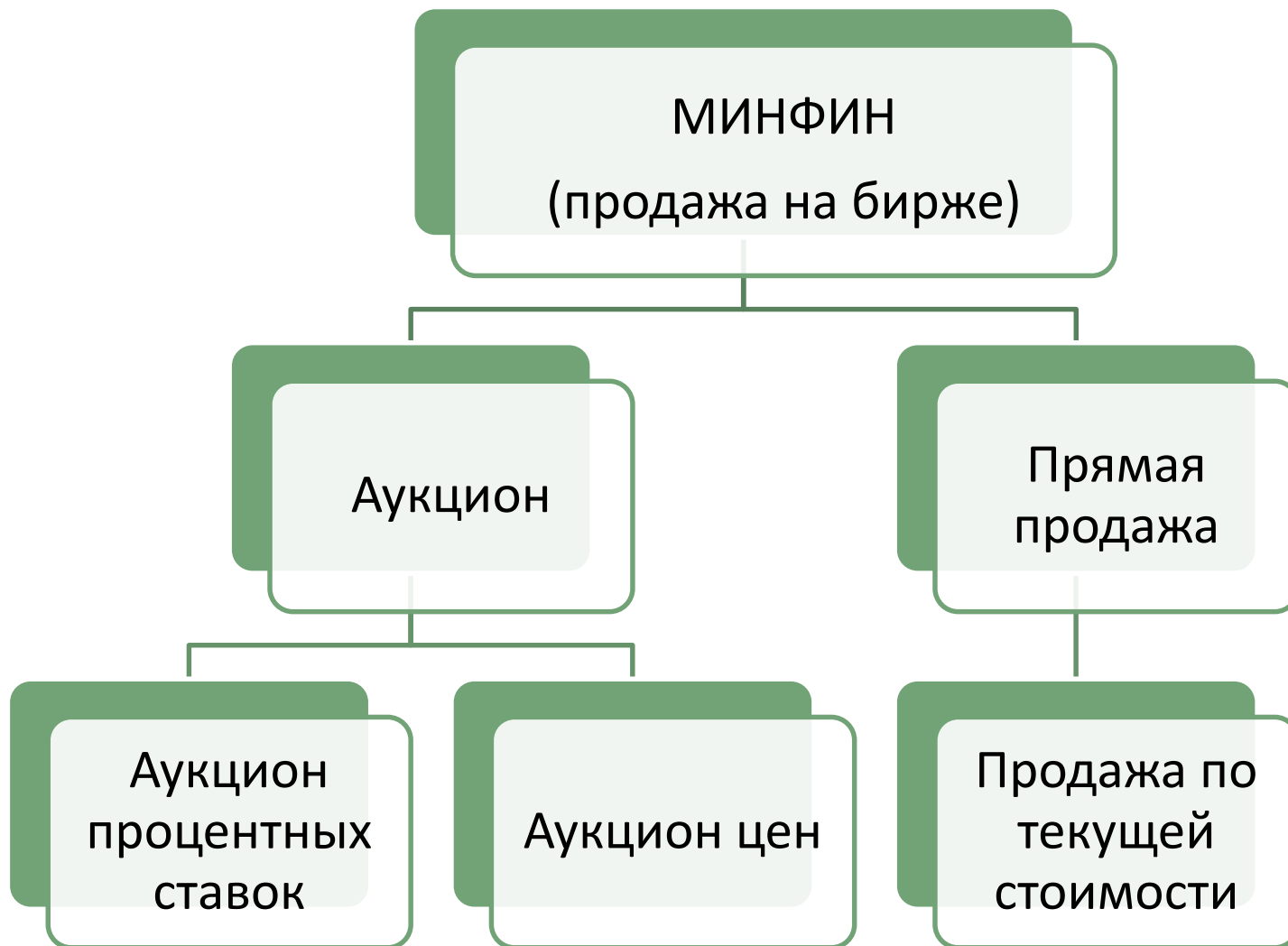


Порядок размещения облигаций Министерства финансов РБ. АУКЦИОНЫ.



