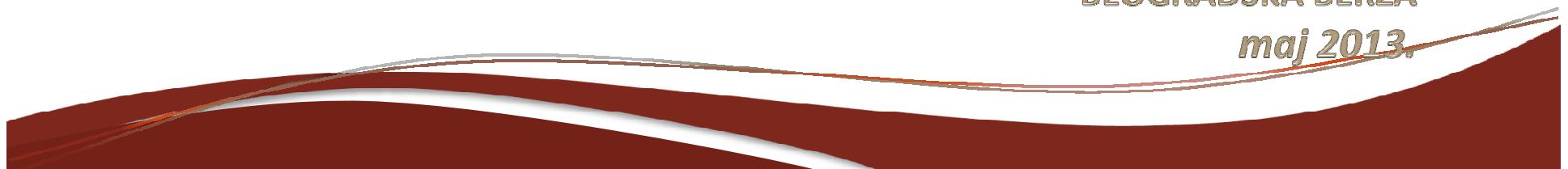


Stanje na tržištu kapitala Srbije i mogućnost ulaganja sredstava osiguravača

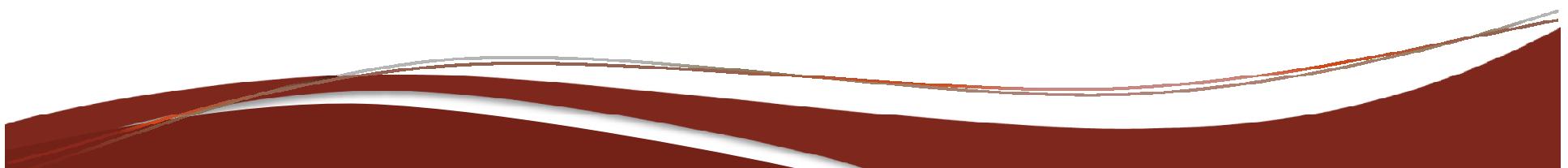
BEOGRADSKA BERZA

maj 2013.



Stanje na tržištu

- Nagoveštaj krize
 - II kvartal 2007. godine
- Znatno duže trajanje
- Znatno intenzivniji pad
 - U odnosu na maximum pad od čak 89,6 %
- Znatno veće posledice po tržište
 - Industrija fondova – gubitak imovine i članova
 - Prikupljanje kapitala za razvoj drastično ograničeno
 - Reforma penzionog sistema ?

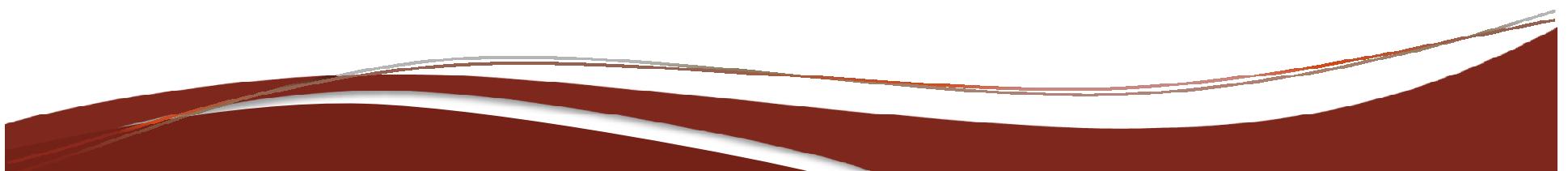


Manifestacija krize

- Kriza likvidnosti
 - Promet drastično umanjen
 - Niska dubina i likvidnost
 - Veća volatilnost tržišta
 - Odsustvo domaće tražnje kao amortizera krize
- Kriza poverenja
 - Kritika osnovnih funkcija tržišta kapitala
 - Mogućnost prikupljanja novih sredstava
 - Mogućnost otkrivanja fer cene aktive
 - Zaštita od manipulacija usled niske likvidnosti

