

ЧТО «ТЯНЕТ» ВВЕРХ ФОНДОВЫЙ РЫНОК?

ВАСИЛИЙ ЛИХАЧЕВСКИЙ,

заместитель директора Департамента по ценным бумагам Минфина

По итогам прошедшего года на отечественном рынке ценных бумаг совершено сделок почти на 15,9 млрд. BYN. Сумма выглядит достаточно внушительно, но она несколько ниже (на 16,3%) показателей 2016 года. Неоднозначность результатов стала следствием противоречивых тенденций в отдельных сегментах – если по некоторым направлениям наблюдался существенный рост, то по иным надежды не оправдались.

КОЛИЧЕСТВО АКЦИЙ

По состоянию на 01.01.2018 численность акционерных обществ в Беларуси сложилась в размере 4 552 (-1,6% в сравнении с 01.01.2017), из них 2 392 ОАО (+0,25%) и 2 160 ЗАО (-3,6%). Некоторый спад объясняется главным образом имевшимися в последние годы в экономике затруднениями и общим сокращением количества юрлиц в стране.

При этом снизились темпы увеличения объема выпусков акций действующих эмитентов. Показатель повысился только на 6,75% (до 31,1 млрд. BYN), что на 33% меньше, чем в 2017 году. Любопытно, что в ЗАО зафиксирован рост индикатора в 1,9 раза (до 341,7 млн. BYN), а у ОАО – сокращение динамики на 41,1% (до 1,6 млрд. BYN).

Наблюдаемые изменения стали следствием:

- выпуска акций при создании АО (+859,1 млн. BYN);
- дополнительных выпусков акций действующих обществ (+1,4 млрд. BYN);
- увеличения номинальной стоимости акций (+373,6 млн. BYN);

- уменьшения номинальной стоимости (-490,9 млн. BYN);
- аннулирования выпусков (-133,1 млн. BYN).

Существенность прироста дополнительного выпуска акций стала возможной во многом благодаря ресурсам инвесторов, объем вложений которых по итогам 2017 года в уставные фонды достиг 710,3 млн. BYN, что в 2,5 раза больше, чем в 2016 году. На эти цели повысили затраты и сами акционерные общества (+20,9% – до 1,3 млрд. BYN). В свою очередь, аналогичные расходы государства снизились в два раза (до 564,4 млн. BYN).

ВЫПУСК ОБЛИГАЦИЙ

К 01.01.2018 в обращении находился 751 выпуск облигаций на

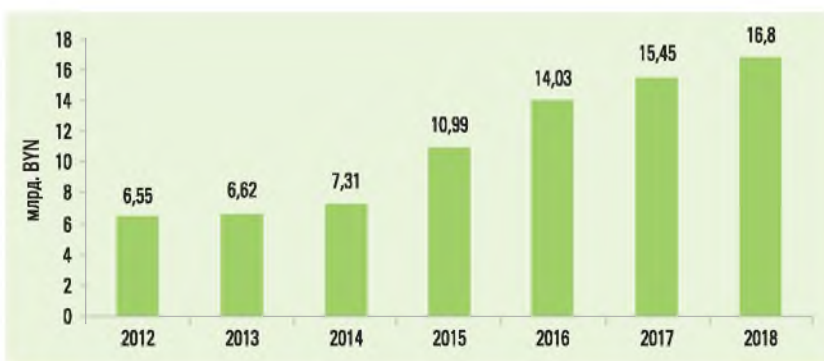
16,8 млрд. BYN, в том числе: банков – 7,2 млрд. BYN (или 42,8% совокупного количества), предприятий – 6 млрд. BYN (35,8%), местных исполнительных и распорядительных органов (ОМЗ) – 3,6 млрд. BYN (21,4%).

Отрадно, что емкость этого сегмента фондового рынка динамично увеличивается на протяжении последних лет.

За истекший год объем выпусков облигаций, находящихся в обращении, вырос на 8,7%.

