



ОБЗОР РЫНКА ДОЛГОВЫХ ОБЯЗАТЕЛЬСТВ

НАЦИОНАЛЬНЫЙ БАНК
ГРУЗИИ



Саломе Схиртладзе, СФА

Август 2019 г.

ГЛУБИНА ФИНАНСОВОГО СЕКТОРА

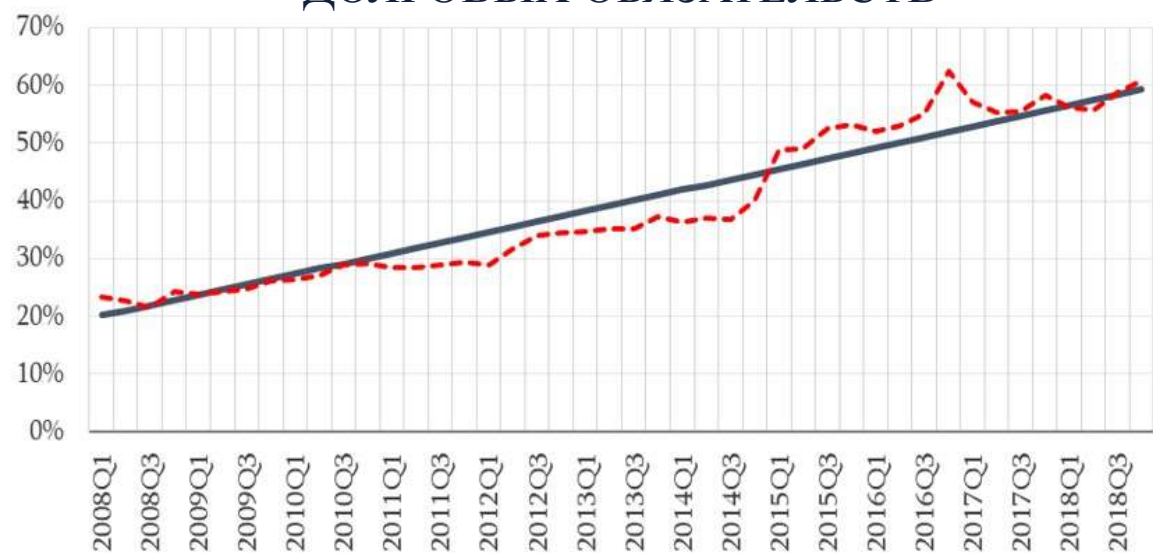
ФИНАНСОВЫЙ СЕКТОР: ВСЕГО АКТИВОВ ПО СЕКТОРАМ



Источник:
НБГ

ОБЗОР КОРПОРАТИВНОГО СЕКТОРА

УСТОЙЧИВЫЙ РОСТ ДОЛГОВЫХ ОБЯЗАТЕЛЬСТВ

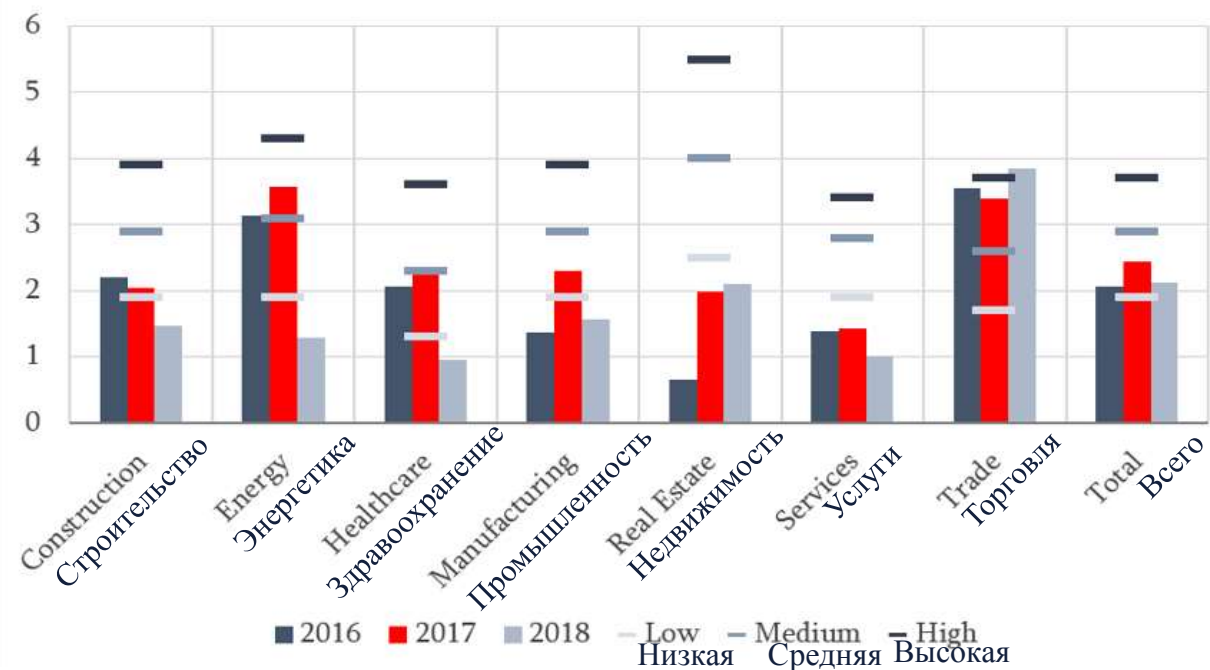


— Total Corporate Debt to GDP (HP trend)
Общий объем корпоративных долговых
обязательств к ВВП (тенденция HP)

- - - Total Corporate Debt to GDP
Общий объем корпоративных
долговых обязательств к ВВП

