

**Годовой отчет
2004**



**БЕЛОРУССКАЯ
ВАЛЮТНО-ФОНДОВАЯ БИРЖА**

СОДЕРЖАНИЕ

ОБЩИЕ ИТОГИ ГОДА	3
РЫНОК ЦЕННЫХ БУМАГ	6
Государственные ценные бумаги и ценные бумаги Национального банка Республики Беларусь	11
Корпоративные ценные бумаги	16
Векселя ОАО "Белтрансгаз"	24
ВАЛЮТНЫЙ РЫНОК	25
СРОЧНЫЙ РЫНОК	29
ИНФОРМАЦИОННО-АНАЛИТИЧЕСКАЯ ДЕЯТЕЛЬНОСТЬ, РАЗВИТИЕ СВЯЗЕЙ С ОБЩЕСТВЕННОСТЬЮ И МАСС-МЕДИА, МЕЖДУНАРОДНОЕ СОТРУДНИЧЕСТВО	31
ТЕХНОЛОГИЧЕСКОЕ РАЗВИТИЕ	35
ПЕРСПЕКТИВНЫЕ НАПРАВЛЕНИЯ РАЗВИТИЯ	37
ФИНАНСОВЫЕ ПОКАЗАТЕЛИ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ БИРЖИ	41
АУДИТОРСКОЕ ЗАКЛЮЧЕНИЕ	42



ОБЩИЕ ИТОГИ ГОДА

2004 год для ОАО "Белорусская валютно-фондовая биржа" по числу событий, имеющих важнейшее значение не только для ее деятельности, но и для финансового рынка республики в целом, стал одним из самых насыщенных за всю историю развития биржи.

и торговой системы инструментами срочного рынка.

Увеличение за отчетный период уставного фонда биржи более чем в 41,6 раза и доведение его до 5 322 072 210 бел. руб. позволило создать материальную базу, ставшую осно-

Основные итоги 2004 года

19.02.2004	Увеличение уставного фонда биржи до 3,33 млрд бел. руб. (1,55 млн долларов США ¹) путем изменения номинальной стоимости акций ОАО "Белорусская валютно-фондовая биржа" с 5 бел. руб. до 130 бел. руб.
26.02.2004	Переоформление ранее действовавших лицензий на биржевую и депозитарную деятельность на рынке ценных бумаг и получение специального разрешения (лицензии) на осуществление клиринговой деятельности
16.03.2004	Начало проведения Министерством финансов Республики Беларусь на регулярной основе аукционов по размещению и доразмещению государственных ценных бумаг через ОАО "Белорусская валютно-фондовая биржа"
30.04.2004	Получение лицензии на деятельность в области связи
08.07.2004	Увеличение уставного фонда биржи до 5,32 млрд бел. руб. (2,45 млн долларов США ²) за счет дополнительной эмиссии акций ОАО "Белорусская валютно-фондовая биржа"
01.08.2004	Запуск в эксплуатацию Информационной системы "Фондовый рынок Республики Беларусь"
06.09.2004	Начало опытно-промышленной эксплуатации новой версии торговой системы по ценным бумагам АСУ "Биржа"
23.09.2004	Начало проведения Национальным банком Республики Беларусь аукционов прямого/обратного РЕПО в ОАО "Белорусская валютно-фондовая биржа"
15.10.2004	Начало проведения торгов в Секции срочного рынка ОАО "Белорусская валютно-фондовая биржа"
23.11.2004	Получение лицензии на право осуществления технической защиты информации, в том числе криптографическими методами, включая применение электронной цифровой подписи

Центральное место среди них принадлежало открытию новых рынков. Первичное размещение государственных ценных бумаг, аукционы РЕПО Национального банка Республики Беларусь, срочный рынок — три сегмента, к обслуживанию которых биржа приступила в отчетном году.

Становление и развитие всех секторов биржевого рынка во многом было обеспечено модернизацией программно-технического парка, определяющее место в которой принадлежало разработке и запуску в эксплуатацию двух новых электронных торговых систем — торговой системы по ценным бумагам

вой реализации намеченных Концепцией развития ОАО "Белорусская валютно-фондовая биржа" на 2004-2006 годы планов.

ОАО "Белорусская валютно-фондовая биржа" стало одной из первых организаций в республике, получившей лицензию на право осуществления технической защиты информации, в том числе криптографическими методами, включая применение электронной цифровой подписи. Во втором полугодии отчетного года биржа приступила к опытной эксплуатации разработанных по ее заказу программных средств, предназначенных для организации электронного документооборо-

¹ По официальному курсу Национального банка Республики Беларусь по состоянию на 19.02.2004.

² По официальному курсу Национального банка Республики Беларусь по состоянию на 01.01.2005.

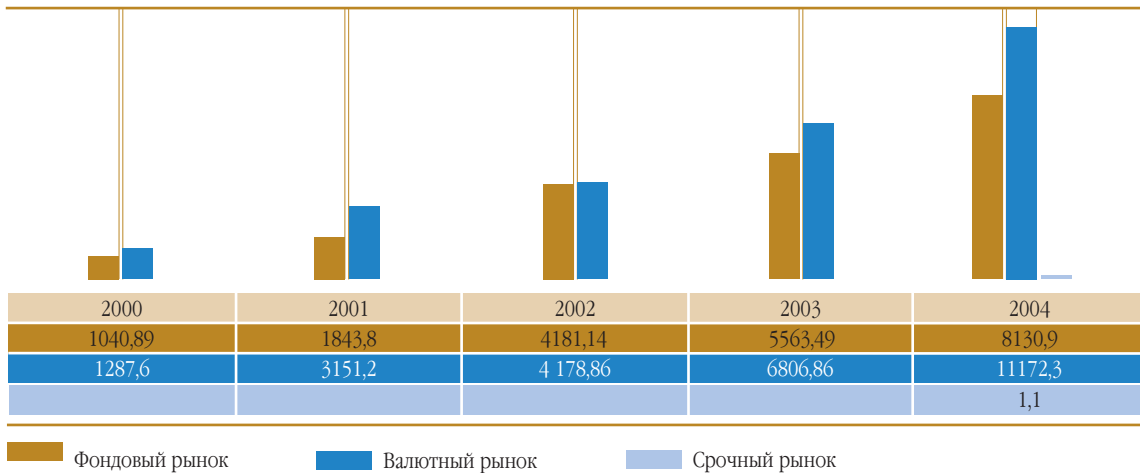


та на различных сегментах биржевого рынка.

Суммарный объем торгов вырос по сравнению с прошлым годом в 1,6 раза и достиг 19,3 трлн бел. руб. (9,0 млрд долларов США). Характерных изменений в их структуре не произошло. Доминантными, как и в предыдущий год,

Общее число участников торгов на 01.01.2005 составляло 81 организацию (32 банка и 49 брокерско-дилерских компаний). Самым активным из них, исходя из оценки доли в брутто-объеме, стал АСБ "Беларусбанк", вторую-пятую позицию заняли ОАО

Динамика объемов биржевых торгов в 2000-2004 годах (млрд бел.руб.)

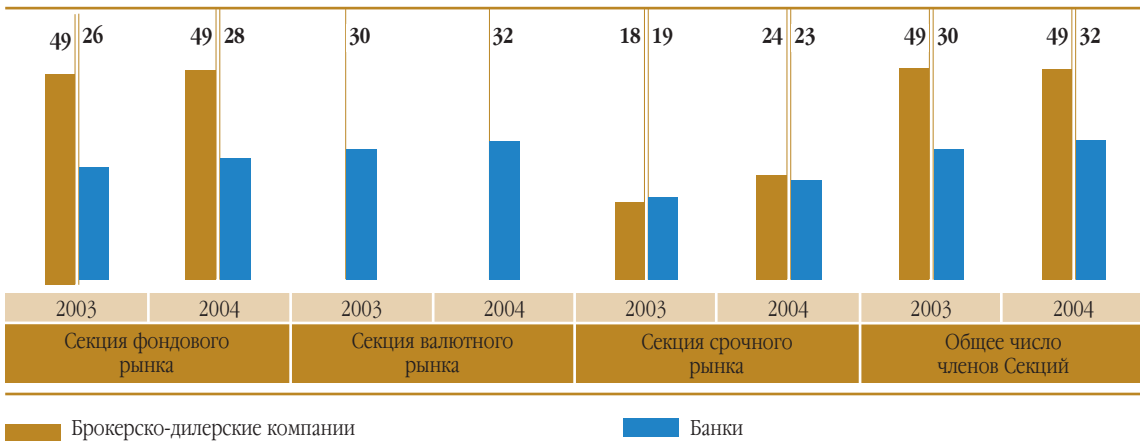


оставались валютный рынок (57,9 % от объема) и рынок государственных ценных бумаг (42,1 % от объема).

Торговля финансовыми активами на бирже проводилась в рамках функционирующих Секций валютного, фондового и срочного рынков.

"Белинвестбанк", Национальный банк Республики Беларусь, "Приорбанк" ОАО и ЗАО "Славнефтебанк" соответственно. Вместе данная пятерка обеспечила 59 % суммарного оборота торгов.

Структура членства в Секциях биржи в 2003-2004 годах





Члены Секций биржи по состоянию на 01.01.2005

№ п/п	Наименование участника торгов (банки)	Наименование Секции			№ п/п	Наименование участника торгов (не банки)	Наименование Секции		
		Валютная	Фондовая	Срочная			Валютная	Фондовая	Срочная
1	"АКБ "МинскКомплексБанк" ЗАО	+	+		1	ЗАО "Айгенис"		+	+
2	"Приорбанк" ОАО	+	+	+	2	ЗАО "Белэнергостройфинанс"		+	
3	АСБ "Беларусбанк"	+	+	+	3	ЗАО "БРОСТОК"		+	
4	ЗАО "Абсолютбанк"	+	+	+	4	ЗАО "Генеральная система инвестиций"		+	
5	ЗАО "АКБ "БЕЛРОСБАНК"	+	+	+	5	ЗАО "Долион"		+	+
6	ЗАО "АКБ "Инфобанк"	+	+	+	6	ЗАО "Западное фондовое бюро"		+	
7	ЗАО "АСТАНАЭКСИМБАНК"	+	+		7	ЗАО "ИК "Авангард Инвест"		+	+
8	ЗАО "АТОМ-БАНК"	+			8	ЗАО "Импром"		+	
9	ЗАО "БелСвиссБанк"	+	+		9	ЗАО "Инвэлью"		+	+
10	ЗАО "Межторгбанк"	+	+	+	10	ЗАО "Инвэлью-Брокер"		+	+
11	ЗАО "Минский транзитный банк"	+	+	+	11	ЗАО "Капитал-Актив"		+	
12	ЗАО "РРБ - Банк"	+	+	+	12	ЗАО "КНПМ"		+	+
13	ЗАО "Северный инвестиционный банк"	+			13	ЗАО "Принцепс-инвест"		+	+
14	ЗАО "Славнефтебанк"	+	+	+	14	ЗАО "Фондовый Дом"		+	
15	ЗАО "СОМБелБанк"	+	+		15	ЗАО "ЮНИТЕР-ИНВЕСТ"		+	
16	ИБ "Москва - Минск"	+	+	+	16	ИП "АЛЬФА ИНДАСТРИАЛ КЭПИТАЛ"		+	
17	Национальный банк Республики Беларусь	+	+	+	17	ОАО "Белинтраст - М"		+	+
18	ОАО "АКБ "Ратон"	+			18	ОАО "БелМежКомИнвест"		+	+
19	ОАО "Белагропромбанк"	+	+	+	19	ОАО "Державаинвест"		+	+
20	ОАО "Белвнешэкономбанк"	+	+	+	20	ОАО "Интертраст групп"		+	+
21	ОАО "Белгазпромбанк"	+	+	+	21	ОАО "РИП - АЧФА"		+	+
22	ОАО "Белинвестбанк"	+	+	+	22	ОДО "ГРДЦБ "Атлант-Инвест"		+	
23	ОАО "Белорусский индустриальный банк"	+	+	+	23	ОДО "Дельтапроф"		+	+
24	ОАО "Белорусский народный банк"	+	+	+	24	ОДО "Регион-Инвест"		+	
25	ОАО "Белпромстройбанк"	+	+	+	25	ОДО "Синтез-Инвест Групп"		+	
26	ОАО "Джем-Банк"	+	+	+	26	ОДО "Тройка-финанс"			
27	ОАО "Лоробанк"	+	+	+	27	ОДО "Ценакт"		+	
28	ОАО "МБЭС"	+	+		28	ООО "Акция"		+	
29	ОАО "Международный резервный банк"	+			29	ООО "АльфаПроф-Актив"		+	+
30	ОАО "Паритетбанк"	+	+	+	30	ООО "ГАЗПРОМинвест"		+	
31	ОАО "Технобанк"	+	+	+	31	ООО "Евростандарт"		+	
32	ОАО Банк "Золотой талер"	+	+	+	32	ООО "Каскад - 93 - Инвест"		+	+
					33	ООО "Промреестр"		+	+
					34	ООО "Селекта"		+	+
					35	ООО "Славянский вексельный дом"		+	+
					36	ООО "Траст - Запад"		+	
					37	ООО "ТРЭЙДИНВЕСТ"		+	
					38	ООО "Фондовое бюро"		+	
					39	ООО "Фондовый альянс"		+	+
					40	ООО ИК "Реестр"		+	+
					41	УП "Деним-Трейдинг"		+	+
					42	УП "ПРОМТЕХИНВЕСТВЕКСЕЛЬ"		+	
					43	УП "ПУРЦБ "БелАСКО" ЗАО "ИК "БелАСКО-Инвест"		+	
					44	УП "Совмедиа"		+	+
					45	УП "Столица-Брокер"		+	+
					46	УП "Фондовый кружок"		+	
					47	УП "ФРЭЙМТРАСТ"		+	
					48	Фонд государственного имущества		+	
					49	ЧУП "Ризл Рэйт Маркет"		+	+
ИТОГО (банки)		32	28	23	ИТОГО (не банки)		-	49	24



РЫНОК ЦЕННЫХ БУМАГ

Для организованного фондового рынка отчетный год был годом внедрения целого ряда крупных проектов, полный цикл реализации которых занял несколько лет.

Определяющее значение среди них принадлежало вводу в промышленную эксплуатацию новой версии торгового комплекса, разработанного с использованием новой методической и технологической базы.

Главные компоненты функциональной части системы (модуль администрирования, торговый модуль, модуль учета и управления активами) обеспечили гибкость управления торговыми процессами, высокие адаптационные свойства, быструю перенастройку торгового комплекса под изменяющееся законодательство, требования, продиктованные рынком или вводом в обращение новых финансовых инструментов.

Реализованная в новой системе многовариантность торговых алгоритмов применительно к отдельным видам ценных бумаг позволяет смоделировать для них оптимальный, с точки зрения соответствия потребностям его участников и требованиям законодательства, режим обращения.

Одним из основных преимуществ торговой системы является возможность организовать автоматизированные рабочие места клиентов участников торгов на основе удаленного доступа через сеть Интернет и предоставить им право самостоятельной работы.

При этом модуль администрирования позволяет участнику установить требуемый ре-

жим работы клиента и детально описать весь спектр его полномочий применительно к каждому конкретно взятому финансовому инструменту.

Все определенные участником условия работы клиента жестко контролируются в процессе торгов, позволяя избежать ошибок и ограничивая риски, сопутствующие самостоятельной работе инвестора.

Для обеспечения защиты данных система адаптирована к возможности встраивания и использования систем криптографической защиты информации и электронного документооборота.

