

РЫНОК ОБЛИГАЦИЙ РЕСПУБЛИКИ БЕЛАРУСЬ

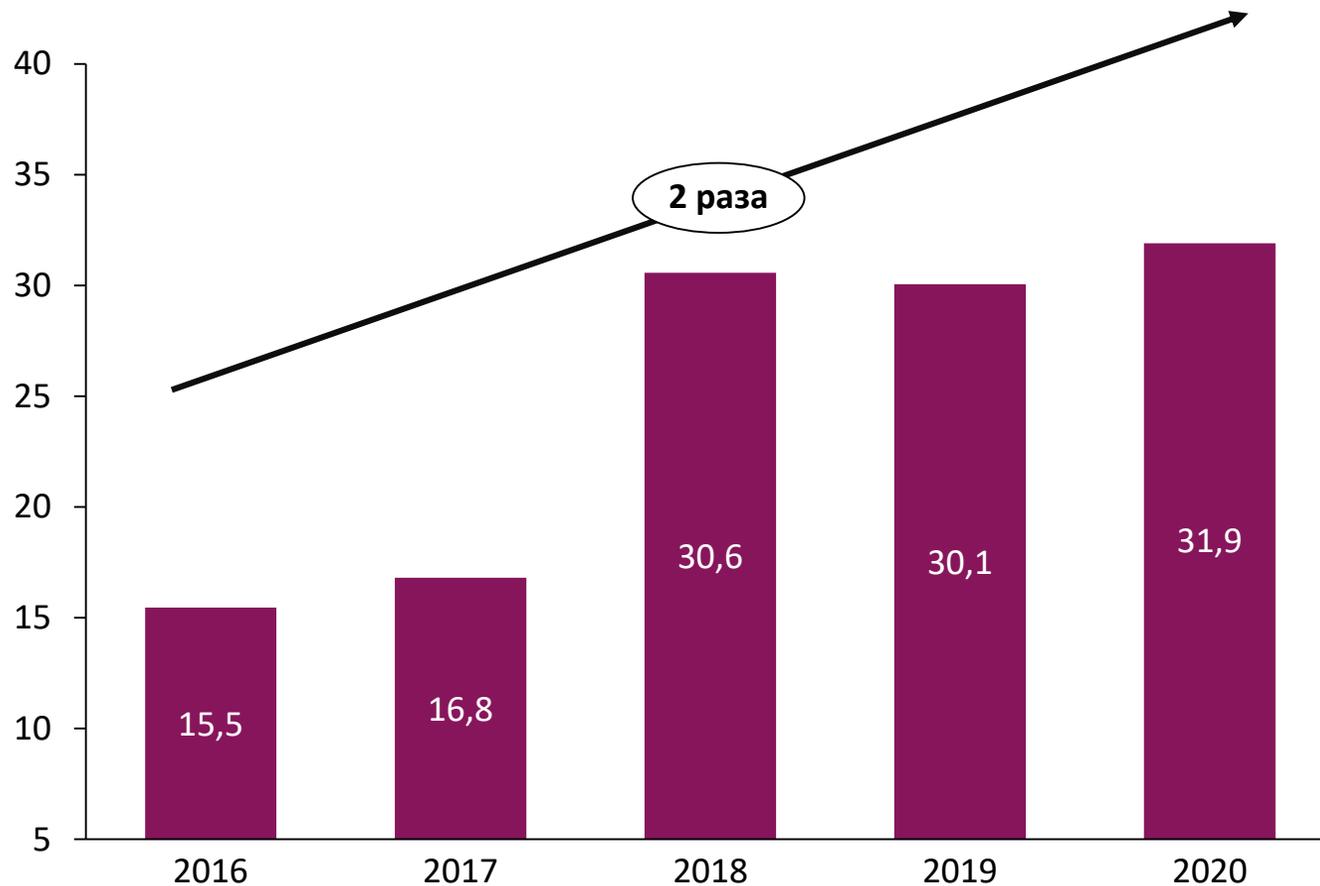
BIK BIK
Ratings

апрель 2021

СОДЕРЖАНИЕ:

1. Обзор белорусского рынка облигаций
2. Анализ профучастников
3. Анализ эмитентов
4. Информация об авторах и дисклеймер

Объем эмиссии облигаций*, млрд руб.

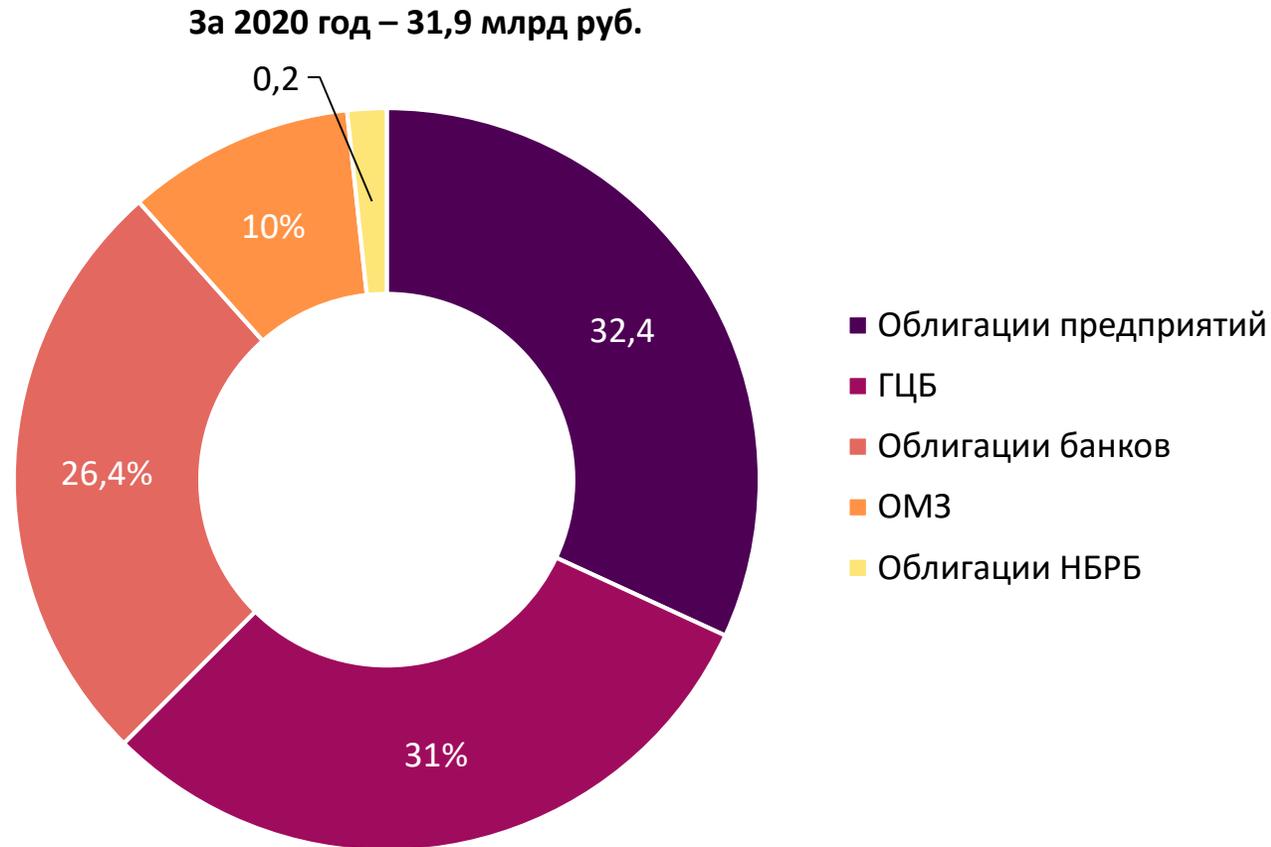


- За 2020 год объем эмиссии облигаций по номинальной стоимости составил **31,85 млрд рублей** и достиг максимального значения за исследуемый период.
- В 2018 году наблюдался максимальный рост показателя – почти в 2 раза по сравнению с уровнем 2017 года.
- В 2020 году прирост продолжился: по сравнению с 2019 годом объем эмиссии облигаций увеличился на **5,93%**.
- Совокупный среднегодовой темп прироста объема эмиссии облигаций в 2016-2020 гг. составил **20%**.