Uzroci

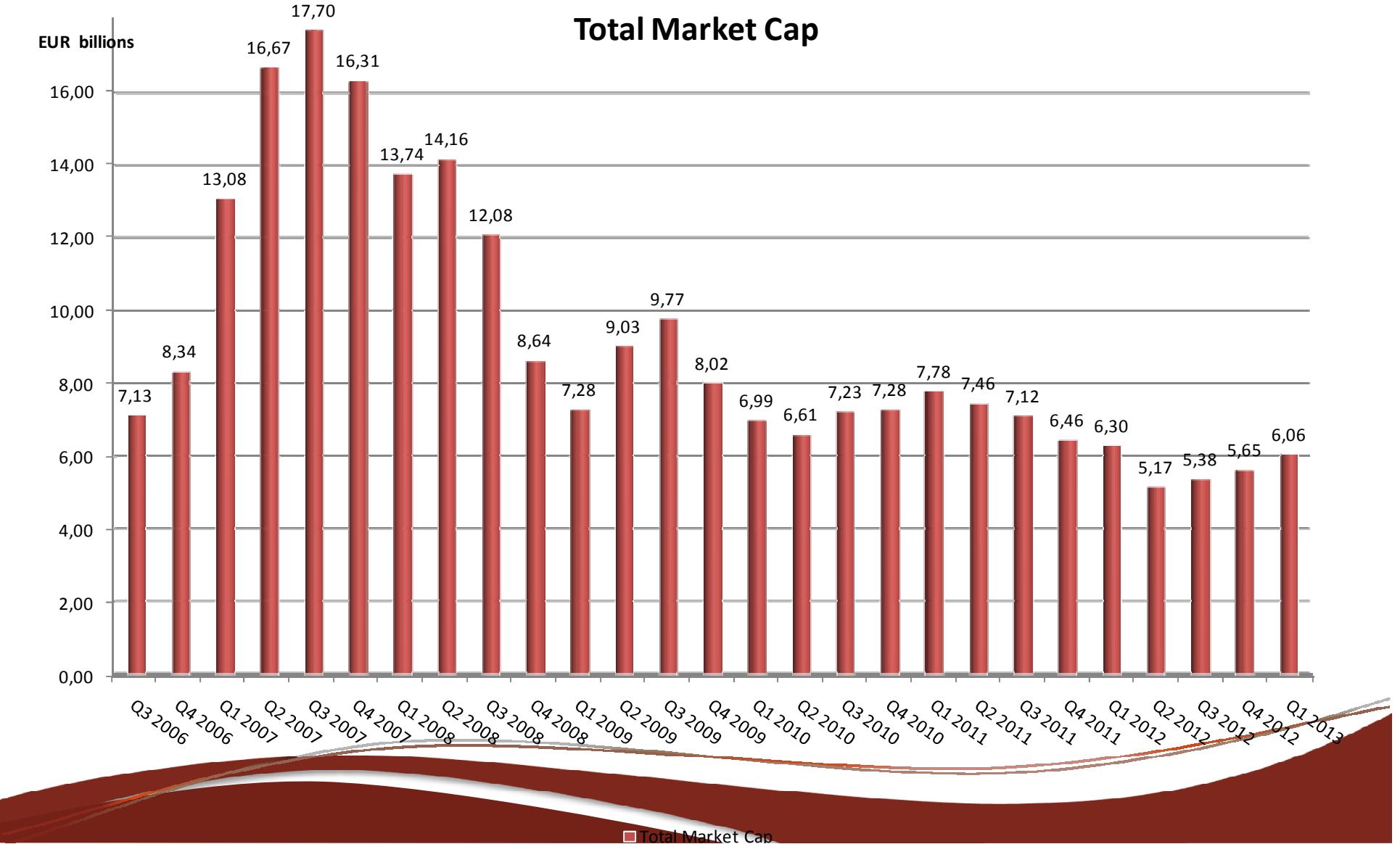
- Nedostatak svesti o funkciji tržišta kapitala i pozitivnim efektima na razvoj ostalih finansijskih usluga
- Ni jedna IPO procedura nije sprovedena u Srbiji,
- Mali broj akcionarskih društava je finansirao rast i razvoj biznisa aktivnostima na tržištu kapitala – status posledica privatizacije,
- Akcije kompanije koje su iznadrile srpske proizvodne brendove Berza gotovo da nije imala u ponudi,
- Državne dužničke hartije od vrednosti nisu dostupne na regulisanom tržištu,