Потенциал нового торгового комплекса позволил в отчетном году пересмотреть и существенно изменить технологию обращения негосударственных ценных бумаг, полностью обновив нормативную базу данного сегмента рынка.

Новые документы, вступившие в силу в июле отчетного года (Правила заключения сделок по купле-продаже негосударственных ценных бумаг, Условия допуска к торгам, Типовые условия обращения негосударственных ценных бумаг, Регламент торгового дня по сделкам купли-продажи негосударственных ценных бумаг, Регламент расчетов по негосударственным ценным бумагам, Положение о документообороте по итогам торгов в Секции фондового рынка), внесли целый ряд качественных изменений, ориентированных на расширение спектра проводимых участниками операций, предоставление ин-



Описание режимов торгов			
Наименование режима торгов	Описание	Коды расчетов, используемые в данном режиме	Торгуемые инструменты
Непрерывный двойной аукцион	метод торгов, основанный на непрерывном конкурировании заявок на стороне спроса и предложения и их удовлетворении в момент появления заявок с пересекающимися ценовыми условиями	S-T+0 — расчеты проводятся в расчетно-клиринговой системе в день заключения сделки	ГКО, ГДО, облигации Национального банка, акции субъектов хозяйствования
Дискретный аукцион	итерационный метод торгов, предполагающий сбор заявок на покупку и продажу в течение определенного времени и удовлетворение их по единой цене, обеспечивающей максимальный объем заключенных сделок	S-T+0 — расчеты проводятся в расчетно-клиринговой системе в день заключения сделки S-T+n — расчеты проводятся в расчетно-клиринговой системе через установленный в момент заключения сделки сторонами срок n	акции субъектов хозяйствования
Форвардные сделки	режим заключения сделок на основе адресных заявок, направляемых конкретному участнику или группе участников и предполагающий возможность заключения сделок с исполнением через установленный контрагентами срок	S-T+n — расчеты проводятся в расчетно-клиринговой системе через установленный в момент заключения сделки сторонами срок n NS — расчеты проводятся сторонами самостоятельно	акции субъектов хозяйствования, векселя ОАО "Белтрансгаз"
Простой аукцион	итерационный метод торгов, предусматривающий наличие только одного покупателя (простой аукцион на покупку) или только одного продавца (простой аукцион на продажу)	S-T+0 — расчеты проводятся в расчетно-клиринговой системе в день заключения сделки S-T+n — расчеты проводятся в расчетно-клиринговой системе через установленный в момент заключения сделки сторонами срок n S-REPO — код расчетов, предполагающий проведение расчетов в расчетно-клиринговой системе по первой части сделки РЕПО в день ее заключения, по второй части сделки через срок, установленный в момент заключения сделки NS — расчеты проводятся сторонами самостоятельно	Аукционы Министерства финансов по размещению (до размещению) ГКО, ГДО (с кодом расчетов S-T+0) Аукционы прямого/обратного РЕПО Национального банка — ГКО, ГДО, облигации Национального банка (с кодом расчетов S-REPO) Аукционы Фонда госимущества по продаже акций, принадлежащих государству (с кодами расчетов S-T+n и NS)
РЕПО ГЦБ (фиксированное ценообразование)	механизм заключения сделок РЕПО, при котором цена финансового инструмента по первой части сделки фиксируется до начала совершения операций (на уровне средневзвешенной цены, определенной по итогам заключения сделок в ходе двойного или дискретного аукциона, текущей стоимости ценной бумаги или иного задаваемого значения или функции), при этом объектом данных сделок может выступать группа ценных бумаг, предметом торгов является ставка РЕПО	S-REPO — код расчетов, предполагающий проведение расчетов в расчетно-клиринговой системе по первой части сделки РЕПО в день ее заключения, по второй части сделки через срок, установленный в момент заключения сделки	ГКО, ГДО, облигации Национального банка
РЕПО (свободное ценообразование)	механизм заключения сделок РЕПО, при котором цена финансового инструмента по первой части сделки является предметом торгов наряду со ставкой РЕПО, на основе которой определяется цена обратного выкупа (обратной продажи), объектом данных сделок может выступать только конкретная ценная бумага	S-REPO — код расчетов, предполагающий проведение расчетов в расчетно-клиринговой системе по первой части сделки РЕПО в день ее заключения, по второй части сделки через срок, установленный в момент заключения сделки	Акции субъектов хозяйствования



Режимы работы клиентов

Информационный доступ без права подачи заявок (клиенту доступна информация о состоянии рынка и информация о подаваемых за его счет заявках, а также другие справочные сведения).

Торговый режим с ручным подтверждением заявок участником (клиент получает право подавать заявки на покупку и продажу финансовых инструментов, которые должны в ручном режиме подтверждаться обслуживающим его участником).

Торговый режим с автоматическим подтверждением заявок участником (клиент получает право подавать заявки на покупку и продажу финансовых инструментов, которые автоматически поступают в базу данных торговой системы).

весторам и эмитентам возможности с использованием современных технологий эффективно осуществлять размещение и скупку различных видов ценных бумаг, а также организацию на биржевом рынке, при условии наличия соответствующей законодательной базы, обращения номинированных в иностранной валюте финансовых активов.

Для рынка государственных ценных бумаг отчетный год был характерен зарождением сразу двух новых сегментов. В марте Министерство финансов Республики Беларусь приступило к регулярному проведению через биржу аукционов по размещению рублевых облигационных займов, а в сентябре Национальный банк Республики Беларусь начал совершать операции прямого и обратного РЕ-ПО на аукционной основе. Оба торговых сегмента, несмотря на многообразие их индивидуальных особенностей, были встроены в общую модель простых аукционов и расчетные технологии, действующие на вторичном рынке облигаций.

Кроме масштабных изменений на данном сегменте рынка, благодаря технологическим возможностям нового торгового комплекса была проведена модернизация расчетно-клиринговых процедур, которая позволила значительно сократить расчетные периоды и более чем вдвое увеличить общую продолжительность торгов.

Начатые биржей в 2003 году работы по формированию на фондовом рынке института маркет-мейкеров, способного оказать стимулирующее влияние на ликвидность его отдельных секторов, в отчетном периоде получили свое дальнейшее развитие. В частности, в конце февраля было утверждено Положение о маркет-мейкерах по ценным бумагам, обращающимся в ОАО "Белорусская валютно-фондовая биржа", и Спецификация маркет-мейкера по краткосрочным облигациям Национального банка Республики Беларусь, а с вводом в промышленную эксплуатацию нового торгового комплекса решены все технологические аспекты организации их работы. Практическая реализация данного проекта предполагает его поэтапное внедрение на различных секторах фондового рынка, начиная с рынка краткосрочных облигаций Национального банка.

Осознавая, что новый торговый комплекс по своим функциональным возможностям и идеологии организации значительно отличается от ранее действовавшего на фондовом рынке, а также по причине общего усложнения и расширения нормативной базы, в отчетном году было принято решение, во избежание операционных ошибок трейдеров, более детально подойти к вопросам их обучения. В этой связи, в течение отчетного года биржа разработала Положение об обу-



чении трейдеров — членов Секции фондового рынка ОАО "Белорусская валютно-фондовая биржа", стандартный перечень контрольных вопросов и автоматизированную систему "Фондовый тест", позволяющие объективно оценить уровень знаний представителей участников торгов, нормативных документов биржи и технических вопросов работы с торговой системой.

Еще одной составляющей деятельности биржи на фондовом рынке являлось продолжение работ по дальнейшему формированию его аналитической базы, способной наглядно и адекватно отражать состояние как его отдельных сегментов, так и рынка в целом. В отчетном году было принято новое Положение о показателях биржевого вторичного рынка государственных ценных бумаг и краткосрочных облигаций Национального банка, внесены изменения в Положение об операционных фондовых рейтингах членов биржи и профессиональных участников внебиржевого рынка акций открытых акционерных обществ, разработано прикладное программное обеспечение, позволяющее автоматизировать процесс формирования базы данных, расчета биржевых индексов и других аналитических показателей.

В связи с изменением законодательства, регламентирующего порядок лицензирования деятельности на рынке ценных бумаг, биржей проводились необходимые мероприятия для реформирования ранее действовавших лицензий на биржевую и депозитарную деятельность на рынке ценных бумаг, получения специального разрешения (лицензии) на осуществление клиринговой деятельности.

В феврале 2004 года биржа получила лицензию на профессиональную и биржевую деятельность по ценным бумагам (в составе работ и услуг: депозитарная деятельность; клиринговая деятельность; деятельность по организации торговли ценными бумагами) и стала единственной в республике организацией, имеющей право на проведение клиринга по операциям с ценными бумагами и организацию торгов на фондовом рынке.

Обладая данными лицензиями, наряду с организацией торгов, биржа продолжила в отчетном году выполнение функций оператора расчетно-клиринговой системы на фондовом рынке Республики Беларусь и расчетного депозитария по негосударственным ценным бумагам, постоянно развивая данные направления работы и повышая качество, надежность и скорость осуществления платежей.

С учетом современных тенденций развития технологий учета, хранения и систематизации информации была разработана и введена в эксплуатацию электронная система ведения операционных регистров депозитария. В рамках данной системы реализована возможность выборки документов по заданным параметрам, фиксация изменений ранее введенной информации, организации учета поступающих в депозитарий документов с указанием исполнителя и времени приема и обработки и др. Кроме этого, проведена модернизация процедуры контроля допуска и сверки полномочий участников торгов негосударственными ценными бумагами и их клиентов, а также автоматизирована процедура сбора и составления отчетности.



Одновременно с повышением качества обслуживания своих клиентов и развитием инфраструктуры данного рынка биржа продолжала совершенствовать свою тарифную политику в направлении стимулирования его ликвидности, роста эффективности и объемов отдельных видов операций. На рынке государственных ценных бумаг в мае 2004 года Наблюдательным советом биржи было принято решение о двукратном снижении размеров биржевых сборов по сделкам РЕПО со сроками исполнения от 1 до 3 дней включительно. Биржевые сборы в секторе корпоративных облигаций для бумаг, включенных в котировальный лист "А" всех уровней, по операциям купли-продажи сократились в 2,5 раза, по операциям РЕПО на срок от 1 до 3 дней — в 5 раз, на срок более трех дней — в 2,5 раза. Для бумаг, находящихся в торговых списках категорий "Б" и внесписочные, уменьшение биржевых сборов составило: по операциям купли-продажи — в 5 раз, по операциям РЕПО на срок от 1 до 3 дней — в 10 раз, на срок более трех дней — в 5 раз.

В отчетном году продолжалась государственная политика по стандартизации процедур совершения сделок с различными видами ценных бумаг на внебиржевом рынке и активное вовлечение в эти процессы ОАО "Белорусская валютно-фондовая биржа". В частности, в декабре 2004 г. было принято постановление Совета Министров Республики Беларусь, предусматривающее введение режима обязательной регистрации на бирже всех сделок купли-продажи именных приватиза-

ционных чеков "Жилье", совершенных на неорганизованном рынке, аналогично действующему на внебиржевом рынке ценных бумаг открытых акционерных обществ. Для обеспечения полноценного функционирования данного режима биржа в отчетном периоде разработала специальный комплект документов, регламентирующих его работу, и приступила к модернизации программного обеспечения, обслуживающего процессы регистрации.

Торги со всеми ценными бумагами на бирже проходили в рамках Секции фондового рынка. Данная Секция, оставаясь самой многочисленной и представительной (28 банков и 49 брокерско-дилерских компаний), на конец года объединяла 61,6 % всех профессиональных участников, которым по законодательству Республики Беларусь разрешено торговать на бирже. Число ее членов, зарегистрированных за пределами Минска, по-прежнему оставалось очень низким — 11 организаций (37,9 % от всех компаний, расположенных вне столицы и потенциально имеющих право стать членами Секции фондового рынка).

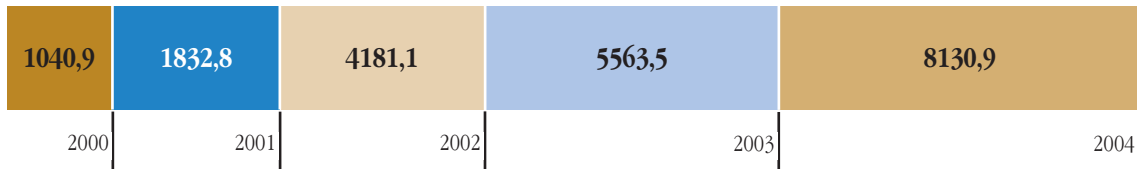
Суммарный объем биржевых торгов ценными бумагами всех видов в 2004 году составил 8,13 трлн бел. руб., или 3,8 млрд долларов США³.

Рост торговых объемов на организованном фондовом рынке более чем на 46,2 % стал основным результативным показателем деятельности биржи на данном сегменте и свидетельством высоких темпов развития спектра оказываемых ею услуг.

³ По официальному курсу Национального банка Республики Беларусь на каждый день торгов.



Динамика объемов биржевых торгов на фондовом рынке в 2000-2004 годах (млрд бел. руб)



Государственные ценные бумаги и ценные бумаги Национального банка Республики Беларусь

Рынок государственных ценных бумаг и ценных бумаг Национального банка в 2004 году по-прежнему занимал доминирующее положение на организованном фондовом рынке, формируя 99,85 % его объема.

Важнейшим событием отчетного года стало расширение механизмов размещения и номенклатуры эмитируемых государственных ценных бумаг. Наряду с ранее действовавшими видами размещения в форме прямой продажи юридическим лицам и проведения закрытых аукционов, организуемых Национальным банком Республики Беларусь с участием института первичных инвесторов, с марта 2004 года Министерство финансов Республики Беларусь на базе представленных ОАО "Белорусская валютно-фондовая биржа" технологий внедрило новую схему, начав самостоятельное проведение аукционов по

продаже ГКО/ГДО через биржевую электронную торговую систему.

Данная схема стала преобладающей формой размещения, с использованием которой в бюджет было привлечено около 54 %⁴ денежных средств, полученных от продажи всех эмитированных в 2004 году рублевых государственных долгосрочных и краткосрочных облигаций на общую сумму по номинальной стоимости 721,3 млрд бел. руб. (641,5 млрд бел. руб. по фактической стоимости, или 297,3 млн долларов США⁵).

Кроме традиционно выпускаемых дисконтных краткосрочных и процентных долгосрочных государственных облигаций, Министерство финансов начало размещение ГДО с дисконтным доходом.

За период с марта по декабрь Министерством финансов через биржу было проведе-

Структура эмиссии государственных ценных бумаг, размещаемых через ОАО «Белорусская валютно-фондовая биржа» в 2004 году



⁴ Данный показатель получен на основе цифр об объемах размещения ГКО/ГДО по фактической стоимости по данным Национального банка Республики Беларусь.

⁵ По официальному курсу Национального банка Республики Беларусь на каждый день проведения аукциона.



но 243 аукциона (64 — первичное размещение и 179 — доразмещение). Динамика доходности размещения ГКО/ГДО соответствовала тренду изменения процентных ставок в экономике республики, планомерно снижаясь в течение года с 23,6 % годовых до 17,0 %.

Изменение процедуры размещения позволило привлечь к работе на данном сегменте большую часть банков и ведущих брокерско-дилерских компаний республики (20 банков и 10 брокерско-дилерских компаний).