* Все виды облигаций

Источник: Департамент по ценным бумагам Министерства финансов Республики Беларусь

Структура объема эмиссии облигаций* по видам эмитентов

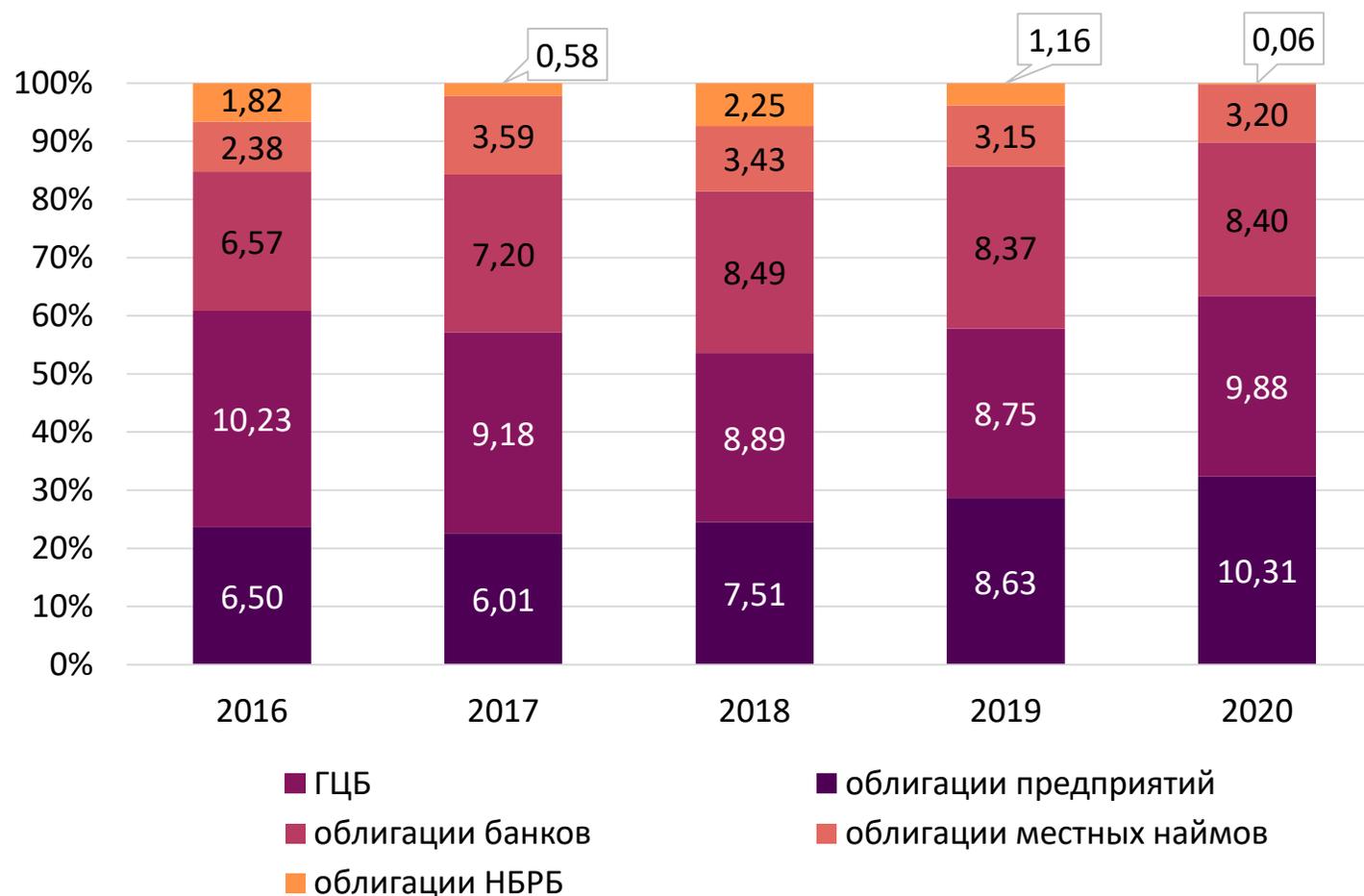


- За исследуемый период наблюдается изменение структуры эмиссии облигаций по видам эмитентов: доля ГЦБ значительно увеличилась, а доля облигаций банков и предприятий сократилась.
- За 2020 год доля облигаций банков в общей структуре эмиссии облигаций сократилась на **1,5 п.п.** и составила 26,4%, в то же время доля облигаций предприятий увеличилась в **1,2** раза и составила 32,4%.

* Все виды облигаций

Источник: Департамент по ценным бумагам Министерства финансов Республики Беларусь

Структура объема эмиссии облигаций по видам эмитентов, млрд руб.

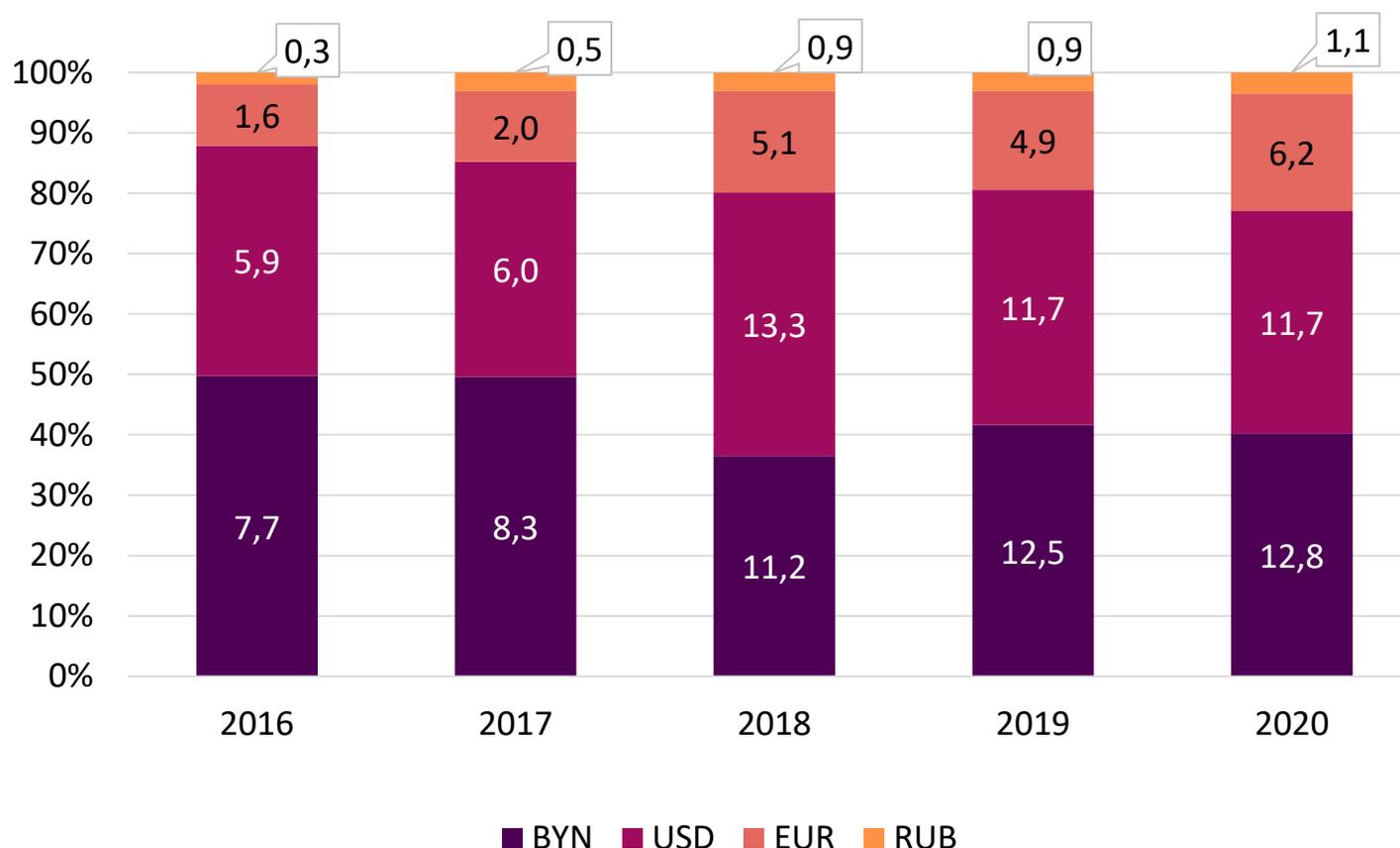


- За 2020 год общий объем эмиссии облигаций всех эмитентов составил 31,85 млрд рублей по номинальной стоимости.
- В 2020 году объем эмиссии облигаций увеличился у всех видов эмитентов, за исключением Национального банка.
- За 2020 год наибольший прирост наблюдался в объеме ГЦБ и облигаций предприятий – **13%** и **20%** соответственно.