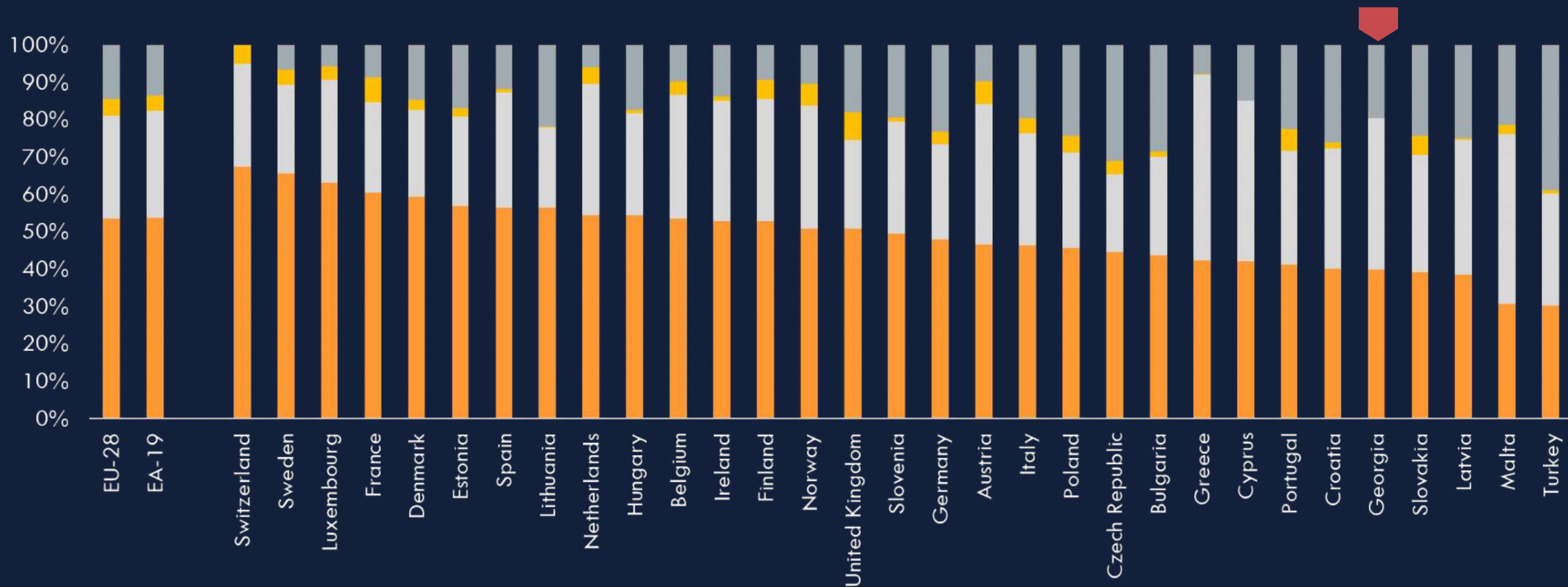
Источник:
НБГ

ДОЛГОВАЯ НАГРУЗКА НА БЕЗОПАСНОМ УРОВНЕ



Источник:
НБГ

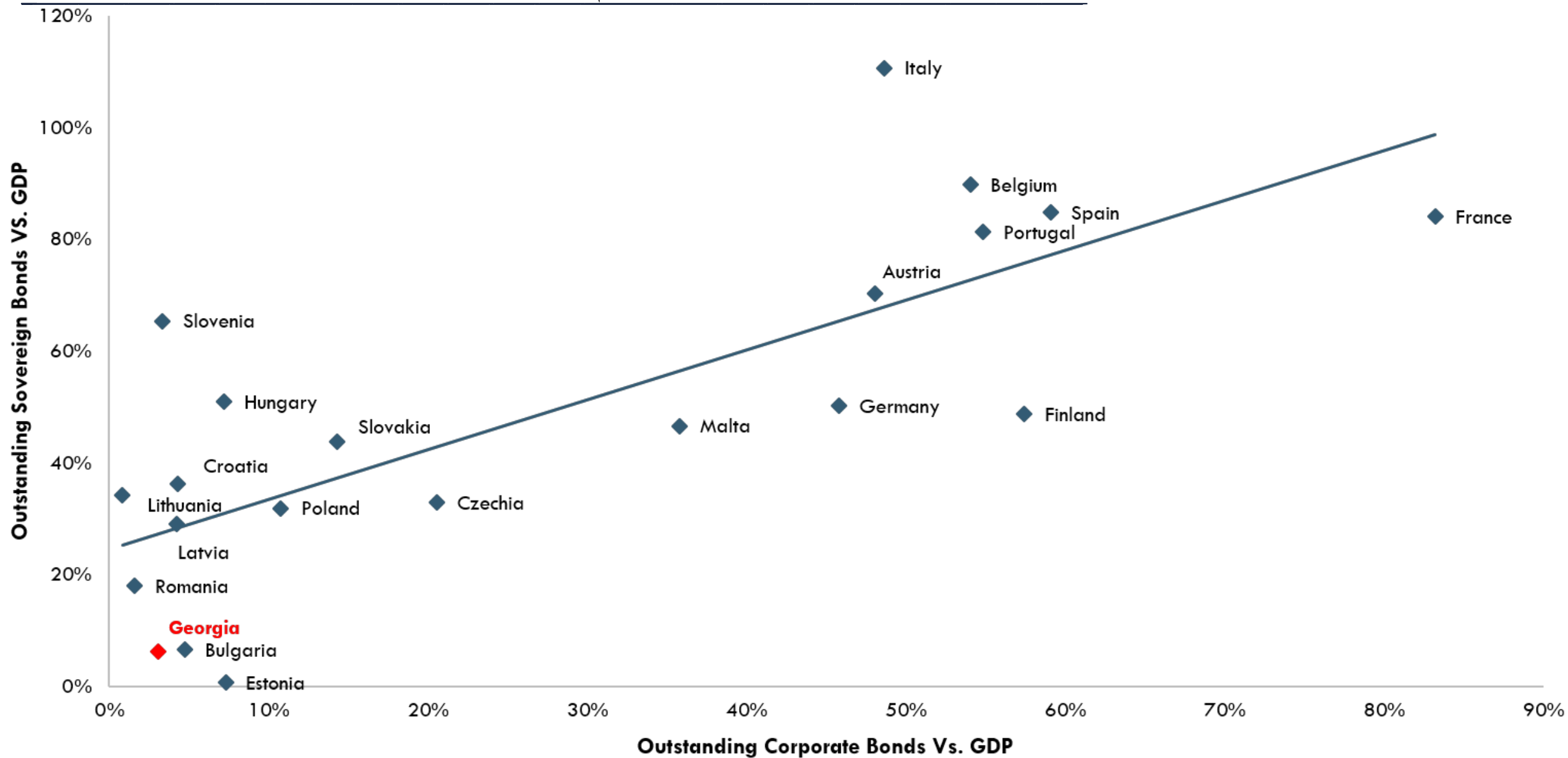
ФИНАНСОВАЯ ГЛУБИНА: СРАВНЕНИЕ МЕЖДУ СТРАНАМИ



Источник: база данных Евростата, САРАС (I / II категория, данные за 2017 год)