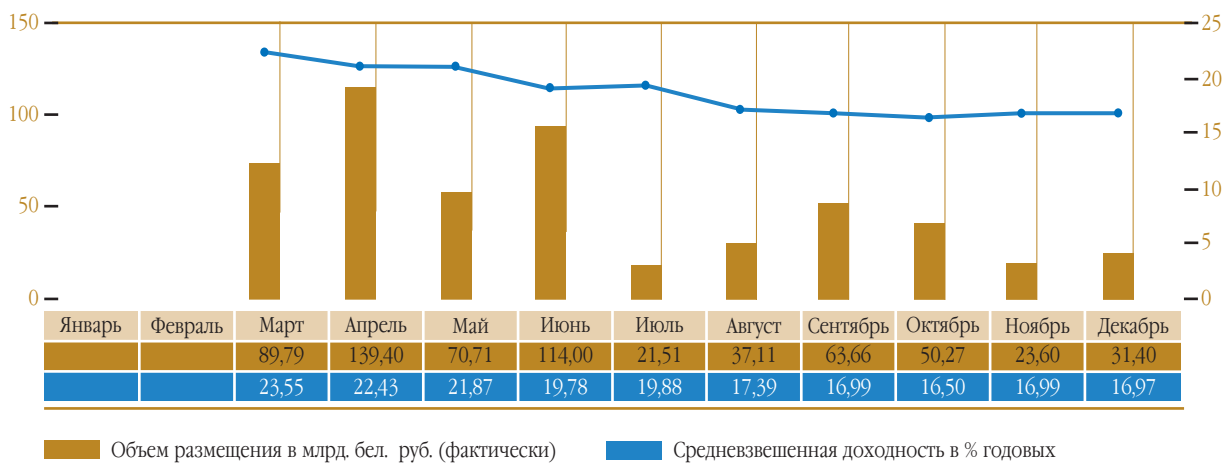
Доля брокерско-дилерских компаний в обороте первичного размещения была незначительной и составила по итогам года 1,8 % (11,7 млрд бел. руб.), доля банков соот-

76,2 % объема эмиссии государственных ценных бумаг, реализуемых на биржевых аукционах, было приобретено АСБ "Беларусбанк", ОАО "Белинвестбанк", "Приорбанк" ОАО и ОАО "Белагропромбанк".

Среди брокерско-дилерских компаний ведущие позиции по объему заключенных на аукционах сделок заняли ОАО "Державаинвест", ЗАО "Инвэлью-Брокер" и УП "Деним-трейдинг".

Для биржевого вторичного рынка государственных ценных бумаг прошедший год был также ознаменован началом функционирования нового сектора — "операции РЕПО Национального банка Республики Беларусь на аукционной основе".

Динамика объемов размещений и средневзвешенной доходности государственных ценных бумаг, реализуемых на аукционах в ОАО «Белорусская валютно-фондовая биржа» в 2004 году



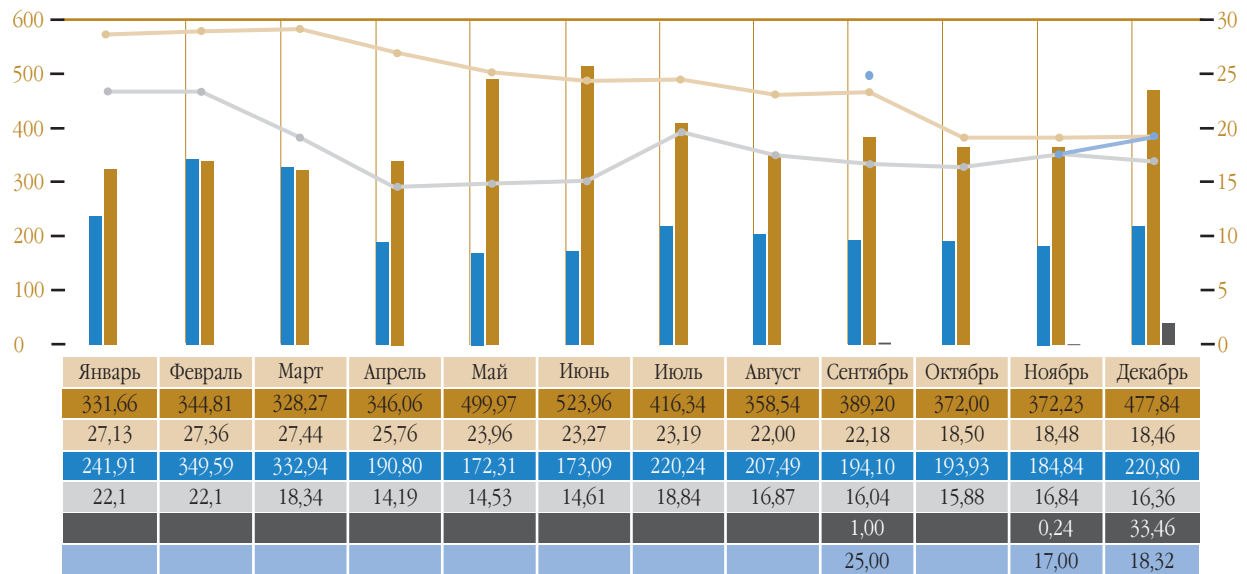
ветственно — 98,2 % (629,7 млрд бел. руб.).

За счет собственных средств банков и брокерско-дилерских компаний на аукционах, проводимых через биржу, было приобретено 80,3 % облигаций, за счет средств клиентов — 19,7 %.

За период с 23.09.2004 (дата проведения первого аукциона) до конца отчетного года Национальный банк Республики Беларусь провел 6 аукционов прямого РЕПО с использованием американского метода торгов, разместив 34,7 млрд бел. руб. (15,9 млн долларов



Динамика объемов торгов и средневзвешенной доходности вторичного рынка государственных ценных бумаг



■ Сделки «до погашения», млрд. бел. руб.

■ Средневзвешенная доходность «до погашения», % годовых

■ Сделки РЕПО «все против всех», млрд. бел. руб.

■ Средневзвешенная доходность РЕПО «все против всех», % годовых

■ Операции РЕПО НБРБ на аукционной основе, млрд. бел. руб.

■ Средневзвешенная доходность РЕПО НБРБ на аукционной основе, % годовых

США⁶). Сроки размещения находились в пределах от 1 до 18 дней, средневзвешенный срок составил 10,8 дней, средневзвешенная доходность — 18,5 % годовых. Объем операций в данном секторе с сентября по декабрь увеличился более чем в 33,5 раза и обеспечил 13,2 % декабрьского объема биржевого рынка РЕПО. Лидерами по объему аукционных операций РЕПО стали "Приорбанк" ОАО и ОАО "Белинвестбанк".

Для других секторов биржевого вторичного рынка государственных ценных бумаг (сделки РЕПО "все против всех" и сделки "до погашения") характерным было сохранение тенденции предыдущего года, связанной с опережающим ростом объемов торгов в секторе "до

погашения" (прирост составил 69,5 % по отношению к 2003 году) по сравнению с сектором "сделки РЕПО "все против всех" (прирост составил 17,2 % по отношению к 2003 году), и, как следствие, еще большим сдвигом в сторону сокращения доли сделок РЕПО в общей операционной структуре вторичного рынка. Всего в течение отчетного года было заключено 25 802 сделок "до погашения" на общую сумму 4 761,0 млрд. бел. руб. (2,20 млрд. долларов США⁷) и 12 267 сделок РЕПО "все против всех" в объеме 2 682,1 млрд. бел. руб. (1,28 млрд. долларов США⁸).

Суммарный объем торгов на вторичном рынке с учетом сделок, заключенных на всех его секторах (операции РЕПО Национально-

⁶ По официальному курсу Национального банка Республики Беларусь на каждый день торгов.

⁷ По официальному курсу Национального банка Республики Беларусь на каждый день торгов.

⁸ По официальному курсу Национального банка Республики Беларусь на каждый день торгов.



Операционная структура торговых оборотов вторичного рынка государственных ценных бумаг в 2002-2004 годах



го банка Республики Беларусь на аукционной основе, сделки "до погашения" и сделки РЕПО "все против всех"), в отчетном году составил 7 447,6 млрд бел. руб. (3,5 млрд долларов США⁹), увеличившись по сравнению с предыдущим отчетным периодом в 1,5 раза.

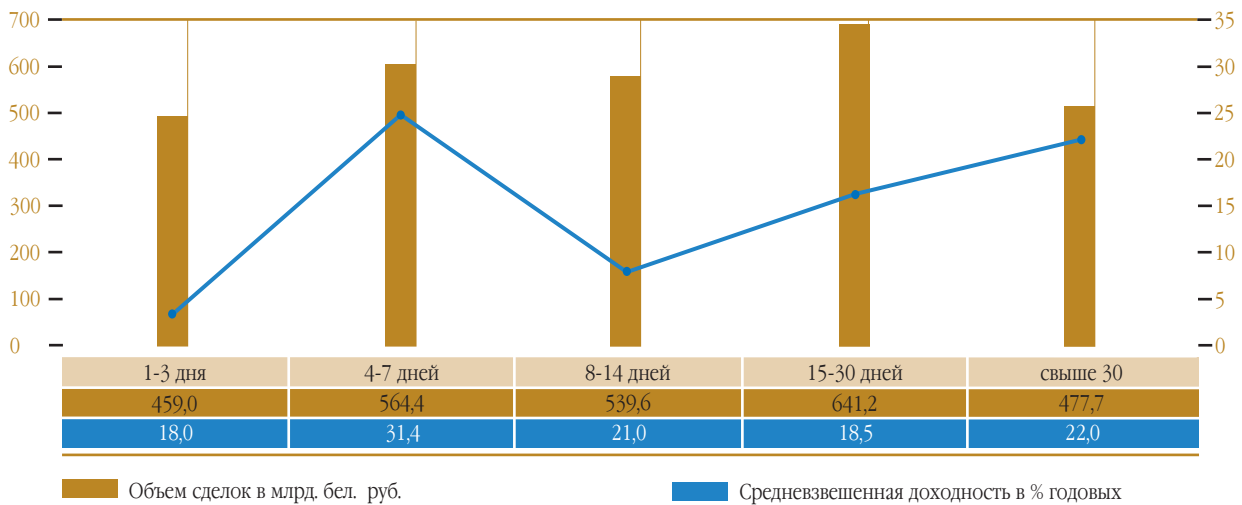
Несмотря на то, что в инструментальной структуре вторичного рынка по-прежнему доминировали государственные краткосрочные облигации, их удельный вес по сравнению с предыдущим отчетным годом значительно сократился и составил 56,0 % от общего объема сделок (аналогичный показатель предыдущего отчетного года составлял 93,6 %). Удельный вес сделок с ГДО вырос на

37,6 % и достиг в 2004 году 44,0 % (из них 24,1 % ГДО с дисконтным доходом и 19,9 % ГДО с процентным доходом).

Доходность по сделкам "до погашения" в течение отчетного года снизилась с 27,1 % годовых в январе до 18,5 % в декабре, средневзвешенная доходность сложилась на уровне 23,1 % годовых (33,8 % годовых в 2003 году).

Стоимость заимствований в секторе "сделки РЕПО "все против всех" сократилась по сравнению с началом 2004 года на 5,7 процентных пункта и составила к концу отчетного периода 16,4 %. Средневзвешенная ставка на данном сегменте рынка по сравнению с

Временная структура сделок РЕПО "все против всех"



⁹ По официальному курсу Национального банка Республики Беларусь на каждый день торгов.



2003 годом упала более чем на 8,5 процентных пункта и составила 17,2 % годовых.

Временная структура сделок РЕПО "все против всех" по сравнению с предыдущим отчетным периодом практически не изменилась. Подавляющее большинство из них совершалось на срок от 1 до 7 дней — 38,16 %.

Всего в течение года операции с государственными ценными бумагами на вторичном рынке совершали 24 банка и 26 брокерско-дилерских компаний. Несмотря на то, что число профессиональных участников (не банков), работающих на данном сегменте, возросло на 53 % (с 17 до 26), их суммарная доля в обороте сократилась по сравнению с прошлым годом на 0,46 процентных пункта и составила 3,71 % (277,4 млрд бел. руб.). Максимальный объем сделок среди них заключили ОАО "Державаинвест", ООО "Славянский вексельный дом" и ЗАО "Инвэлью-Брокер".

Основной объем операций был проведен участниками от своего имени и за свой счет (68,5 % от оборота). Удельный вес сделок за счет клиентов по сравнению с предыдущим

годом увеличился с 24,7 % в 2003 году до 31,5 % в 2004. Доля сделок с участием нерезидентов сократилась на 1,8 процентных пункта и составила 2,3 % от оборота.

Лидерство по объему заключенных в данном секторе сделок удерживали АСБ "Беларусбанк", ОАО "Белинвестбанк" и ИБ "Москва-Минск", которые вместе обеспечили более 63,6 % оборота рынка.

В отчетном периоде эмиссионная активность Национального банка Республики Беларусь в отношении облигационных займов, ориентированных на юридических лиц, была относительно низкой. В мае 2004 года Национальный банк провел 11 аукционов по размещению и доразмещению краткосрочных облигаций, 6 из которых были признаны состоявшимися¹⁰.

Реализовано было 5 выпусков КО со сроком обращения от 15 до 49 дней на общую сумму 69 069,12 млн бел. руб. по фактической стоимости и 69 999,90 млн бел. руб. по номинальной¹¹. На вторичном рынке сделок с данными ценными бумагами зафиксировано не было.

Ведущие операторы вторичного рынка ГКО/ГДО

По количеству сделок		По обороту	
ОАО "Белинвестбанк"	1	АСБ "Беларусбанк"	1
АСБ "Беларусбанк"	2	ОАО "Белинвестбанк"	2
Иностраннй банк "Москва-Минск"	3	Иностраннй банк "Москва-Минск"	3
"Приорбанк" ОАО	4	"Приорбанк" ОАО	4
ЗАО "Минский транзитный банк"	5	ОАО "Джем-Банк"	5
ОАО "Джем-Банк"	6	ОАО "Белагропромбанк"	6
ОАО "Державаинвест"	7	ЗАО "Славнефгебанк"	7
ОАО "Белагропромбанк"	8	ОАО "Белгазпромбанк"	8
ОАО "Белорусский Индустриальный Банк"	9	ЗАО "Минский транзитный банк"	9
ЗАО "АКБ "БЕЛРОСБАНК"	10	ОАО "Белвнешэкономбанк"	10

¹⁰ По данным информационной Интернет-системы ИСС "Банк".

¹¹ По данным информационной Интернет-системы ИСС "Банк".



Корпоративные ценные бумаги

В отчетном году существенных перемен, способных позитивно повлиять на инвестиционные характеристики и ликвидность белорусского рынка корпоративных ценных бумаг, не произошло.

На 1 января 2005 г. эмиссионная структура рынка корпоративных ценных бумаг Республики Беларусь была представлена акциями 1800 открытых акционерных обществ, 83,8 % которых созданы в процессе приватизации, и облигациями двух банков: ОАО "Джем-Банк" и АСБ "Беларусбанк". Емкость рынка акций ОАО, рассчитанная по номинальной стоимости, по сравнению с началом отчетного периода возросла на 32,3 % и к концу года достигла 8,827 трл бел. руб¹².

Отдельные положительные моменты в развитии первичного рынка акций, связанные с ростом его количественных показателей, десятипроцентным увеличением числа приватизируемых предприятий, не оказали заметного эффекта на состояние и структуру вторичного обращения.

Номенклатура инструментария организованного рынка корпоративных ценных бумаг формировалась в соответствии с разрабатываемыми и утверждаемыми биржей листинговыми требованиями. В течение отчетного года в них был внесен ряд поправок, уточняющих процедуру допуска к торгам облигаций субъектов хозяйствования различных форм собственности (из специаль-

ных требований, предъявляемых при включении облигаций в котировальный лист "А", по инициативе членов Секции были исключены требования минимального количества акционеров эмитента) и вводящих специальную категорию торговых списков (вне-списочные ценные бумаги). Последние из названных изменений были направлены на формирование класса бумаг, допускаемых к обращению на бирже без прохождения оценки качества и надежности и, соответственно, без введения запрета на проведение с ними операций на внебиржевом рынке.