* Все виды облигаций

Источник: Департамент по ценным бумагам Министерства финансов Республики Беларусь

Структура объема эмиссии облигаций* по валютам номинальной стоимости, млрд руб.



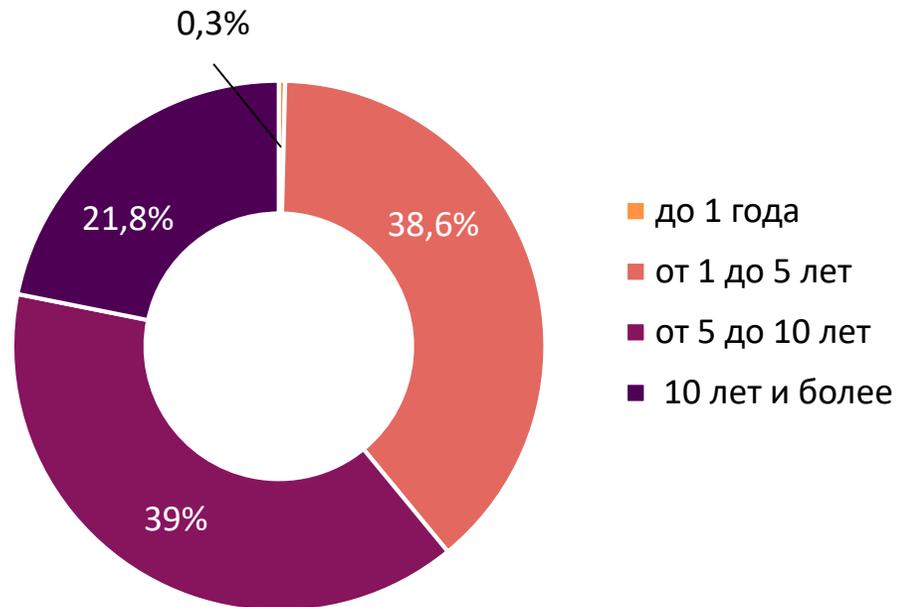
- В общей структуре эмиссии преобладают облигации, номинированные в иностранных валютах (совокупно в USD, EUR и RUB) – **60%**.
- В период за 2016-2020 гг. объем выпуска облигаций, номинированных в EUR, увеличился в **4 раза**.
- Совокупный среднегодовой темп прироста объема облигаций, номинированных в BYN, за 5 лет составил **13,6%**, в USD – **18,7%**, в EUR – **41,1%**, в RUB – **39%**.

* Все виды облигаций

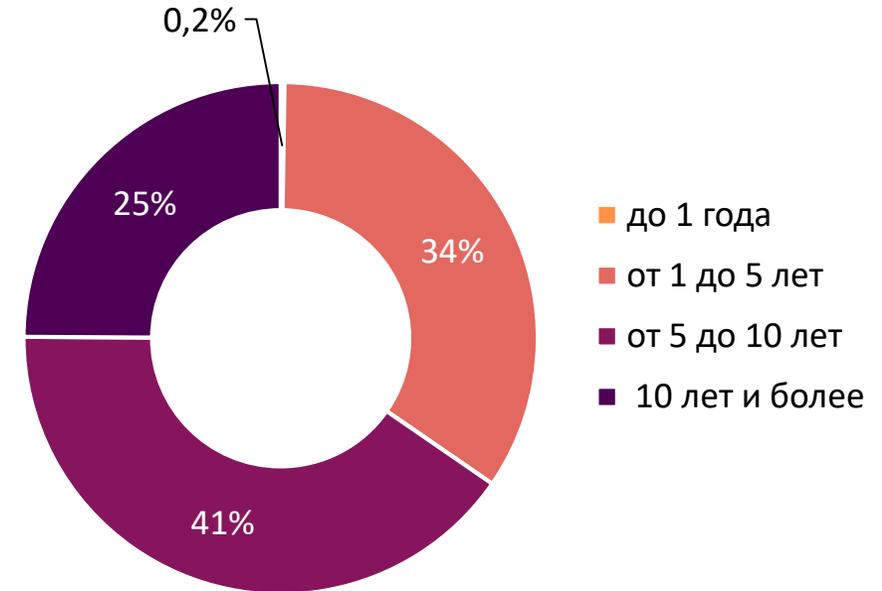
Источник: Департамент по ценным бумагам Министерства финансов Республики Беларусь

Структура объема эмиссии облигаций* по сроку обращения

За 2019 год – 20,2 МЛРД РУБ.



За 2020 год – 21,9 МЛРД РУБ.

