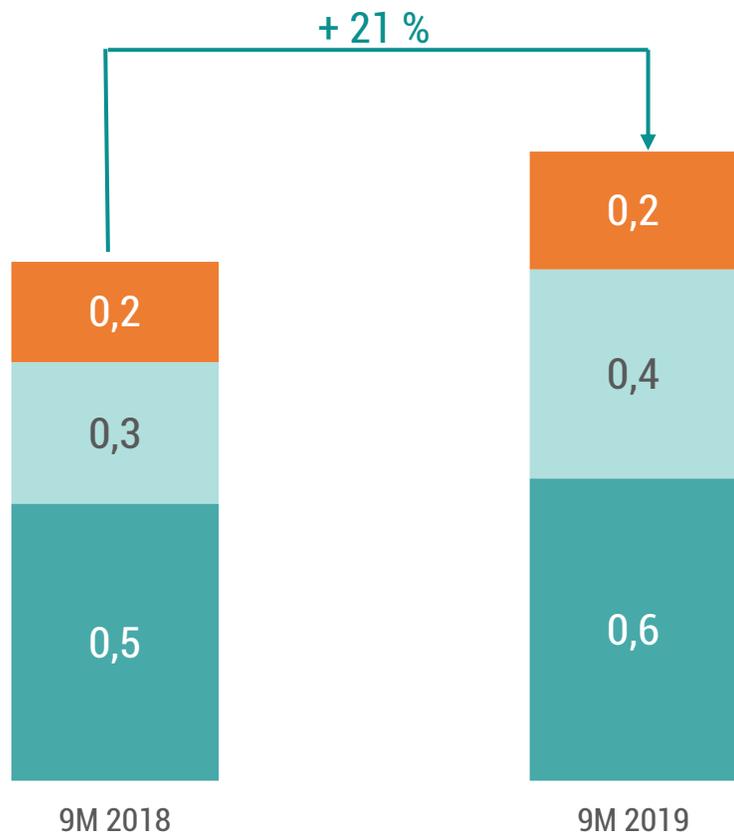


Структура биржевого рынка, млрд BYN

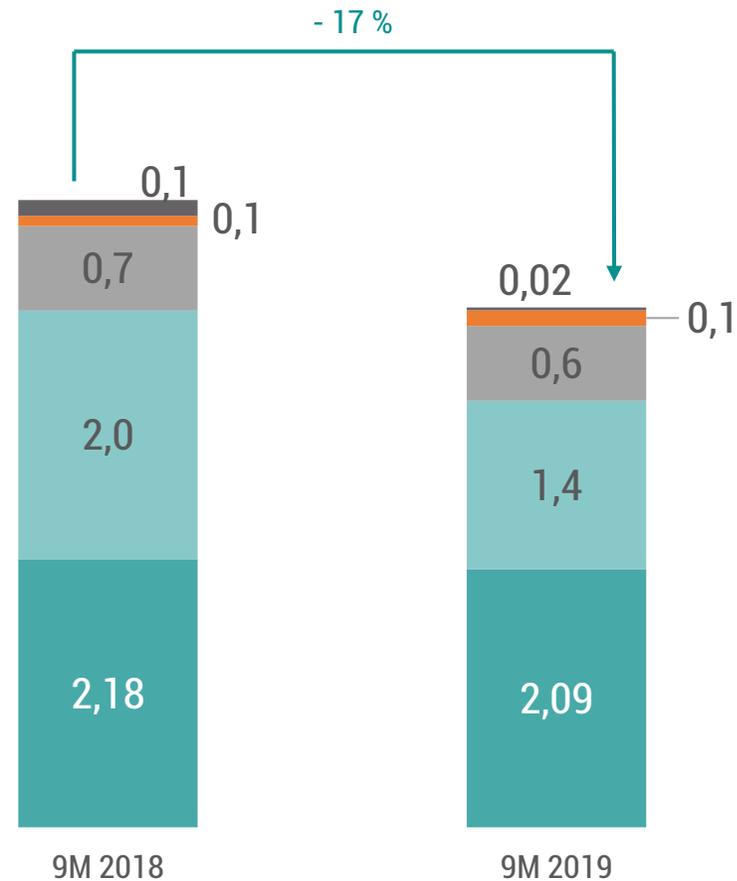


ФОНДОВЫЙ РЫНОК СПОТ

Структура первичного рынка,
млрд BYN

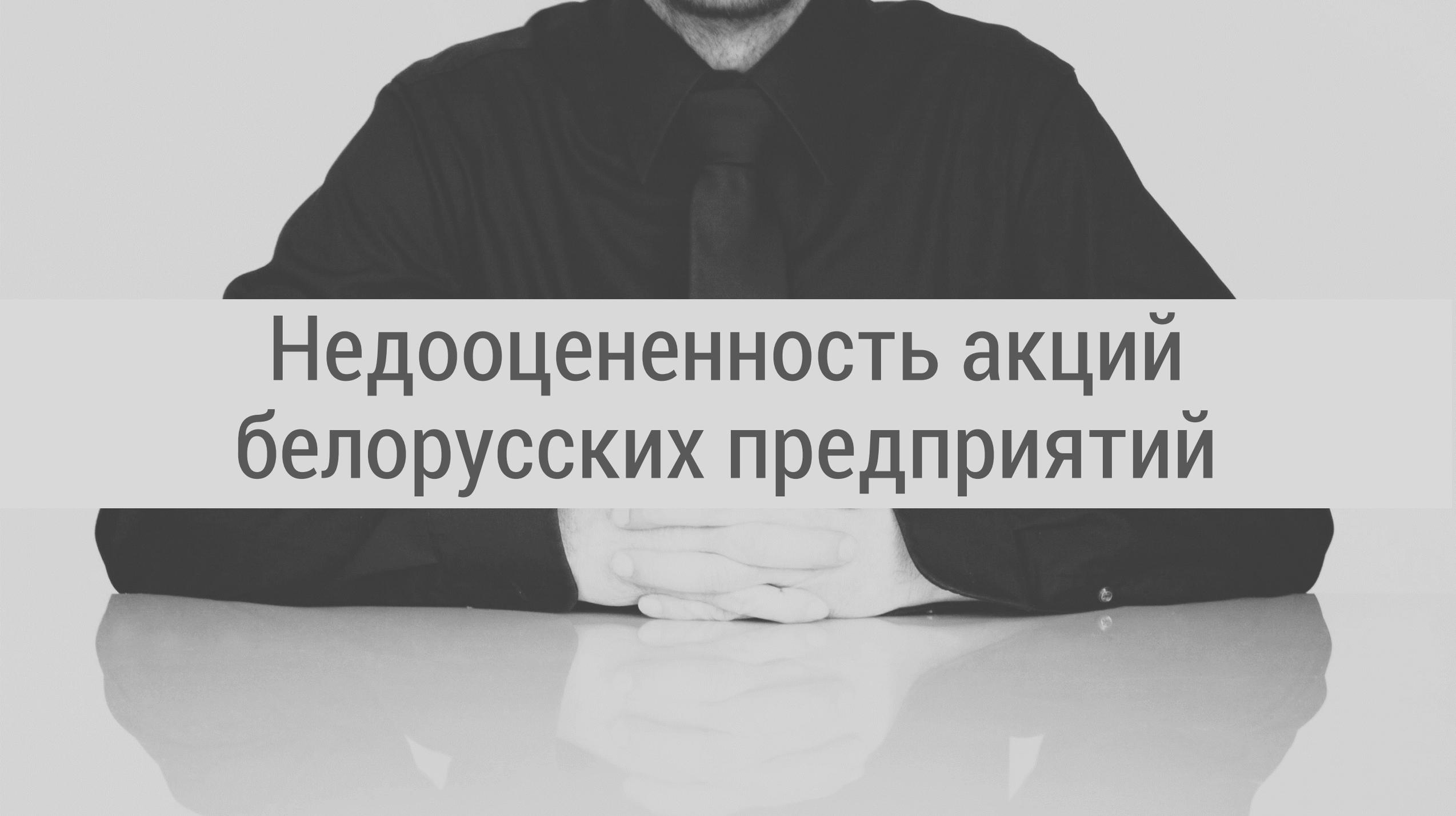


Структура вторичного рынка,
млрд BYN



■ Государственные облигации ■ Облигации банков ■ Облигации предприятий

■ Акции, ОМЗ ■ Облигации Национального банка ■ Государственные облигации
■ Облигации банков ■ Облигации предприятий