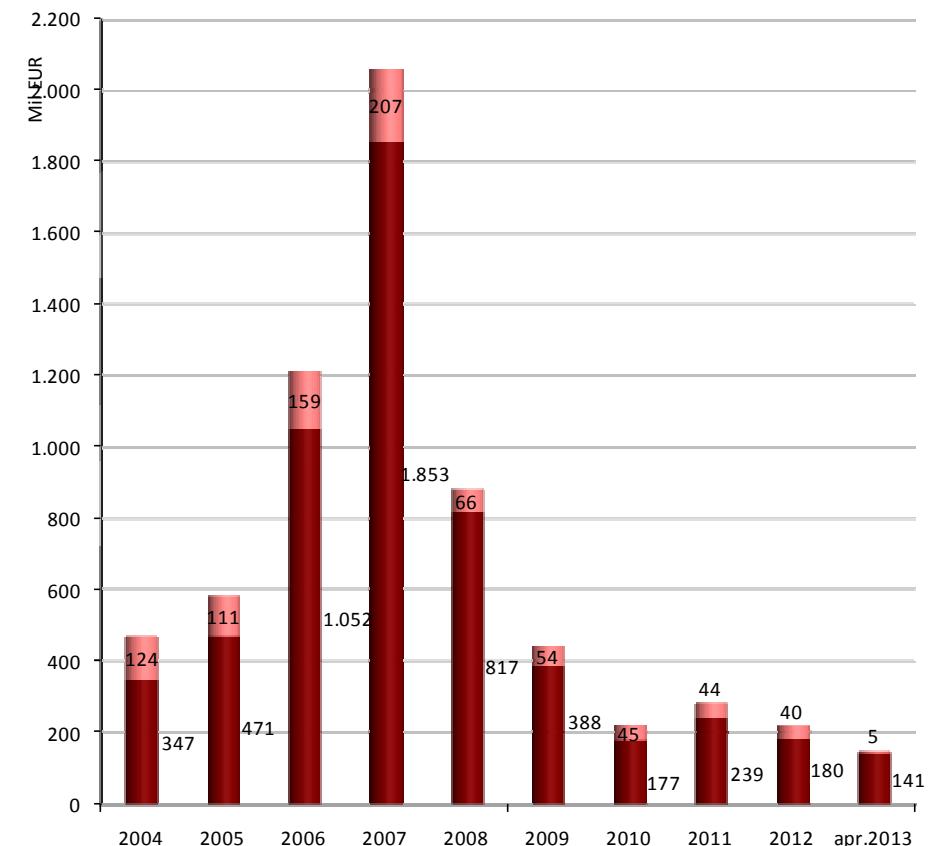
Posledice

- Neiskorištena šansa za razvoj finansijskog tržišta kroz izlazak na Berzu Naftne industrije Srbije i Aerodroma Nikola Tesla
- Neizvesno pojavljivanje Telekoma i EPS-a – tržište i dalje bez najvrednijih kompanija – sužen prostor za diverzifikaciju portofolia
- Prva primarna emisija obveznica preko organizovanog tržišta tek u 2012. godini - Erste Banka - zaduživanje države smanjuje interes investitora za privatne dužnike
- I dalje bez inicijalne javne ponude – bez prikupljanja kapitala na tržištu

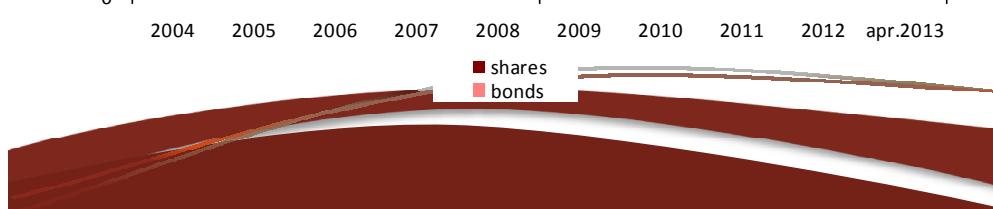
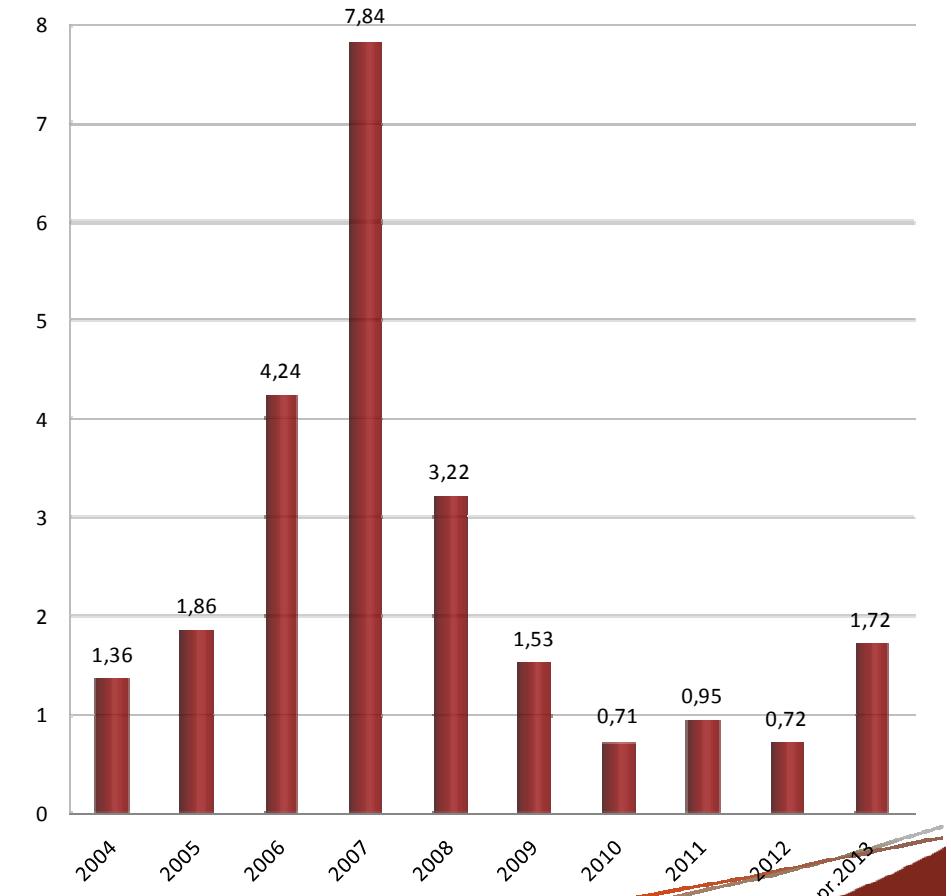
Tržišna kapitalizacija - akcije



