

Информационно-техническое обеспечение рынка ценных бумаг

- 1. Раскрытие информации на рынке ценных бумаг**
- 2. Биржевая информация, ее содержание**
- 3. Организации, обеспечивающие информационно-техническое обслуживание рынка ценных бумаг**
- 4. Фондовые (биржевые) индексы**

- **Раскрытие информации** - обеспечение ее доступности всем заинтересованным в этом лицам, независимо от целей ее получения, по процедуре, гарантирующей ее нахождение.

- **Под раскрытием информации на рынке ценных бумаг** понимаются ее размещение на едином информационном ресурсе рынка ценных бумаг, опубликование в печатных средствах массовой информации либо доведение до сведения неопределенного круга лиц иным образом, а также ее представление в случаях, установленных законодательством, определенному кругу лиц.

Раскрытие
информации
эмитентами

```
graph TD; A[Раскрытие информации эмитентами] --- B[Размещение на едином информационном ресурсе]; A --- C[Опубликование в СМИ Или собственный сайт Или сайт РУП РЦДЦБ]; A --- D[Представление информации в регулирующие органы, на биржу, и т.п.]
```

Размещение на
едином
информационном
ресурсе

Опубликование в СМИ
Или собственный сайт
Или сайт РУП РЦДЦБ

Представление
информации в
регулирующие органы,
на биржу, и т.п.

- **В соответствии с Законом Республики Беларусь «О рынке ценных бумаг» № 231-З от 05.01.2015 г. информация на рынке ценных бумаг разделяется на конфиденциальную и общедоступную.**

Конфиденциальная информация:

- *инсайдерская*
- *закрытая информация.*

- Эмитент, управляющая организация инвестиционного фонда, депозитарий обязаны определить регламент работы с конфиденциальной информацией в собственных локальных нормативных актах.

- ***Инсайдерская информация*** на рынке ценных бумаг – **любая, не являющаяся общедоступной, информация об эмитенте и эмитированных им эмиссионных ценных бумагах.**

Информация об эмитированных эмиссионных ценных бумагах :

- Минфина Республики Беларусь
- Национального банка Республики Беларусь
- местных исполнительных и распорядительных органов

Не является инсайдерской

- **Инсайдерская информация** ставит лиц, обладающих ею в силу своего служебного положения, трудовых обязанностей или гражданско-правового договора, заключенного с эмитентом или профессиональным участником рынка ценных бумаг, такой информацией, **в преимущественное положение по сравнению с другими субъектами рынка ценных бумаг.**

Не инсайдерская информация

- сведения о ценах, в том числе о рыночных ценах на эмиссионные ценные бумаги на организованном рынке ценных бумаг в течение последних 180 календарных дней, если эти ценные бумаги допущены к торгам в торговой системе организатора торговли ценными бумагами

Не инсайдерская информация

- информация о совершенной в торговой системе организатора торговли ценными бумагами сделке с указанием :
 1. даты совершения сделки;
 2. вида ценных бумаг, являющихся предметом сделки;
 3. государственного регистрационного номера выпуска либо идентификационного номера выпуска;
 4. цены одной ценной бумаги;
 5. количества ценных бумаг, являющихся предметом сделки.

Не инсайдерская информация

- информация о месте и времени проведения торгов, котировальном листе, результатах торговых сессий, иная информация, связанная с торгами ценными бумагами;

Не инсайдерская информация

- информация о сделках, совершенных с использованием услуг биржи, а также информация о ценных бумагах, допущенных к торгам;

К лица, располагающие инсайдерской информацией на рынке ценных бумаг:

- **члены совета директоров** (наблюдательного совета), коллегиального исполнительного органа, ревизионной комиссии (ревизор)
- **руководитель, эмитента или профессионального участника рынка ценных бумаг**, а также лица, способные прямо или косвенно влиять на принятие решений этими организациями;
- **работники аудиторской организации** (или аудитор – индивидуальный предприниматель), оказывающие аудиторские услуги эмитенту или профессиональному участнику рынка ценных бумаг;
- **иные лица, имеющие в силу своего служебного положения, трудовых обязанностей или гражданско-правового договора, заключенного с эмитентом или профессиональным участником рынка ценных бумаг, доступ к указанной информации.**

- **Лица, располагающие инсайдерской информацией** на рынке ценных бумаг, не имеют права использовать эту информацию в личных целях, а также передавать ее третьим лицам, за исключением случаев, установленных законодательными актами Республики Беларусь.



- ***Закрытой информацией*** на рынке ценных бумаг признается **информация о результатах финансово-хозяйственной деятельности эмитента до ее раскрытия** путем размещения на едином информационном ресурсе рынка ценных бумаг, а также до опубликования в средствах массовой информации либо доведения иным образом до сведения неопределенного круга лиц.

- Лицами, располагающими **закрытой информацией на рынке ценных бумаг**, являются
 1. члены совета директоров (наблюдательного совета), коллегиального исполнительного органа,
 2. Руководитель
 3. аффилированные лица эмитента
 4. члены ревизионной комиссии (ревизор) эмитента
 5. работники аудиторской организации (аудитор), оказывающие аудиторские услуги эмитенту
 6. иные лица, имеющие доступ к такой информации в силу служебного положения, трудовых обязанностей или гражданско-

- Лица, располагающие **закрытой информацией** на рынке ценных бумаг, не вправе передавать такую информацию третьим лицам, а также не вправе отчуждать акции в течение 6 месяцев со дня их приобретения, за исключением случаев продажи акций эмитенту этих акций.

