

УДК 924.79

АНАЛИЗ РАЗВИТИЯ ДЕНЕЖНОГО РЫНКА НА ВАЛЮТНО-ФОНДОВОЙ БИРЖЕ РЕСУБЛИКИ БЕЛАРУСЬ

М.С. КУЗЬМИЧ

(Представлено: И.А. СТРОГАНОВА)

Актуальность научного исследования обусловлена необходимостью комплексного изучения биржевого сегмента финансового рынка. В статье проводится анализ рынка РЕПО и депозитного рынка. Указывается актуальность и новизна биржевого сегмента Республике Беларусь. Рассмотрены новации в сфере биржевого сегмента и указываются пути улучшения.

В настоящее время ОАО «Белорусская валютно-фондовая биржа» (ОАО «БВФБ») обслуживает четыре основных сегмента [1]:

- Валютный рынок – обслуживание биржевых операций с иностранной валютой.
- Фондовый рынок – обслуживание биржевых операций с акциями и облигациями, в том числе с государственными ценными бумагами.
- Срочный рынок – обслуживание биржевых операций с фьючерсными контрактами.
- Денежный рынок – состоит из рынка РЕПО и депозитного рынка.

Основные отличительные черты операций РЕПО:

- 1) Основная цель – получение быстрой финансовой поддержки и выгодное размещение денежных средств;
- 2) При операции займа юридическому лицу не требуется проходить сложную и длительную процедуру оценки кредитоспособности. Обеспечением по займу выступают ценные бумаги (облигации), которые переводятся на счет ДЕПО кредитора;
- 3) При операции «размещение денежных средств» юридическое лицо получает рыночную % ставку на требуемый период;
- 4) Участниками РЕПО являются профессиональные участники рынка ценных бумаг (в том числе банки), которые гарантируют исполнение обязательств своего клиента по отношению ко второй стороне сделки.

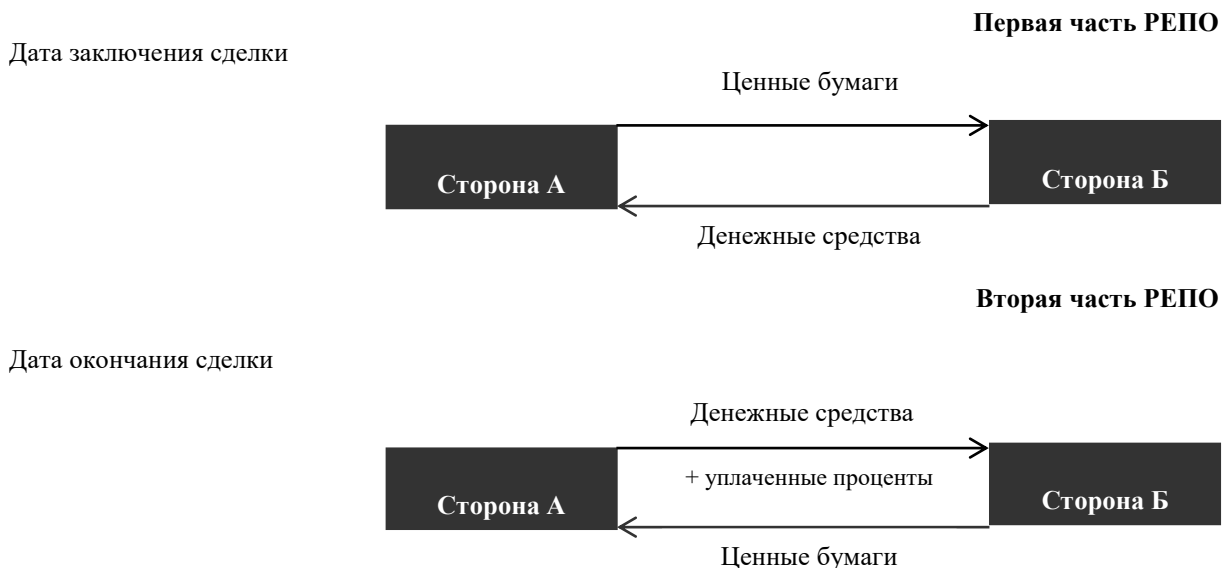


Рисунок 1. – Структура операций сделки РЕПО

Источник: собственная разработка автора.