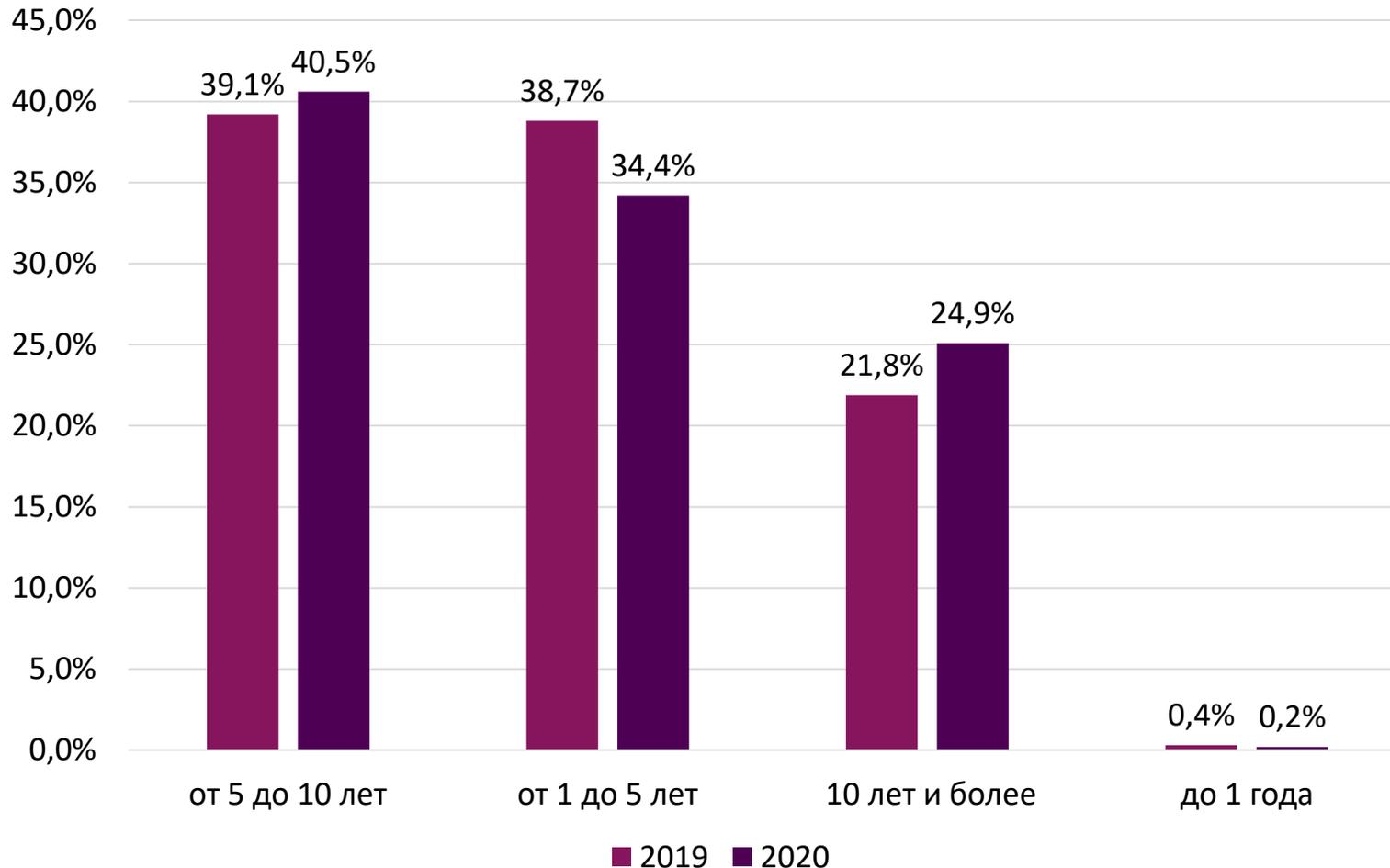


- Предприятия предпочитают выпускать облигации на срок от 1 до 5 и от 5 до 10 лет.
- В структуре эмиссии облигаций за 2020 год возросла доля долгосрочных и среднесрочных облигаций.
- В среднем банки выпускают облигации сроком на 5 лет, предприятия – на 4,8 года, лизинговые компании – на 5,9 лет.

* Кроме ГЦБ и облигаций Национального банка

Источник: Департамент по ценным бумагам Министерства финансов Республики Беларусь

Структура объема эмиссии облигаций* по сроку обращения



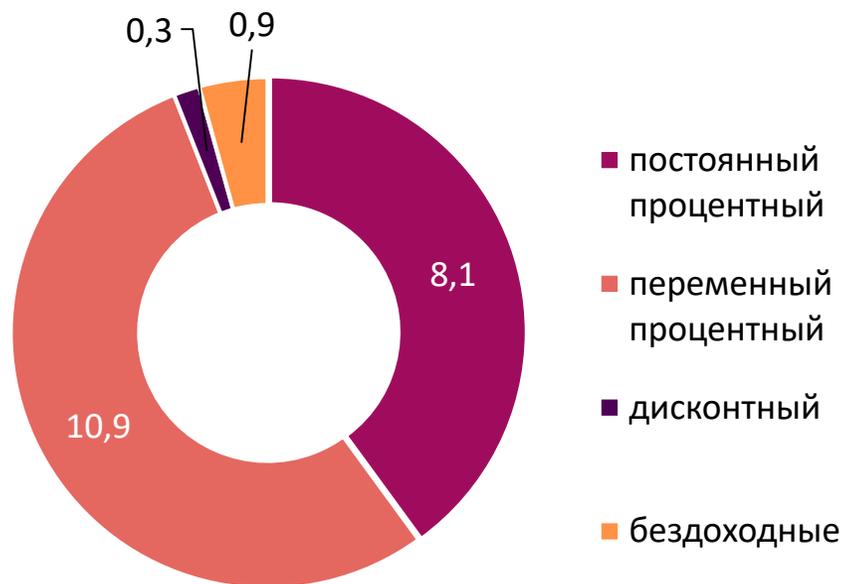
- В структуре эмиссии корпоративных облигаций преобладают облигации со сроком обращения от 1 до 5 и от 5 до 10 лет: их доля составляет **57,2%** и **30,5%** соответственно.
- Долгосрочные облигации выпускаются преимущественно финансовыми организациями: из них **23,8%** приходится на банки, **17%** – на лизинговые компании.

* Кроме ГЦБ и облигаций Национального банка

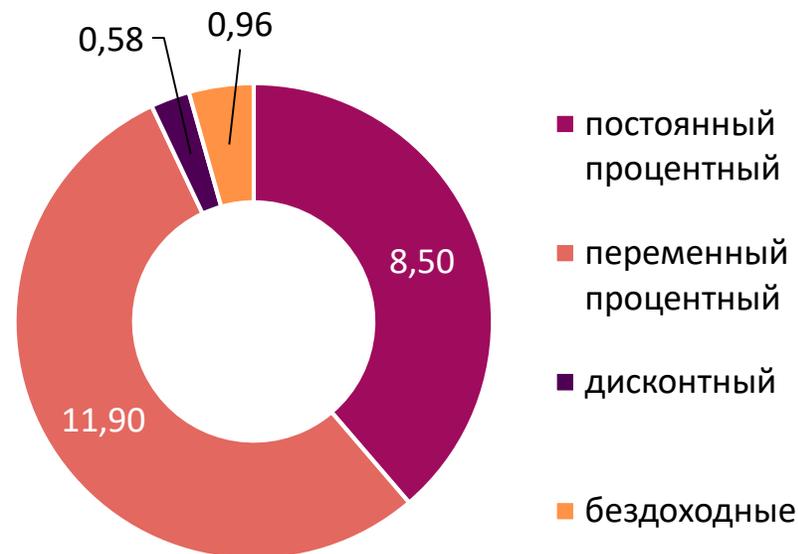
Источник: Департамент по ценным бумагам Министерства финансов Республики Беларусь

Структура объема эмиссии облигаций* по виду дохода

За 2019 год – 20,2 МЛРД РУБ.



За 2020 год – 21,9 МЛРД РУБ.

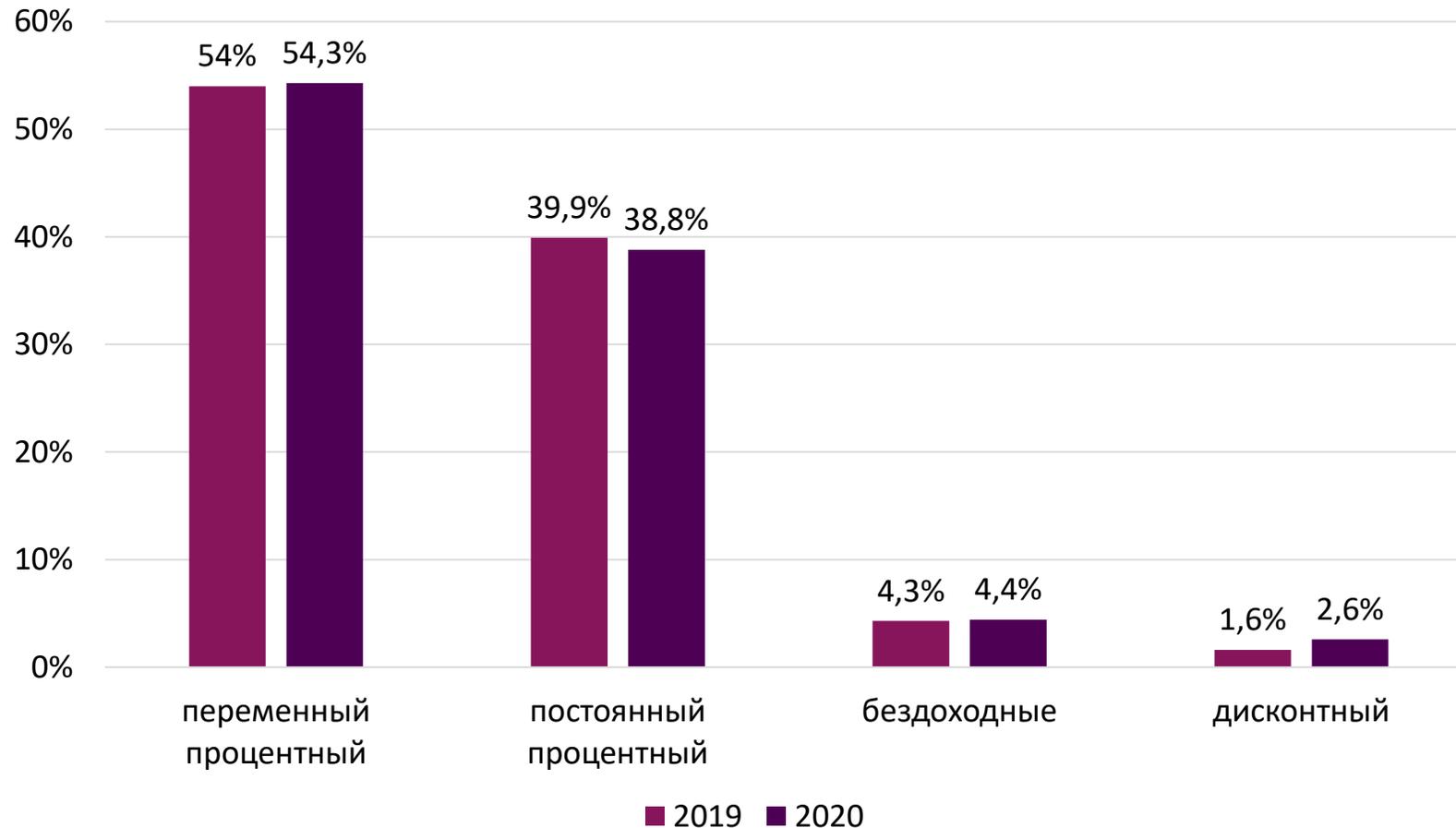


- Большинство облигаций с переменным процентным доходом эмитируется банками.
- Компании предпочитают выпускать облигации с постоянным доходом.