Всего в течение года листинг прошли ценные бумаги 45 предприятий. Основным инициатором допуска ценных бумаг к обращению на бирже в 2004 году выступал Фонд государственного имущества Министерства экономики Республики Беларусь, планирующий проведение через биржу целого ряда приватизационных аукционов. По его заявлению к торгам были допущены акции 34 предприятий (51 выпуск акций 32-х предприятий был включен в котировальный лист "Б", 2 выпуска двух ОАО допущены к обращению как внесписочные). По инициативе эмитентов и биржи листинг прошли 9 и 2 предприятий соответственно. Иные члены Секции фондового рынка в 2004 году процедуру листинга не инициировали.

Делистингу в отчетном периоде подверг-

¹² По данным Комитета по ценным бумагам при Совете Министров Республики Беларусь.



Требования к эмитентам, ценные бумаги которых претендуют на допуск к обращению и размещению на бирже				
	Котировальный лист "А" первого уровня	Котировальный лист "А" второго уровня	Котировальный лист "Б"	Внесписочные ценные бумаги
Инициатор допуска	Эмитент	Эмитент	Эмитент, Фонд государственного имущества Министерства экономики Республики Беларусь, Член Секции фондового рынка (по согласованию с эмитентом), Биржа (по рекомендации органов государственного управления)	Эмитент, Член Секции фондового рынка
Общие требования	Ценные бумаги должны быть выпущены и зарегистрированы в соответствии с законодательством			
Срок деятельности эмитента	Не менее 3 лет	Не менее 1 года	Не установлен	Не установлен
Кол-во акционеров	Не менее 1000	Не менее 500	Не установлено	Не установлено
Требования безубыточности	Отсутствие убытков по итогам любых двух лет из последних трех (а в случае существования эмитента менее трех лет — за весь срок его существования)		Не установлены	Не установлены
Стоимость чистых активов эмитента	Не менее 10 млн евро	Не менее 1 млн евро	Не установлена	Не установлена
Размер собственного капитала (для банков)	Не менее 10 млн евро	Не менее 10 млн евро	Не установлен	Не установлен
Размер собственного капитала	Не менее 10 млн евро	Не менее 5 млн евро	Не установлен	Не установлен
Количество акций, принадлежащих одному акционеру	Не более 75 % простых именных акций эмитента, за исключением акций, принадлежащих государству	Не установлено	Не установлено	Не установлено
Для ценных бумаг эмитентов-нерезидентов	допуск к обращению на территории Республики Беларусь в соответствии с законодательством Республики Беларусь			

лись акции 5 предприятий (ОАО "Ходлосовский комбикормовый завод", ОАО "Рогачевснаб", ОАО "Белмедпрепараты", ОАО "СПМК-1, г. Брест", "Горынский консервный завод"). В связи с нарушением эмитентами установленного порядка представления информации бумаги 5 предприятий были переведены из котировального листа "А" второго уровня в котировальный лист "Б".

По состоянию на 01.01.2005 г. к обращению на бирже были допущены 178 выпусков акций 145 эмитентов, что соответствует чуть более 8 % всех зарегистрированных на

данную дату в республике ОАО, в 2003 году этот показатель составлял 6,4 %. Емкость биржевого рынка акций, рассчитанная по номинальной стоимости, в течение года возросла на 50,3 % и на конец года достигла 908,64 млрд бел. руб.

Самым представительным по-прежнему оставался котировальный лист "Б", в который входило 76,6 % всех предприятий, прошедших листинг (111 предприятий). В более высокие уровни торговых списков котировальный лист "А" первого и второго уровня были включены соответственно акции одного и



тридцати ОАО. Как внесписочные к обращению были допущены бумаги только трех предприятий.

Несмотря на значительное расширение (с 106 предприятий до 145) биржевых торговых списков, профессиональные участники в отчетном году совершали сделки с акциями только девяти ОАО, акции еще двух акционерных обществ были реализованы Фондом государственного имущества Министерства экономики Республики Беларусь на организуемых биржей приватизационных аукционах.

Биржевой рынок корпоративных ценных бумаг по-прежнему оставался малоинтересным для профессиональных участников: в течение года на нем работали только 10 членов Секции фондового рынка (менее 13 % от общего числа членов), 9 брокерско-дилерских компаний и 1 банк. Среди них ярко прослеживалась четкая специализация работы с акциями конкретного эмитента и целевой характер проводимых ими операций.

Подавляющая часть операций была проведена по поручению клиентов — 84,36 % от оборота, из них 33,13 % составляли сделки за счет физических лиц и 51,23 % — за счет юридических лиц. В структуре сделок с участием физических лиц доминировала продажа ценных бумаг — 61,1 % от оборота всех проведенных ими операций. Сделок с участием нерезидентов в отчетном году на биржевом рынке ценных бумаг зафиксировано не было.

В течение года было заключено 88 сделок, их суммарный объем сложился на уровне

129,3 млн бел. руб. (59 622, 17 долларов США¹³), сократившись, с учетом объемов прошлого года, сформированных за счет проводимой Raiffeisen International Beteiligungs AG через биржу официально объявленной скупки акций "Приорбанк" ОАО, в 92,5 раза или в два раза без учета данных операций.

Наиболее стабильно торгуемыми бумагами, сделки с которыми ежегодно фиксировались в течение последних трех лет, стали ОАО "Амкодор", ОАО "Кровля", ОАО "МСК-205" и ОАО "Пинский завод искусственных кож".

Более 62,8 % объема организованного рынка корпоративных ценных бумаг было сформировано за счет сделок с акциями ОАО "Амкодор", 19,65 % и 8,29 % объемов торгов обеспечили операции с акциями ОАО "Кровля" и ОАО "МСК-205" соответственно.

Участники, специализирующиеся на работе с данными бумагами, сформировали пятерку ведущих операторов организованного рынка корпоративных ценных бумаг. В их число в порядке убывания доли в обороте вошли ОДО "Синтез-Инвест Групп", ОДО "Регион-Инвест", ООО "Акция", ОАО "Белинвестбанк" и ООО "ГАЗПРОМинвест". Суммарный объем заключенных ими сделок достиг 93,14 % оборота.

Фонд государственного имущества Министерства экономики Республики Беларусь в отчетном периоде использовал биржевые механизмы для реализации принадлежащих государству пакетов акций белорусских предприятий. В течение отчетного периода для продажи на биржевых аукционах им были выставлены пакеты акций 12 предприя-

¹³ По официальному курсу Национального банка Республики Беларусь на каждый день торгов.



Торговые списки по состоянию на 01.01.2005

КОТИРОВАЛЬНЫЙ ЛИСТ "А" I УРОВНЯ

АСБ "Беларусбанк"

КОТИРОВАЛЬНЫЙ ЛИСТ "А" II УРОВНЯ

ОАО "Амкорд"	ОАО "Добрушская бумажная фабрика "Герой труда"	ОАО "Полесье"
ОАО "Белзоветснабпром"	ОАО "Керамин"	ОАО "Ремспецстрой" г. Мозырь
ОАО "Белмагистральавтотранс"	ОАО "Красный Октябрь"	ОАО "Светлогорский целлюлозно-картонный комбинат"
ОАО "Белорусские обои"	ОАО "Лавсанстрой"	ОАО "Свитанок"
ОАО "Белремстройсвязь"	ОАО "Лента"	ОАО "Слуцкая мебельная фабрика"
ОАО "Белсантехмонтаж-2"	ОАО "Минскмебель"	ОАО "Солигорскпромстрой"
ОАО "Белсвязьстрой"	ОАО "МНИПИ"	ОАО "СРСУ № 3 г. Новополоцк"
ОАО "Белтеплоизоляция"	ОАО "Могилевский текстиль"	ОАО "Сукно"
ОАО "БЕЛФА"	ОАО "Нерудпром"	ОАО "Трест Белсантехмонтаж № 1"
ОАО "Белхозторг"	ОАО "Пинский завод искусственных кож"	
ОАО "Борисовский ремонтно-механический завод"		

КОТИРОВАЛЬНЫЙ ЛИСТ "Б"

ОАО "8 Марта"	ОАО "Дренаж"	ОАО "Мостовдрев"
ОАО "Автотрансстрой"	ОАО "Дрогичинский трактороремонтный завод"	ОАО "Музинструмент-Борисов"
ОАО "Агротранс"	ОАО "Жлобинмебель"	ОАО "Национальный процессинговый центр"
ОАО "АТП-1" г. Витебск	ОАО "Завод горного воска"	ОАО "Новобелицкий комбинат хлебопродуктов"
ОАО "Барановичдрев"	ОАО "Завод приборов автоматического контроля"	ОАО "Новогрудское СМУ"
ОАО "Барановичский комбинат хлебопродуктов"	ОАО "Камволь"	ОАО "Оршанский комбинат хлебопродуктов"
ОАО "Барановичский молочный комбинат"	ОАО "Картонная фабрика "Ольховка"	ОАО "Пинский льнозавод"
ОАО "Белорусское управление механизации"	ОАО "Керамика"	ОАО "Пинский опытно-механический завод"
ОАО "Белторгреклама"	ОАО "Клецкий комбикормовый завод"	ОАО "Пинскэлектромонтаж"
ОАО "Белхимавтоматика"	ОАО "Климовичский комбинат хлебопродуктов"	ОАО "ПКТЬ г. Светлогорск"
ОАО "Белэнергосантехмонтаж"	ОАО "Кобринский льнозавод"	ОАО "ПМК-16"
ОАО "Березовский комбикормовый завод"	ОАО "Кобринское хлебоприемное предприятие"	ОАО "ПМК-72"
ОАО "Березовский мотороремонтный завод"	ОАО "Коралл"	ОАО "Полесьеагрокомплект"
ОАО "Бобруйская мебельная фабрика им. П.Осипенко"	ОАО "Коссовское МПО"	ОАО "Полесьетехинформатика"
ОАО "Бобруйский завод весоизмерительных приборов"	ОАО "Костюковичский леспромхоз"	ОАО "Полоцкий комбинат хлебопродуктов"
ОАО "Бобруйский комбинат хлебопродуктов"	ОАО "Кровля"	ОАО "Полоцклес"
ОАО "Бобруйсктрикотаж"	ОАО "Лидатрансавто"	ОАО "Промжилстрой"
ОАО "Богушевскмебель"	ОАО "Лифтсервис"	ОАО "Пуховичская картонная фабрика"
ОАО "Борисовгрузавтотранс"	ОАО "Ляховичский льнозавод"	ОАО "Пуховичский комбинат хлебопродуктов"
ОАО "Борисовдрев"	ОАО "Механизированная строительная колонна № 205"	ОАО "Радиотехника"
ОАО "Борисовлес"	ОАО "Минский подшипниковый завод"	ОАО "Ремиз"
ОАО "Борисовский авторемонтный завод"	ОАО "Минский приборостроительный завод"	ОАО "Речицадрев"
ОАО "Борисовский леспромхоз"	ОАО "Минский фарфоровый завод"	ОАО "РСМУ, г. Полоцк"
ОАО "Борисовское СМУ"	ОАО "Минскпроектмебель"	ОАО "Сандал"
ОАО "Брест-ВТИ"	ОАО "Минксельстрой"	ОАО "Слониммебель"
ОАО "Брестский электромеханический завод"	ОАО "Минскторгавтотранс"	ОАО "Слуцкий комбинат хлебопродуктов"
ОАО "Бумажная фабрика "Спартак"	ОАО "Минскторгмаш"	ОАО "Солигорское инженерно- технологическое управление"
ОАО "Витебский комбинат шелковых тканей"	ОАО "Минскэнергострой"	ОАО "Строительно-монтажный трест №16, г. Новополоцк"
ОАО "ТИАП"	ОАО "МИСОМ ОП"	ОАО "Стройкомплекс"
ОАО "Томельпромбурвод"	ОАО "Митрадор"	ОАО "Таксомоторный парк" г. Брест
ОАО "Томельский подшипниковый завод"	ОАО "Михановичское предприятие по обеспечению агропромышленного комплекса"	ОАО "Трест Белстройремонт"
ОАО "Томельстройтель"	ОАО "Могилевлес"	ОАО "Туровский леспромхоз"
ОАО "Торынский агрокомбинат"	ОАО "Могилевпромбурвод"	ОАО "УПНР"
ОАО "Тродненский механический завод"	ОАО "Могилевхимремонт"	ОАО "Химремонт"
ОАО "Дом моделей обуви"	ОАО "Могилевхлебопродукт"	ОАО "Хойникский комбикормовый завод"
	ОАО "Мозырьдрев"	ОАО "Червенский леспромхоз"
	ОАО "Мозырьпромстрой"	ОАО "Эркон"
	ОАО "Молодечнолес"	
	ОАО "Монтажспецкомплект"	

ВНЕСИСОЧНЫЕ ЦЕННЫЕ БУМАГИ

ОАО "Минсктелекомстрой"	ОАО "Подъем"	ОАО "Строительное управление № 28" г. Борисов
-------------------------	--------------	--



Сравнительная динамика итогов биржевых торгов акциями в 2003-2004 годах

Эмитент	Кол-во сделок, шт.		Объем						Средневзвешенная цена, бел. руб.		Номинал, бел. руб.	
			в тыс. бел. руб.		Прирост, %	в тыс. USD ¹⁴		в шт.				
	2003	2004	2003	2004		2003	2004	2003	2004	2003		2004
1	4 672	-	11 698 058,6		-	5788,615		8 879 213		1 317		320
2	62	65	62 942,8	81 206,7	29,0	30,398	37,439	5 938	5 242	10 600	15 492	40 000
3	2	-	750,0		-	0,358		1 500	-	500	-	36 000
4	1	-	2 667,0		-	1,340		3 500	-	762	-	310
5	1	-	15,0		-	0,007		100	-	150	-	150
6	7	3	1 566,0	25 398,5	1 521,9	0,747	11,680	783	16 399	2 000	1549	190
7	2	6	3 998,7	10 722,2	168,1	1,986	4,976	6 566	17 752	609	604	604
8	1	-	85 350,0		-	40,585		10	-	8 535 000	-	8 607 428
9	1	2	480,0	800,0	66,7	0,238	0,371	1 600	40	300	20 000	75 400
10	4	1	6 059,3	3 687,7	-39,1	2,980	1,711	7 283	2 597	832	1 420	40 000
11	14	-	24 343,7		-	11,542		20 889	-	1 165	-	5 800
12	5	-	1 138,9		-	0,555		1 138 896	-	1	-	1
13	4	-	75 450,6		-	37,148		28 126	-	2 683	-	150
14	-	1		880,0	-		0,408	-	5 500	-	160	100
15	-	1		1 305,6	-		0,606	-	1 467	-	890	1000
16	-	1		270,0	-		0,125	-	1 500	-	180	1000
17	-	8		4 995,0	-		2,308	-	333	-	15 000	50 000
Итого	4 776	88	11 962 820,5	129 265,8		5916,499	59,622	10 094 404	50 830			

- | | | | |
|---|---|----|---|
| 1 | ОАО "Приорбанк" | 10 | ОАО "Полесье" |
| 2 | ОАО "Амкодор" | 11 | ОАО "Пуховичский комбинат хлебопродуктов" |
| 3 | ОАО "Барановичский молочный комбинат" | 12 | ОАО "СБ "Беларусбанк" |
| 4 | ОАО "Белторгреклама" | 13 | ОАО "Свитанок" |
| 5 | ОАО "Бобруйсктрикотаж" | 14 | ОАО "Радиотехника" |
| 6 | ОАО "Кровля" | 15 | ОАО "Борисовское СМУ" |
| 7 | ОАО "МСК-205" | 16 | ОАО "Брест-ВТИ" |
| 8 | ОАО "Национальный процессинговый центр" | 17 | ОАО "Керамин" |
| 9 | ОАО "Пинский завод искусственных кож" | | |

Ведущие операторы биржевого рынка корпоративных ценных бумаг

По количеству сделок		По обороту	
ОДО "Синтез-Инвест Групп"	1	АОДО "Синтез-Инвест Групп"	1
ОДО "Регион-Инвест"	2	ОДО "Регион-Инвест"	2
ООО "Акция"	3	ООО "Акция"	3
ОАО "Белинвестбанк"	4	ОАО "Белинвестбанк"	4
ООО "ГАЗПРОМинвест"	5	ООО "ГАЗПРОМинвест"	5
ООО "Каскад-93-Инвест"	6	ООО "Каскад-93-Инвест"	6
ОАО "Державаинвест"	7	ОАО "Державаинвест"	7
ООО "АльфаПроф-Актив"	8	ООО "АльфаПроф-Актив"	8
ЗАО "Западное фондовое бюро"	9	ЗАО "Западное фондовое бюро"	9
ООО "Фондовое бюро"	10	ООО "Фондовое бюро"	10

¹⁴ По официальному курсу Национального банка Республики Беларусь на каждый день торгов.