- Сделки с ценными бумагами, совершенные с применением инсайдерской или закрытой информации, **являются ничтожными (недействительными)**

- **Общедоступной информацией** на рынке ценных бумаг признается информация, распространение или предоставление которой не ограничено законодательством Республики Беларусь.

Виды отчетности участников рынка ценных бумаг :

- Периодическая отчетность
- Оперативная информация

Периодическая отчетность

**В Департамент по ценным бумагам
периодическую отчетность представляют :**

- 1) профучастники;**
- 2) эмитенты облигаций;**
- 3) ОАО:**
 - банки;**
 - небанковские кредитно-финансовые организации (НКФО);**
 - страховые организации;**
 - СФО;**
 - иные ОАО с местом нахождения на территории Минской области и города Минска.**

Периодическая отчетность

4) организации, составляющие инфраструктуру коллективного инвестирования

- акционерные инвестиционные фонды;**
- управляющие организации инвестиционных фондов;**
- специализированные депозитарии инвестиционных фондов;**
- лица, получившие право собственности на имущество унитарного предприятия: спецдепозитария, аудиторской организации, организации - исполнителя оценки;**
- лица, получившие вещное право на долю в уставном фонде (акции) в размере 10% и более акционерного инвестиционного фонда, управляющей организации, спецдепозитария, аудиторской организации, исполнителя**

Сроки представления отчетов

- Общий срок представления ежемесячной и ежеквартальной отчетности - 35 календарных дней после окончания отчетного месяца. Годовая отчетность представляется не позднее 30 апреля года, следующего за отчетным.
- Годовые отчеты — форма 2 «Информация об аффилированных лицах» и форма 5 «Информация о владельцах акций» нужно представлять не позднее 35 календарных дней с даты окончания отчетного года.

Оперативная информация

- **Эмитенты** обязаны раскрыть **оперативную информацию** о существенных фактах (событиях, действиях), касающихся его финансово-хозяйственной деятельности, **которые могут повлиять на стоимость эмиссионных ценных бумаг**

Оперативная информация

- совершение эмитентом **крупной** сделки
- СРОК. Не позднее **7 рабочих дней** с даты принятия решения о совершении крупной сделки

Оперативная информация

- **Крупной сделкой** является сделка, влекущая приобретение, отчуждение хозяйственным обществом денежных средств или иного имущества, стоимость которого составляет 20% и более балансовой стоимости активов этого общества, определенной на основании данных бухгалтерской отчетности за последний отчетный период, предшествующий дню принятия решения о совершении такой сделки .

Оперативная информация

- совершение эмитентом сделки, в отношении которой имеется заинтересованность его аффилированных лиц
- СРОК. Не позднее **7 рабочих дней** с даты принятия решения о совершении сделки

Оперативная информация

- **Аффилированными лицами** признаются - физические и юридические лица, способные прямо и (или) косвенно определять решения либо оказывать влияние на их принятие хозяйственным обществом, а также юридические лица, на принятие решений которыми хозяйственное общество оказывает такое влияние.

Оперативная информация

- **Аффилированными лицами** признаются
- Члены органов управления обществом,
- юридическое лицо из состава холдинга;
- физическое лицо, которое единолично или совместно со своими родственниками владеет или имеет право распоряжаться долей в уставном фонде хозяйственного общества в размере 20% и более;
- юридическое лицо, которое владеет или имеет право распоряжаться долей в уставном фонде хозяйственного общества в размере 20% и более, либо имеет возможность определять решения, принимаемые таким обществом, в соответствии с договором;
- унитарные предприятия, созданные хозяйственным обществом;
- Родственники физического лица, являющегося аффилированным лицом хозяйственного общества
- Члены органов управления юридического лица, являющегося аффилированным лицом хозяйственного общества

Оперативная информация

- **Совершение сделок с 5% и более простых (обыкновенных) акций собственной эмиссии**
- **СРОК. Не позднее 5 рабочих дней с даты зачисления акций на счет "депо" или списания их с этого счета**

Оперативная информация

- **Совершение сделок с 5% и более простых (обыкновенных) акций собственной эмиссии**
- **СРОК. Не позднее 5 рабочих дней с даты зачисления акций на счет "депо" или списания их с этого счета**

Оперативная информация

- **Формирование реестра акционеров**

**Не позднее 7 рабочих дней с даты
принятия уполномоченным органом АО
соответствующего решения**

Информацию раскрывать не требуется, если:

- 1) АО состоит из одного акционера
- 2) Реестр формируется не для целей проведения общего собрания

Оперативная информация

- **Сокращение количества акций АО**
- **Не позднее 5 рабочих дней с даты получения от уполномоченного органа госуправления по ценным бумагам письма о внесении изменений в Госреестр ценных бумаг**

Оперативная информация

- **Сокращение количества акций АО**
- **Не позднее 5 рабочих дней с даты получения от уполномоченного органа госуправления по ценным бумагам письма о внесении изменений в Госреестр ценных бумаг**

Оперативная информация

- **Выплата дивидендов по акциям**
- **Не позднее 7 рабочих дней с даты принятия решения о выплате дивидендов**

Оперативная информация

- **Реорганизация эмитента или его дочерних (зависимых) хозобществ**
- **Не позднее 2 рабочих дней с даты принятия решения о реорганизации (2 рабочих дней с даты госрегистрации созданного в процессе реорганизации юрлица)**

Оперативная информация

- **Ликвидация эмитента или его дочерних (зависимых) хозобществ**
- **Не позднее 2 рабочих дней с даты принятия решения о ликвидации**