Финансовая операция сделки РЕПО состоит из двух частей (рисунок 1). Вначале одна сторона продает другой пакет ценных бумаг определенного выпуска и обязуется выкупить его по заранее оговоренной цене. Вторая часть – это непосредственно выкуп этих ценных бумаг. Возвращаются обратно облигации того же выпуска и в первоначальном количестве. Еще одно важное условие: сторонами сделки по первой и второй частям должны быть одни и те же лица, то есть продавец, и покупатель во второй части сделки становятся покупателем и продавцом соответственно. На рынке ценных бумаг Республики

Беларусь сделки РЕПО разрешается совершать только с облигациями. Далее проведен анализ инструментальной структуры рынка РЕПО (рисунок 2).

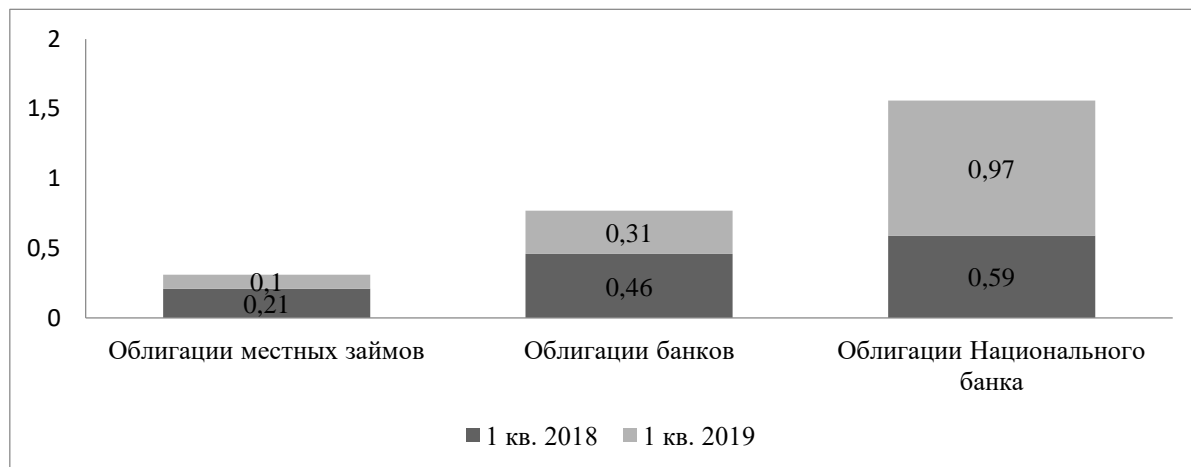


Рисунок 2. – Инструментальная структура рынка РЕПО, млрд руб.

Источник: собственная разработка автора на основании [1].

Из рисунка 2 можно увидеть, что по сравнению с 1 кварталом 2018 г. в 1 квартале 2019 г. объем сделок с государственными облигациями значительно увеличился, но в свою очередь объем сделок с облигациями Национальным банком Республики Беларусь уменьшился.

ОАО «Белорусская валютно-фондовая биржа» 21 марта 2017 года открывала новое направление своей деятельности – биржевой рынок депозитных аукционов [1]. Целью данного проекта является предоставление широкому кругу юридических лиц возможности размещать временно свободные денежные средства в банковские депозиты (вклады), используя биржевую торговую площадку. Механизм работы депозитного аукциона следующий:

- 1 этап: Организация решает разместить денежные средства в банковский депозит по самой высокой ставке;
- 2 этап: Организация обращается на биржу, становится депозитным агентом и объявляет о своих намерениях и параметрах аукциона;
- 3 этап: Банки – участники депозитного аукциона начинают конкурировать за нового клиента. Побеждает тот банк, который предложил самую высокую ставку.

Таблица 1. Объем размещенных в ходе депозитного аукциона ресурсов, млрд руб.