Однако если бондов банков стало больше на 9,6% (главным образом благодаря «прочим облигациям банков»), то у ценных бумаг предприятий, напротив, наблюдалось снижение (на 7,58%). Отметим, что у юрлиц су-

РИС. 1. ОБЪЕМ ВЫПУСКОВ ОБЛИГАЦИЙ ПО СОСТОЯНИЮ НА 1 ЯНВАРЯ 2012–2018 гг., МЛРД. BYN



существенно улучшилась динамика в отношении «жилищных облигаций» (+41%), в то же время ухудшилась на 61% ситуация с «биржевыми облигациями».

Также положительно на совокупном результате сказалась активизация местных органов власти – сегмент ОМЗ «потяжелел» на 51,1%. Это позволяет констатировать возвращение государства не только на внешний долговой рынок, но и на внутренний.

Отметим, что всего за январь – декабрь 2017 года зарегистрировано 420 выпусков облигаций (в 2016-м – 147) со стороны 146 (71) заемщиков на 6 млрд. BYN.

Эмиссия бондов в денежном выражении выросла по сравнению с 2016 годом на 89,3%, в том числе: у банков – в 3,2 раза, предприятий – в 1,9 раза, ОМЗ – в 1,3 раза.

ВИДОВОЕ РАЗНООБРАЗИЕ

На отечественном фондовом рынке наблюдается достаточно существенное видовое разнообразие бондов.

ТАБЛИЦА 1. ВЫПУСКИ ОБЛИГАЦИЙ, ЗАРЕГИСТРИРОВАННЫЕ ЗА ЯНВАРЬ – ДЕКАБРЬ 2017 г.

Тип эмитента	Количество эмитентов		Количество выпусков		Объем выпусков	
	штук	% от общего количества	штук	% от общего количества	млн. BYN	% от общего объема выпусков
Банки, в том числе:	14	9,6	43	10,2	1 647,3	27,6
ипотечные облигации	0	0	0	0	0	0
биржевые облигации	0	0	0	0	0	0
прочие облигации	14	9,6	43	10,2	1 647,3	27,6
Предприятия, в том числе:	98	67,1	299	71,2	2 804,7	47,0
жилищные облигации	27	18,5	134	31,9	324,2	5,4
биржевые облигации	5	3,4	29	6,9	557,8	9,4
прочие облигации, в том числе:	71	48,6	136	32,4	1 922,7	32,2
облигации ОАО «Банк развития Республики Беларусь»	1	0,7	2	0,5	37,3	0,63
Местные исполнительные и распорядительные органы	34	23,3	78	18,6	1 512,4	25,4
Итого:	146		420		5 964,4	

Наибольшее распространение получили «прочие облигации» банков и предприятий. По состоянию на 01.01.2018 их объем достиг почти 12,3 млрд. BYN, что на 7% больше, чем на 01.01.2017.

«Жилищных облигаций» в начале 2018 года обращалось на сумму 385,9 млн. BYN (+41,02%).

Несколько иная картина наблюдается у «биржевых облигаций». Таких ценных бумаг за истекший год стало на 31,07% меньше (342,3 млн. BYN).

В свою очередь, совокупное количество «ОМЗ» за 2017 год увеличилось в 1,51 раза – почти до 3,6 млрд. BYN.

Остался на прежнем уровне показатель у «ипотечных облигаций» (210 млн. BYN), хотя их государственная регистрация в прошлом году не осуществлялась.

СРОКИ И ОБЯЗАТЕЛЬСТВА

В 2017 году на рынке присутствовали облигации со сроком обращения: до 1 года – 18 вы-

ТАБЛИЦА 2. ТОП-10 ЭМИТЕНТОВ-ПРЕДПРИЯТИЙ ПО ОБЪЕМУ ВЫПУСКОВ ОБЛИГАЦИЙ НА 01.01.2018*

	Наименование предприятия	Доля, %
1	«БМЗ – управляющая компания холдинга «БМК» ОАО	13,32
2	«МТЗ» ОАО	8,31
3	Белорусская железная дорога	7,20
4	«АСБ Лизинг» ООО	6,20
5	«Конте Спа» СООО	5,98
6	ОАО «Смолевичи Бройлер»	4,83
7	«Мозырский НПЗ» ОАО	3,50
8	«ГЗЛин» ОАО	3,10
9	«Экомол Агро» ЗАО	2,81
10	«Белшина» ОАО	2,54