Оперативная информация

- Возбуждение в отношении эмитента производства по делу о банкротстве
- Не позднее **2 рабочих дней с даты:**
 - - получения эмитентом копии заявления в экономический суд о его [заявлении](#);
 - - подачи самим эмитентом заявления в экономический суд о своем банкротстве

Информационные потоки

Корпоративная
информация

Регуляторная
информация

Существенные
факты

Корпоративные
действия

Структура
владения

Отчетность
участника
рынка

Отчетность
эмитента

- **ПЕРИОДИЧЕСКАЯ ОТЧЕТНОСТЬ** состоит из:
- **1) ежемесячного отчета**, который составляется эмитентами облигаций и профучастниками по состоянию на первое число каждого месяца, следующего за отчетным, и представляется не позднее 10 рабочих дней после окончания отчетного месяца в Департамент по ценным бумагам Министерства финансов Республики Беларусь .
- **2) В составе ежеквартального отчета** представляется информация по состоянию на 1 апреля, 1 июля, 1 октября по итогам отчетного квартала нарастающим итогом с начала года .
- **3) годового отчета**, который составляется эмитентами - открытыми и закрытыми акционерными обществами, эмитентами облигаций и профучастниками, по состоянию на 1 января года по итогам финансового года, следующего за отчетным.

Значение своевременности периодической информации

- Решение о приостановлении лицензии (регулятор)
- Решение о расторжении договоров купли продажи ценных бумаг (инвесторы)
- Требование о выкупе акций
- Требование о досрочном погашении облигаций
- Решение о продаже акций

	Профучастники: банки и НКФО	Профучастники, не являющиеся банками и НКФО, представляют
Ежемесячный отчет		<ol style="list-style-type: none"> 1. о размере собственного капитала (чистых активов) 2. о сумме заемных средств; 3. о наличии невыполненных обязательств перед кредиторами и по платежам в бюджет. 4. депозитарии - о ценных бумагах, владельцами которых являются нерезиденты РБ
Ежеквартальный отчет	<ol style="list-style-type: none"> 1. об акционерном обществе и его деятельности; 2. об аффилированных лицах 	<ol style="list-style-type: none"> 1. о деятельности профессионального участника рынка ценных бумаг 2. о владельцах акций (представляют только профучастники-депозитарии); 3. Информацию об аффилированных лицах
Годовой отчет	<ol style="list-style-type: none"> 1. об акционерном обществе и его деятельности 2. об аффилированных лицах. 	<ol style="list-style-type: none"> 1. о деятельности профессионального участника рынка ценных бумаг 2. о владельцах акций (депозитарии); 3. об аффилированных лицах" 4. бухгалтерский баланс с приложениями 5. аудиторское заключение

- Под периодической отчетностью организаций инфраструктуры ИФ понимается: ежемесячная, ежеквартальная и годовая отчетность.
- Банки, управляющие организации, АИФы обязаны составлять годовую индивидуальную отчетность в соответствии с МСФО в официальной денежной единице Республики Беларусь.

Особенности раскрытия оперативной информации АИФ

- О созыве общего собрания акционеров
- О решении общего собрания акционеров
- О замене руководителя, об изменении состава органа управления АИФ в связи с несоответствием , требованиям законодательства
- Об инвестиционной декларации или о внесенных в нее изменениях и (или) дополнениях
- О направлениях деятельности и перспективах развития
- О цене размещения и выкупа акций
- О несоответствии состава и структуры имущества, предназначенного для инвестирования, требованиям законодательства или инвестиционной декларации
- Об устранении несоответствия состава и структуры имущества

Особенности раскрытия оперативной информации, управляющий ПИФ

- **О созыве общего собрания владельцев инвестиционных паев ЗПИФа**
- **О решении общего собрания владельцев паев**
- **О замене руководства в связи с несоответствием требованиям законодательства**
- **О прекращении существования ПИФ**
- **О составе и стоимости имущества паевого инвестиционного фонда**
- **Об отказе от доверительного управления имуществом ПИФ**
- **О приостановлении, возобновлении или прекращении государственной аккредитации**
- **О внесенных изменениях в инвестиционную декларацию ЗПИФ**
- **О направлениях деятельности и перспективах развития**
- **О расчетной стоимости инвестиционного пая, цене его размещения и выкупа**
- **О несоответствии состава и структуры имущества инвестиционного фонда требованиям законодательства или инвестиционной декларации**

Особенности раскрытия оперативной информации, спецдепозитарий

- Об отказе в распоряжении имуществом инвестиционного фонда, предназначенным для инвестирования
- Об обнаруженных нарушениях в деятельности акционерного инвестиционного фонда, управляющей организации
- О прекращении договора на оказание услуг по учету имущества фонда
- О замене руководителя, об изменении состава органа управления спецдепозитария
- О передаче имущества инвестиционного фонда
- О приостановлении, возобновлении или прекращении государственной аккредитации

- Основными **объектами** статистического изучения фондового биржевого рынка являются биржевые сделки, производимые на нем
- **предметом** - ценовые и объемные, характеристики этих операций.