Недооцененность акций белорусских предприятий

+52% объем обращения облигаций
предприятий

+47% объем первичного размещения
облигаций банков

+17% объем первичного размещения
облигаций предприятий

+35% объем первичного размещения
корпоративных облигаций

Общий объем
торгов
облигациями

5,4 млрд BYN

Биржевые инструменты привлечения инвестиций



Акции

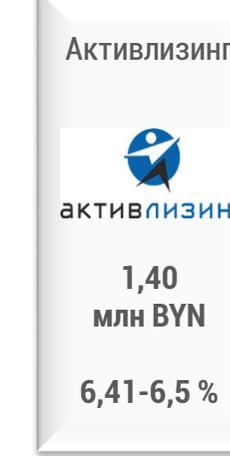
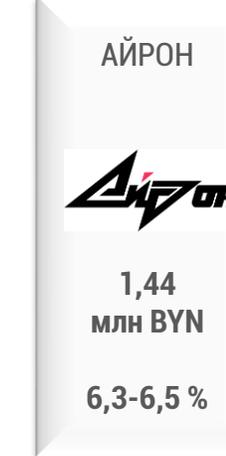
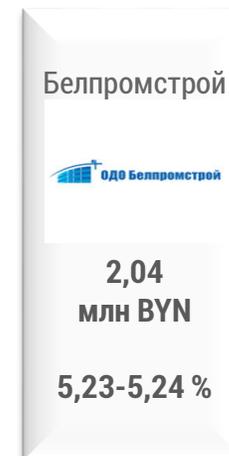
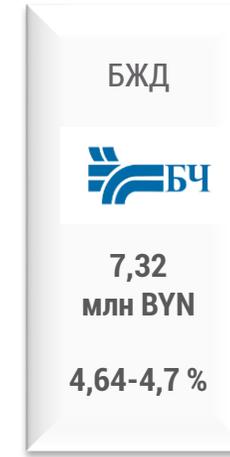
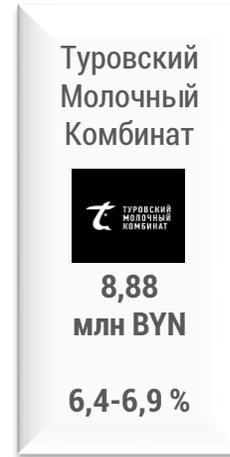
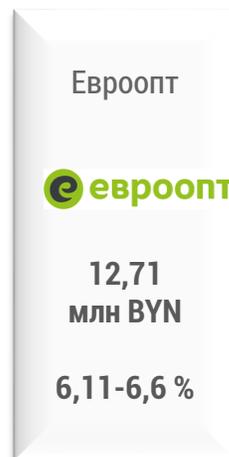
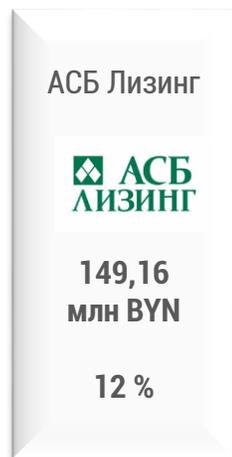


Облигации



Цифровые активы

ПРИВЛЕЧЕНИЕ ПРЕДПРИЯТИЯМИ РЕСУРСОВ ЧЕРЕЗ БИРЖУ



ПРИВЛЕЧЕНИЕ ПРЕДПРИЯТИЯМИ РЕСУРСОВ ЧЕРЕЗ БИРЖУ

Риетуму
Лизинг



1,15
млн BYN

5,92-6 %

ТУТиТАМ



0,82
млн BYN

5,91-6 %

Премьер
Маркет



0,50
млн BYN

6,65-6,74 %

ПКРомакс



0,48
млн BYN

6,92-6,97 %

Гамма
Ритейл



0,41
млн BYN

7,38-7,5 %

У-м
Центральный
г. Минск



0,26
млн BYN

6,32-6,5 %

Авто Трейд
Лизинг



0,22
млн BYN

16,78-16,89 %

Белвингрупп



0,22
млн BYN

14,5 %

Европейское
аграрное
агентство



0,08
млн BYN

7,47-7,48 %

Открытая
линия



0,06
млн BYN

13,74 %

СтефЛайн



0,05
млн BYN

7,4-7,46 %

Элема



0,01
млн BYN

4,97 %

Преимущества выпуска облигаций?