*Включая биржевые облигации, без облигаций ОАО «Банк развития Республики Беларусь»

пусков (-5,3% по сравнению с 01.01.2017), от 1 до 5 лет – 339 выпусков (-25,7%), более 5 лет – 394 выпуска (+103,1%). Востребованность последнего варианта позволяет говорить о доверии инвесторов к отечественным ценным бумагам.

Бонды эмитировались в различных валютах. Популярность в прошедшем году всех денежных единиц подросла, но особенно сильно у евро (+25,56%) и российских рублей (+69,63%).

Подавляющее большинство таких облигаций в 2017 году предлагалось с процентным доходом – 96,7% (в том числе с фиксированным – 54%, переменным – 42,7%).

Из общего объема выпусков заемщиками исполнено обязательств почти на 4,2 млрд. BYN (24,9% совокупного количества).

Количество «ходящих» на рынке бондов без обеспечения составляет 12,6 млрд. BYN (75,1% от общего объема).

Основными видами обеспечения являются: залог имущества

(10,18% от обращающихся облигаций), поручительство (8,08%), страхование ответственности за неисполнение (ненадлежащее исполнение) обязательств эмитента (5,39%), право требования по кредитам, выданным банками на строительство, реконструкцию или приобретение жилья под залог недвижимости (1,25%).

РЫНОЧНЫЕ ТОРГИ

К 1 января 2018 года к обращению на бирже допущены **акции** 2 397 эмитентов (2 436 выпусков).

Сумма сделок с ними на **организованном рынке** в 2017 году сложилась в размере 84,2 млн. BYN, увеличившись по сравнению с 2016-м на 67,4%. Количество сделок, заключенных с акциями, составило 3 622. Большая часть расчетов по операциям осуществлялась в белорусских рублях.

Отметим, что размещение «новых» акций на Белорусской валютно-фондовой бирже (БВФБ) в прошлом году не производилось.

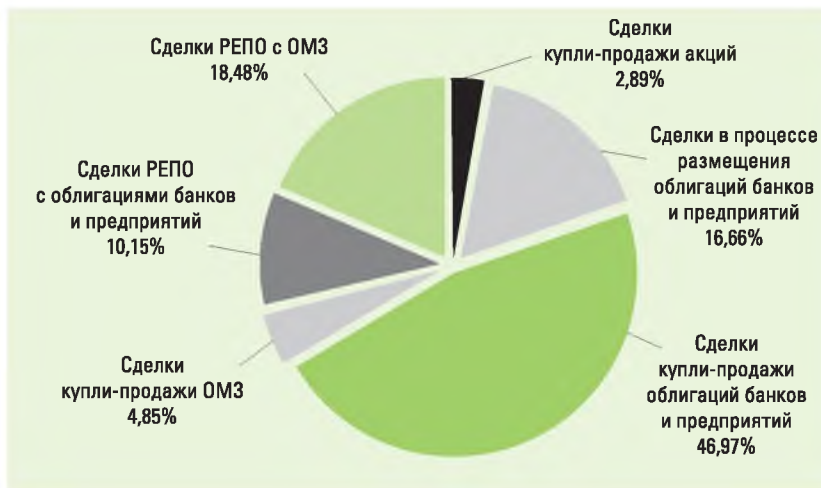
По состоянию на 01.01.2018 к обращению на бирже были допущены облигации 84 заемщиков (263 выпуска).

Объем эмиссии бондов банков и предприятий на организованном рынке в 2017 году по сравнению с 2016-м увеличился в 2,41 раза (до 485,4 млн. BYN). Торги такими бумагами достигли 1,7 млрд. BYN (в 2016 году – 2,3 млрд. BYN).

Сделки по размещению ОМЗ на БВФБ в 2017-м, как и в предыдущий период, не совершались. При этом в процессе их обращения на биржевом рынке совершено операций на 679,5 млн. BYN, что в 4,5 раза больше, чем в 2016 году.