Макроэкономические (обобщающие) показатели

Показатели состояния
и функционирования рынка

Показатели общего
биржевого оборота

Показатели структуры
биржевого оборота

Показатели концентрации и
централизации биржевого
оборота

Обобщающие показатели
рыночной конъюнктуры (бир-
жевые индексы
и индикаторы)

Показатели состояния
и деятельности фондовых бирж

Показатели биржевого потенциала

Показатели биржевой деятельности

Показатели количества сделок и за-
ключенных контрактов

Показатели оборота

Показатели финансовых
результатов деятельности

Основные источники статистической информации:

- а) проспекты эмиссии, отчетность эмитентов
- б) статистические наблюдения и отчетность фондовых бирж
- в) статистические наблюдения и отчетность организованных систем внебиржевого оборота
- г) отчетность финансовых органов и центральных банков
- д) статистические публикации ассоциаций профессиональных участников рынка ценных бумаг и институциональных инвесторов
- е) публикации рейтинговых и информационных агентств
- ж) статистические публикации международных организаций и финансовых институтов (МВФ, БМР, Всемирный банк)

показатели статистики фондовых бирж

- цены биржевых сделок
- объем биржевых торгов
- качество фондового биржевого рынка
- показатели фондовых бирж как организаций, ведущих хозяйственную деятельность

Ценовые показатели включают

ВИДЫ ЦЕН:

- цены первичного рынка (цены отсечения, по которым ценные бумаги размещаются среди инвесторов на аукционе при их первичном размещении)
- цены вторичного рынка (цена открытия, закрытия, исполнения, цены спроса и предложения).

Для характеристики динамики и колебаний цен используются следующие показатели:

- среднеквадратичные отклонения
- изменения цен
- средневзвешенная цена
- максимальная (минимальная цена)

Средневзвешенная цена (пример)

- Например, в ходе торгов были совершены сделки в объеме

100 лотов по цене 500 руб.

200 лотов по цене 550 руб.

1000 лотов по цене 600 руб.

Средневзвешенная цена :

584,62 руб. =

$$= [(500 * (100/1300) + 550 * (200/1300) + 600 * (1000/1300))]$$

Основные показатели объема биржевых торгов:

- объем эмиссии = произведение рыночной (номинальной) цены бумаг на количество
- объем размещения – объем ценных бумаг, приобретенных инвесторами (рассчитывается по номиналу)

Основные показатели *вторичного рынка:*

- количество заключенных сделок
- оборот по продаже ценных бумаг – сумма заключенных биржевых сделок за определенный период

Показатели концентрации, централизации и качества фондового биржевого рынка

- Емкость**
- Ликвидность**
- Концентрация**
- Оцененность рынка**

Емкость фондового биржевого рынка

- количество эмитентов (акций, облигаций), прошедших листинг.
- капитализация рынка
- рыночная стоимость ценных бумаг

показатель ликвидности

- **оборачиваемость ценных бумаг – стоимостной объем совершенных сделок за период, деленный на капитализацию рынка.**

коэффициент концентрации рынка

- отношение оборота ценных бумаг группы крупнейших эмитентов к общему биржевому обороту.

оцененность рынка

- **P/E (Price/Earnings) - отношение рыночной цены акции к прибыли эмитента, приходящейся на одну акцию**

Характеризует средний срок окупаемости инвестиций в акции

Итоги торгов, 23.10.2015

Все акции

 [Постоянная ссылка](#)

Наименование	Код инструмента	Сделок, шт.	Объем, руб. ▲	Первая, руб.	Минимум, руб.	Максимум, руб.	Закрытия, руб.
Сбербанк	SBER	97 671	12 248 050 433,60	87,22	86,97	90,45	90,45
ГАЗПРОМ ао	GAZP	33 296	4 200 926 650,70	139,71	138,50	140,19	138,94
ЛУКОЙЛ	LKOH	22 487	3 445 916 551,7	2 343	2 318,4	2 363,4	2 336,7
ГМКНорНик	GMKN	18 547	3 093 924 905	9 580	9 487	9 814	9 735
Магнит ао	MGNT	12 667	2 148 263 827	11 820	11 464	11 999	11 500
Сбербанк-п	SBERP	16 325	1 208 571 301	64,69	64,32	67,47	66,75
ВТБ ао	VTBR	13 265	1 199 859 744,30000	0,07475	0,07410	0,07586	0,07475
Роснефть	ROSN	12 954	1 185 854 288	254,85	251,60	257,50	253,50
МосБиржа	MOEX	34 793	1 176 623 672,60	88,49	87,65	92,80	92
СевСт-ао	CHMF	8 607	892 561 281	717,6	701	722,9	712

Для биржевого фондового рынка БВФБ производится расчет показателей :

- ценовые показатели рынка облигаций;
- расчет показателя капитализации рынка акций
- показатели и индикаторы доходности рынка облигаций;
- полная группа индикаторов ликвидности;
- показатели капитализации и дюрации рынка облигаций;

Индикаторы рынка

Наименование	Аббревиатура	Описание
Ценовые показатели:		
Средневзвешенная цена в валюте номинала (облигации)	Индекс AP	Средневзвешенная цена по сделкам, совершенным с ценными бумагами одного выпуска за день
Рыночная цена, руб. (акции, облигации)	Индекс P	

Индикаторы рынка

Наименование	Аббревиатура	Описание
Показатели доходности облигаций		
Доходность к погашению, %	Индекс Y	Норма доходности от инвестиций в облигации, при условии, что инвестор держит их до погашения (выплаты дохода), процентов в год
Средневзвешенная доходность, %	Индекс AY	Средневзвешенное значение доходности к погашению по сделкам, совершенным с ценными бумагами одного выпуска за день
Эффективная доходность к погашению, %	Индекс YM	Процентная ставка, при которой средневзвешенная цена облигаций равна стоимости в настоящий момент времени будущих потоков денежных средств, получаемых по облигациям. Эффективная доходность к погашению – это внутренняя норма доходности денежного потока по облигации
Доходность к погашению при условии равенства ставок, %	Индекс Ymodel -	Доходность к погашению выпуска, при условии равенства ставки дохода по текущему периоду выплаты и ставок по оставшимся периодам, в процентах в год