Привлечение финансирования
без обеспечения

Самостоятельное
определение условий займа

Возможность привлечения
несвязанных ресурсов

Привлечение финансирования
на «условно длительный срок»

Рост популярности компании-
эмитента облигаций

ПОТЕНЦИАЛЬНЫЕ ЭМИТЕНТЫ



Средние или крупные компании

Компании, узнаваемые на рынке

У компании должен быть достаточный денежный поток, чтобы обслуживать свои обязательства, но для получения кредита в банке может не хватать обеспечения

ОСНОВНЫЕ ТРЕБОВАНИЯ К ЭМИТЕНТАМ



ОБЪЕМ ЭМИССИИ (РЕКОМЕНДУЕМЫЙ)

- от BYN 1 млн. (от US\$ 0,5 млн.)

СОБЛЮДЕНИЕ ОДНОГО ИЗ КОЭФФИЦИЕНТОВ

- текущей ликвидности;
- обеспеченности собственными оборотными средствами

ОБЛИГАЦИИ С ОБЕСПЕЧЕНИЕМ

- залог недвижимости;
- ~~залог транспортных средств;~~
- поручительство в пределах чистых активов поручителя
- банковская гарантия
- страхование ответственности эмитента

ОБЛИГАЦИИ БЕЗ ОБЕСПЕЧЕНИЯ

- отсутствие отрицательного финансового результата от реализации или чистого убытка на дату принятия решения о выпуске облигаций, а также в течение предшествовавших двух лет;
- объем эмиссии таких облигаций допускается в пределах чистых активов эмитента

Преимущества биржевых облигаций

Понятные требования к эмитенту

- наличие ценных бумаг, допущенных к обращению на бирже;
- стоимость чистых активов в размере не менее 100 тыс. БВ;
- безубыточная работа в течение 2-х лет

Отсутствие ограничений по объему эмиссии

Возможность эмиссии облигаций в 1-м квартале года

Регистрация облигаций осуществляется биржей

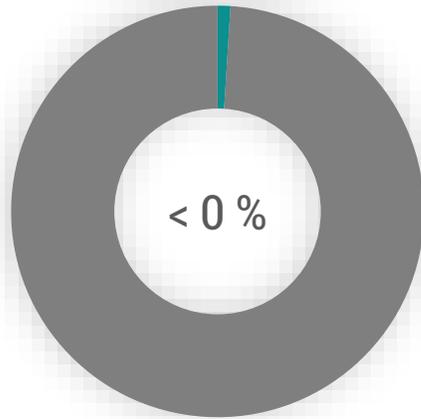
Особенности

Номинал только в белорусских рублях

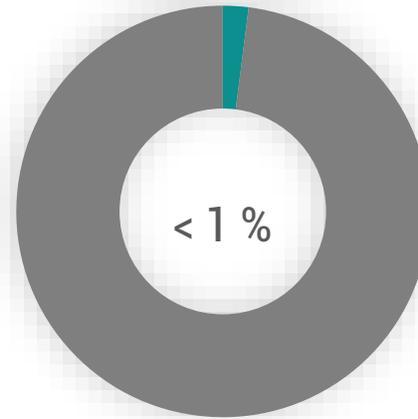
Обращение только в торговой системе биржи