Equity and investment fund shares Loans Debt securities Other Liabilities

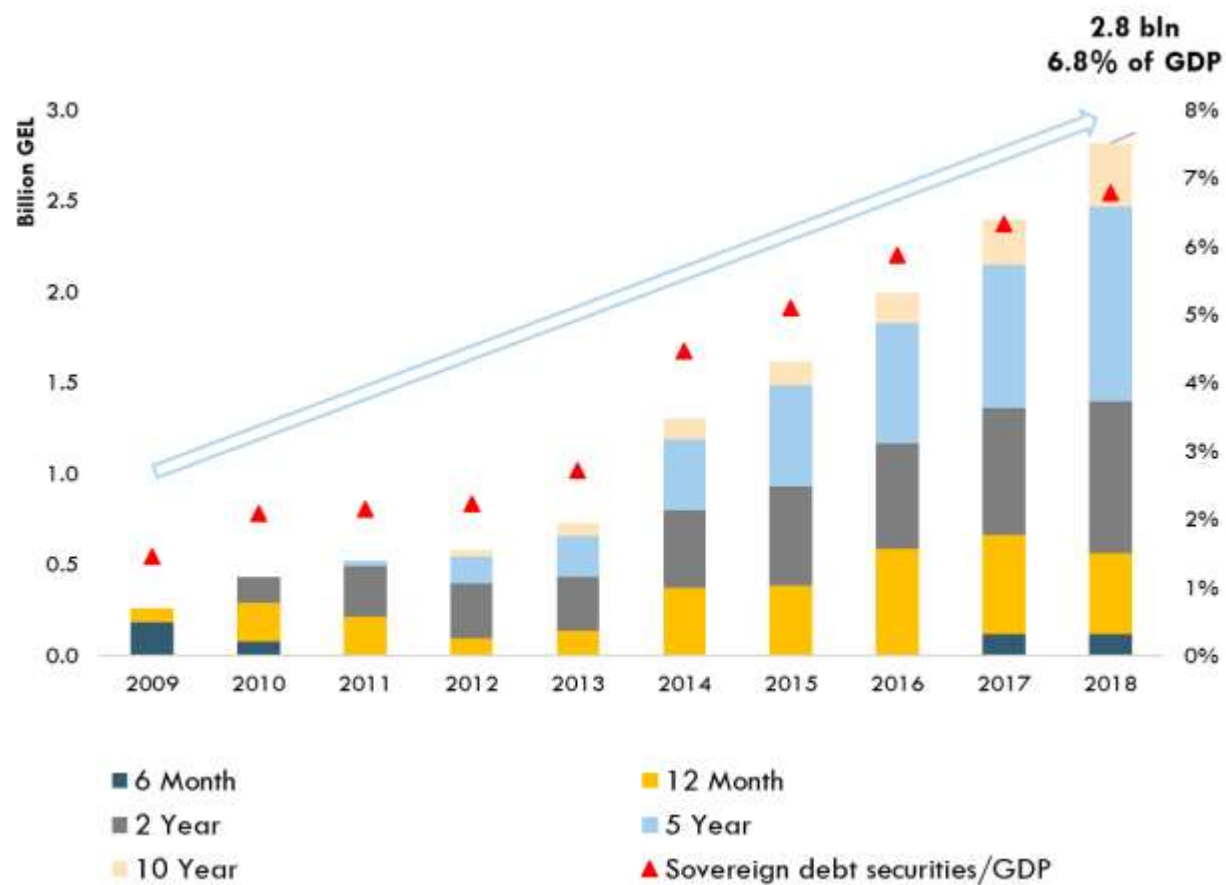
РЫНОК ОБЛИГАЦИЙ ВАЛЮТНОГО ГОСУДАРСТВЕННОГО ВНУТРЕННЕГО ЗАЙМА VS. РЫНОК КОРПОРАТИВНЫХ ОБЛИГАЦИЙ



Источник: ЕЦБ, Bloomberg, Данные по стране от соответствующих регулирующих органов (данные за 2017 год)

РАЗВИТИЕ РЫНКА ГОСУДАРСТВЕННЫХ ОБЛИГАЦИЙ В ГРУЗИИ

НЕПОГАШЕННЫЕ ГОСУДАРСТВЕННЫЕ ДОЛГОВЫЕ ЦЕННЫЕ БУМАГИ



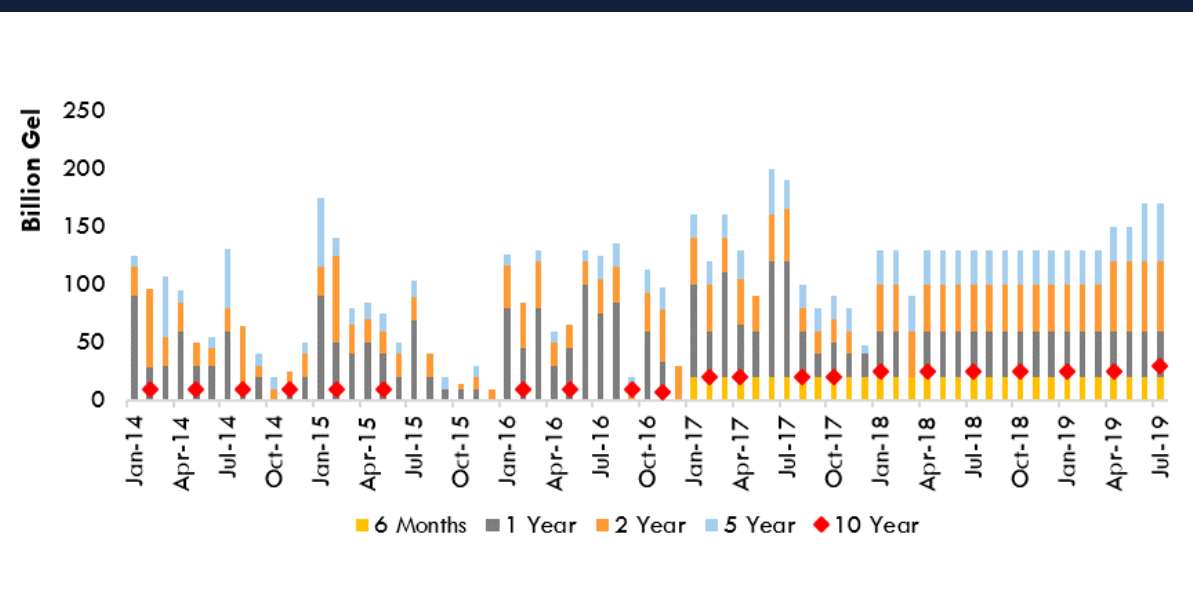
Источник: Министерство финансов Грузии

ПОЛИТИЧЕСКИЕ СТИМУЛЫ:

Дальнейшее увеличение облигаций "Benchmark" до 10% соотношения ВВП/рефинансирование еврооблигаций

Запуск первичной дилерской системы для улучшения ликвидности вторичного рынка;