* Кроме ГЦБ и облигаций Национального банка

Источник: Департамент по ценным бумагам Министерства финансов Республики Беларусь

Структура объема эмиссии облигаций* по виду дохода



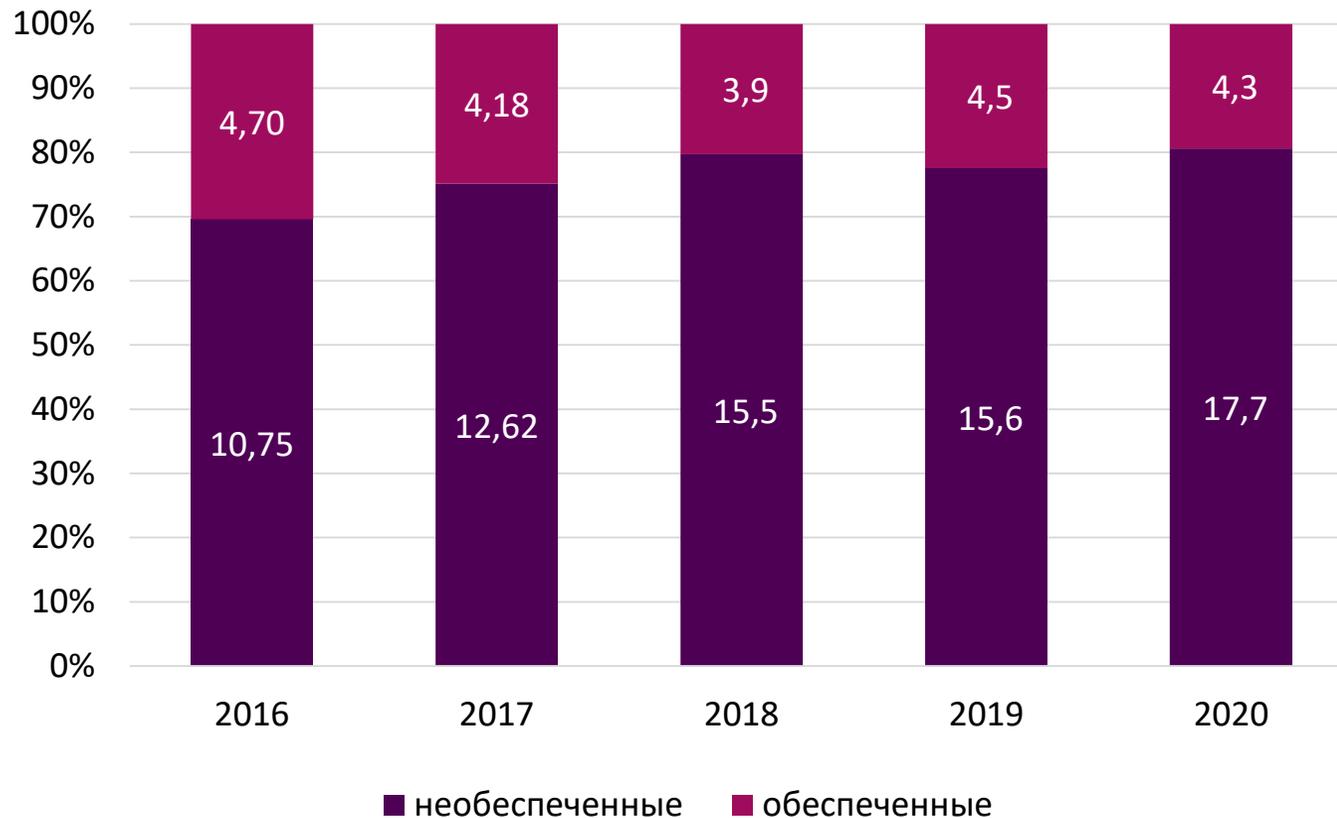
- По количеству выпусков облигаций с переменным процентным доходом преобладают облигации банков: их доля составляет **52%****.
- Облигации с постоянным доходом выпускаются преимущественно предприятиями: их доля составляет **56%****.

* Кроме ГЦБ и облигаций Национального банка

** По количеству выпусков

Источник: Департамент по ценным бумагам Министерства финансов Республики Беларусь

Структура объема эмиссии облигаций по способу обеспечения, млрд руб.



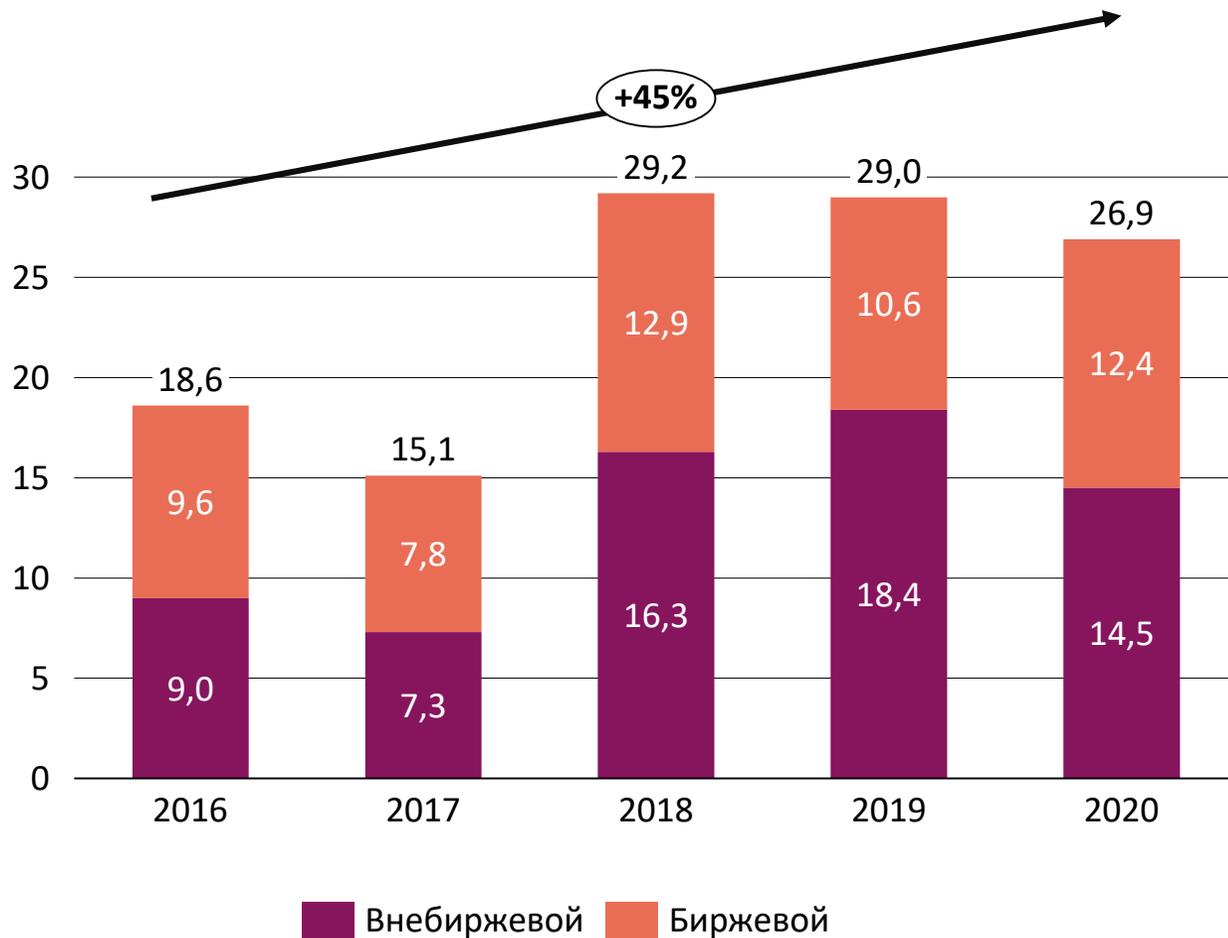
- В 2020 году из общего объема эмиссии ОМЗ, корпоративных и банковских облигаций, находящихся в обращении, исполнение обязательств обеспечено на 19,4%.
- Наибольшие объемы эмиссии облигаций за 2020 год обеспечивались поручительством (1,8 млрд руб. или 42%) и залогом (1,6 млрд руб. или 37%).
- Необеспеченные облигации составляют 80,6% от общего объема эмиссии облигаций.
- Большинство необеспеченных облигаций выпускают предприятия.