ПОРТРЕТ ИНВЕСТОРА

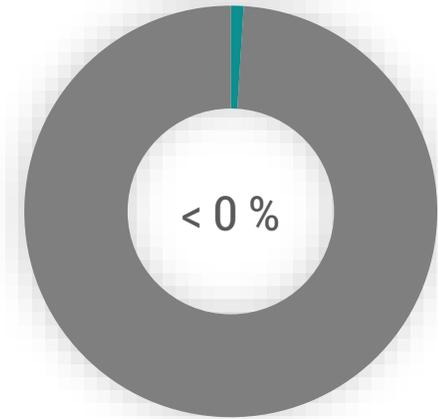
Пенсионный фонд



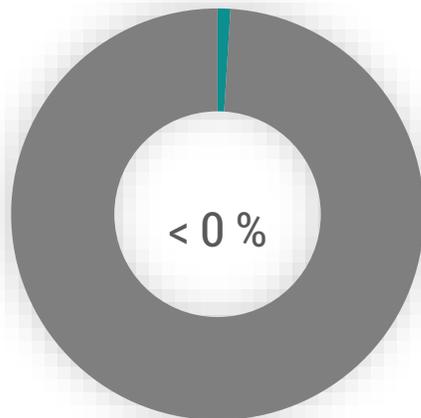
Банки



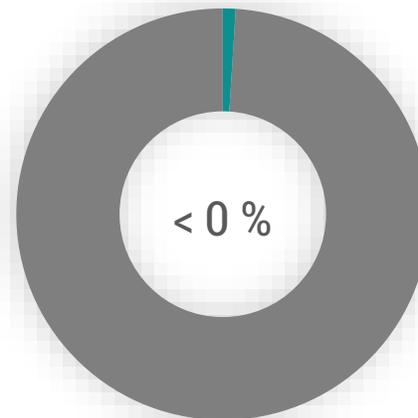
Страховые



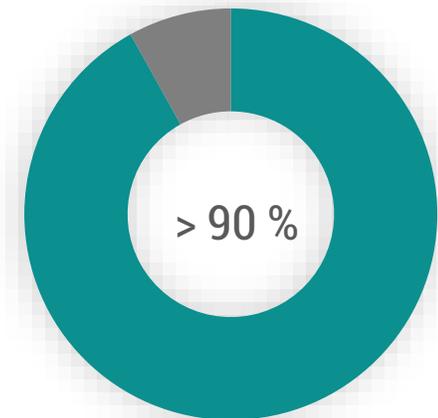
Фин.посредники



Инвест.фонды



Физ.лица



НА ЧТО ОБРАЩАЮТ ВНИМАНИЕ ИНВЕТОРЫ?

ПРОЦЕНТНАЯ СТАВКА

ОБЕСПЕЧЕНИЕ В ВИДЕ ЗАЛОГА
ИМУЩЕСТВА

ИЗВЕСТНОСТЬ БРЕНДА

РАСКРЫТИЕ ИНФОРМАЦИИ

РАСХОДЫ ЭМИТЕНТА

Государственная регистрация облигаций	892,5 рублей (35 базовых величин)
Подготовка эмиссионных документов	2400 – 4000 рублей
Публикация краткой информации	12 рублей
Листинг	459 рублей (18 базовых величин)
Реклама в СМИ	от 3000 рублей
Брокерское обслуживание эмитента	0,01 % от объема эмиссии
Депозитарное обслуживание эмитента	600 рублей в год
Размещение облигаций	0,5-0,7 % от объема эмиссии
Услуги платежного агента	1,0 % от суммы платежей

УСЛОВИЯ ВЫПУСКА

Объем	Ставка	Срок
\$ 1 млн	6 %	3 года
\$ 1 млн	6 %	5 лет
\$ 1 млн	6 %	10 лет

ПОЛНАЯ СТОИМОСТЬ

6,78 %

6,46 %

6,23 %

Типичные ошибки эмитента

Неадекватно низкая процентная ставка

Слабая известность на рынке

Отсутствие оферт на выкуп облигаций

Чрезмерно длинный срок обращения

Экономия на расходах на рекламу

Невнимание к деталям

ОСНОВНЫЕ ИНСТРУМЕНТЫ ЧАСТНОГО ИНВЕСТОРА

Инструмент	Преимущества	Недостатки	Доходность
Вклады в банках	Надежность Регулярная выплата процентов	Низкая ставка Подходный налог на коротких сроках	1-2,8% годовых
Банковские облигации	Регулярная выплата процентов Отсутствие налогов	Низкая ставка Отсутствие гарантий	1-3,2% годовых
Государственные облигации	Надежность Ликвидность Отсутствие налогов	Большой срок	3,75% годовых
Корпоративные облигации	Высокая ставка Отсутствие налогов	Риск непогашения	4,5-8% годовых
Накопительное страхование	Надежность Высокая ставка Отсутствие налогов	Ограничение по сумме Отсутствие регулярных выплат	5,2% годовых

The image features two dinosaur heads in a close-up, side-by-side arrangement. The head on the left is dark blue with a textured, scaly surface and sharp, white teeth. The head on the right is brown with a more porous, bumpy texture and also has sharp teeth. A semi-transparent grey rectangular box is centered over the image, containing the text 'ICO/STO vs IPO' in a bold, white, sans-serif font.