ЭМИССИИ КАЗНАЧЕЙСТВОМ ПО СРОКАМ ПОГАШЕНИЯ



Источник: Министерство финансов Грузии

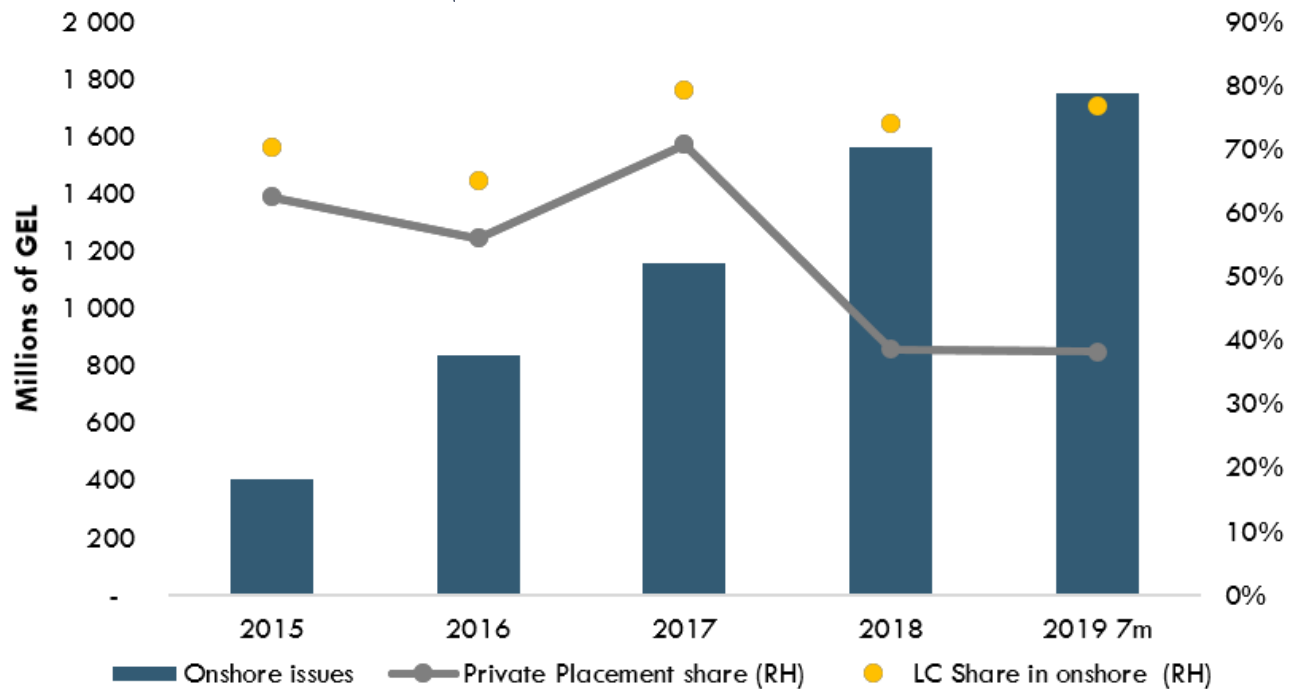
КОРПОРАТИВНЫЕ ОБЛИГАЦИИ: РАЗМЕР ВНУТРЕННЕГО РЫНКА

Рост объемов эмиссий КО главным образом подкреплён стимулами монетарной политики (репо)

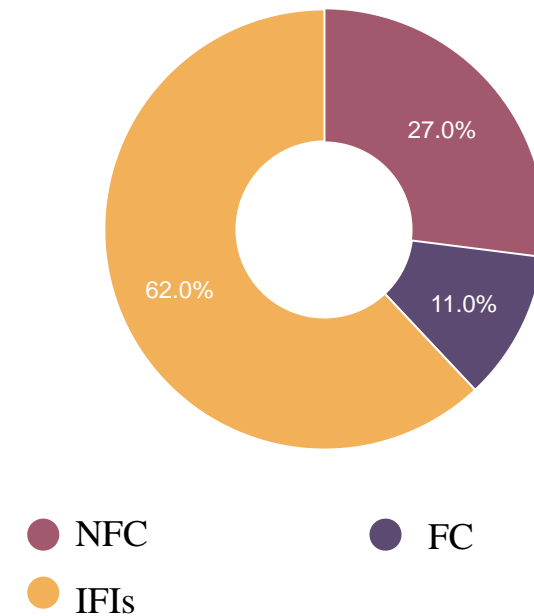


Средний размер эмиссии

КОРПОРАТИВНЫЕ ОБЛИГАЦИИ В ОБРАЩЕНИИ



СТРУКТУРА СЕКТОРА ПО ЭМИТЕНТАМ



Источник: НБГ, GSE
Including IFI
Issuances

Источник: НБГ, GSE (2019 7m
Data)