Индикаторы рынка

Наименование	Аббревиатура	Описание
Показатели оборачиваемости корпоративных ценных бумаг		
Оборачиваемость по объему в валюте номинала	Оборачиваемость, % (K _s)	Показатель, характеризующий во сколько раз сумма сделок больше (меньше) общего объема выпуска по средневзвешенной цене
Оборачиваемость по объему в штуках	Оборачиваемость, % (K _q)	Показатель, характеризующий во сколько раз количество бумаг в сделках больше (меньше) общего количества бумаг в выпуске

Индикаторы рынка

Наименование	Аббревиатура	Описание
Показатели доли в обороте		
Доля в обороте по объему	Доля обороте, % (Ps)	Доля объема сделок с ценными бумагами выпуска в общем объеме биржевых сделок в бел. руб.
Доля в обороте по объему в штуках	Доля обороте, % (Pq)	Доля общего количества ценных бумаг выпуска от общего количества бумаг, с которыми совершались сделки
Доля в обороте по количеству сделок	Доля обороте, % (Pn)	Доля количества сделок с выпуском ценных бумаг от общего количества биржевых сделок со всеми выпусками ценных бумаг

Индикаторы рынка

Наименование	Аббревиатура	Описание
Показатели капитализации		
Капитализация по средневзвешенной цене	Капитализация выпуска, в валюте номинала (CAP)	Произведение средневзвешенной цены и количества бумаг выпуска в обращении
Капитализация по рыночной цене	Капитализация выпуска, в валюте номинала (CP)	Произведение рыночной цены и количества бумаг выпуска в обращении

- Биржа доводит до сведения участников торгов и размещает на своем Интернет-сайте информацию о **неисполнении или ненадлежащем исполнении участниками обязательств** по передаче (оплате) ценных бумаг по сделкам с кодами расчетов S-T+n, NS и S-REPO.
- Служащие биржи не могут использовать или передавать информацию
 - о ценных бумагах
 - эмитентах или сделках на бирже, за исключением регулярно публикуемой;
 - выступать от имени биржи или выразить ее мнение вне пределов своих полномочий.

- **рейтинг** – мнение рейтингового агентства о способности и юридической обязанности эмитента производить своевременные выплаты по основной части и процентам по ценным бумагам долгового характера.

- Под **рейтинговой деятельностью** понимается профессиональная деятельность на основе анализа информации в соответствии с разработанной методологией, состоящей:
 - - из рейтинговых действий, связанных с кредитными рейтингами;
 - - мониторинга объекта рейтингования;
 - - распространения информации о кредитных рейтингах и прогнозах по ним любым способом, обеспечивающим доступ к ней неограниченному кругу пользователей.
-

- **Рейтинговое агентство** - юридическое лицо, прошедшее аккредитацию и осуществляющее рейтинговую деятельность.
- Рейтинговое агентство – хозяйственное общество.

Функции рейтинговых оценок

- 1. *Раскрытие информации.*
- 2. *Установление ограничений на кредитный риск.*
- 3. *Формирование объективной оценки компании-эмитента в глазах инвесторов и обеспечение доступа к капиталу.*
- 4. *Стимулирование диверсификации источников финансирования.*
- 5. *Содействие снижению стоимости капитала.*
- 6. *Использование рейтинга в качестве инструмента регулирования.*

Использование рейтинга: регулируемые области

Согласно Статье 4 Регулирования кредитных рейтинговых агентств (правила ЕС), следующие участники рынка могут использовать рейтинги для регуляторных целей:

- Кредитные институты
- Инвестиционные компании
- Страховые компании
- Страховые организации и Перестраховочные компании
- Фонды коллективных инвестиций в торгуемые ценные бумаги
- Учреждения пенсионного обеспечения
- Альтернативные инвестиционные фонды
- Центральные контрагенты

например, в соответствии с требованиями
Комиссии по ценным бумагам и биржам
США SEC, **портфели коммерческих
бумаг фондов денежного рынка в
США на 95% должны состоять из
бумаг, имеющих рейтинги
инвестиционного уровня**

- **Процесс постоянного обновления рейтинга, основанный на мониторинге деятельности эмитента, также делает рейтинговую оценку одним из источников информации для инвесторов.**

Периодичность пересмотра рейтинга зависит от типа инструмента и величины рейтинга.

Пример, S&P для облигаций

- с высоким рейтингом (выше A-) проводит пересмотр раз в 3 года
- с рейтингом от BBB+ до BBB – раз в 2 года,
- с рейтингом ниже BBB – 1 раз год (исключая случаи непредвиденных существенных изменений в состоянии эмитента в течение года)

Использование рейтинга: нерегулируемые области

Привлечение инвесторов

- Рейтинги используются в качестве дополнительного аргумента в переговорах с контрагентами и инвесторами в отношении стоимости заемных средств

Меж/банковское кредитование

- При установлении первичных взаимоотношений с банком-партнером, рейтинг является дополнительным аргументом в пользу одобрения открытия кредитной линии

Выпуск облигаций

- Рейтинг повышает эффективность размещения облигаций
- Эмитенты обязаны иметь рейтинги при листинге на некоторых биржах

Взаимодействие с инвесторами (IR)

- Действующий рейтинг и отчет – важный инструмент оперативного информирования инвесторов о текущем финансовом состоянии компании

Использование рейтинга: нерегулируемые области

Взаимодействие с клиентами (CR)

- Рейтинг может использоваться в целях привлечения новых клиентов: прежде всего розничных и корпоративных вкладчиков (для банков), а также страхователей (для СК)

Взаимодействие с другими КРА

- В случае если компания поддерживает рейтинг от нескольких КРА, дополнительный рейтинговый отчет может помочь при переговорах с другими агентствами

Взаимодействие с регулятором (GR)

- Наличие публичного рейтинга снижает регуляторные риски для банка/ СК за счет повышения прозрачности

Общий PR и повышение прозрачности

- Факт наличия рейтинга положительно влияет на имидж эмитента и выделяет его на рынке

рейтинговые агентства :

- международные,
- региональные
- национальные.