Vrednost ukupnog prometa



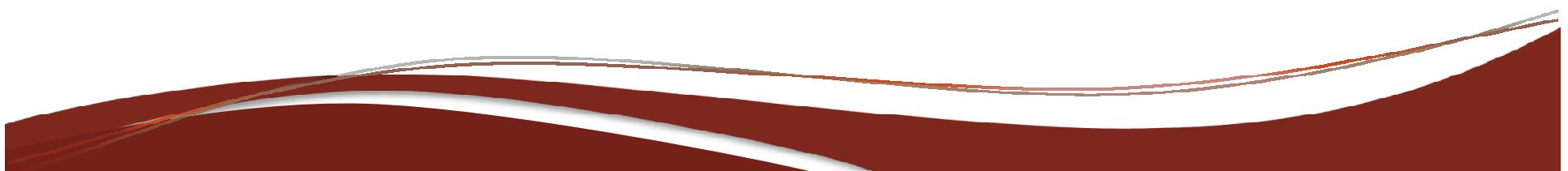
Prosečan dnevni promet akcijama



Ključni sistemi finansijskog tržišta

- Bankarski sistem
- Osiguranje
- Tržište kapitala

- Substitutivni ili komplementarni?
- Konkurentni ili kooperativni?
- Antagonizam ili sinergija
- Razvoj jednog sistema je trošak drugog?

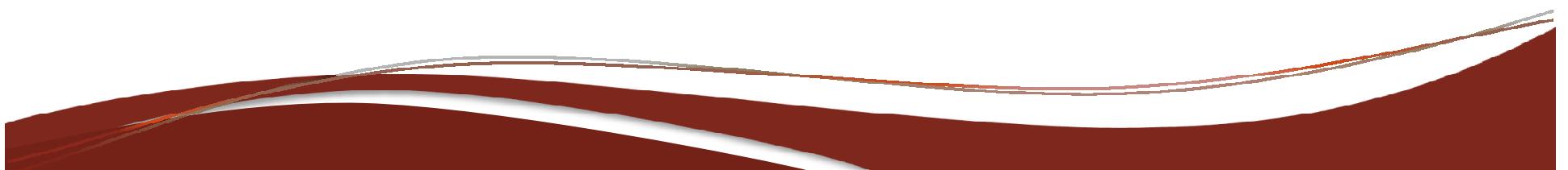


Zajedničke tačke

1. Redistribucija viškova likvidnosti
2. Zadovoljenje potreba za kapitalom
3. Zavisnost od informacija
4. Potreba za kvalitetnim klijentima
5. Diversifikacija portfolia
6. Potreba za smanjenjem rizika