ICO/STO vs IPO

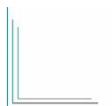
НЕДОСТАТКИ ICO

1. Ограниченный круг инвесторов
2. Нет вторичного обращения токенов, либо 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



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



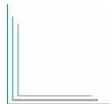
НЕДОСТАТКИ STO

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



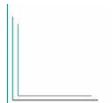
НЕДОСТАТКИ IPO

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



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

Задачи площадки Рынок инноваций



Создание базы венчурных проектов, обладающих высокой степенью инвестиционной привлекательности



Консультационная поддержка предприятий и инвесторов, ориентированная на применение лучших практик фондового рынка



Формирование базы потенциальных инвесторов



Подготовка перспективных предприятий к выходу на организованный рынок ценных бумаг.

Преимущества для предприятий



Привлечение инвестиций



Помощь в продвижении идеи,
консультационная поддержка



Возможность донести информацию о проекте
широкому кругу лиц



Персональная страница компании, позволяющая
размещать информационные материалы

Преимущества для инвесторов



Доступ к широкой базе венчурных проектов и новостным материалам



Удобная система поиска интересующих проектов

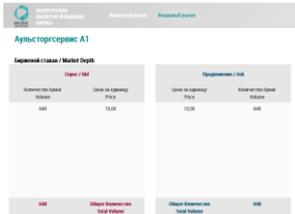


Преимущества стандартов раскрытия информации

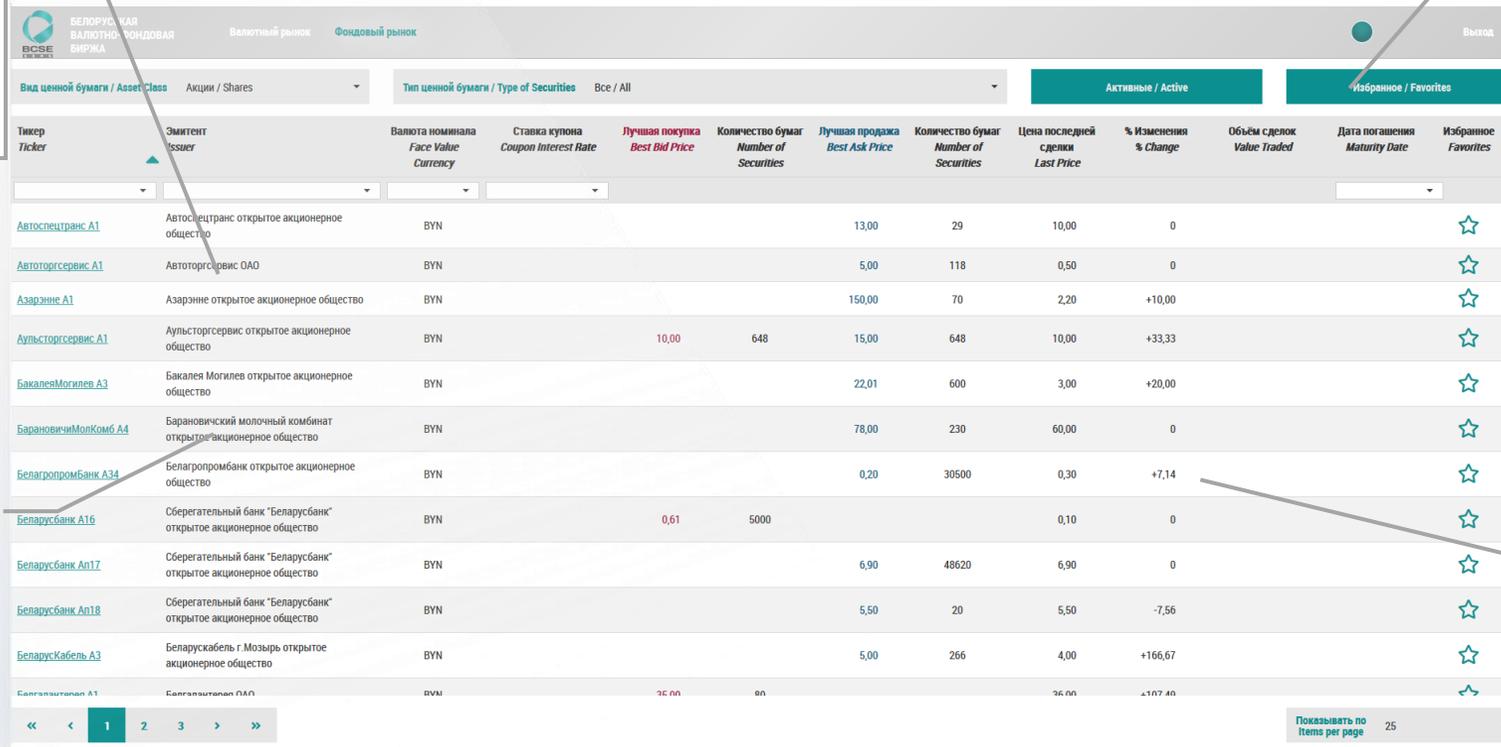


Возможность заявить о себе широкой публике, как о бизнес-ангеле, либо остаться инкогнито

Биржевой стакан



Характеристики ЦБ

Тикер / Ticker	Эмитент / Issuer	Валюта номинала / Face Value Currency	Ставка купона / Coupon Interest Rate	Лучшая покупка / Best Bid Price	Количество бумаг / Number of Securities	Лучшая продажа / Best Ask Price	Количество бумаг / Number of Securities	Цена последней сделки / Last Price	% Изменения / % Change	Объем сделок / Value Traded	Дата погашения / Maturity Date	Избранное / Favorites