тий на общую сумму по стартовой цене 829,4 млн бел. руб. Результативными оказались только два аукциона, на которых были реализованы 5320 акций (18,5 % от уставного фонда) ОАО "Монтажспецкомплект" и 2984 (2,4 % от уставного фонда) акций ОАО "Дом моделей и обуви" на общую сумму 55,6 млн бел. руб. (25,7 тыс. долларов США¹⁵). Цены реализации в расчете на одну акцию составили 5 796 и 8 316 бел. руб. соответственно.

Объемы внебиржевого рынка акций, на котором ОАО "Белорусская валютно-фондовая биржа" выступало регистратором сделок купли-продажи ценных бумаг всех открытых акционерных обществ Республики Беларусь, в отчетном году возросли на 145,8 % и достигли 29 756,1 млн бел. руб. (13,76 млн долларов США). Всего в течение 2004 года было зафиксировано 1 264 сделок с акциями 183 эмитентов (10,2 % от общего числа акционерных обществ, зарегистрированных в Республике Беларусь). 3,2 % из них составили сделки с участием физических лиц.

Максимальные объемы операций на данном сегменте рынка были проведены с акци-

ями ОАО "Белвнешэкономбанк", ОАО "Белорусский народный банк" и ОАО "Облпродоптторг". Удельный вес сделок с акциями первой десятки предприятий составил 85,8 %. По количеству совершенных сделок ведущие позиции занимали ценные бумаги ОАО "ПМК – 42", "Приорбанк" ОАО и ОАО "Белпромстройбанк".

Общее число профессиональных участников, регистрировавших сделки с акциями, в 2004 году достигло 55 (42,6 % от общего числа профессиональных участников, имеющих право на проведение данного рода операций). Наибольший объем внебиржевых сделок был проведен ОАО "Белвнешэкономбанк" (36,7 % от оборота внебиржевого рынка) и ОАО "Белорусский народный банк" (11,0 % от оборота внебиржевого рынка), работающими с акциями собственной эмиссии. В число ведущих операторов внебиржевого рынка также вошли ООО "БММ-Траст", ОАО "Технобанк" и ЗАО "Западное фондовое бюро". Суммарная доля данных компаний в обороте по итогам года составила 68,8 %.

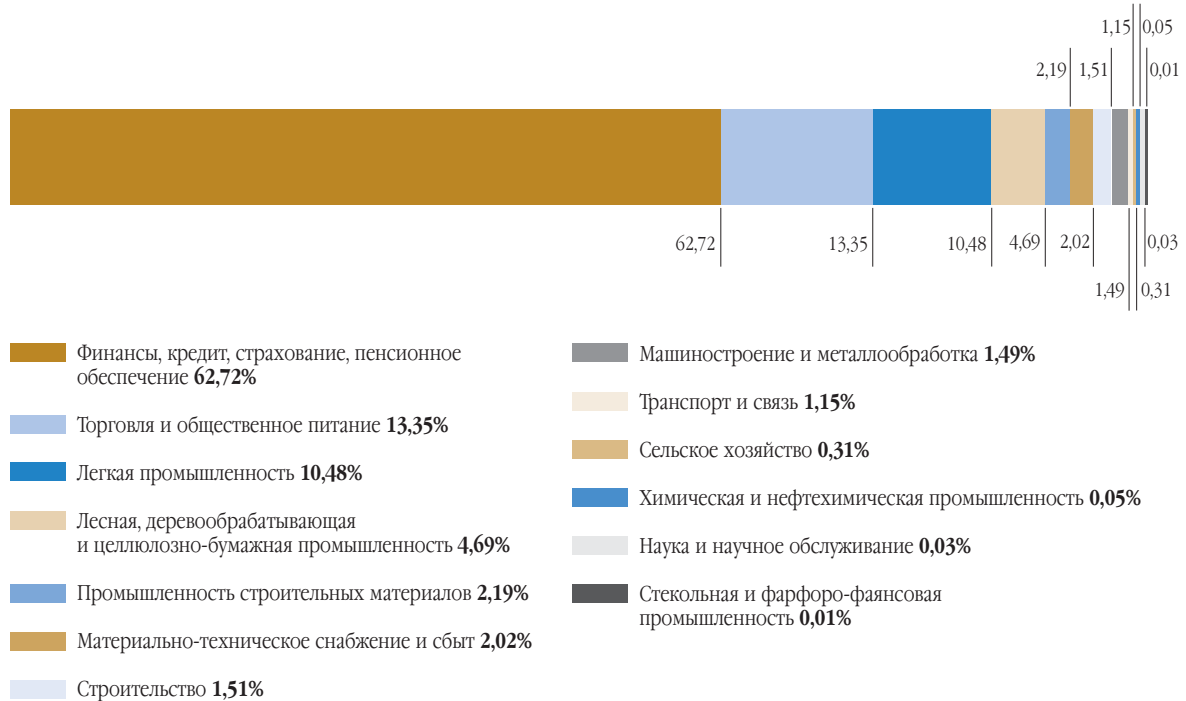
Ведущие операторы внебиржевого рынка корпоративных ценных бумаг

По количеству сделок		По обороту	
ООО "Каскад-93-Инвест"	1	ОАО "Белвнешэкономбанк"	1
ОАО "Приорбанк"	2	ОАО "Белорусский Народный Банк"	2
ОАО "Белпромстройбанк"	3	ООО "БММ-Траст"	3
АСБ "Беларусбанк"	4	ОАО "Технобанк"	4
ЗАО "Менеджмент Траст Групп"	5	ЗАО "Западное фондовое бюро"	5
ЗАО "Агрокапитал"	6	ЗАО "Инвэлью Депо"	6
ЗАО "Западное фондовое бюро"	7	ЗАО "Генеральная Система Инвестиций"	7
ЗАО "Сток энд Траст"	8	ЗАО "Сток энд Траст"	8
УП "ЭСПАС"	9	ОАО "Приорбанк"	9
ОАО "Технобанк"	10	УП "ЭСПАС"	10

¹⁵ По официальному курсу Национального банка Республики Беларусь на день проведения аукционов.



Отраслевая структура объемов операций купли-продажи на рынке корпоративных ценных бумаг в 2004 году



Итоги регистрации сделок, заключенных по итогам конкурсов или аукционов, проведенных Фондом государственного имущества Республики Беларусь или его территориальными отделениями в 2004 году

Наименование эмитента	Кол-во сделок, шт.	Объем			Средневзвешенная цена, в бел. руб.
		в штуках	в тыс. бел. руб.	в тыс. USD ¹⁷	
ОАО "Отделочник-28"	1	10	34,0	0,016	3400,0
ОАО "Осиповичский консервный завод"	1	26072	215200,0	99,722	8254,1
ОАО "Сантехэлектромонтаж"	1	25539	63000,0	29,234	2466,8
ОАО "Универсам "Брест"	2	33417	198000,0	91,372	5925,1
ОАО "Завод железобетонных конструкций"	1	2485	8597,6	3,973	3459,8
ОАО "СКТБ РИТМ"	1	24785	159000,0	73,475	6415,2
ОАО "Паричский консервный завод"	1	9412	32025,0	14,792	3402,6
ОАО "Зембин"	5	13529	92300,0	42,593	6822,4
ОАО "Продукты" г. Пинск	4	295894	1080000,0	497,911	3650,0
ОАО "Облпродопторг"	1	842590	2462000,0	1134,562	2921,9
ОАО "Агат-стройсервис"	1	3969	42874,8	19,731	10802,4
ОАО "Эркон"	1	7230	72500,0	33,333	10027,7
ОАО "Толочинский маслосырзавод"	1	21605	84000,0	38,621	3888,0
ОАО "Минскторгавтотранс"	1	9325	183500,0	84,367	19678,3
ОАО "Свислочьремстрой"	1	5020	84190,0	38,708	16770,9
Итого	23	1 320 882	4 777 221,3	2 202,410	

¹⁷ По официальному курсу Национального банка Республики Беларусь на день регистрации сделки на бирже.



Сравнительная динамика биржевого и внебиржевого рынка акций ОАО за 2002-2004 гг.

	Кол-во сделок, шт.		Кол-во сделок шт.		Объем					
	Бирж.	Внебирж.	Бирж.	Внебирж.	в шт.		в тыс. бел. руб.		в тыс. USD	
					Бирж.	Внебирж.	Бирж.	Внебирж.	Бирж. ¹⁹	Внебирж. ²⁰
2002	408	3 982	21	177	301 992 528	213 144 150	805 722, 1	9 568 454, 629	426, 790	5 556, 211
2003	4 776	4 147	13	192	10 094 404	73 400 364	11 962 820, 5	12 104 008, 542	5 916, 499	5 815, 911
2004	90	1 264	11	183	59 134	366 758 540	184 915, 4	29 756 089, 026	85, 360	13 761, 382

Наиболее активными участниками, исходя из оценки числа зарегистрированных ими сделок, стали ООО "Каскад-93-Инвест", "Приорбанк" ОАО и ОАО "Белпромстройбанк".

Удельный вес приватизационных сделок, проведенных Фондом государственного имущества Республики Беларусь и его территориальными отделениями, в объеме внебиржевого рынка составил 16,1 % (4 777,2 млн бел. руб., или в эквиваленте 2,2 млн долларов США¹⁶).

Суммарные объемы рынка корпоративных ценных бумаг с учетом всех его сегментов (биржевые торги, приватизационные аукцио-

ны, внебиржевой рынок) в отчетном году достигли 29 782,0 млн бел. руб. (13,84 млн долларов США¹⁸), увеличившись по сравнению с 2003 годом на 23,74 %.

Соотношение объемов вторичного рынка государственных ценных бумаг и рынка акций в отчетном году установилось на уровне 251:1 (в 2003 году — 200:1). В отраслевой структуре операций в 2004 году, как и в предыдущие годы, доминирующая позиция (76,1 % от объема рынка акций) принадлежала сделкам с акциями предприятий финансово-кредитного сектора, торговли и общественного питания.

¹⁶ По официальному курсу Национального банка Республики Беларусь на день регистрации сделки на бирже.

¹⁸ По официальному курсу Национального банка Республики Беларусь на каждый день торгов/ регистрации сделки.

¹⁹ По официальному курсу Национального банка Республики Беларусь на каждый день торгов.

²⁰ По официальному курсу Национального банка Республики Беларусь на день регистрации сделки на бирже.



Векселя ОАО "Белтрансгаз"

2004 год стал завершающим годом в истории существования биржевого рынка векселей ОАО "Белтрансгаз".

В течение года емкость рынка векселей ОАО "Белтрансгаз", рассчитанная по номинальной стоимости, планомерно сокращалась с 20,7 млрд бел. руб. в январе до нуля в октябре 2004 года в связи с отсутствием новых эмиссий и постепенным погашением ранее выпущенных бумаг.

Всего за отчетный период с векселями ОАО "Белтрансгаз" на бирже было заключено 311

сделок на сумму 11,6 млрд бел. руб. (5,4 млн долларов США²¹), что более чем в 23 раза меньше объема 2003 года.

Большая часть операций была проведена участниками в первом квартале 2004 года (99,93 % от суммарного объема торгов).

Наибольшей популярностью данный инструмент пользовался среди профессиональных участников (не банков), за счет которых традиционно формировалась большая часть его оборота: 69,8 % в 2004 году и 52,7% в 2003 году.

Ведущие операторы биржевого рынка векселей ОАО "Белтрансгаз"

По количеству сделок		По обороту	
УП "ДЕНИМ ТРЕЙДИНГ"	1	УП "ДЕНИМ ТРЕЙДИНГ"	1
ОДО "Дельтапроф"	2	ОДО "Дельтапроф"	2
ЗАО "Сток энд Траст"	3	УП "Иностранный банк "Москва-Минск"	3
УП "ФРЭЙМТРАСТ"	4	ЗАО "Инвэлью"	4
ЗАО "Инвэлью"	5	ЗАО "БелСвисБанк"	5
ЗАО "БелСвисБанк"	6	ЗАО "Сток энд Траст"	6
УП "Иностранный банк "Москва-Минск"	7	ЗАО "РРБ-Банк"	7
ЗАО "Генеральная система инвестиций"	8	УП "Фондовый кружок"	8
ЗАО "РРБ-Банк"	9	УП "ФРЭЙМТРАСТ"	9
ОАО "Приорбанк"	10	ОАО "Белинвестбанк"	10

²¹ По официальному курсу Национального банка Республики Беларусь на каждый день торгов.



ВАЛЮТНЫЙ РЫНОК

Комплекс мероприятий, который биржа осуществила в отчетном году, стал определяющим в реализации основных планов развития биржевого валютного рынка. Немаловажное место среди них заняли работы по совершенствованию собственной нормативной базы, регламентирующей порядок проведения операций с иностранной валютой, и участие в разработке нормативных актов Национального банка, непосредственно затрагивающих порядок функционирования данного сегмента. В частности, были разработаны проекты изменений и дополнений в Регламент проведения торгов иностранными валютами в ОАО "Белорусская валютно-фондовая биржа" и проект Операционного регламента торгового дня по сделкам купли-продажи, конверсии иностранной валюты в ОАО "Белорусская валютно-фондовая биржа". Кроме того, были подготовлены и представлены в Национальный банк Республики Беларусь предложения в проект Инструкции Национального банка Республики Беларусь о порядке проведения расчетов по биржевым сделкам купли-продажи иностранной валюты.

Основная цель работы биржи на старейшем сегменте организованного финансового рынка страны заключается в создании условий для эффективного проведения валютных операций всеми его участниками, увеличении скорости их осуществления, снижения накладных издержек, расширению диапазона разрешенных сделок и номенклатуры инструментов.

Кроме нормативной базы, в отчетном году были подготовлены все проектные технические решения, необходимые для создания новой электронной торговой системы.

В декабре с привлечением Национального банка Республики Беларусь и всех членов Секции биржа организовала учебные торги, продемонстрировав стендовую модель торгового комплекса, в которой уже были реализованы все основные методологические и технологические принципы функционирования новых торгово-расчетных механизмов валютного рынка.