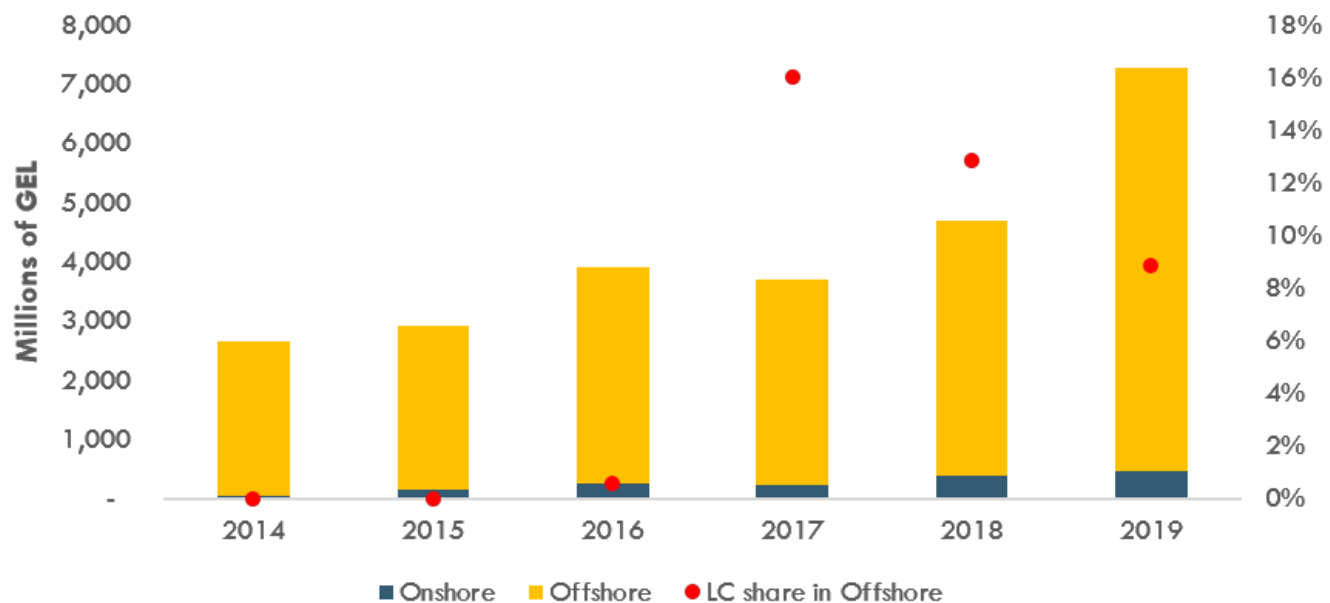
КОРПОРАТИВНЫЕ ОБЛИГАЦИИ: РАЗМЕР ВНУТРЕННЕГО РЫНКА

80% эмитентов представляют банки и ГП



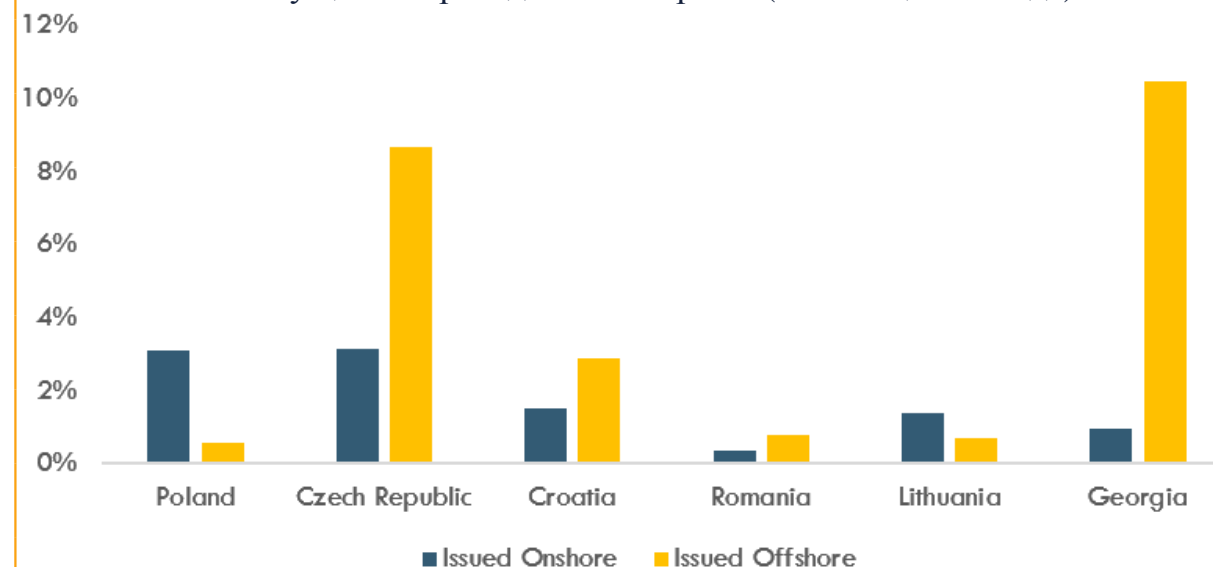
Средний размер
эмиссии

КОРПОРАТИВНЫЕ ОБЛИГАЦИИ В ОБРАЩЕНИИ



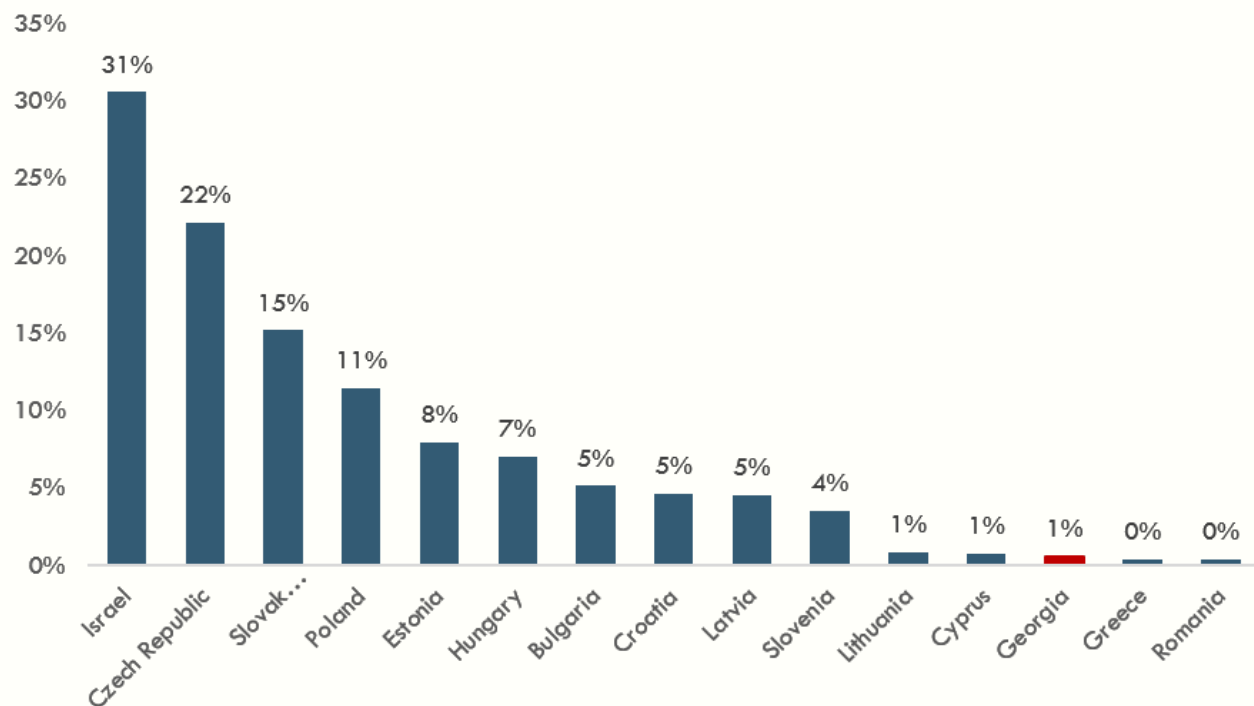
КОРПОРАТИВНЫЕ ОБЛИГАЦИИ В ОБРАЩЕНИИ (% ВВП)

выпущенные резидентами страны (на конец 2018 года)



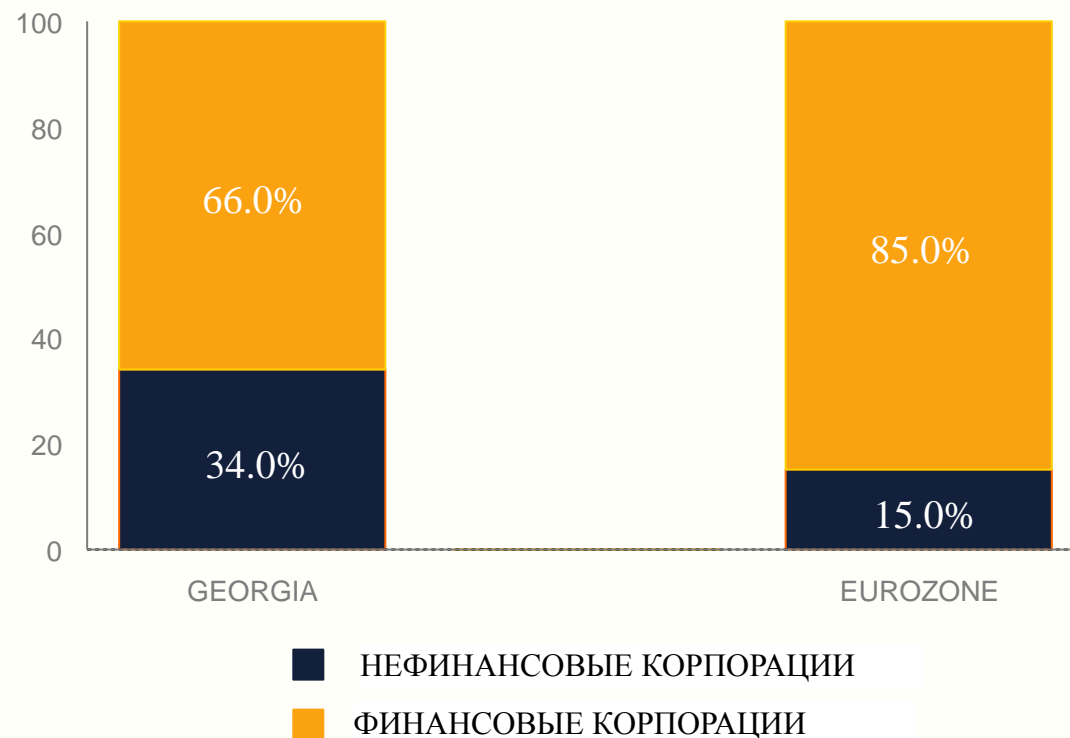
РАЗМЕР РЫНКА КОРПОРАТИВНЫХ ОБЛИГАЦИЙ: МЕЖДУНАРОДНАЯ ПЕРСПЕКТИВА

ОТНОСИТЕЛЬНЫЙ РАЗМЕР РЫНКА КОРПОРАТИВНЫХ ОБЛИГАЦИЙ (% ВВП)