Автоспецтранс А1	Автоспецтранс открытое акционерное общество	BYN				13,00	29	10,00	0			☆
Автоторсервис А1	Автоторсервис ОАО	BYN				5,00	118	0,50	0			☆
Азарэне А1	Азарэне открытое акционерное общество	BYN				150,00	70	2,20	+10,00			☆
Аульсторсервис А1	Аульсторсервис открытое акционерное общество	BYN		10,00	648	15,00	648	10,00	+33,33			☆
Бакаля Могилев А3	Бакаля Могилев открытое акционерное общество	BYN				22,01	600	3,00	+20,00			☆
БарановичМолКомб А4	Барановичский молочный комбинат открытое акционерное общество	BYN				78,00	230	60,00	0			☆
БелгпромБанк А34	Белгпромбанк открытое акционерное общество	BYN				0,20	30500	0,30	+7,14			☆
Беларусбанк А16	Сберегательный банк "Беларусбанк" открытое акционерное общество	BYN		0,61	5000			0,10	0			☆
Беларусбанк Ап17	Сберегательный банк "Беларусбанк" открытое акционерное общество	BYN				6,90	48620	6,90	0			☆
Беларусбанк Ап18	Сберегательный банк "Беларусбанк" открытое акционерное общество	BYN				5,50	20	5,50	-7,56			☆
БеларусКабель А3	Беларускабель г. Мозырь открытое акционерное общество	BYN				5,00	266	4,00	+166,67			☆
Белгэлектрон А1	Белгэлектрон ОАО	BYN		36,00	80			36,00	+107,40			☆

Возможность выбора списка избранных ценных бумаг

Онлайн-обновление

Вас здесь ждут!



BCSE
Б В Ф Б



BCSE
Б В Ф Б

Спасибо за внимание!

г. Минск, ул. Сурганова, д.48 А, тел. +375 17 309 33 22
e-mail: info@bcse.by, 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
+375 17 309 33 41

Расчеты:

БЕЛЯКОВ ЕВГЕНИЙ
Начальник Управления
клиринговой деятельности и
расчетов

belyakov@bcse.by
+375 17 309 33 60

Тех.поддержка:

КУКШИНОВ МИХАИЛ
Начальник отдела развития
и технологии блокчейн

kukshinov@bcse.by
+375 17 309 33 12

Информ.поддержка:

ПУЧКОВСКИЙ СЕРГЕЙ
Начальник отдела продаж
и маркетинга

puchkovskiy@bcse.by
+375 17 309 33 22