

#UkrFinForum17

День 2. Панель 6

ВІВТОРОК, 26 ВЕРЕСНЯ 2017

Тема: “Інфраструктура ринків капіталів, фінансові інструменти”

Інфраструктура ринку в багатьох випадках є визначальною для можливостей учасників ринку, однак в Україні дедалі більше складностей виникає саме через недосконалість інфраструктури та її регулювання. Однією з найактуальніших проблем на сьогодні учасники форуму вважають регулювання доступу нерезидентів до ринку вітчизняних цінних паперів. Проблему доступу нерезидентів зачіпали практично усі панелісти, адже це свого роду виклик. Через фрагментацію ринку, високу вартість доступу, потребу безлічі специфічних документів, проходження фінмоніторингу, відкриття рахунків тощо участь нерезидентів на фондовому ринку України обмежується дуже невеликою кількістю учасників та незначними обсягами.

Інтерес нерезидентів доволі високий, і спрощення для них доступу до ринку може мати позитивні результати. Для цього зараз тривають переговори з міжнародними депозитаріями про відкриття рахунків в Україні, щоб через них нерезиденти могли працювати з вітчизняним ринком, зокрема ринком ОВДП. Саме ринок ОВДП зараз відчуває інтерес із боку нерезидентів, адже за останній місяць ті наростили свій портфель до 2.7 млрд гривень. І Міністерство фінансів останні півтора року працює над розвитком цього ринку загалом. **Заступник міністра фінансів Юрій Буца** розповів про плани щодо основних змін та вже вжиті заходи. Міністерство поступово зменшує кількість цінних паперів в обігу, акумулюючи більші обсяги у кожному випуску, і планує змінити систему роботи первинних дилерів. Уже зараз Мінфін не диктує ринку нічого, а спілкується з ринком, і хоче, щоб первинні дилери більше працювали з клієнтами, стали більше маркет-мейкерами. Фактично, на думку учасників панелі, ця функція зараз радше формальна, і її справді треба актуалізувати або скасовувати й відкривати ринок для всіх охочих.

Що стосується реформування інфраструктури ринку, то Національний банк і Національна комісія з цінних паперів та фондового ринку підписали цього року меморандум про розвиток інфраструктури ринку і в ньому заклали вже ту інфраструктуру, яку хотілось би бачити в країні. Крім того, триває розвиток і реформування Національного депозитарію України. Далі впроваджується нове програмне забезпечення, а згодом планується і запуск нових продуктів. Однією з проблем, з якою довелося зіткнутися, є реформування Розрахункового центру. Згідно з меморандумом, планується змінити його статус, зменшити капітал, передати його до Національного депозитарію та зосередити діяльність на клірингових операціях. Важливим також буде розширення функцій Розрахункового центру, зокрема як центрального контрагента за операціями РЕПО, що дуже покращить функціонування вторинного ринку й перерозподіл ліквідності серед його учасників. Потрібно удосконалювати інфраструктуру з використанням найновіших розробок та міжнародного досвіду.

Ринок наближається до випуску нових корпоративних облігацій і чекає на облігації ЄБРР

Дуже важливим стало питання фінансових інструментів. Завдяки стабілізації та покращенню макрофінансової ситуації істотно знизилися відсоткові ставки на ринках капіталів, що підвищує інтерес до нього з боку корпоративного сектора. Зростає інтерес до нових емісій серед корпоративних позичальників, зокрема й державних компаній. Великі корпоративні клієнти починають виходити й на ринок РЕПО як альтернативу депозитам. Розміщення тримісячних депозитних сертифікатів НБУ має шанс стати бенчмарком для випуску корпоративними позичальниками облігацій з «плаваючою» ставкою, а також для довгоочікуваного випуску облігацій Європейського банку реконструкції та розвитку, номінованих у національній валюті.