* Кроме ГЦБ и облигаций Национального банка

Источник: Департамент по ценным бумагам Министерства финансов Республики Беларусь

В 2020 году наблюдался спад объема операций на рынке облигаций по сравнению с уровнем 2019 года на 7,8%

Динамика операций на рынке облигаций* по объему сделок, млрд руб.

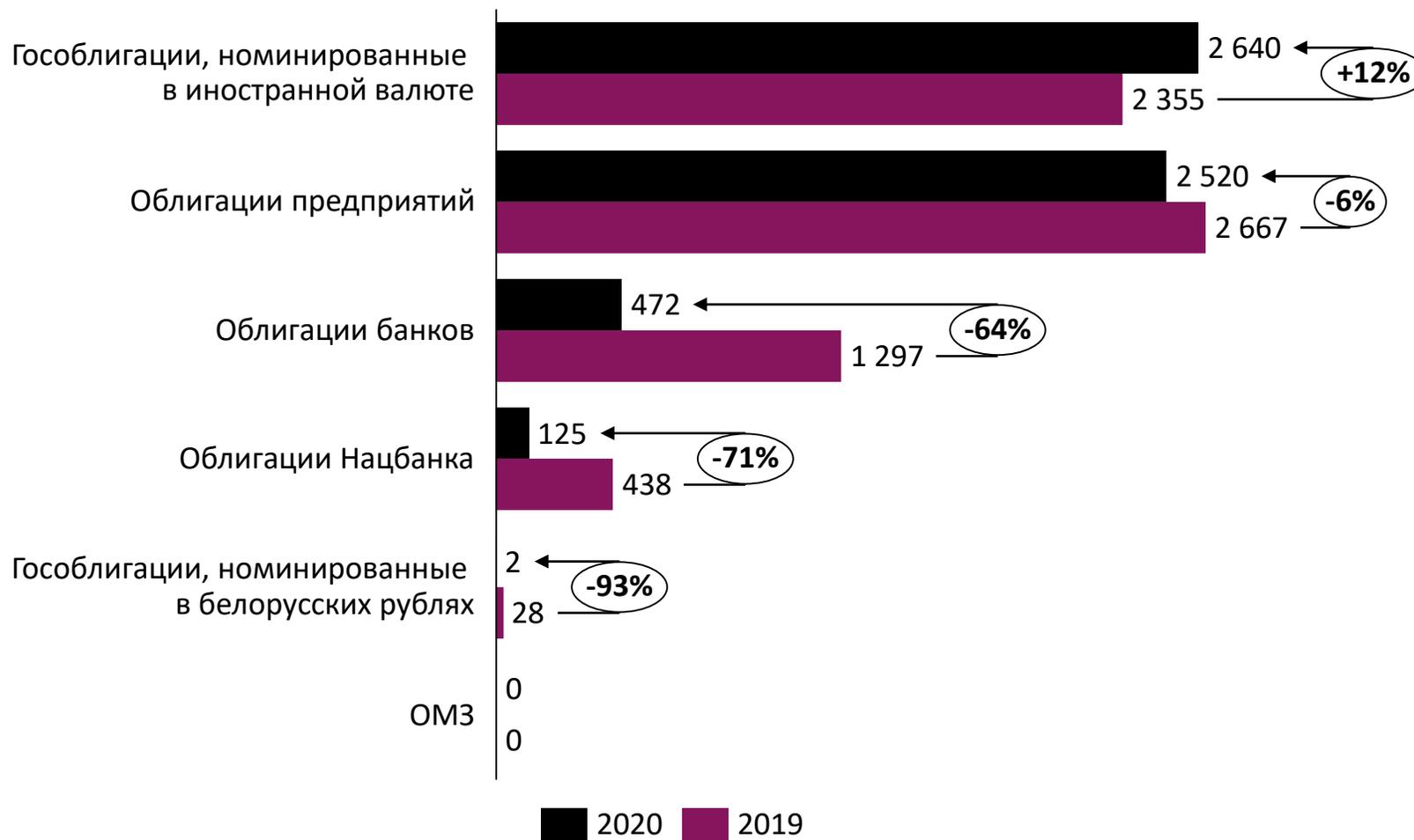


- В 2020 году общий объем операций на рынке облигаций уменьшился на **7,3%** по сравнению с 2019.
- Причем на внебиржевом рынке сокращение произошло на **21%**, в то время как на биржевом рынке объем сделок увеличился на **16,5%**.
- Совокупный среднегодовой темп прироста объемов сделок на внебиржевом рынке за пять лет составил **12,61%**, на биржевом рынке – **6,57%**.

* Кроме ГЦБ и облигаций Национального банка

Источник: Департамент по ценным бумагам Министерства финансов Республики Беларусь