Международные КРА

- Standard and Poor's (Стандарт энд Пурс);
- Moody's (Мудис);
- Fitch (Фич);
- Duff&Phelps (Даф энд Фелпс).

Критерий	Fitch	Moody's	S&P
Год основания	1924/1997	1900	1860/1941
Владелец	FIMALAC, S.A., Париж	Dun and Brandstreet Inc.	McGraw-Hill Companies, Inc.
Штаб-квартира	Нью-Йорк, Лондон	Нью-Йорк	Нью-Йорк
Количество офисов	50	51	41
Количество стран, в которых находятся офисы	30	26	23
Занято человек, Из них аналитиков	3 тыс. 1,8 тыс.	4,3 тыс. 2,1 тыс.	Более 11 тыс. 8,5 тыс.

- **Оценка рисков банковских активов при расчете показателя достаточности капитала по «Базелю III» используется с применением рейтингов международных рейтинговых агентств.**

Принципы Базельского комитета по банковскому надзору организации деятельности рейтинговых агентств (документ Базельского комитета по банковскому надзору «Международная конвергенция измерения капитала и стандартов капитала: новые подходы» («Базель II»)):

- | | |
|---|-----------------------------------|
| 1. Объективность | Требования Базеля III |
| 2. Независимость | устанавливают |
| 3. Международный доступ/транспарентность | дополнительно принципы |
| 4. Раскрытие информации | беспристрастность, |
| 5. Ресурсы | независимость, |
| 6. Достоверность | открытость, |
| | аккредитация специалистов. |

РФ

- **История КРА начала развиваться середины 90-х гг. XX в.**
- Рейтинговой деятельностью могут заниматься только организации, аккредитованные Банком России.

РФ

На сентябрь 2019 года было аккредитовано 4 агентства:

- АКРА;
- Эксперт РА;
- Национальное рейтинговое агентство (НРА);
- Национальные кредитные рейтинги (НКР).

Основа деятельности КРА – ФЗ «О
ДЕЯТЕЛЬНОСТИ КРЕДИТНЫХ
РЕЙТИНГОВЫХ АГЕНТСТВ В
РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ»

Основные требования к рейтинговым агентствам РФ

- запрещено отзываться рейтинги по национальной шкале для России на основании решений иностранных государств;
- отказать организации в присвоении рейтинга и отозвать рейтинг можно только по согласованным с Банком России основаниям;
- минимальный собственный капитал - 50 млн руб;
- независимость от политического и экономического влияния;
- предотвращение конфликта интересов.

Основные требования к рейтинговым агентствам РФ

**Рейтинговым агентствам в России
запрещено заниматься другой
деятельностью, кроме:**

- присвоения рейтингов и прочих оценок деятельности организаций;
- составление прогнозов конъюнктуры рынка;
- проведения оценок экономических тенденций;
- проведения анализа ценообразования и иная аналитическая деятельность;
- распространение данных.

- Международные агентства не были аккредитованы в РФ. ЦБ разрешает участникам рынка держать ценные бумаги с рейтингами от неаккредитованных агентств.

На международном уровне к рейтинговым агентствам предъявляются требования, которые изложены в следующих документах:

- Кодекс основ поведения для КРА (Международная организация комиссий по ценным бумагам (The International Organization of Securities Commissions — IOSCO, с 2008)
- Базель 2, Базель 3
- Принципы по снижению зависимости решений экономических контрагентов от кредитных рейтингов (далее — Принципы по снижению зависимости), разработанные Советом по финансовой стабильности (Financial Stability Board — FSB) в октябре 2010 г. и одобренные лидерами «Большой двадцатки» (G20) в ноябре того же года на саммите в Сеуле.

Особенности законодательства США

- **В США** Комиссия по ценным бумагам и биржам (SEC) осуществляет контроль над рынком рейтинговых услуг.
- **Аттестация КРА в SEC**

- С 2010 г. в США действует закон Додда – Фрэнка
- **С 2010 г. рейтинговые агентства несут полную ответственность за присваиваемые рейтинги!!!**

ЕС

- **Европейская организация по ценным бумагам и рынкам** (European Securities and Markets Authority – ESMA) несет исключительную ответственность за регистрацию и надзор за деятельностью кредитных рейтинговых агентств в Европейском союзе.

Европейское законодательство

Положение о деятельности рейтинговых агентств, утвержденное Европейским парламентом и Советом Министров, с декабря 2009 г.;

Специальные профильные директивы :
рейтингование в деятельности кредитных учреждений; рейтингование в деятельности инвестиционных компаний; рейтингование в сфере страхования; рейтингование в сфере институтов совместного инвестирования; рейтингование в сфере пенсионных фондов;

Кодекс рейтинговых агентств, утвержденный Техническим комитетом Международной организации регуляторов фондового рынка.