Год	Объем	Прирост(+/-)
2017	0,007	-
2018	0,1	+ 0,993
1 квартал 2019	2,6	+ 2,5

Источник: собственная разработка автора.

Из Таблицы 1. можно отметить, что депозитные аукционы становятся с каждым годом всё востребованнее. К примеру, за период 2017-2018 год объём размещенных в ходе депозитного аукциона ресурсов увеличился в 143 раза.

Отличительные особенности депозитного аукциона на ОАО «БВФБ»:

1. Организация имеет возможность ограничить количество банков-участников, т.е. работать только с теми, с кем удобно и выгодно организации.
2. Организация может установить любой срок, любую валюту, любой объем, величину шага суммы, величину шага процентной ставки и т.д.
3. Организация имеет возможность становить минимальную ставку размещения, ниже которой аукцион проводиться не будет.

Биржевой рынок – развивающийся сегмент финансового рынка Республики Беларусь. Ему присущи следующие новшества:

1. Разработаны открытые API. Основная задача открытых API – это создание инструментов для обмена данными между программными приложениями в рамках взаимодействия между владельцем дан-

ных и третьими лицами. А это, в свою очередь, позволит банкам серьезно сократить операционные издержки, связанные, в первую очередь, с обработкой клиентских заявок. И, следовательно, увеличит доходность валютно-обменных операций для кредитно-финансовых учреждений.

2. Белорусская валютно-фондовая биржа реализовала новый удобный информационный сервис, который позволяет наблюдать за ходом валютных торгов на бирже в режиме реального времени "Новый продукт "Биржа-онлайн", он предназначен для бизнеса, заинтересованного в покупке и продаже валюты. Данный продукт позволяет наблюдать за ходом торгов на биржевом валютном рынке в режиме реального времени по трем финансовым инструментам: евро, доллар США и российский рубль. В простой и удобной форме представлена подробная информация о текущих курсах покупки и продажи валюты всех банков, которые участвуют в торгах.

3. С 27 марта 2019 года впервые в Республике Беларусь любое юридическое лицо или индивидуальный предприниматель, воспользовавшись услугами Банка Дабрабыт может покупать и продавать валюту на Бирже удаленно через программно-технический комплекс Банка.

Совместный проект с ОАО «Банк Дабрабыт» по сути представляет собой интеграцию с системой дистанционного банковского обслуживания для операций на валютном рынке при участии разработчика программного обеспечения – ООО «Софт-клуб».

Так же Национальным банком совместно с Правительством подготовлен проект Указа Президента Республики Беларусь, в котором регламентированы экономические и правовые условия функционирования рынка необслуживаемых активов.

Для достижения целей проекта Указа, прежде всего, необходимо создание единой информационно-торговой площадки на базе ОАО «Белорусская валютно-фондовая биржа». Функционирование данной площадки позволит:

- создать инфраструктуру для организации «торговли» необслуживаемыми активами;
- сконцентрировать информационные потоки и создать источник достоверных данных для потенциальных инвесторов;
- внедрить рыночные механизмы ценообразования;
- осуществлять мониторинг сделок и сформировать базу для аналитических оценок стоимости активов участниками рынка;
- организовать специальный межбанковский сервис по реализации имущества банков (Агентства), полученного взамен исполнения обязательств по кредитным договорам;
- сформировать платформу, объединяющую в себе развернутый массив информации для урегулирования встречных денежных требований;
- создать переговорную площадку и предоставлять иные необходимые услуги для организации сделок.

Таким образом, единая информационно-торговая площадка позволит создать универсальные с точки зрения технологии и сервисов подходы к заключению сделок на рынке необслуживаемых активов и минимизировать издержки кредиторов.

ЛИТЕРАТУРА

1. Сайт ОАО «Белорусская валютно-фондовая биржа» [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <https://www.bcse.by/>. – Дата доступа: 12.04.2020.
2. Сайт Национального банка Республики Беларусь [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <http://www.nbrb.by/>. – Дата доступа: 13.04.2020.