Итоги биржевого рынка облигаций по количеству сделок

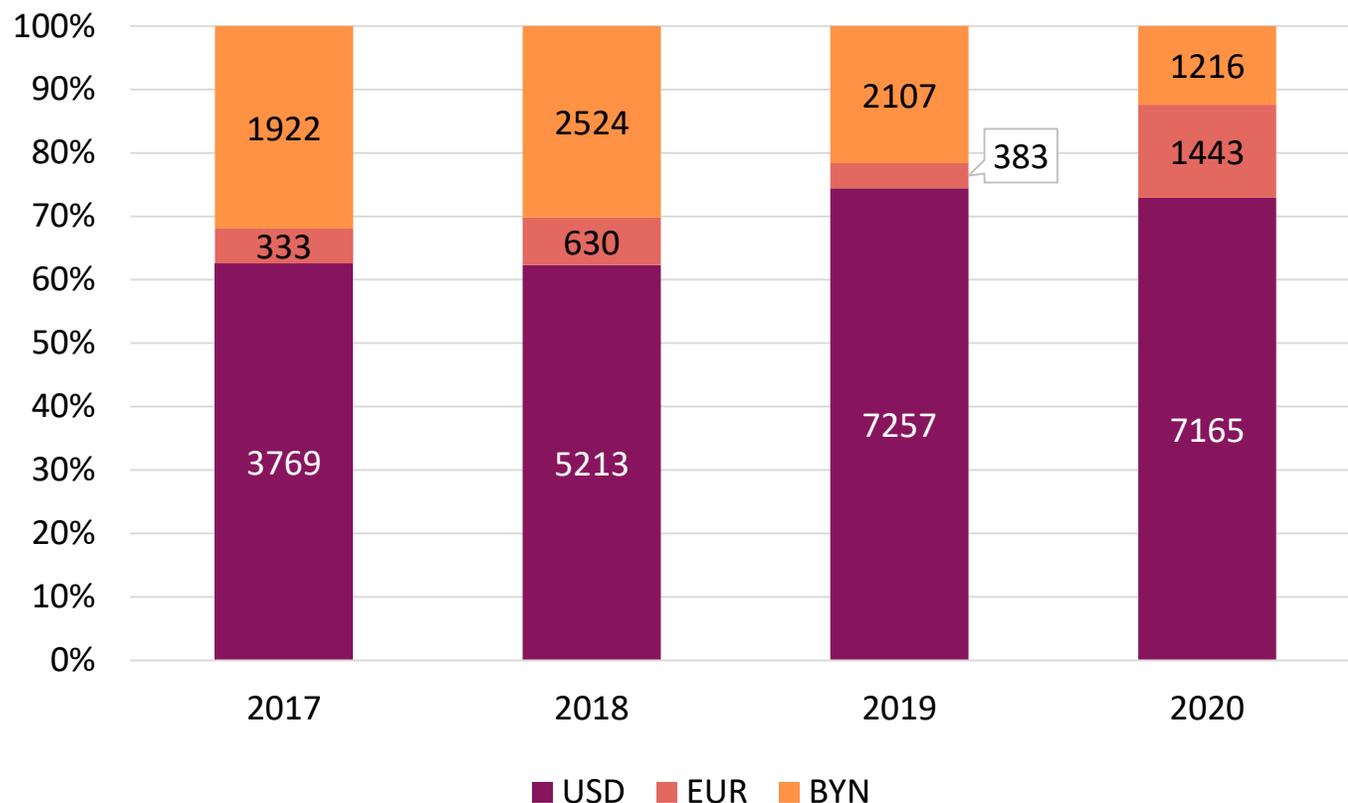


- В 2020 году общее количество сделок на биржевом рынке уменьшилось на **15%** по сравнению с 2019 годом.
- Уменьшение произошло по всем видам облигаций, кроме гособлигаций, номинированных в иностранной валюте, – количество сделок с ними увеличилось на **12%**.
- В 2020 году в обращении практически отсутствовали облигации Национального банка Республики Беларусь, что говорит о том, что он проводит политику жесткого денежно-кредитного регулирования.

*Без учета сделок РЕПО

Источник: Белорусская валютно-фондовая биржа

Динамика количества сделок в валюте номинала на биржевом рынке



- В 2020 году существенно снизился объем сделок по облигациям в белорусских рублях, но спрос на облигации, выпускаемые в иностранных валютах, продолжил расти.
- Из-за снижения курса доллара на мировом валютном рынке, количество сделок по облигациям в евро увеличилось в 3,8 раза.

СОДЕРЖАНИЕ:

1. Обзор белорусского рынка облигаций
- 2. Анализ профучастников**
3. Анализ эмитентов
4. Информация об авторах и дисклеймер



АСБ Брокер – унитарное предприятие, входящее в состав холдинга ОАО «АСБ Беларусбанк». Компания оказывает весь комплекс услуг на организованном и неорганизованном рынках ценных бумаг Республики Беларусь в части брокерской и дилерской деятельности.



Год основания 2012



УНП 191797716



Специализация Биржевые и внебиржевые сделки



Уставный фонд 100 000 бел. руб.



Виды деятельности

брокерская	дилерская	депозитарная	доверительное управление
✓	✓	✗	✗



Тарифы



ООО «Финап24» – профессиональный участник рынка ценных бумаг и депозитарий в Республике Беларусь. Компанией создана единая инвестиционная платформа finup, позволяющая инвестировать из любой точки мира.



Год основания 2017



УНП 691834009



Специализация Биржевые и внебиржевые сделки



Уставный фонд 1 469 644 бел. руб.



Виды деятельности

брокерская	дилерская	депозитарная	доверительное управление
✓	✓	✓	✓



Тарифы



ЗАО «Айгенис» – инвестиционная компания, оказывающая полный комплекс услуг на биржевом и внебиржевом рынках ценных бумаг в части брокерской и дилерской деятельности.



Год основания 1995



УНП 100862882



Специализация Биржевые и внебиржевые сделки



Уставный фонд 183 000 бел. руб.



Виды деятельности

брокерская	дилерская	депозитарная	доверительное управление
✓	✓	✗	✓



Тарифы



ОАО «Технобанк» осуществляет регистрацию всех видов сделок с ценными бумагами, совершаемых на внебиржевом рынке, в т.ч. сделки купли-продажи ценных бумаг, сделки дарения ценных бумаг, сделки залога ценных бумаг и др.



Год основания 1994



Специализация Внебиржевые сделки



Уставный фонд 11 462 631 бел. руб.



Виды деятельности

брокерская	дилерская	депозитарная	доверительное управление
✓	✓	✓	✓



Тарифы



ЗАО «МТБанк» является активным участником рынка ценных бумаг, занимает лидирующие позиции в рейтингах по объему и количеству совершенных операций на рынке.



Год основания 1994



Специализация Внебиржевые сделки



Уставный фонд 65 598 000 бел. руб.



Виды деятельности

брокерская	дилерская	депозитарная	доверительное управление
✓	✓	✓	✓



Тарифы



ОАО «АСБ Беларусбанк», как профучастник рынка ценных бумаг, оказывает физическим лицам брокерские услуги по приобретению облигаций Министерства финансов Республики Беларусь.



Год основания 1922



УНП 100325912



Специализация Биржевые сделки



Уставный фонд 3 711 769 884 бел. руб.



Виды деятельности

брокерская	дилерская	депозитарная	доверительное управление
✓	✓	✓	✓



Тарифы



ОАО «БПС-Сбербанк» является профессиональным участником рынка ценных бумаг Республики Беларусь, оказывает клиентам услуги по покупке-продаже ценных бумаг на фондовом рынке РБ.



Год основания 1923



УНП 100219673



Специализация Биржевые сделки



Уставный фонд 551 850 000 бел. руб.



Виды деятельности

брокерская	дилерская	депозитарная	доверительное управление
✓	✓	✓	✓



Тарифы

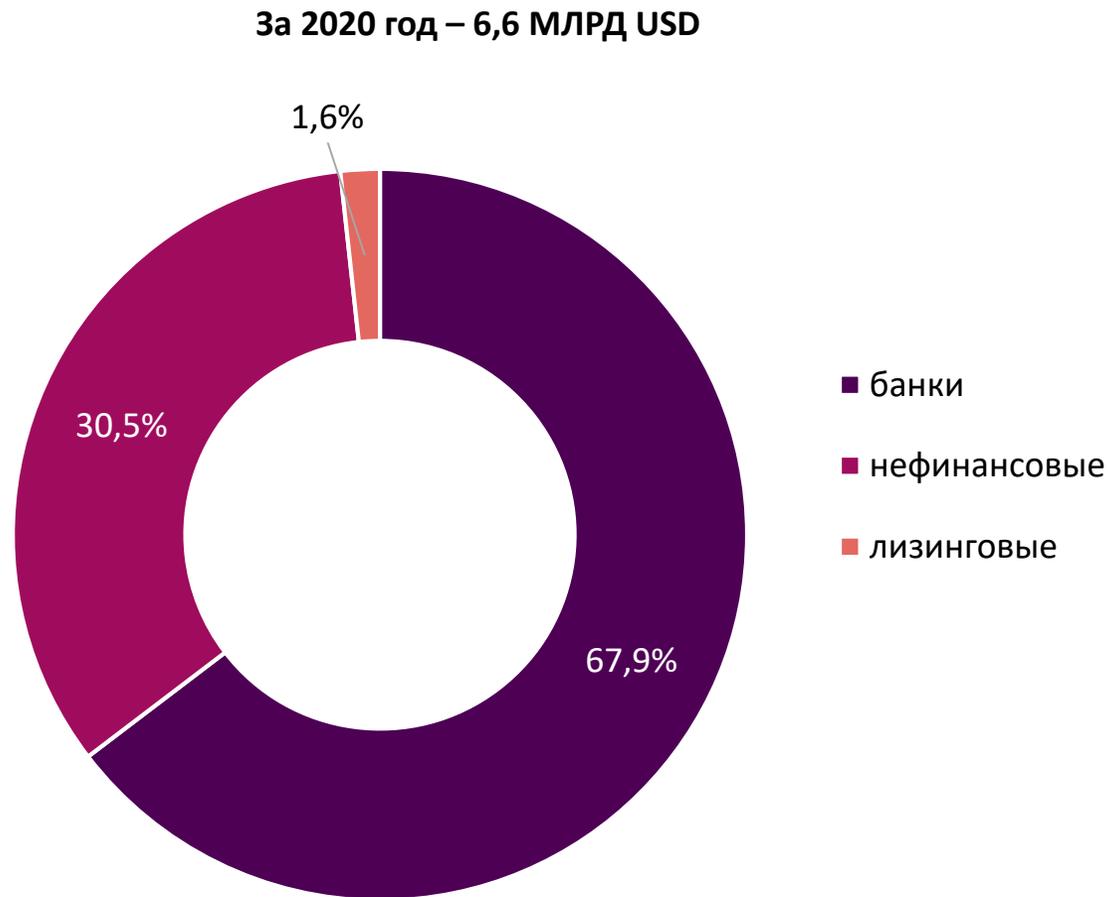
Депозитарий	Количество эмитентов
1. Беларусбанк	87
2. Ласерта*	44
3. БПС-Сбербанк	23
4. МТБанк	19
5. Технобанк	15
6. Белагропробанк	14
7. Банк БелВЭБ	10
Белинвестбанк	10
8. Приорбанк	9
9. Белгазпромбанк	6
Межрегиональный депозитарно-клиринговый центр	6
10. Агрокапитал	5
Финап24	5