Помимо решения задач перспективного развития данного сегмента, в отчетном году ОАО "Белорусская валютно-фондовая биржа" продолжила политику планомерного снижения биржевых сборов, направленную на повышение его привлекательности и конкурентоспособности. За отчетный период размеры сборов дважды подвергались корректировке, в результате чего к концу года их размер по каждому виду валюты сократился в два раза.

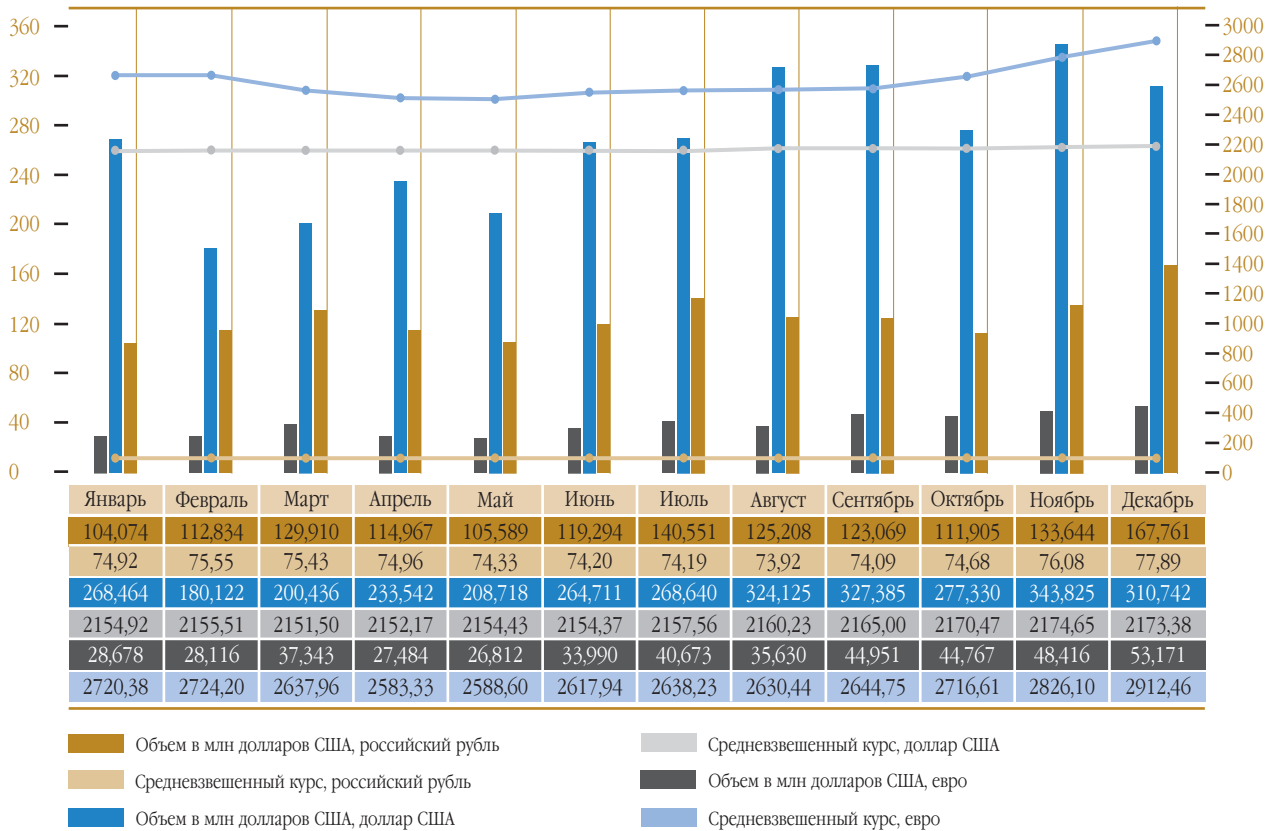
В 2004 году внутренний валютный рынок республики продолжал демонстрировать положительные тенденции последних лет, связанные в первую очередь с уменьшением темпов девальвации национальной валюты, сбалансированностью спроса и предложения и одновременно ростом объемов торгов на всех его секторах.

Девальвация белорусского рубля по отношению к российскому рублю составила за

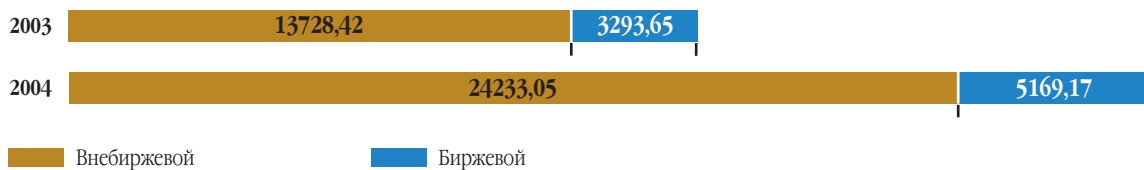




Динамика изменения объемов торгов и курсов валют в 2004 году



Сведения об объемах рынков по покупке-продаже иностранной валюты на внутреннем валютном рынке (в тыс. долларах США)



Ведущие операторы биржевого валютного рынка	
По обороту	
Национальный банк Республики Беларусь	1
"Приорбанк" ОАО	2
АСБ "Беларусбанк"	3
ЗАО "Славнефтебанк"	4
ОАО "Белпромстройбанк"	5
ЗАО "Межторгбанк"	6
ОАО "Белгазпромбанк"	7
ОАО "Белвнешэкономбанк"	8
ОАО "Белинвестбанк"	9
УП "Иностранный банк "Москва-Минск"	10



2004 год — 6,4 %, сократившись по сравнению с прошлым годом на 14,8 процентных пункта. Фактическое снижение курса белорусского рубля в целом за отчетный период по отношению к доллару США произошло на 0,6 % против 12,3 % в 2003 году, к евро — 10 % (34,8 % — в 2003 году).

Объем внутреннего валютного рынка по операциям покупки-продажи иностранной валюты в 2004 году составил в эквиваленте 29,4 млрд. долларов США и на 72 % превысил аналогичный показатель 2003 года. Доля биржевого сегмента колебалась с января по декабрь в пределах от 15,85 % (май 2004 года) до 19,59 % (январь 2004 года) и в среднем за отчетный период составила 17,6 %, сократившись относительно 2003 года на 1,7 процентных пункта²².

Биржевые торговые объемы в данном секторе в отчетном периоде росли более высокими темпами, чем в предыдущий год (прирост в 2004 году относительно 2003 года составил 57 %, в 2003 против 2002 года — 41%) и достигли 5,2 млрд долларов США (11 172,3 млрд бел. руб.²³). Это позволило валютному рынку в отчетном году сохранить свои доминирующие позиции в структуре объемов организованного финансового рынка (58 % от суммарных объемов торгов).

Одним из определяющих факторов положительной динамики объемов торгов стало увеличение поступлений валютной выручки на счета белорусских предприятий, размеры которой, рассчитанные в долларах США, по

отношению к 2003 году возросли на 48,7 %²⁴.

Регулярно торгуемыми валютами на бирже оставались доллар США, российский рубль, евро и украинская гривна. Эпизодически совершались сделки со швейцарскими франками, английским фунтом стерлингов, польским злотым и шведской кроней. Значимых сдвигов в структуре объемов торгов в отчетном году не произошло. По-прежнему на долю сделок с инструментом USD/BYR приходилась доминирующая часть оборота — 62,1 % (61,4 % — в 2003 году), сделки с инструментом RUB/BYR обеспечили 28,8 % объемов торгов ((28,8 % — в 2003 году), EUR/BYR — 8,7 % (8,9 % — в 2003 году), удельный вес прочих валют остался на традиционно низком уровне — 0,4 % (0,9 % — в 2003 году).

В Секцию валютного рынка были приняты 2 вновь образованных в отчетном году банка — ОАО "АКБ "Ратон" и ЗАО "СОМБелБанк", в результате общее число ее членов на конец года достигло 32, из них сделки заключал 31 банк. Пять наиболее активных участников сформировали 63,4 % оборота торгов. Первая десятка ведущих операторов рынка, как и в предыдущий год, контролировала 88 % оборота валютного рынка.

По итогам биржевых торгов Национальным банком устанавливался официальный курс российского рубля и доллара США.

На 1 января 2005 г. официальные курсы белорусского рубля к доллару США и российскому рублю, формируемые по итогам бир-

²² По данным Национального банка Республики Беларусь.

²³ По курсу, сложившемуся по итогам биржевых торгов на каждый день совершения сделок.

²⁴ По данным Национального банка Республики Беларусь.



Объем биржевых торгов в разрезе валют в 2003-2004 годах

Наименование валюты	2003 год			2004 год		
	в валюте млн	в USD ²⁵ млн	в бел. руб. ²⁶ млн	в валюте млн	в USD ²⁷ млн	в бел. руб. ²⁸ млн
Российский рубль	29 075,1840	951,194	1 962 312,275	42 837,372	1 488,807	3 217 094,319
Доллар США	2 019,0350	2 019,035	4 176 387,555	3 208,040	3 208,040	6 934 162,171
Евро	258,1510	294,128	607 936,039	360,622	450,031	972 938,210
Украинская гривна	134,9620	24,589	50 646,261	95,319	17,488	37 731,479
Швейцарский франк	5,1220	3,773	7 647,883	4,234	3,484	7 538,464
Литовский лит	0,0290	0,009	17,718	-	-	-
Латвийский лат	0,0050	0,009	16,933	-	-	-
Английский фунт стерлингов	0,4550	0,755	1 574,789	0,636	1,168	2 523,531
Польский злотый	0,5540	0,142	288,333	0,367	0,098	210,424
Шведская крона	0,1080	0,014	28,072	0,373	0,050	107,989
Итого		3 293,647	6 806 855,858		5 169,167	11 172 306,587

жевых торгов, составляли USD/BYR — 2 170, RUB/BYR 77,91, биржевой курс EUR/BYR — 2 957.

В структуре продаж на биржевом рынке максимальный удельный вес занимали сделки по реализации валюты субъектами хозяйствования — 71,27 % от объема сделок и банками резидентами — 28,72 %. В структуре по-

купки доля субъектов хозяйствования была значительно ниже — 50,02 % от объема сделок и примерно соответствовала доли сделок банков-резидентов — 49,95 %. Относительный объем сделок с участием нерезидентов как по покупке, так и по продаже валюты был незначительным — 0,03 % и 0,005 % соответственно.

²⁵ По курсу, сложившемуся по итогам биржевых торгов на каждый день совершения сделок.

²⁶ По курсу, сложившемуся по итогам биржевых торгов на каждый день совершения сделок.

²⁷ По курсу, сложившемуся по итогам биржевых торгов на каждый день совершения сделок.

²⁸ По курсу, сложившемуся по итогам биржевых торгов на каждый день совершения сделок.



СРОЧНЫЙ РЫНОК

В отчетном году началом с 15.10.2004 биржевых торгов срочными контрактами завершился длительный период формирования в республике одного из перспективных для экономики страны сегмента организованного финансового рынка. Этапы его создания включали в себя разработку концептуальных основ функционирования срочного рынка, необходимой нормативной базы, построение системы обеспечения обязательств и управления рисками, торговых и расчетных технологий, определение стартовой номенклатуры. Ключевая роль в этом процессе принадлежала ОАО "Белорусская валютно-фондовая биржа". При ее участии были разработаны основные законодательные акты, регулирующие обращение различных видов инструментов срочного рынка, создана собственная нормативная база, состоящая из 7 документов, согласованных с Комитетом по ценным бумагам при Совете Министров Республики Беларусь и Национальным банком Республики Беларусь и в марте 2004 года утвержденных исполнительным органом биржи.

Система управления рисками, предложенная биржей и включающая:

- ■ ■ требования и контроль за финансовым состоянием участников торгов в рамках института членства в Секции срочного рынка;
- ■ ■ предварительное резервирование денежных средств в объеме, необходимом для обеспечения открытых позиций текущего дня;
- ■ ■ мониторинг состояния счетов и недопущения заключения необеспеченных сделок;
- ■ ■ принудительная ликвидация ранее открытых позиций;
- ■ ■ введение лимитов на колебание цен и объемы операций участников, а также набор других специальных мер позволили сделать данный сегмент рынка одним из самых надежных с точки зрения гарантии исполнения сделок и защиты от финансовой несостоятельности или недобросовестности отдельных его представителей.

Расчетно-клиринговая система, действующая на срочном рынке, в которой функции расчетного банка выполняет Национальный банк Республики Беларусь, а функции клиринга — биржа, исключает возможность целевого использования средств участников и их клиентов, обеспечивает высокую скорость, качество и надежность осуществления платежей.

Электронная торговая система, работы по созданию которой биржа завершила в первом полугодии 2004 года, предоставила участникам возможность заключения сделок на данном сегменте в режиме он-лайн с использованием самых современных технологий.

Кроме работ по созданию инфраструктуры срочного рынка особое внимание биржа уделяла формированию номенклатуры его инструментов. Решение о составе и возмож-





ном расширении ее спектра принималось при непосредственном участии членов Секции срочного рынка, активно привлекаемых биржей к обсуждению данных вопросов.

На конец года перечень обращающихся на бирже финансовых инструментов состоял из восьми фьючерсных контрактов на доллар США и евро со сроками исполнения, 1, 2, 3 и 6 месяцев.

Численность Секции срочного рынка за год выросла более чем на 27 % и на 01.01.2005 была представлена 23 банками и 24 брокерско-дилерскими компаниями.

В период, предшествовавший началу торгов, биржа неоднократно проводила специ-

альные обучающие семинары для представителей членов Секции и мероприятия, направленные на популяризацию данного сегмента среди его непосредственных участников и потенциальных инвесторов.

В целях стимулирования развития нового для республики сегмента финансового рынка Наблюдательным советом ОАО "Белорусская валютно-фондовая биржа" было принято решение не взимать биржевые сборы по операциям с инструментами срочных сделок.

В период с октября по декабрь на данном сегменте работало четыре банка, заключившие сделок на общую сумму 1 078,8 млн бел. руб. (487,7 тыс долларов США²⁹).

Характеристика обращающихся на бирже фьючерсов

	Фьючерс на доллар США	Фьючерс на евро
Вид фьючерса	Расчетный финансовый инструмент	
Базовый актив	Доллар США	Евро
Минимальный лот	1000 долларов США	1000 евро
Срок обращения	Ближайшие 1, 2, 3 и 6 месяцев	
Дата исполнения	15 число месяца исполнения	
Последний день торговли	Рабочий день, предшествующий дню исполнения	
Исполнение	Выплата вариационной маржи	
Окончательная расчетная цена	Курс доллара США к белорусскому рублю, установленный по итогам торгов иностранными валютами на бирже в день исполнения фьючерса	Курс евро к белорусскому рублю, установленный по итогам торгов иностранными валютами на бирже в день исполнения фьючерса
Биржевой сбор	Не взимается	

Итоги торгов финансовыми инструментами срочного рынка

Наименование инструмента	Объем в контрактах	Количество сделок	Объем в рублях
Фьючерс на курс доллара США (FSUSD 504) со сроком обращения 6 месяцев	400	4	888 400 000
Фьючерс на курс евро (FSEUR) 504 со сроком обращения 6 месяцев	70	2	190 400 000
Всего	470	6	1 078 800 000

²⁹ По курсу, сложившемуся по итогам биржевых торгов на каждый день совершения сделок.



ИНФОРМАЦИОННО-АНАЛИТИЧЕСКАЯ ДЕЯТЕЛЬНОСТЬ, РАЗВИТИЕ СВЯЗЕЙ С ОБЩЕСТВЕННОСТЬЮ И МАСС-МЕДИА, МЕЖДУНАРОДНОЕ СОТРУДНИЧЕСТВО

В рамках осуществления информационно-аналитической деятельности основные усилия биржи были сосредоточены на решение задач повышения уровня, глубины и качества раскрытия информации о состоянии и перспективах развития фондового, срочного, валютного и других сегментов финансового рынка в республике, популяризации их среди отечественных и зарубежных инвесторов.