Источник: NBG, GSE, ЕЦБ, финансовые регуляторы и фондовые биржи отдельных стран (данные за 2017 год)

КОРПОРАТИВНЫЕ ОБЛИГАЦИИ В ОБРАЩЕНИИ ПО ТИПАМ ЭМИТЕНТОВ *

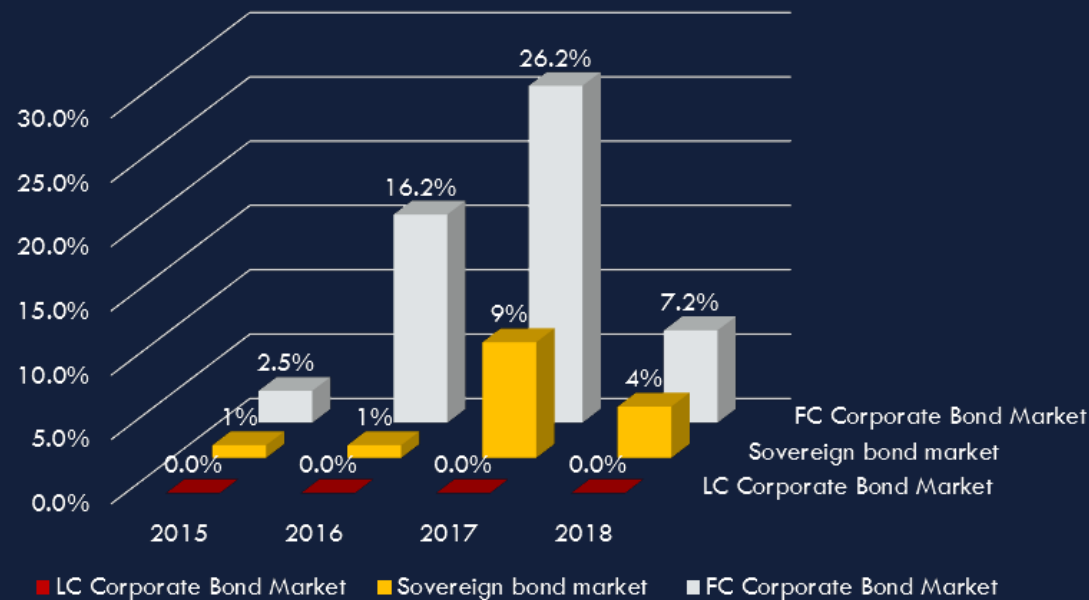


* Публичные эмиссии, включая НФИ

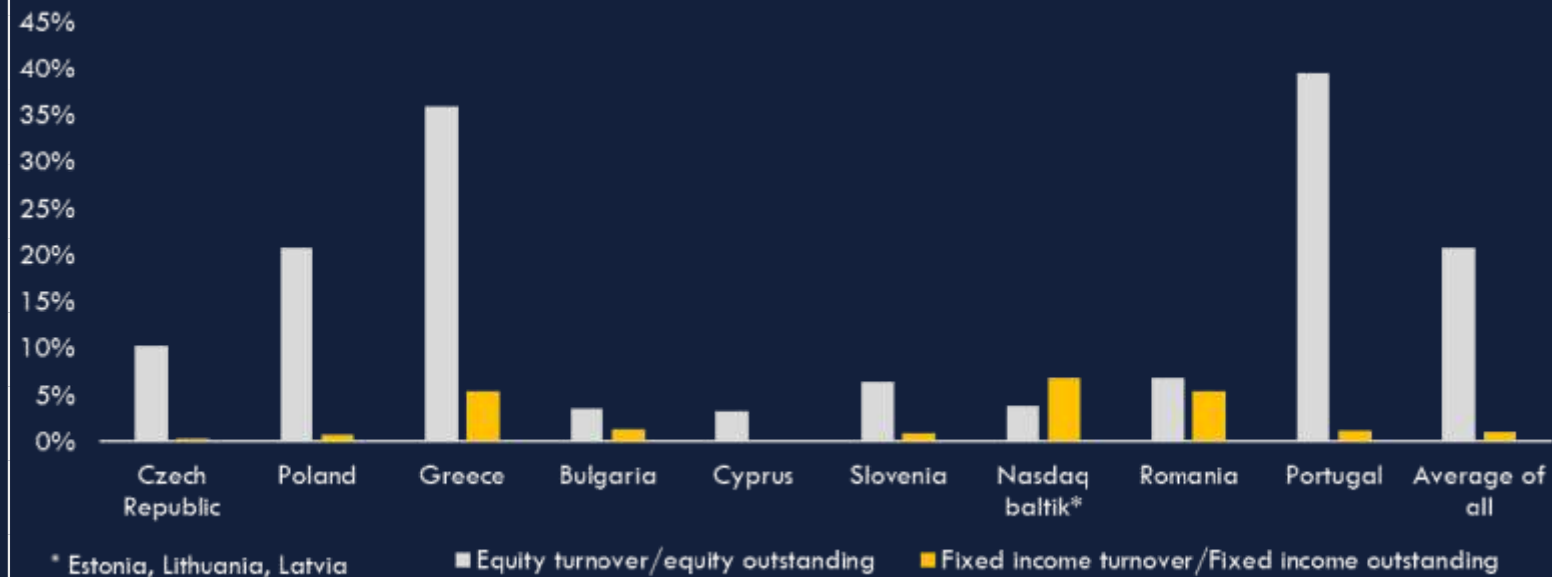
Источник: NBG, GSE, ЕЦБ (данные за 2018 год)