*с 1 апреля 2021 г. приостановлено действие специального разрешения (лицензии) на осуществление профессиональной и биржевой деятельности по ценным бумагам, выданного ООО «Ласерта»

СОДЕРЖАНИЕ:

1. Обзор белорусского рынка облигаций
2. Анализ профучастников
- 3. Анализ эмитентов**
4. Информация об авторах и дисклеймер

Типы организаций по объему выпуска облигаций



- Объем выпуска облигаций банков в 2020 году составил **4460 млн USD** или **67,9%** от общего объема выпуска облигаций. Следует отметить, что банки традиционно выпускают наибольшее количество облигаций.
- Нефинансовые организации за 2020 год выпустили облигации в сумме **2005 млн USD** или **30,5%** от совокупного объема выпуска облигаций.
- Объем выпуска облигаций лизинговых компаний в 2020 году составил **105 млн USD** или **1,6%** от общего объема выпуска облигаций.

Количество выпусков облигаций нефинансовых организаций, находящихся в обращении по состоянию на 01.03.2021, по отраслям



- По состоянию на 01.03.2021 в обращении находится **415 выпусков** облигаций нефинансовых организаций.
- Из них **37,1%** приходится на облигации строительных организаций; **20,0%** – на облигации организаций, осуществляющих операции с недвижимым имуществом; **18,6%** – на облигации организаций промышленной отрасли; **14,7%** – на облигации организаций оптовой и розничной торговли; **3,6%** – на облигации логистических компаний; **6,0%** – на облигации организаций других отраслей.

Объем выпусков облигаций нефинансовых организаций, находящихся в обращении по состоянию на 01.03.2021, по отраслям, млн USD



- Объем корпоративных облигаций, находящихся в обращении на 01.03.2021, составляет **1982,7 млн USD**.
- **39,9%** облигаций приходится на промышленные предприятия; **19,2%** – на предприятия строительной отрасли; **16,8%** – на логистические компании; **8,9%** – на предприятия оптовой и розничной торговли; **8,6%** – на предприятия, осуществляющие операции с недвижимым имуществом; **6,6%** – на предприятия других отраслей.

СОДЕРЖАНИЕ:

1. Обзор белорусского рынка облигаций
2. Анализ профучастников
3. Анализ эмитентов
4. Информация об авторах и дисклеймер



Олег Ильин
Директор BIK Ratings / партнер ASER Capital

Олег имеет опыт реализации множества проектов в инвестиционном и стратегическом консалтинге. Директор консалтинговой компании ASER. Член рабочей группы по формированию инвестиционного имиджа при Совете Министров Республики Беларусь, член наблюдательного совета ОАО «МАЗ», член сети бизнес-ангелов Angels Band, магистр в области инвестиций и финансов Queen Mary University of London.



Максим Додолев
Управляющий партнер ASER Capital

Максим имеет более чем 10-летний практический опыт управления финансовыми службами компаний из разных отраслей экономики. Осуществил привлечение финансирования в сумме более 100 млн USD для компаний среднего и крупного бизнеса в Беларуси и за рубежом. Окончил бакалавриат БГЭУ, получил дополнительное образование в Stanford University и Columbia University.



Дмитрий Данильчук
Исполнительный директор BIK Ratings

Дмитрий имеет 3-летний опыт реализации международных проектов в консалтинге. Преподаватель дисциплины «Мировая экономика» на ФМО БГУ. До прихода в BIK Ratings отвечал за информационно-аналитическое взаимодействие Нацбанка с Международными организациями. Окончил бакалавриат и магистратуру по специальности «Мировая экономика» на ФМО БГУ.



Александр Кондрашонок
Председатель рейтингового комитета BIK Ratings

Александр имеет 10-летний опыт в сфере управленческого и финансового консалтинга. Разработал со своей командой более 400 бизнес-планов по реализации крупнейших инвестиционных проектов и проектов развития компаний как в Беларуси, так и за рубежом. Окончил бакалавриат БГЭУ по специальности «Экономика и управление на предприятии» и магистратуру Высшей школы управления бизнеса.



Владислав Болбатовский
Ведущий аналитик

Владислав имеет 5-летний опыт в сфере финансового консалтинга, инвестиционного банкинга и корпоративных финансов. Начальник отдела финансового консалтинга компании ASER. Окончил бакалавриат БГУИР, а также магистратуру БГЭУ по специальности «Финансы, денежное обращение и кредит». Проходил дополнительное обучение в Высшей школе экономики и Bocconi University.



Владислав Капота
Ведущий аналитик

Владислав имеет 3-летний опыт проведения исследований рынков, разработки аналитических отчетов для органов государственного управления, международных организаций и частных компаний. Имеет опыт разработки методологий рейтинговых оценок компаний и концепций проектов в сфере blockchain. Магистр экономики (БГЭУ), магистр управления (АУППРБ).



Мария Маршина
Аналитик

Мария более 5 лет занимается проведением маркетинговых исследований, разработкой маркетинговых и экспортных стратегий, анализом возможностей выхода белорусских компаний на зарубежные рынки. Опыт Марии насчитывает более 100 реализованных исследовательских и консалтинговых проектов. Окончила ФМЭО БГЭУ, а также магистратуру по специальности «мировая экономика».



Георгий Овари
Аналитик

Георгий имеет многолетний опыт управления в розничной и оптовой торговле в FMCG и участия в реализации знаковых консалтинговых проектов в странах Восточной Европы, СНГ и др. Георгий занимается разработкой и внедрением стратегий по построению и развитию торговых сетей, эффективным управлением продажами, категорийным менеджментом и др. Выпускник University of Miskolc и имеет степень MBA University of Manchester.

Отчет носит аналитический характер. Информация, представленная в нем, собрана из различных открытых и закрытых источников, а также из собственных баз данных. Информация по части сделок была верифицирована с их участниками. В отчете представлен собственный анализ и экспертные оценки. Компания ВІК Ratings не несет ответственности за любые решения, принятые по итогам ознакомления с данным отчетом.

Отчет не содержит рекламных или партнерских материалов, а представленная в нем информация носит информационно-аналитический характер.

При использовании данных отчета ссылка на сайт bikratings.by обязательна.

© ООО «БИК РЕЙТИНГС». Все права защищены.

С уважением, рейтинговое агентство ВІК Ratings



bikratings.by

BIK Ratings – это первое и на данный момент единственное национальное рейтинговое агентство в Беларуси, аккредитованное Национальным банком. BIK Ratings является надежным поставщиком рыночной информации: кредитных рейтингов, рэнкингов, исследований и аналитики. В эпоху глобальной неопределенности и технологических трансформаций мы предлагаем рынку ясность, которая позволяет принимать правильные и эффективные решения.

Контакты и адрес:

info@bikratings.by

+375-44-766-24-83

220069, Республика Беларусь, г. Минск,
пр. Дзержинского 23, офис 433



Реквизиты:

ООО «БИК Рейтингс»

УНП 193427313