

ИТОГИ И ПЕРСПЕКТИВЫ РЫНКА ГОСУДАРСТВЕННЫХ ОБЛИГАЦИЙ

АНДРЕЙ БЕЛКОВЕЦ,

начальник Главного управления государственного долга Минфина

Государственные облигации являются не только важным инструментом привлечения кредитных ресурсов для целей финансирования дефицита бюджета или рефинансирования госдолга, но они также формируют эталонную кривую доходности для корпоративных долговых ценных бумаг. В этой связи данному сегменту рынка ценных бумаг в Беларуси уделяется серьезное внимание. Усилия, приложенные к его развитию, привели к довольно заметным положительным результатам.

Министерство финансов как эмитент гособлигаций осуществляет эмиссию ценных бумаг в иностранной валюте и белорусских рублях в бездокументарной форме.

По состоянию на 01.01.2017 в структуре портфеля государственных ценных бумаг облигации в иностранной валюте (долларах, евро, российских рублях) составляют 84,4%, в белорусских рублях – 15,6%. В разрезе видов дохода преобладают ценные бумаги с фиксированной ставкой 65,5%.

Стратегия Минфина на фондовом рынке заключается в совершенствовании законодательства с учетом передовой международной практики, внедрении новых механизмов привлечения финансовых ресурсов, а также предложении различным категориям инвесторов эффективных инструментов для инвестирования свободных денежных средств.

За последние пять лет:

- снят запрет на вторичное обращение государственных валютных облигаций;
- внедрен рыночный механизм реализации валютных госбумаг (аукцион);
- запущен постоянно доступный инструмент – прямая прода-

ТАБЛИЦА 1. СТРУКТУРА ПОРТФЕЛЯ ГОСУДАРСТВЕННЫХ ЦЕННЫХ БУМАГ НА 01.01.2017

Государственные долгосрочные облигации в обращении	Объем, млн. USD в эквиваленте	Средняя доходность, % годовых	Средний срок обращения, лет
В BYN	814,0	4,1	7,4
В СКВ	4 411,5	6,6	4,9
Итого	5 225,5	6,2	5,3

жа через торговую систему ОАО «Белорусская валютно-фондовая биржа» как рублевых, так и валютных государственных облигаций;

- реализован механизм предоставления банкам кредитов Нацбанка под залог валютных госбумаг;
- на бирже по операциям с валютными ценными бумагами введена в действие система расчетов в валюте номинала (клиринг);
- начато размещение совмещенных выпусков государственных облигаций для юридических и физических лиц.

Указанные меры по повыше-

нию ликвидности суверенных облигаций позволили достичь хороших результатов. По итогам 2016 года в сравнении с 2013-м объем их в обращении увеличился в 1,7 раза: с 3 млрд. USD до 5,2 млрд. USD (в эквиваленте). За этот же период времени объем сделок с гособлигациями на фондовой бирже вырос более чем на 30%: с 1,9 млрд. USD до 2,5 млрд. USD (в эквиваленте).

Развитию внутреннего рынка, а также повышению финансовой грамотности населения способствовал новый механизм продажи гособлигаций через биржу (для юрлиц доступен с 2014 года, для физлиц – с 2015 года). Его суть состоит в

ТАБЛИЦА 2. ОБРАЩЕНИЕ ГОСУДАРСТВЕННЫХ ОБЛИГАЦИЙ, МЛРД. USD (В ЭКВИВАLENTE)

	Объем сделок на биржевом рынке			
	2013 г.	2014 г.	2015 г.	2016 г.
Госбумаги, номинированные в BYN	1,7	2,7	1,8	0,9
Госбумаги, номинированные в иностранной валюте	0,2	0,4	1,8	1,6
Итого:	1,9	3,1	3,6	2,5

предложении в течение определенного времени одного либо нескольких выпусков государственных долговых бумаг, которые можно приобрести в пределах объема выпуска по цене и под процентную ставку, определенные Минфином. Данный продукт позволяет резидентам и нерезидентам Беларуси в любой момент в срок, установленный эмитентом, инвестировать рублевые или валютные средства в государственные облигации. В свою очередь Министерство финансов получило дополнительную гибкость в выборе способов и условий реализации госбумаг в зависимости от складывающейся конъюнктуры.