Способы размещения государственных облигаций



СТАВКА ПО ОБЛИГАЦИЯМ ЗАРАНЕЕ НЕ ОПРЕДЕЛЕНА
Аукцион назначается Минфином на определенную дату

Клиент САМ определяет
процентную ставку и
объем своих инвестиций

- Клиент подает поручение брокеру
- Клиент вносит деньги на брокерский счет
- Брокер в день аукциона выставляет заявку на биржу

Минфин устанавливает
СТАВКУ ОТСЕЧЕНИЯ
и объем эмиссии

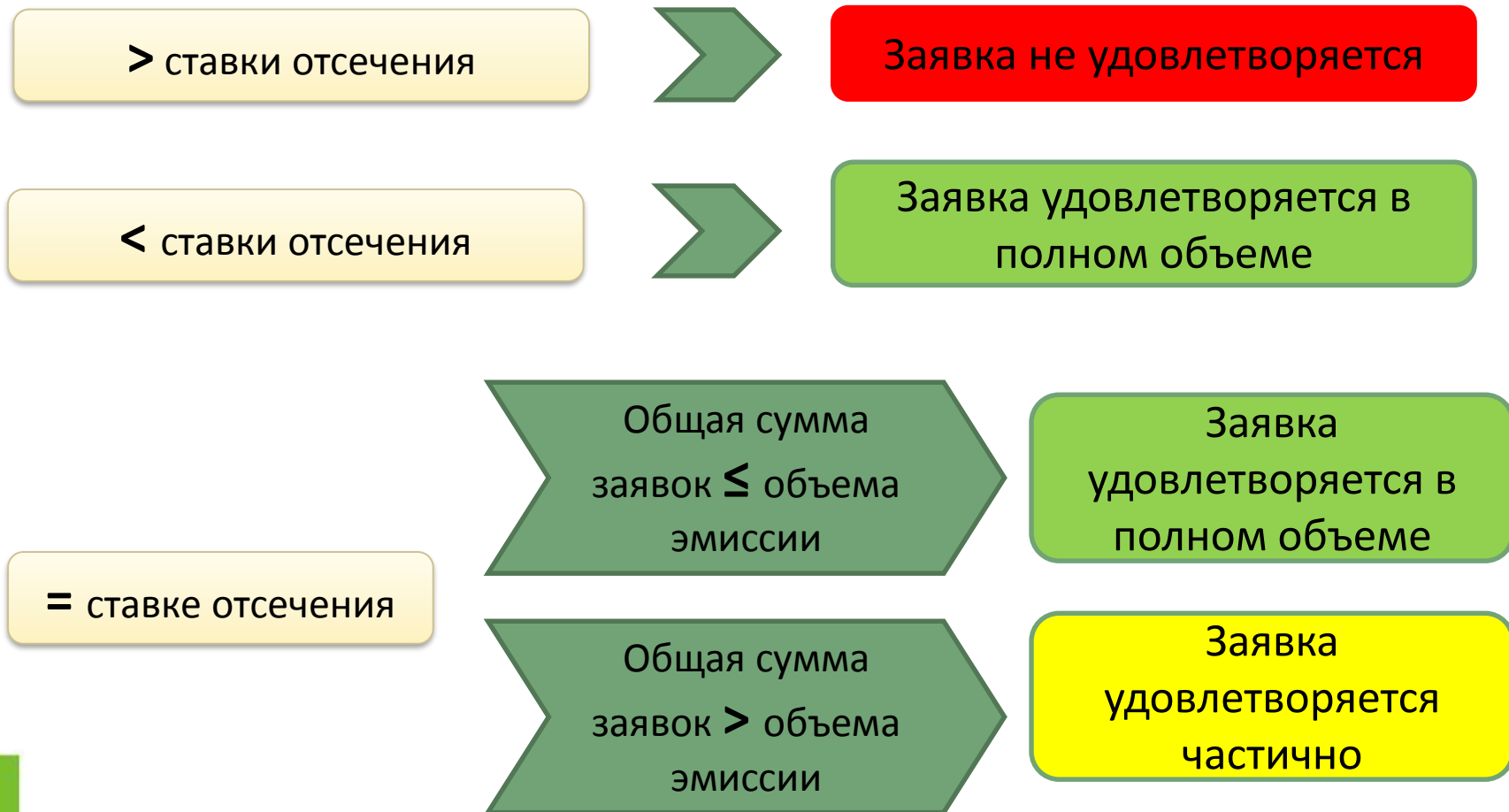
- Единая ставка по выпуску облигаций

Удовлетворение
заявок

- Полностью
или частично

Аукцион процентных ставок – порядок удовлетворения заявок

Ставка в заявке клиента:



На аукцион поданы заявки:

1. 40 шт., ставка 3,5%

2. 100 шт., ставка 4%

3. 50 шт., ставка 4,2%

4. 80 шт., ставка 5%

ИТОГО: 270 облигаций

МИНФИН принял решение:

Ставка отсеечения = **4,2 %**

Объем эмиссии облигаций =
150 облигаций

Удовлетворение заявок:

Клиент (4) облигации не купил.
Заявка не удовлетворена.

Клиент (1) купил **40** облигаций со
ставкой **4,2%**

Клиент (2) купил **100** облигаций со
ставкой **4,2%**

Клиент (3) купил **10** облигаций
(150 – 40 – 100) со ставкой **4,2%**

МИНФИНОМ заранее установлены: ПРОЦЕНТНАЯ СТАВКА, МИНИМАЛЬНАЯ ЦЕНА ПРОДАЖИ облигаций и ОБЪЕМ ДОРАЗМЕЩЕНИЯ.

Клиент САМ предлагает цену облигации и объем своих инвестиций

- Клиент подает поручение брокеру
- Клиент вносит деньги на брокерский счет
- Брокер в день аукциона выставляет заявку на биржу

Минфин устанавливает ЦЕНУ ОТСЕЧЕНИЯ

- Может быть равна или выше минимальной цены

Удовлетворение заявок

- Полностью или частично

Цена в заявке клиента:

< цены отсечения



Заявка не удовлетворяется

> цены отсечения



**Заявка удовлетворяется
в полном объеме
по цене заявки**

= ставке отсечения

Общая сумма таких
заявок $\leq$ остатка
доразмещения

**Заявка
удовлетворяется
в полном объеме
по цене отсечения**

Общая сумма таких
заявок $>$ остатка
доразмещения

**Заявка
удовлетворяется
частично
по цене отсечения**

Условия: ставка по выпуску облигаций = **4,2%**; минимальная цена = **USD 1001,50**;
объем доразмещения = **500** облигаций

На аукцион поданы заявки:

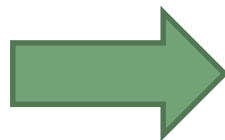
1. 60 облигаций по цене
USD 1005,00

2. 490 облигаций по цене
USD 1002,00

3. 210 облигаций по цене
USD 1002,00

4. 100 облигаций по цене
USD 1001,50

ИТОГО: 860 облигаций



МИНФИН принял решение:
Цена отсечения = **USD 1002,00**



Удовлетворение заявок:

Клиент (4) облигации не купил.
Заявка не удовлетворена.

Клиент (1) купил 60 облигаций по
цене USD **1005,00**

Клиент (2) купил 308 облигаций
 $((500-60)*70\%)$ по цене USD **1002,00**

Клиент (3) купил 132 облигации
 $((500-60)*30\%)$ по цене USD **1002,00**

Ограничение ответственности брокера при покупке государственных облигаций

Брокер не несет ответственности за:

- ☐ **результаты инвестиционных решений, принимаемых клиентом** (КЛИЕНТ РЕШАЕТ САМ, покупать облигации или нет, и если покупать – то какие и на каких условиях)
- ☐ **результаты решений, принимаемых Минфином** при удовлетворении выставленных на биржу заявок клиента (установление ставки / цены отсечения, признание аукциона несостоявшимся и т.д.)

Светлана Заровская

Заместитель начальника управления
инвестиционного банкинга
департамента инвестиций и ценных бумаг
ОАО «АСБ Беларусбанк»

sviatlana.zarouskaya@belarusbank.by

тел. (017) 309-08-37

моб. (029) 107-43-82