Главным результатом данной работы стала реализация совместного проекта Комитета по ценным бумагам при Совете Министров Республики Беларусь, Национального банка Республики Беларусь, РУП "Республиканский центральный депозитарий ценных бумаг" и ОАО "Белорусская валютно-фондовая биржа" по созданию уникальной для республики с точки зрения объема аккумулируемой в ней информации Интернет-системы "Фондовый рынок Республики Беларусь". Финансирование, проектирование, разработка программного обеспечения и координация данного проекта осуществлялись ОАО "Белорусская валютно-фондовая биржа". К концу года система "Фондовый рынок Республики Беларусь" (www.stock.bcse.by) стала самым полным, достоверным и актуальным источником данных о состоянии и процессах, происходящих на республиканском рынке ценных бумаг.

Любой потенциальный инвестор независимо от своего местонахождения, государственные органы и профессиональные участники могут с использованием данной системы:

- ■ ■ ознакомиться с законодательством, регламентирующим порядок функционирования различных сегментов финансового рынка республики;
- ■ ■ со всем спектром эмитируемых и/или обращающихся в стране ценных бумаг, а также их котировках на биржевом и внебиржевом рынках, включая полную гамму государственных и корпоративных ценных бумаг, ценных бумаг Национального и коммерческих банков;
- ■ ■ получить основные сведения об эмитентах и организациях, оказывающих брокерские, дилерские, депозитарные и другие виды услуг;
- ■ ■ оценить активность брокерско-дилерских компаний и эмитентов на основе представленных в системе рейтингах.

Кроме сведений, непосредственно касающихся фондового рынка, в системе сконцентрирована информация о состоянии валютного и денежного рынка (курсы валют, объемы торгов на различных сегментах валютного рынка, а также информация об ос-





новых финансовых показателей рынков, таких как ставка рефинансирования, индекс потребительских цен, динамика показателей широкой денежной массы, ставки по кредитам и депозитам, межбанковские ставки и многое другое), аккумулируемая на основе данных, представляемых Национальным банком, Министерством финансов и Министерством экономики и другими организациями. Раздел "Пресс-центр" содержит актуальные финансово- и социально-экономические новости Республики Беларусь, стран СНГ и мира.

Подлинность и широта представленных в системе сведений гарантирована ее основны-

ми поставщиками (Комитет по ценным бумагам при Совете Министров Республики Беларусь, Национальный банк Республики Беларусь, РУП "Республиканский центральный депозитарий ценных бумаг", Министерство финансов Республики Беларусь и Министерство экономики Республики Беларусь). В процессе реализации проекта по созданию ИС "Фондовый рынок Республики Беларусь" в течение 2004 года в качестве информационных партнеров к ней присоединились Белорусская ассоциация участников рынка ценных бумаг, журнал "Белорусский фондовый рынок" и другие средства массовой информации.

www.stock.bcsb.by | Карта сайта Четверг, 17 марта 2005 г.

ФОНДОВЫЙ РЫНОК РЕСПУБЛИКИ БЕЛАРУСЬ ПРЕСС-ЦЕНТР НОРМАТИВНЫЕ ДОКУМЕНТЫ

ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК ЭМИТЕНТЫ ЦЕННЫЕ БУМАГИ КОТИРОВКИ ПРОФУЧАСТНИКИ

НОВОСТИ

Беларусь

Обменные курсы наличной валюты в банках Минска на 17 марта [17.03.05]

Белгосстрах в 2004 году увеличил сбор страховых взносов на 113% до 244,8 млрд. бел.руб. [17.03.05]

Белорусские НПЗ в январе-феврале увеличили переработку нефти на 24,8% [17.03.05]

За февраль 2005 года «Белинвестбанк» эмитировал более 6,5 тыс. банковских пластиковых карточек [17.03.05] [Архив](#)

Страны СНГ

Торги на российской фондовой бирже проходили на фоне снижения цен по большинству бумаг [17.03.05]

ФСФР предлагает ликвидировать кониссо по товарной бирже [17.03.05]

Концепция фондового надувания [17.03.05]

Татарстан готовится к нефтяному голоду [17.03.05] [Архив](#)

Мировые

Макроэкономическая статистика США расстроила инвесторов [17.03.05]

Несмотря на решение ОПЕК, нефть подорожала до нового рекорда и стоит больше 56 долларов за баррель [17.03.05]

Сенат США разрешил добычу нефти в Национальном арктическом заповеднике на Аляске [17.03.05]

Германия не хочет открывать российское небо для Евросоюза [17.03.05] [Архив](#)

ПРЕСС-РЕЛИЗЫ

Белорусская валютно-фондовая биржа

Итоги биржевого рынка ценных бумаг 9.03.05 – 12.03.05 [14.03.05]

Итоги торгов иностранными валютами 9.03.05 – 11.03.05 [12.03.05] [Архив](#)

Национальный банк РБ

Ставка рефинансирования и учетная ставка Национального банка снижены до 16 процентов годовых [10.03.05]

ЗАО «АКБ «Инфобанк» будет называться ЗАО «Трастбанк» [22.02.05] [Архив](#)

Комитет по Ценным бумагам РБ

Об изменениях в лицензиях некоторых профучастников [16.02.05]

Об изменениях в лицензиях некоторых профучастников [03.02.05] [Архив](#)

Министерство финансов РБ

Официальное извещение Министерства финансов о проведении доразрешения выпуска ГКО № 695 через биржу 16-18 марта 2005 г. [16.03.05]

О выпусках государственных ценных бумаг [25.02.05] [Архив](#)

Белорусская Ассоциация участников рынка ЦБ

Итоги семинара "Перспективы рынка долговых ценных бумаг в 2005 году" [20.12.04] [Архив](#)

ОПРОС

Какая информация о состоянии фондового рынка РБ является для Вас наиболее актуальной?

- данные о всех выпущенных ценных бумагах, условия их выпуска и обращения;
- данные об эмитентах ценных бумаг, результаты их производственно-хозяйственной деятельности;
- информация о профессиональных участниках рынка ценных бумаг, их видах деятельности;
- информация о совершаемых сделках на рынке ценных бумаг, включая биржевой и внебиржевой оборот, цены по совершаемым и предполагаемым и совершаемым сделкам;
- аналитическая информация

[Отправить](#) | [Результаты](#)

ПОИСК

ФИНАНСОВЫЕ ИНДИКАТОРЫ

По итогам торгов на Белорусской валютно-фондовой бирже

ББФРФ Финансовые индикаторы

Курсов валют USD EURO RUB

Валютный рынок

Доллар США	2153
17.03.05	
ЕВРО	↑ 2806
17.03.05	↑14,88 ↑4,35%
РОССИЙСКИЙ РУБЛЬ	↑ 78,4
17.03.05	↑0,08 ↑0,10%

www.stock.bcsb.by

По данным Московской межбанковской валютной биржи

ММВБ Финансовые индикаторы

Валютный рынок (СПП)

USD/RUB_UTC	↓ 27.4656
17.03.05	-0,0279 -0,10%
EUR/RUB_UTC	↑ 36.0206
17.03.05	+0,1197 +0,33%

Фондовые индексы ММВБ

Индекс ММВБ10	↑ 1102.48
17.03.05	+1,0%
Индекс ММВБ	↑ 583.58
17.03.05	+1,70%

Рынок акций в СПП ММВБ

Сурингз	↓ 20.759
17.03.05	-0,242 -1,17%
РАО ЕКС	↓ 7.679
17.03.05	-0,202 -2,65%
Ростел-100	↓ 58.410
17.03.05	-0,409 -0,74%
ЛУЧВЕЛ	↑ 915.970
17.03.05	+1,310 +0,14%
МКОС-20-2	↑ 18.616
17.03.05	+0,057 +0,30%

www.mlx.ru



Еще одним из важнейших направлений в деятельности ОАО "Белорусская валютно-фондовая биржа" в отчетном году стали работы по модернизации его официального Интернет-сайта (www.bcse.by). Полностью были переработаны механизмы и принципы представления данных об итогах торгов на фондовом рынке, учитывающие изменения технологий торговли, появления новых секторов и финансовых инструментов, началась трансляция результатов операций, совершенных на срочном рынке. Модернизирована поисковая система сайта, разработаны формы графического представления данных по итогам торгов на наиболее значимых и динамично развивающихся сегментах биржевого рынка.

В секторе коммерческого распространения информации с целью расширения круга потенциальных клиентов и упорядочения отношений со средствами массовой информации ОАО "Белорусская валютно-фондовая биржа" разработало новый спектр пакетов информационных услуг, учитывающих предпочтения различных категорий потребителей, начиная от мелких частных инвесторов, заканчивая крупными информ-агентствами. Данные пакеты включают широкую вариацию сочетаний он-лайн, архивной и пост-торговой информации, по всем сегментам биржевого рынка. В целях защиты прав собственности на производимую информацию и поддержки информ-агентств — партнеров биржи началась публикация списка СМИ, рекомендуемых в качестве официальных источников биржевой информации и размещение их веб-презентаций на Ин-

тернет-сайте ОАО "Белорусская валютно-фондовая биржа". По состоянию на 01.01.2005 в данный список вошли все ведущие распространители финансовой информации в республике (АФН, Эко-пресс, Агентство Гревцова) и традиционно сотрудничающие с биржей зарубежные агентства (REUTERS и др.).

В отчетном периоде биржа расширила спектр информационно-аналитических обзоров о состоянии различных сегментов организованного рынка, размещаемых на собственном Интернет-сайте, а также предназначенных для публикации в средствах массовой информации. Статьи специалистов, освещающие деятельность биржи, регулярно печатались в различных финансово-экономических изданиях (журнал "Белорусский фондовый рынок", журнал "Банковский вестник", журнал "Дело", газета "Белорусский рынок" и др.).

Для решения проблемных моментов и продвижения прогрессивных идей развития финансовой отрасли ОАО "Белорусская валютно-фондовая биржа" в отчетном году подготовила ряд специальных выступлений, докладов и предложений, а в ряде случаев выступала соорганизатором серии консультационно-просветительских семинаров и мероприятий, главными из которых были:

- ■ ■ форум, посвященный десятилетию рынка государственных ценных бумаг в Республике Беларусь;
- ■ ■ цикл совместных встреч представителей банков, профессиональных участников и биржи с делегацией Всемирного банка и Международного валютного фонда,





посвященных вопросам организации рынка ценных бумаг в республике;

- презентация белорусского фондового рынка для представителей деловых кругов КНР;
- совещания и семинары, направленные на решение вопросов организации и развития срочного рынка;
- серия обучающих семинаров, проводимых Национальным банком Республики Беларусь по теме: "Рынок ценных бумаг в Республике Беларусь: проблемы развития";
- конференции по темам: "Перспективы рынка долговых ценных бумаг в 2005 году" и "Фондовый рынок Республики Беларусь как механизм привлечения инвестиций", проводимые при содействии профессиональных участников рынка ценных бумаг.

Данные мероприятия помимо их основной цели способствовали формированию и укреплению положительного имиджа биржи, популяризации ее деятельности, привлечению и росту доверия общественности.

В конце 2004 года биржа стала членом Ассоциации белорусских банков (АББ) и вступила в Белорусскую ассоциацию профессиональных участников рынка ценных бумаг (БАУРЦБ).

В рамках деятельности Международной ассоциации бирж стран СНГ (МАБ СНГ) ОАО "Белорусская валютно-фондовая биржа" продолжила работу, направленную на интеграцию финансовых рынков постсоветских государств и расширение экономических связей между ними. В течение отчетного года биржа регулярно участвовала в проводимых

Ассоциацией собраниях и совещаниях, на которых обсуждались вопросы углубления сотрудничества бирж-участниц, разрабатывались перспективные планы развития и проекты решения проблем, препятствующих активизации процессов создания общих сегментов финансовых рынков, взаимодействию расчетно-клиринговых систем, готовила аналитические отчеты для публикации в издаваемом Ассоциацией Бюллетене биржевой статистики.

Немаловажное значение в сфере расширения географии сотрудничества и обмена опытом в отчетном году имели рабочие визиты представителей биржи в Национальный депозитарий ценных бумаг (КДРВ) и Комиссию по ценным бумагам и биржам (КРВиГ) Польши, на Чикагскую опционную и Чикагскую товарную биржи, участие в IV Международной конференции по вопросам взаимодействия центральных депозитариев стран СНГ.

В рамках решения вопросов технологического развития биржи особую ценность представляли двусторонние встречи и контакты с руководством и специалистами Казахстанской фондовой биржи, Московской и Украинской межбанковских валютных бирж, участие в специализированных семинарах, организуемых фирмой "Хьюлет-Паккард".

Проделанная биржей работа в области международного сотрудничества и укрепления связей с общественностью положительно отразилась на эффективности решения целого ряда стоящих перед биржей задач, содействовала росту ее авторитета и усилению позиций на финансовом рынке.



ТЕХНОЛОГИЧЕСКОЕ РАЗВИТИЕ

В соответствии с задачами, поставленными Концепцией развития ОАО "Белорусская валютно-фондовая биржа" на 2004-2006 годы, биржа в течение 2004 года провела ряд мероприятий, направленных на создание программно-технической инфраструктуры, адекватной текущим потребностям биржевого финансового рынка и закладывающей потенциал для решения перспективных вопросов его развития.

Учитывая сложность и неординарность стоящих перед биржей задач, их выполнение было решено проводить поэтапно, начав с анализа и повышения эффективности использования и надежности имеющихся в распоряжении биржи программно-технических средств, сетевого и телекоммуникационного оборудования.

В рамках данного этапа была проведена комплексная оценка локальной сети, аппаратно-технических средств, операционных систем и систем управления базами данных, а также прикладного программного обеспечения. Разработан и реализован проект на строительство локальной вычислительной и коммуникационной сети ОАО "Белорусская валютно-фондовая биржа", проведена перенастройка сетевого и серверного оборудования, модернизация структурированной кабельной системы биржи, в опытно-промышленную эксплуатацию была введена новая электронная торговая система по ценным бумагам.

Принимая во внимание, что с началом экс-

плуатации новой торговой системы значительно расширился спектр оказываемых биржей услуг, способных в ближайшее время существенно увеличить число пользователей системы, биржа предприняла ряд превентивных мер, направленных на повышение ее быстродействия и пропускной способности:

- ■ ■ изменена кластерная конфигурация серверов, обслуживающих рынок ценных бумаг, и произведена их модификация, предполагающая установку дополнительных процессоров и увеличение оперативной памяти;
- ■ ■ проведены работы по расширению цифровых каналов, используемых для подключения удаленных торговых терминалов.

В течение 2004 года биржа полностью завершила работы первого этапа и приступила к подготовке комплексных технико-экономических проектов и детальных планов по обновлению и модернизации технических средств и программного обеспечения. В частности, специалистами биржи было разработано технико-экономическое задание для создания программно-технического комплекса "Универсальная торговая система", содержащее описание ее функциональных возможностей, требования к пропускной способности и технологической базе. В мае 2004 года данный документ прошел экспертизу в Национальной академии наук Беларуси.