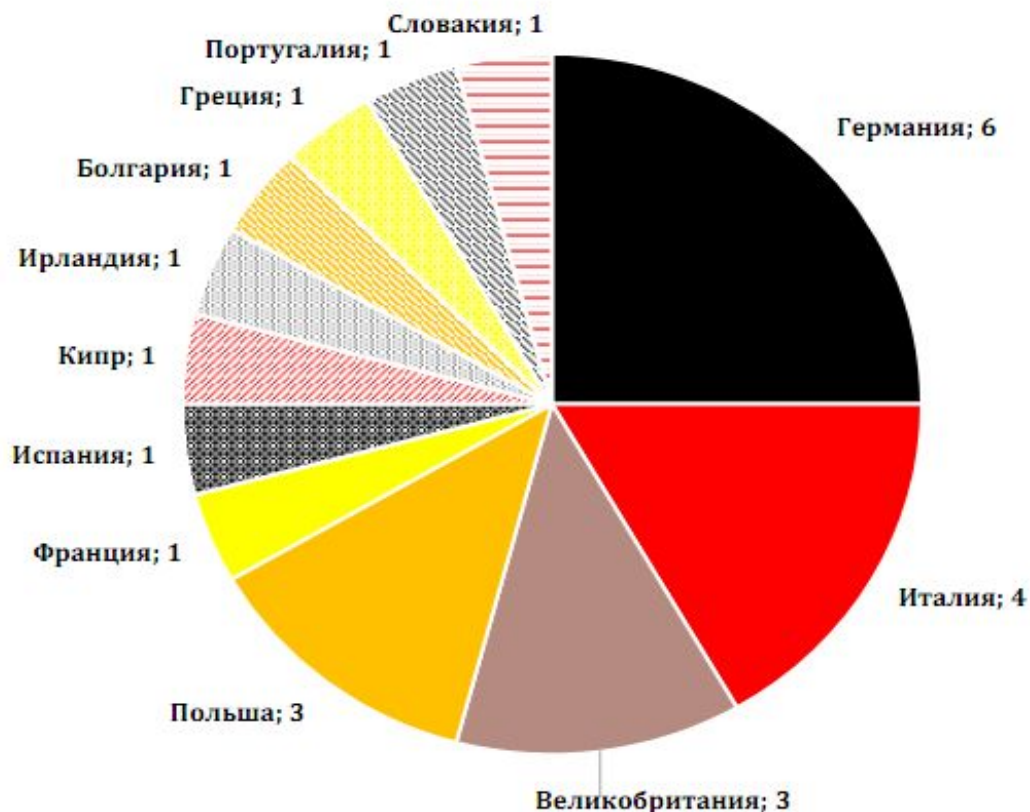
Контроль за деятельностью рейтинговых агентств ЕС осуществляется с сентября 2009: Правила ЕС №1060/2009 о кредитных рейтинговых агентствах

Эти Правила имеют юридически обязывающий характер и включают следующие требования:

- запрет для рейтинговых агентств на предоставление консалтинговых услуг;
- запрет на выставление рейтинга финансовым инструментам, если информации для принятия решения недостаточно;
- обязательство раскрывать информацию об истории их рейтингов, а также о моделях, методологии и основных предположениях, на основании которых выставляется рейтинг;
- обязательство публиковать ежегодный отчет;
- создание специального отдела внутри каждого агентства для проверки качества рейтингов;
- в совет директоров должны входить минимум два независимых директора, вознаграждение которых не должно зависеть от показателей деятельности.

На 1 мая 2018 без учета обособленных подразделений международных КРА в ЕС зарегистрировано: 31 независимое КРА

Распределение локальных КРА по странам*
на 1 мая 2018



Источник: ESMA

Законодательство РБ:

- Инструкция о методологии рейтингового агентства, а также отчетности и иной информации в сфере осуществления рейтинговой деятельности, утверждена постановлением Правления Национального банка Республики Беларусь от 12.08.2019 N 324.
- Постановление Правления Национального банка Республики Беларусь от 12.08.2019 N 325 "Об организации и осуществлении рейтинговой деятельности" (вместе с "Положением о порядке организации и осуществления рейтинговой деятельности")
- Положение о порядке проведения аккредитации рейтинговых агентств утверждено постановлением Совета Министров и Национального банка от 12 августа 2019 года № 530/14

РБ

- Рейтинговое агентство создается в форме хозяйственного общества.
- Рейтинговые агентства проходят аккредитацию в Национальном банке РБ

Рейтинговое агентство:

- совершает рейтинговые действия
- оказывает услуги, связанные с кредитными рейтингами
- оказывает дополнительные услуги
 - Составление прогнозов конъюнктуры на различных сегментах рынка
 - Оценка деятельности организаций
 - оценка и анализ экономических тенденций
 - исследовательские услуги по запросу клиентов
 - обучение в рамках осуществляемой рейтинговым агентством деятельности
 - Распространение

если это не приводит к конфликту интересов в процессе осуществления рейтинговой деятельности.

- **Рейтинговое агентство не вправе оказывать консультационные услуги, а также совмещать рейтинговую деятельность на территории Республики Беларусь с иными видами предпринимательской деятельности.**

- Рейтинговые агентства независимы в своей деятельности.
- Рейтинговое агентство принимает меры по защите информации и обеспечивает сохранность информации, полученной в процессе осуществления рейтинговой деятельности.

- **Кредитный рейтинг (рейтинг кредитоспособности)** - это мнение Агентства о способности компании своевременно и в полном размере выполнять финансовые обязательства.