РАЗВИТИЕ РЫНКА ГОСУДАРСТВЕННЫХ ОБЛИГАЦИЙ В ГРУЗИИ

ЛИКВИДНОСТЬ ОТЕЧЕСТВЕННОГО РЫНКА ОБЛИГАЦИЙ *

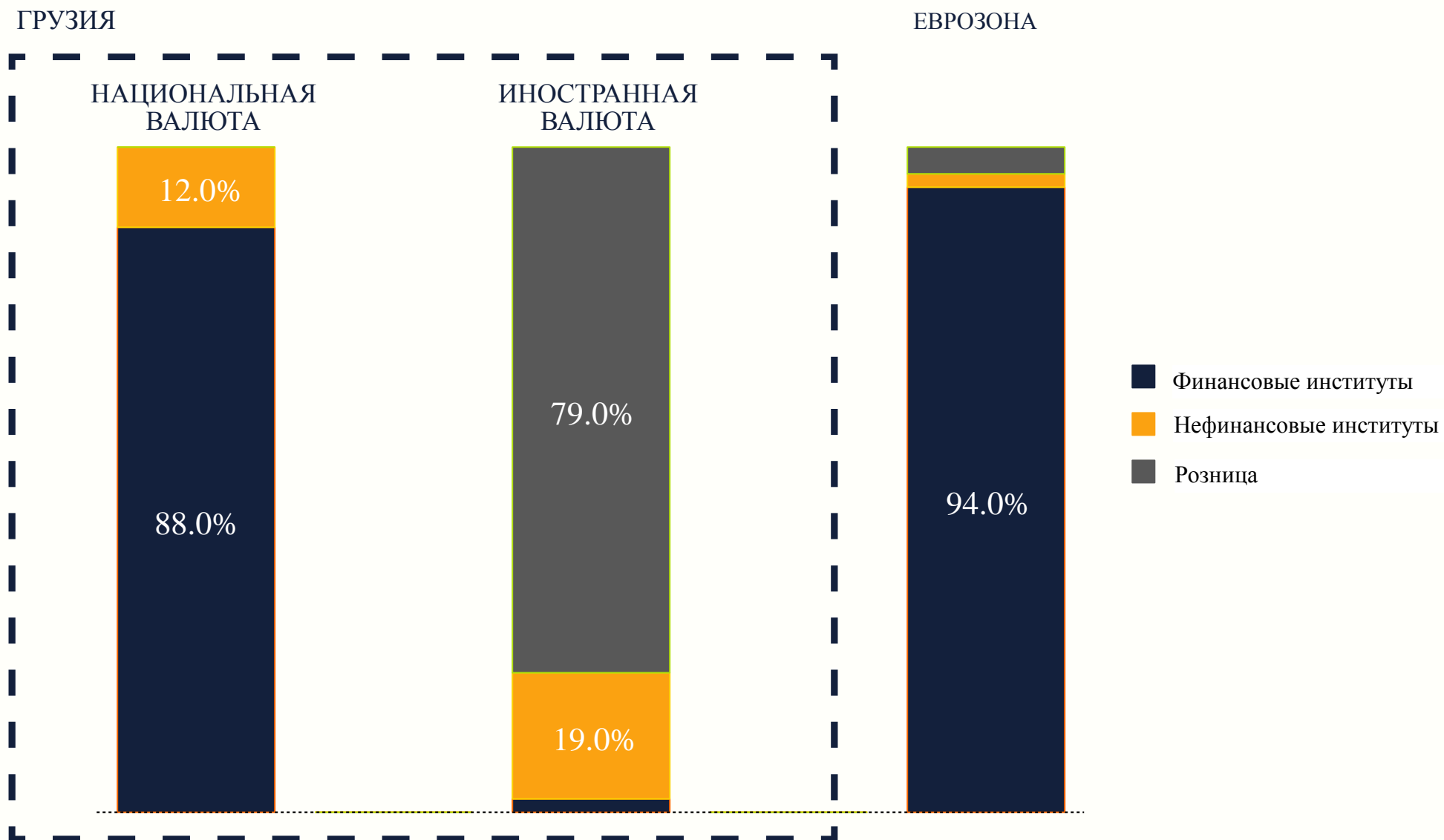


ГОДОВОЙ ОБОРОТ / ОБЛИГАЦИИ В ОБРАЩЕНИИ ПО СТРАНАМ : НА КОНЕЦ 2017 ГОДА



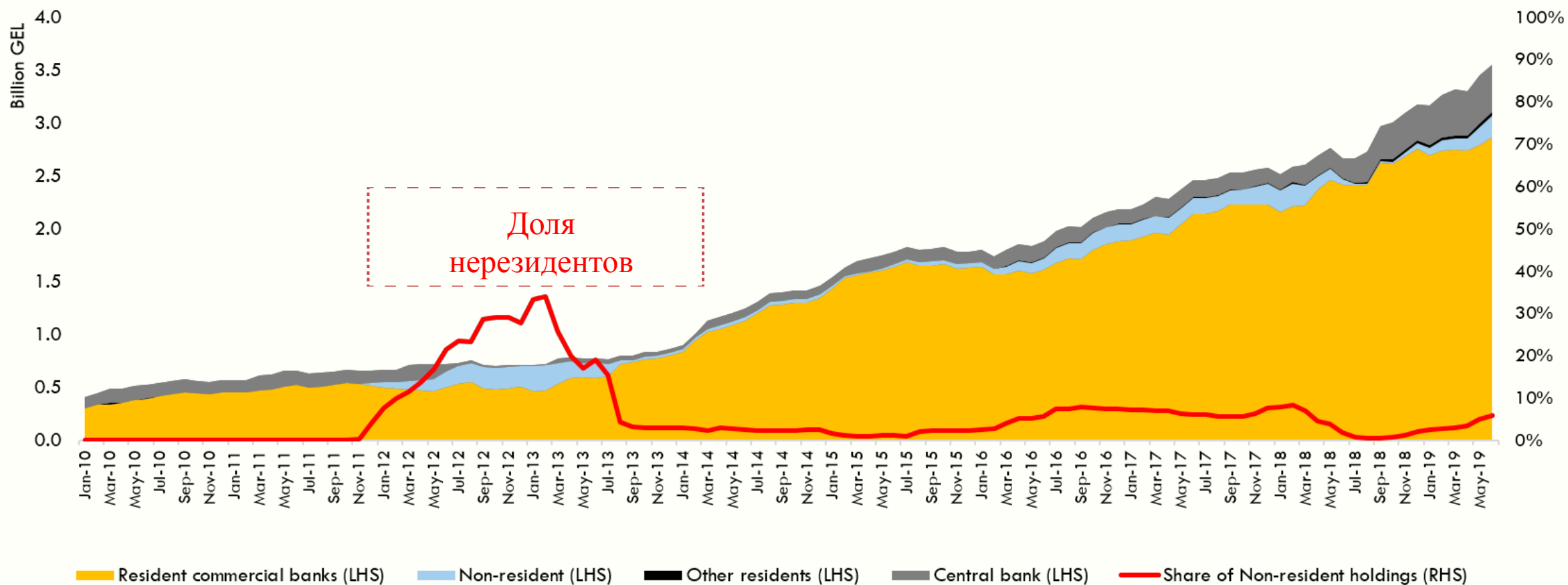
* Ликвидность измеряется как годовой оборот / средний объем облигаций в обращении