В целях реализации задач внедрения в





Архитектура и технологии разработки торговой системы:

торговая система построена в трехуровневой архитектуре с использованием технологии "Клиент-сервер";
бизнес-логика реализована с помощью хранимых процедур базы данных Oracle с применением встроенного языка программирования PL/SQL;
инструментом разработки клиентских приложений служит среда Borland Delphi 7.0;
автоматизированные рабочие места участников торгов и администраторов системы представляют собой "тонкий" клиент, функционирующий под управлением Microsoft Windows;
структура торговой системы имеет многоуровневую масштабируемую архитектуру (уровень хранения данных — база данных; уровень обработки данных — сервер приложений; уровень сбора и визуализации информации — клиентские приложения) с поддержкой удаленного доступа не только через выделенные коммутируемые каналы, но и через Интернет на основе технологии DCOM;
в качестве базового транспортного протокола используется протокол TCP/IP;
торговая система адаптирована к использованию и подключению средств криптографической защиты информации и электронной цифровой подписи.

биржевую практику систем криптографической защиты и электронного документооборота, поставленных Концепцией развития ОАО "Белорусская валютно-фондовая биржа", в течение 2004 года был проведен ряд мероприятий и получены лицензии, требуемые в соответствии с законодательством для эксплуатации, сопровождения и обслуживания систем данного класса.

С октября 2004 года на биржевом фондовом рынке началось использование комплекса программно-технических средств, спроектированных и разработанных по заказу биржи Государственным центром безопасности информации при Президенте Республики Беларусь, для организации систем криптографической защиты информации и электронного документооборота.



ПЕРСПЕКТИВНЫЕ НАПРАВЛЕНИЯ РАЗВИТИЯ

В 2005 году основные усилия биржи, ее перспективные планы и проекты будут направлены на дальнейшую реализацию Концепции развития ОАО "Белорусская валютно-фондовая биржа" на 2004-2006 годы и сконцентрируются на решении задач технологической модернизации, совершенствования работы существующих секторов рынка, расширения их инструментария и спектра предоставляемых клиентам услуг.

В русле технологического развития на первый план в текущем году выйдет создание комфортных, надежных и безопасных условий работы клиентов.

Определяющее значение в данном процессе отводится всестороннему улучшению характеристик функционирования программного обеспечения торговых систем, основной акцент в котором будет сделан на повышение их стабильности и скорости работы, расширение интерфейсных возможностей, масштабное внедрение систем электронного документооборота.

Следующим шагом на пути решения данной задачи станет создание и начало эксплуатации резервного вычислительного центра, способного поднять на качественно новый уровень надежность и отказоустойчивость программно-технической инфраструктуры, обеспечить режим ее функционирования, соответствующий запросам участников.

Запланированная на 2005 год модификация телекоммуникационной структуры, заме-

на морально устаревшей техники, расширение пропускной способности каналов передачи данных, оптимизация сетей — еще один пласт работ, направленный на повышение качества оказываемых биржей услуг.

Перспективы развития валютного рынка на текущий год связаны:

с утверждением новых нормативных документов, разработанных в 2004 году и нацеленных на расширение механизмов торгов и модификацию системы расчетов;

завершением всех работ по созданию нового валютного модуля электронного торгового комплекса и расчетной системы биржи.

Предоставление участникам торгов возможности заключать сделки в различных режимах и с различными сроками расчетов, подготовка к формированию рынка СВОП-соглашений являются составной частью мероприятий 2005 года по совершенствованию функционирования организованного валютного рынка.

Центральной линией в развитии биржевого фондового рынка станет максимальное использование в торговых и расчетных процессах всех потенциальных возможностей его новой технологической платформы.

Для решения данной задачи планируется произвести интеграцию разработанных биржей и автономно существующих в настоящее время нормативных баз двух секторов рынка ценных бумаг (сектора рынка государственных ценных бумаг, ценных бумаг





Национального банка, сектора негосударственных ценных бумаг) в единые блоки документов, расширив таким образом спектр потенциально допустимых для каждого из секторов и вида активов режимов торгов и кодов расчетов.

Кроме этого, универсальность алгоритмов новой торговой системы по отношению к любому виду ценных бумаг дает возможность в кратчайшие сроки осуществить миграцию технологии работы маркет-мейкеров с рынка облигаций Национального банка Республики Беларусь на другие сегменты организованного фондового рынка, что позволит создать для последних в 2005 году объективные предпосылки роста их ликвидности. Разработка и утверждение спецификаций работы маркет-мейкеров в секторе государственных ценных бумаг и акций субъектов хозяйствования станут началом данного процесса.

Запланированный на первое полугодие 2005 года полномасштабный переход на использование системы криптографической защиты информации и электронного документооборота по биржевым операциям с ценными бумагами позволит начать активное продвижение на рынок дополнительного вида услуг — Интернет-трейдинг. Оптимизация расчетно-клиринговых механизмов на данном секторе рынка будет осуществляться в направлении внедрения процедуры сегрегации денежных средств клиентов и участников, разработкой двух типов возвратов активов, первый из которых связан с выводом средств по инициативе обслуживающего участника банка, второй — по инициативе непосредственно работающего в системе трейде-

ра, общим увеличением скорости осуществления платежей и минимизации рисков.

Продолжится развитие технологии размещения государственных ценных бумаг и аукционов РЕПО, проводимых Национальным банком Республики Беларусь, ориентированное на повышение эффективности функционирования данных секторов.

Немаловажным моментом в расширении аналитической базы вторичного рынка эмитированных Министерством финансов Республики Беларусь облигаций станет разработка методики и начало расчета новой группы интегрированных показателей, позволяющих произвести комплексную объективную оценку его состояния, а также дать набор его характеристик, адекватный потребностям различных категорий инвесторов.

Совершенствование в текущем году режима обслуживания процессов регистрации сделок с ценными бумагами, заключенными на внебиржевом рынке, будет опираться на модернизацию биржевой системы БЕКАС (www.bcse.by/bekas), направленную на обеспечение регистрации сделок с приватизационными чеками "Жилье", предоставлении участникам всех сегментов неорганизованного рынка возможности подачи индикативных заявок для поиска контрагентов по сделкам "РЕПО" и "мены".

На рынке производных финансовых инструментов определяющим станет расширение спектра обращающихся на нем инструментов, в частности запуск в обращение фьючерсов, базовым активом которых являются ценные бумаги, расширение перечня валютных контрактов, разработка специфици-



каций процентных фьючерсов и развитие рынка поставочных инструментов.

Совершенствование расчетных технологий данного сегмента будет связано с организацией вывода в ходе торгов свободных денежных средств, не обремененных обязательствами по оплате поставки, перечислению депозитной или вариационной маржи. Кроме того, планируется унифицировать принципы взаимоотношений банков и брокерско-дилерских компаний в процессе осуществления расчетов по срочным сделкам с принципами, действующими на фондовом рынке, предоставив последним право получить статус клирингового члена и самостоятельно отвечать перед биржей по обязательствам, возникшим у них в ходе торгов финансовыми инструментами срочного рынка.

Одновременно с работами, направленными на развитие собственной методологической и технологической базы данного сегмента, для решения проблем, препятствующих активизации и росту объемов проводимых на нем операций, биржа планирует самостоятельно или совместно с Белорусской ассоциацией профессиональных участников рынка ценных бумаг и Ассоциацией белорусских банков, осуществлять подготовку соответствующих предложений и выступать инициатором внесения необходимых изменений в нормативные акты.

Ключевую роль в расширении информационно-аналитической работы биржи в 2005 году будет играть развитие сопровождаемых ей Интернет-ресурсов.

В первом квартале текущего года планируется открыть 5 новых разделов информаци-

онной системы "Фондовый рынок" (www.stock.bcse.by):

Раздел "Приватизация", где сконцентрируется информация Министерства экономики Республики Беларусь об итогах и ходе приватизации в Белоруссии, и в котором станет возможным ознакомиться с индикативными заявками по пакетам акций, выставляемых на продажу государством, данными об акциях, реализуемых за чеки "Имущество" через ОАО "АСБ "Беларусбанк".

Раздел "Образование и аттестация", содержащий словарь экономических терминов, книги, журналы, газеты, аналитические статьи, другую финансово-экономическую и образовательную литературу, сведения о предстоящих конференциях и семинарах, а также все необходимые данные для подготовки к аттестации специалистов рынка ценных бумаг.

Раздел "Биржа труда" позволит размещать анкеты с резюме претендентов и заявления о вакансиях работодателей на рынке финансовых услуг.

Раздел "Рынок драгоценных металлов" будет представлять информацию о преysкурантах цен на драгоценные металлы, устанавливаемые Национальным банком Республики Беларусь и Министерством финансов Республики Беларусь.

Раздел "Форум" станет основным интерактивным разделом для on-line общения всех посетителей сайта, обсуждения актуальных вопросов функционирования и развития рынка ценных бумаг, поиска ответов на интересующие вопросы и получения консультаций специалистов.



В течение 2005 года на собственном сайте (www.bcse.by) биржа начнет освещение основных моментов функционирования орга-

низованного рынка, будет размещать публикации обзоров итогов торгов и другой значимой информации на английском языке.





ФИНАНСОВЫЕ ПОКАЗАТЕЛИ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ БИРЖИ

Бухгалтерский баланс ОАО "Белорусская валютно-фондовая биржа" по состоянию на 01.01.2005 г.	
АКТИВ	01.01.2005 в млн. бел. руб.
I. Внеоборотные активы, всего	4 416
в том числе:	
Основные средства	3 470
Нематериальные активы	607
Вложения во внеоборотные активы	339
II. Оборотные активы, всего	13 716
в том числе:	
Запасы и затраты	142
Налоги по приобретенным ценностям	122
Товары отгруженные, выполненные работы, оказанные услуги	4
Дебиторская задолженность	2 813
Денежные средства	7 632
Финансовые вложения	3 003
БАЛАНС	18 132
ПАССИВ	
III. Источники собственных средств, всего	17 614
в том числе:	
Уставный фонд	5 322
Резервный фонд	174
Добавочный фонд	10 128
Нераспределенная прибыль	1 990
IV. Доходы и расходы, всего	319
в том числе:	
Расходы будущих периодов	- 129
Доходы будущих периодов	448
V. Расчеты	199
в том числе:	
Кредиторская задолженность	199
БАЛАНС	18 132

ОТЧЕТ о прибылях и убытках ОАО "Белорусская валютно-фондовая биржа" за 2004 год	
ПОКАЗАТЕЛЬ	(млн. бел. руб.)
I. Доходы и расходы по видам деятельности	
Выручка от реализации (за минусом НДС и др. аналогичных обязательных платежей)	9 349
Себестоимость реализованных товаров, продукции, работ, услуг	4 464
Прибыль от реализации	4 885
II. Сальдо операционных доходов и расходов	1 034
III. Сальдо внереализационных доходов и расходов	- 117
IV. ИТОГО прибыль за отчетный период	5 802
V. НАЛОГИ ИЗ ПРИБЫЛИ и иные обязательные платежи	1 934
VI. ЧИСТАЯ ПРИБЫЛЬ	3 868



АУДИТОРСКОЕ ЗАКЛЮЧЕНИЕ



Лицензия МФ РБ № 02200/0055599 от 03.02.2004г.
220013, г. Минск, ул. Кульман, 1, корп. 3, офис 37. Тел/факс: 232-43-64, 209-80-11, 209-80-38
E-mail: silar@open.by

«28» февраля 2005 г.
№ 05

г. Минск

ОАО "Белорусская валютно-фондовая биржа"
Генеральному директору Цехановичу П.Ф.

**АУДИТОРСКОЕ ЗАКЛЮЧЕНИЕ
по бухгалтерской отчетности
Открытого акционерного общества "Белорусская
валютно-фондовая биржа"
(далее – ОАО "БВФБ")
за период с 01 января 2004 г. по 31 декабря 2004 г.**

Аудиторское общество с ограниченной ответственностью "Силар":
Место нахождения (юридический адрес): 220013, г. Минск, ул. Кульман, 1, корп. 3, ком. 37,
тел. (172)209 80 11, 209 80 38, 232 43 64.

Свидетельство о государственной регистрации: № 197 от 26.02.2002г. выдано Минским
горисполкомом.

Банковские реквизиты: расчетный счет № 3012200370010 в Славянском отделении ОАО
"Белинвестбанк" г. Минск, код 834. УНН 100024856 ОКПО 37384691

Лицензия на осуществление аудиторской деятельности:

№ 02200/0055599 выдана Министерством финансов Республики Беларусь на основании
решения от 03.02.2004 г. № 45 сроком на 5 лет и действительна до 2 февраля 2009 г.

Мы провели аудит прилагаемой бухгалтерской отчетности ОАО "БВФБ" за период с 1 января
по 31 декабря 2004 года включительно.

ОАО "БВФБ"

Место нахождения (юридический адрес):

Республика Беларусь, г. Минск, ул. Мельникайте, 2, к. 1309

Государственная регистрация: ОАО "БВФБ" зарегистрировано решением №698 от
20.06.2000г. Мингорисполкома, номер в Едином государственном регистре юридических лиц и
предпринимателей 101541722.

Банковские реквизиты: р/с 3011206980019 филиал Дирекция инвестиционного
кредитования ОАО "Белинвестбанк" г. Минск, код 800.

Бухгалтерская отчетность ОАО "БВФБ" состоит из:
бухгалтерского баланса;
отчета о прибылях и убытках;
отчета о движении фондов и других средств;
отчета о движении денежных средств;
приложения к бухгалтерскому балансу;
пояснительной записки;
справка о целевом использовании денежных средств, полученных из бюджета.



Ответственность за подготовку и представление названной бухгалтерской отчетности несет руководство ОАО "БВФБ". Наша обязанность заключается в том, чтобы на основе проведенного аудита выразить мнение о достоверности данной отчетности во всех существенных отношениях и соответствии порядка ведения бухгалтерского учета законодательству Республики Беларусь.

Мы провели аудит в соответствии с:
 Законом Республики Беларусь "Об аудиторской деятельности";
 республиканскими правилами аудиторской деятельности;
 правилами аудиторской деятельности АООО "Силар";
 нормативными правовыми актами, регулирующими отдельные виды деятельности аудируемого лица.

Аудит планировался и проводился таким образом, чтобы получить достаточную уверенность в том, что бухгалтерская отчетность не содержит существенных искажений. Аудит проводился на выборочной основе и включал в себя изучение доказательств, подтверждающих значение и раскрытие в бухгалтерской отчетности информации о финансово-хозяйственной деятельности ОАО "БВФБ", оценку принципов и методов бухгалтерского учета, порядка подготовки бухгалтерской отчетности, определение и анализ существенных оценочных значений, применяемых ОАО "БВФБ".

Мы полагаем, что проведенный аудит дает достаточные основания для выражения аудиторского мнения о достоверности во всех существенных отношениях бухгалтерской отчетности ОАО "БВФБ" и соответствии совершенных им хозяйственных операций законодательству Республики Беларусь.

Вместе с тем мы не наблюдали за проведением инвентаризации имущества по состоянию на 31 декабря 2004 г., так как эта дата не совпадала со сроками проведения аудита согласно договору.

По нашему мнению, за исключением корректировок, которые могли бы оказаться необходимыми (при выявлении таковых), если бы нами было проверено фактическое наличие товарно-материальных ценностей бухгалтерская отчетность ОАО "БВФБ" отражает достоверно во всех существенных отношениях его финансовое положение на 1 января 2005 г. и результаты финансово-хозяйственной деятельности за период с 1 января по 31 декабря 2004 г.

Руководитель АООО "Силар"

Руководитель аудиторской проверки



Директор Силина В.Г.

Аудитор Шевелев И.А.



БЕЛОРУССКАЯ ВАЛЮТНО-ФОНДОВАЯ БИРЖА

220004 г. Минск ул. Мельникайте 2
ОАО "Белорусская валютно-фондовая биржа"

Т. 209 41 03, 289 31 22
Ф. 209 41 10

bcse@bcse.by www.bcse.by