- Кредитный рейтинг выражен в форме соотношения компании с одним из классов кредитоспособности в соответствии с рейтинговой шкалой Агентства: AAA, AA, A, ВВВ, ВВ, В, ССС, СС, С, D или E. Эти рейтинговые уровни могут быть дополнены (+) или (-) в зависимости от значения рейтингового



- **Важнейшим принципом, на котором базируется построение рейтинговой оценки, является выделение двух уровней:**
- **ИНВЕСТИЦИОННОГО**
- **СПЕКУЛЯТИВНОГО.**

- **Международные кредитные рейтинги** относятся к обязательствам в иностранной или национальной валюте и в обоих случаях дают оценку способности выполнять такие обязательства с использованием международной рейтинговой шкалы.

Fitch	Moody's	S&P
AAA, AA	Aaa, Aa	AAA, AA
A	A	A
BBB	Baa	BBB
BB	Ba	BB
B	B	B
CCC, CC, C, RD, D	Caа, Ca, C	CCC, CC, R, SD/D

- **Для оценки кредитоспособности эмитентов в рамках одного государства разрабатываются *национальные рейтинговые шкалы.***

- **Прогноз изменения рейтинга** выражает мнение рейтингового агентства о возможном направлении изменения долгосрочного кредитного рейтинга в среднесрочной перспективе (как правило, в период протяженностью от полугода до двух лет).

Прогноз изменения рейтинга

- Прогноз «Позитивный» означает, что рейтинг может быть повышен.
- Прогноз «Негативный» означает, что рейтинг может быть понижен.
- Прогноз «Стабильный» означает, что рейтинг вряд ли изменится.
- Прогноз «Развивающийся» означает, что рейтинг может быть повышен или понижен.
- Н/С — «несущественно».

По степени открытости рейтинга и качеству используемой информации:

- полноценный**
- предварительный**
- рейтинг для сделок с ограниченным размещением**
- мнение о кредитоспособности**
- рейтинг, основанный на публичной информации**

- международный кредитный рейтинг
- национальный кредитный рейтинг

- **краткосрочные кредитные рейтинги**
- **долгосрочные кредитные рейтинги**

- **кредитный рейтинг заемщика**
- **кредитный рейтинг долговых обязательств**

- **Фондовый индекс** — это обобщающий показатель состояния рынка ценных бумаг, рассчитанный как средняя величина на основе курсовой стоимости входящих в него ценных бумаг.

Задачи фондовых индексов:

1. Индекс выполняет информационную функцию.
2. **Индекс** — это индикатор состояния экономики. Устойчивая тенденция роста индекса означает экономический рост в стране, и наоборот.
3. Индекс выполняет функцию прогнозирования.
4. По значению индекса производят торги, продаются опционы и фьючерсные контракты.
5. Индексы служат ориентиром отбора ценных бумаг в портфель, определяя направления и пропорции инвестирования.

По формированию выборки акций для расчетной базы

- биржевые
- индексы, состав которых определяется специальным комитетом, финансовой или брокерской фирмой
- индексы, состав которых определяется исключительно уровнем капитализации, т.е. общей рыночной стоимостью той или иной акции
- общерыночные
- отраслевые индексы
- Сводные (композитные) индексы
- другие индексы.

методы расчетов индексов:

- метод средней арифметической простой (20-30-е гг. XX века);
- метод средней арифметической взвешенной;
- метод средней геометрической;
- агрегатные индексы

- При методе **средней арифметической простой** цены акций всех эмитентов, входящих в индекс, на момент закрытия торгов складываются и сумма делится на количество составляющих для получения средней величины (индекс Доу-Джонса, индексы AMEX (американская фондовая биржа) Nikkei 225)

$$R_{pDJ}^t = \frac{\sum_{i=1}^n P_i^t}{D}$$

- **Метод средней арифметической взвешенной** применяется для того чтобы отразить в индексе влияние объемных показателей.

Используют взвешивание

- по цене акций в выборке
- по стоимости выборки

Пример: сводные индексы **Value Line** Нью-Йоркской фондовой биржи. В данном индексе взвешивание происходит по количеству акций в обращении.

- Индекс, рассчитанный по методу **средней геометрической**, вычисляется умножением друг на друга цен акций, составляющих индекс. Из этого произведения затем извлекается корень n -й степени, где n — число акций в индексе.
- По данному методу рассчитываются индексы FT-30 Share Index, Financial Times Industrial Ordinary Index в Англии.

- **Агрегатные индексы:**
- Используются разные математические методы, в частности используется формула агрегатного индекса цен Ласпейреса.

$$I_p = \frac{\sum p_1 q_0}{\sum p_0 q_0}$$

- В зависимости от **единиц измерения** индексы рассчитываются в пунктах и в денежном выражении (рублях, долларах).
- В зависимости от **разработчика** индексы делят на: индексы агентств, индексы торговых площадок

Для биржевого вторичного рынка государственных и корпоративных облигаций рассчитываются следующие индексы:

Наименование	Аббревиатура для рынка ГЦБ	Аббревиатура для рынка корп. облигаций	Описание
ценовой индекс рынка	IBYRGov	IBYRComposite	Обобщенный показатель изменения средневзвешенной цены рынка облигаций
индекс совокупного дохода рынка	ITRBYRGov	ITRBYRComposite	Обобщенный показатель изменения суммарного дохода рынка облигаций
индекс валового дохода рынка	GBYRGov	GBYRComposite	Обобщенный показатель изменения дохода рынка облигаций, получаемого в виде начисленных процентов

Обозначение	Последнее значение	Изменение за день	Изменение за месяц	Изменение за год	Минимальное значение за последние 52 недели	Максимальное значение за последние 52 недели
IBYRComposite	20,98	-0,18	-8,66	-41,82	20,98	77,08
GBYRComposite	21,45	-0,18	-9,01	-42,51	21,45	78,43
ITRYRComposi	39,68	-0,21	-15,07	-61,32	39,68	121,66