Всего на БВФБ в прошлом году со всеми видами ценных бумаг проведено сделок на 7,9 млрд. BYN, что на 18% меньше, чем в

РИС. 2. СТРУКТУРА ОРГАНИЗОВАННОГО РЫНКА КОРПОРАТИВНЫХ ЦЕННЫХ БУМАГ И ОМЗ В 2017 г. ПО ОБЪЕМУ СДЕЛОК



2016-м, хотя количество операций возросло в 1,6 раза.

Отметим, что держатели белорусских облигаций имели возможность достаточно неплохо заработать.

Например, доходность бондов банков составила в 2017-м 10,30% годовых в BYN и 4,25% в USD; предприятий – 15,26% в BYN, 8,7% в USD и 6,13% в EUR; ОМЗ – 8,30% в BYN (сделки S-REPO).

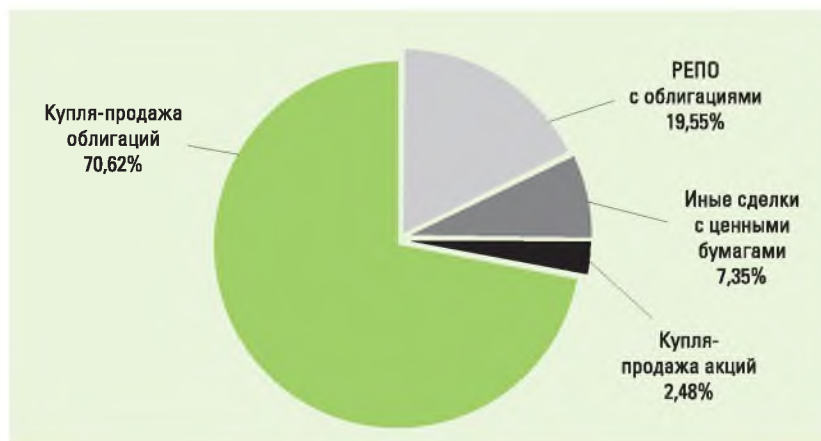
В прошлом году профучастниками зарегистрировано 7 183 сделки купли-продажи, совершенные на **неорганизованном рынке**, на 6,8 млрд. BYN (в 2016-м – 8 805 сделок на 7,7 млрд. BYN), в

том числе с:

- акциями ОАО – 1 268 сделок на 108,9 млн. BYN (увеличение объема по сравнению с 2016 годом в 13,5 раз);
- ЗАО – 941 сделка на 201 млн. BYN (рост в 3,7 раза);
- облигациями банков и предприятий – 4 466 сделок на 5,56 млрд. BYN (-22,1%);
- ОМЗ – 133 сделки на 237,3 млн. BYN (+0,9%).

Всего на внебиржевом рынке в прошлом году зарегистрированы 8 844 различные сделки на 8 млрд. BYN, что на 14,4% меньше, чем в 2016 году.

РИС. 3. СТРУКТУРА РЫНКА ЦЕННЫХ БУМАГ ПО ОБЪЕМУ СДЕЛОК В 2017 г.



СОВОКУПНЫЙ РЕЗУЛЬТАТ

В целом на рынке ценных бумаг в 2017-м совершено операций на 15,9 млрд. BYN, что на 16,3% меньше, чем в 2016 году.

Сумма сделок с акциями в прошлом году составила 820,9 млн. BYN, что в 2,3 раза больше, чем в 2016-м, в том числе: «купля-продажа» возросла в 3,5 раза (до 394,1 млн. BYN), «иные виды операций» – в 1,7 раза (до 426,8 млн. BYN).

Торговля облигациями в Беларуси традиционно проходит гораздо активней. Несмотря на довольно существенный спад (-19%), операции с бондами всех видов в 2017 году потянули на 15 млрд. BYN, в том числе: «купля-продажа» – 11,2 млрд. BYN (-17,4%), «сделки РЕПО» всех видов – 3,1 млрд. BYN (-15,3%), «иные операции» – 740,9 млн. BYN (-45%).