Збільшувати інтерес до інвестицій в Україну потрібно через спрощення їх здійснення

Висновки. Підсумовуючи дискусію, можна зробити висновок, що вітчизняні ринки капіталів наближаються до нового періоду активних емісій і державних облігацій та облігацій корпоративних позичальників. Однак для їх високої ефективності потрібно реформувати інфраструктуру ринку, покращивши та спростивши доступ до нього, що дозволить залучити значно більше потенційних інвесторів і наростити інвестиції в Україну. «Якщо ми хочемо, щоб до нас приходили інвестиції, нам треба збудувати рейки, і бажано заширшки такі самі, що і в Європі», – **сказав керуючий директор групи ICU Костянтин Стеценко.**



Бізнес центр "Леонардо", 11-й пов.
вул. Богдана Хмельницького, 19-21
Київ, 01030 Україна
Телефон: +38 044 3777040

WEB www.icu.ua



@ICU-UA

ІНВЕСТИЦІЙНО-БАНКІВСЬКІ ПОСЛУГИ

Макар Пасенюк, CFA, керуючий директор
makar.paseniuk@icu.ua

Роман Нікітов, ACCA директор
roman.nikitov@icu.ua

Руслан Кільмухаметов, директор
ruslan.kilmukhametov@icu.ua

Іван Швиданенко, директор
ivan.shvydanenko@icu.ua

Юрій Камарицький, віце-президент
yuriy.kamarytskyi@icu.ua

Руслан Патлавський, директор
ruslan.patlavsky@icu.ua

СТРАТЕГІЧНИЙ ТА КОРПОРАТИВНИЙ РОЗВИТОК

Влад Сінані, директор
vlad.sinani@icu.ua

ТОРГОВЕЛЬНІ ОПЕРАЦІЇ

Костянтин Стеценко
керуючий директор
konstantin.stetsenko@icu.ua

Сергій Беляєв
трейдер, ЦП з фіксованим доходом
sergiy.byelyayev@icu.ua

Віталій Сівач
трейдер, ЦП з фіксованим доходом, валюти
vitaliy.sivach@icu.ua

Лілія Кубитович
управління активами
liliya.kubytovych@icu.ua

Євгенія Грищенко
продаж ЦП з фіксованим доходом
yevgeniya.gryshchenko@icu.ua

Богдан Воротилін
фінансовий аналітик, АПК
bogdan.vorotilin@icu.ua

АНАЛІТИЧНІ ДОСЛІДЖЕННЯ

Олександр Вальчишен
керівник аналітичного департаменту
alexander.valchysheh@icu.ua

Олександр Мартиненко
керівник підрозділу аналізу корпорацій,
небанківський сектор
alexander.martynenko@icu.ua

Тарас Котович
старший фінансовий аналітик,
державний борг
taras.kotovyeh@icu.ua

Михайло Демків
фінансовий аналітик, банківський сектор
mykhaylo.demkiv@icu.ua

ТОВ «ІНВЕСТИЦІЙНИЙ КАПІТАЛ УКРАЇНА» Ліцензії НКЦПФР на здійснення професійної діяльності на фондовому ринку: дилерська діяльність – АЕ 263019, брокерська діяльність – АЕ 263018, депозитарна діяльність депозитарної установи – АЕ 286555, діяльність андерайтера – АЕ 263020.

ЗАСТЕРЕЖЕННЯ / РОЗКРИТТЯ ДОДАТКОВОЇ ІНФОРМАЦІЇ

Цю аналітичну публікацію підготовлено у ТОВ «Інвестиційний капітал Україна» суто для інформаційних цілей для своїх клієнтів. Вона не є інвестиційною порадою або пропозицією продати чи купити будь-який фінансовий інструмент. Тоді як було вжито відповідних заходів, щоб опублікована інформація не була неправдивою чи вводила в оману, ТОВ «Інвестиційний капітал Україна» не робить заяв, що вона є повною і точною. Інформація, що міститься у цій публікації, може бути змінена без жодних попереджень. Захист авторських прав та права на базу даних присутні в цій публікації, і її не може відтворити, поширити або опублікувати будь-яка особа для будь-яких цілей без попередньої згоди ТОВ «Інвестиційний капітал Україна». Усі права захищено. Будь-які інвестиції, згадані тут, можуть включати значний ризик, не обов'язково у всіх юрисдикціях, можуть бути неліквідними і не можуть бути прийнятними для всіх інвесторів. Вартість або дохід згаданих тут інвестицій можуть змінюватися або залежати від обмінного курсу. Історичні дані не можуть бути підставою для майбутніх результатів. Інвестори мають робити власні дослідження та приймати рішення, не покладаючись на цю публікацію. Лише інвестори зі значними знаннями й досвідом у фінансових питаннях, спроможні оцінити переваги та ризики, мають розглядати інвестиції в будь-якого емітента або ринок, а інші особи не повинні робити жодних дій на підставі цієї публікації.

Будь-ласка надсилайте запит про додаткову інформацію із цього звіту на research@icu.ua.