Новый порядок продажи, наряду с традиционными (проведение аукциона, продажа по договорам юридическим лицам), делает процедуру заключения договора на покупку ценных бумаг простой и удобной. Заявка на приобретение гособлигаций может подаваться участником рынка в электронном виде в торговую систему биржи. Сделка между Минфином и инвестором заключается путем подписания протокола о результатах продажи в электронном виде (без проведения двухсторонних переговоров).

В 2016 году начато размещение через торговую систему биржи совмещенных выпусков госбумаг для юридических и физических лиц. За прошедший год таких облигаций реализовано на сумму 300 млн. USD, из них 70,4 млн. USD приобрело население.

Эмиссия ценных бумаг в бездокументарной форме позволяет гражданам:

- получить возможность обратиться к широкому кругу банков, которые оказывают услуги по продаже данных ценных бумаг, исходя из собственных

ТАБЛИЦА 3. ВЫПУСКИ ВАЛЮТНЫХ ГОСОБЛИГАЦИЙ, РАЗМЕЩАЕМЫХ ЧЕРЕЗ ОАО «БЕЛОРУССКАЯ ВАЛЮТНО-ФОНДОВАЯ БИРЖА» В 2017 г.

Параметры	Выпуск № 233	Выпуск № 234	Выпуск № 235
Объем выпуска, млн.	50	50	50
Валюта	USD	USD	EUR
Номинальная стоимость	1 000	1 000	1 000
Срок обращения, лет	3	5	5
Ставка дохода	5,5%	6,5%	5,0%
Размещено, млн. в валюте номинала, % (17.03.2017)	44,2 (88,5%)	50,0 (100%)	25,0 (50,06%)
- физическим лицам	14,9	12,5	0,6
- юридическим лицам	29,3	37,5	24,4

предпочтений и тарифов банка (ранее документарные государственные валютные облигации размещались только через ОАО «АСБ Беларусбанк»);

- исключить случаи утраты, хищения и порчи ценных бумаг – бездокументарные государственные валютные облигации учитываются и хранятся в виде записей на счетах «депо», открытых в банке на имя инвестора;
- в случае необходимости и при наличии спроса продать приобретенные ценные бумаги в течение срока их обращения как на биржевом, так и внебиржевом рынках.

Законом о республиканском бюджете на 2017 год предусмотрена эмиссия внутренних валютных гособлигаций в текущем году на сумму 360 млн. USD. Решения о новых выпусках Минфин принимает с учетом потребностей бюджета, конъюнктуры внутреннего рынка и величины процентной ставки по финансовым инструментам. При этом реализуемая им политика направлена на удлинение сроков заимствований и снижение их стоимости. Так, если в 2016 году средняя доходность государственных валютных облигаций сложилась на уровне 6,6% годовых, в текущем году она уменьшена на 0,7 п.п. Это позволяет добиться существенной экономии бюджетных средств.

С 18 января 2017 года Минфин начал привлечение ресурсов посредством размещения через биржу новых выпусков госбумаг в иностранной валюте для юридических и физических лиц на сумму 100 млн. USD (со сроком обращения 3 и 5 лет под ставку 5,5 и 6,5% годовых соответственно) и 50 млн. EUR (со сроком 5 лет под ставку 5% годовых). По состоянию на 17.03.2017 реализовано данных облигаций на 94,2 млн. USD и 25,0 млн. EUR.

Дальнейшая работа по развитию внутреннего рынка государственных облигаций и повышению к ним интереса будет направлена на:

- обеспечение прямого доступа иностранных инвесторов к гособлигациям, обращающимся на внутреннем рынке, посредством предоставления депозитариям-нерезидентам права осуществлять учет данных ценных бумаг;
- получение допуска белорусских гособлигаций к торгам на Московской бирже;
- развитие инфраструктуры вторичного рынка госбумаг – увеличение объема и качества предоставляемой информации (публикация эмиссионной документации, расширение перечня рассчитываемых биржей индикаторов, удобное графическое отображение данных по итогам торгов);
- позиционирование государственных ценных бумаг как надежного финансового инструмента. ■