СТРУКТУРА ИНВЕСТОРОВ: РЫНОК КОРПОРАТИВНЫХ (НФК) ОБЯЗАТЕЛЬСТВ

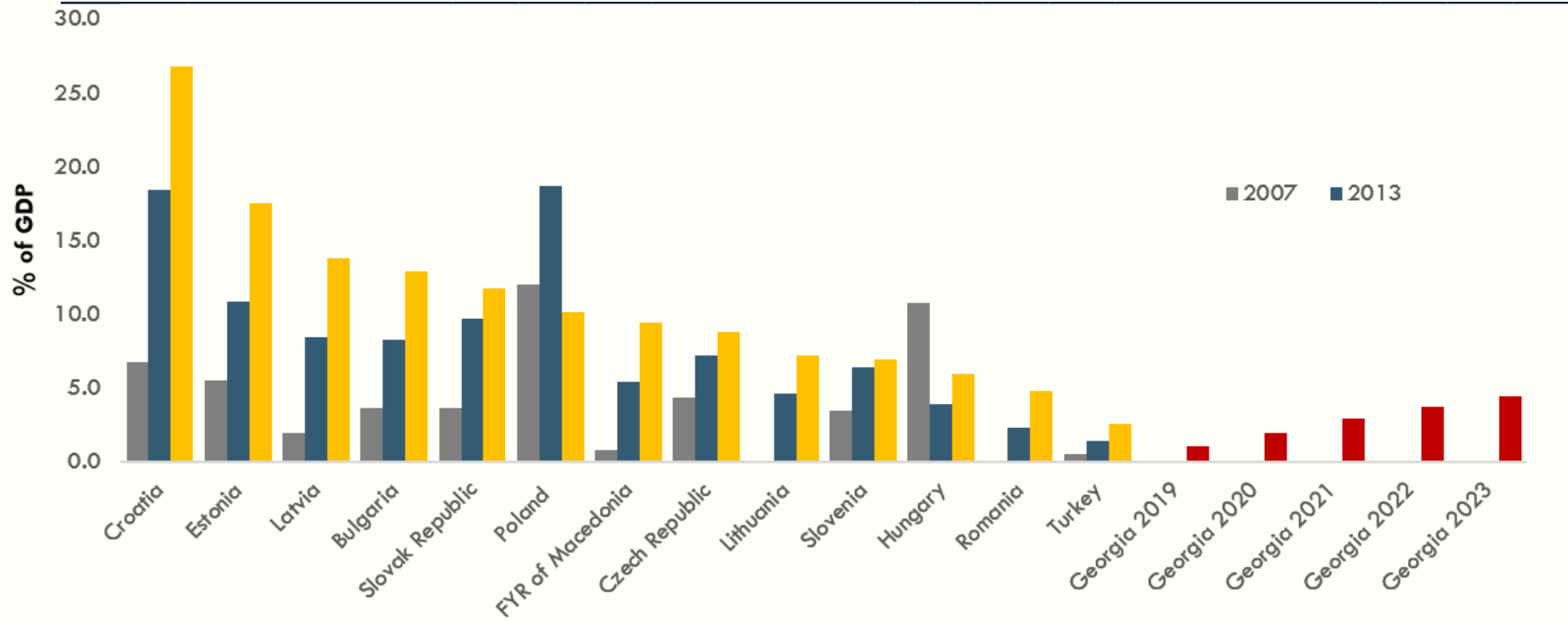


Источник: NBG, Фондовые рынки отдельных стран (Грузия - данные за 2018 год; EUROZONE - данные за 2017 год)

СТРУКТУРА ИНВЕСТОРОВ: РЫНОК СУВЕРЕННЫХ ГОСУДАРСТВЕННЫХ ОБЛИГАЦИЙ ОБЯЗАТЕЛЬСТВ

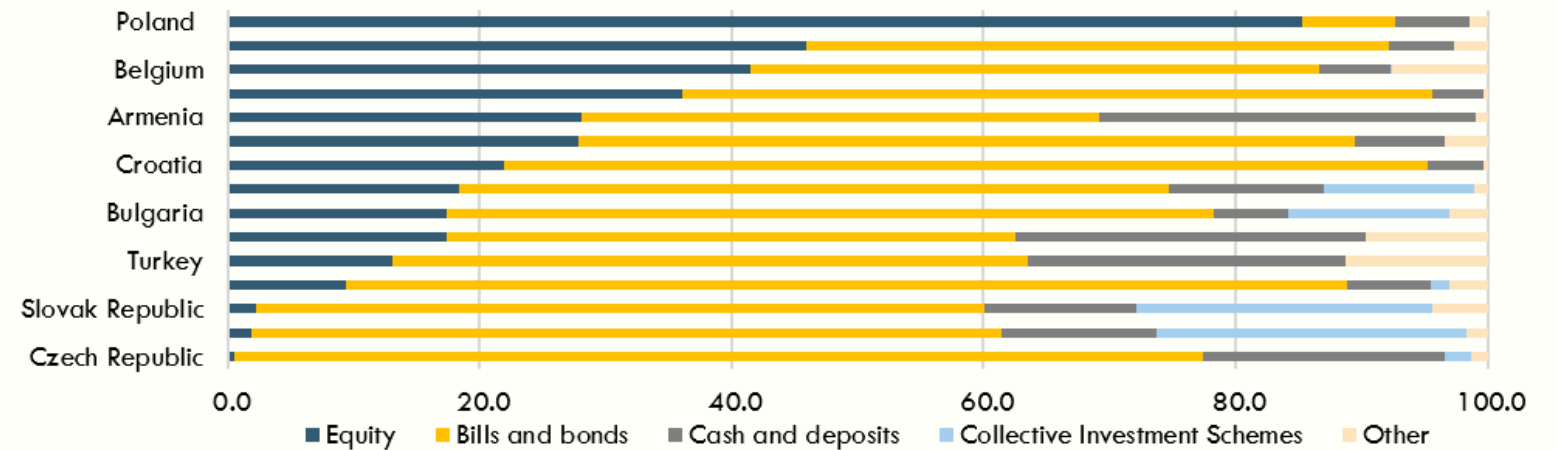


БАЗА ИНСТИТУЦИОНАЛЬНЫХ ИНВЕСТОРОВ: ЗАПУСК ПЕНСИОННОЙ РЕФОРМЫ - ПИЛОТ II



Прогноз для Грузии –
приблизительно 1 млрд долл.
США по состоянию на конец
2023 года

Источник: ОЭСР "Пенсионные фонды с первого взгляда"; NBG;
Грузинское пенсионное агентство



Источник: Глобальная пенсионная статистика ОЭСР: оценка суммы активов в накопительных и частных пенсионных планах.

ИНФРАСТРУКТУРА, ПРАВОВЫЕ И НОРМАТИВНЫЕ РЕФОРМЫ



Прошедшие листинг на бирже ценные бумаги полностью освобождены от налогов (кроме налогов на дивиденды) с 2017 года;

Модернизация системы ЦД для государственных и корпоративных ценных бумаг;

Другие текущие реформы:

- Ассоциированный член IOSCO с 2018 года, продвижение в качестве постоянного члена;
- Прозрачность и борьба со злоупотреблениями на рынке;
- Инвестиционные фонды (нормативно-правовая и налоговая база);
- Законодательство о ценных бумагах;
- Корпоративное законодательство и законодательство о банкротстве;

ВЫЗОВЫ

Размер рынка

Нехватка инструментов
управления рисками
(IR, CCY механизмы
хеджирования)

СПАСИБО!

Саломе Схиртладзе

Подготовлено

Саломе Схиртладзе

Ана Кварацхелия

Шота Бахуашвили