ВОЗМОЖНОСТИ ДЛЯ РОСТА

Как видим, говорить об отсутствии в нашей стране фондового рынка неправильно. Объем совершаемых на нем сделок достаточно существенный. В то же время темпы его развития пока отстают от желаемого уровня. Минфин предпринимает усилия для исправления ситуации.

Основными задачами по развитию рынка ценных бумаг в 2018 году мы считаем:

- создание системы правового регулирования сферы коллективных инвестиций путем подготовки и принятия нормативных правовых актов в развитие Закона РБ от 17 июля 2017 года «Об инвестиционных фондах»;

- совершенствование законодательной основы функционирования рынка ценных бумаг по результатам практики правоприменения действующих норма-

тивных правовых актов, включая анализ практики использования иностранных депозитарных расписок как способа размещения акций белорусских эмитентов на зарубежных фондовых рынках;

- контроль за соблюдением участниками рынка ценных бумаг законодательства;

- мониторинг организованного и неорганизованного рынков ценных бумаг и обеспечение законности совершаемых сделок;

- участие в интеграционных процессах, включая участие в

разработке Концепции формирования общего финансового рынка ЕАЭС;

- реализация мероприятий по вступлению в Международную организацию комиссий по ценным бумагам (IOSCO);

- повышение финансовой грамотности населения.

Надеемся, предпринимаемые по данным направлениям усилия способствуют улучшению динамики развития фондового рынка. ■

ТАБЛИЦА 3. ИТОГИ ФУНКЦИОНИРОВАНИЯ ОРГАНИЗОВАННОГО И НЕОРГАНИЗОВАННОГО РЫНКОВ ЦЕННЫХ БУМАГ В 2017 г.

Сектор рынка/вид сделок	Объем сделок, млн. BYN		Изменение, %
	12 мес. 2016 г.	12 мес. 2017 г.	
Рынок акций, в том числе:	362,8	820,9	+126,30
купля-продажа, в том числе:	112,5	394,1	+250,26
акции ОАО	58,4	193,1	+230,78
акции ЗАО	54,1	201,0	+271,27
иные операции с акциями	250,2	426,8	+70,56
Рынок облигаций, в том числе:	18 617,3	15 075,4	-19,02
купля-продажа, в том числе:	13 596,0	11 226,0	-17,43
государственные ценные бумаги	2 661,2	2 081,6	-21,78
облигации Нацбанка	920,4	1 351,6	+46,85
облигации местных займов	386,5	378,6	-2,06
облигации банков	6 353,0	4 879,4	-23,20
облигации предприятий, в том числе:	3 274,8	2 534,9	-22,60
облигации ОАО «Банк развития Республики Беларусь»	2 001,4	808,4	-59,60
РЕПО, в том числе:	3 671,7	3 108,4	-15,34
государственные ценные бумаги	3 437,5	1 176,1	-65,79
облигации Нацбанка	210,1	1 098,2	+422,60
облигации местных займов	0,0	538,3	+100,00
облигации банков	24,1	82,2	+241,29
облигации предприятий, в том числе:	0,0	213,7	+100,00
облигации ОАО «Банк развития Республики Беларусь»	0,0	213,7	+100,00
иные операции с облигациями, в том числе:	1 349,5	740,9	-45,10
государственные ценные бумаги	1 212,6	294,3	-75,73
облигации Национального банка	16,8	13,8	-18,34
облигации местных займов	47,1	0,0	-
облигации банков	48,8	363,0	+643,14
облигации предприятий, в том числе:	24,1	69,9	+189,39
облигации ОАО «Банк развития Республики Беларусь»	21,5	65,8	+206,14
ИТОГО, в том числе:	18 980,0	15 896,3	-16,25
организованный рынок акций	50,3	84,2	+67,38
неорганизованный рынок акций	312,4	736,7	+135,79
организованный рынок облигаций	9 577,4	7 809,8	-18,46
неорганизованный рынок облигаций	9 039,9	7 265,6	-19,63