Prostor za saradnju

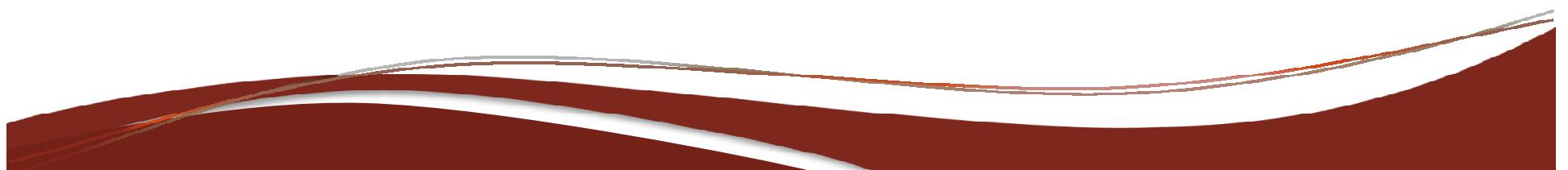
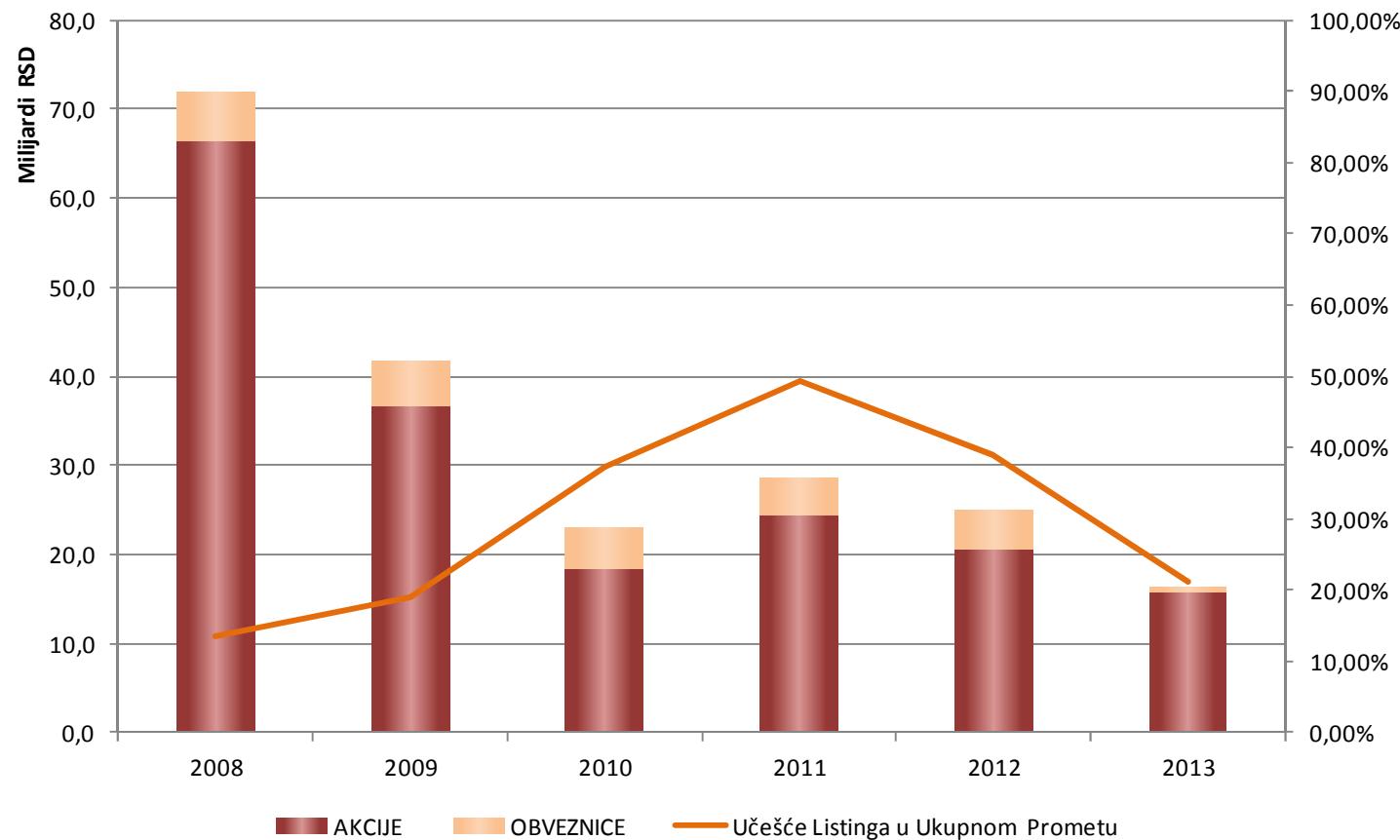
- Diversifikacija portfolia osiguravajućih kompanija
- Podrška razvoju tržišta obveznica
- Veća izloženost tržištu akcija
- Smanjiti rizik
 - Stimulisati izveštavanje na tržištu
 - Povećati broj profesionalnih investitora
 - Povećati efikasnost otkrivanja cene kao osnovne informacije
 - Povećati kvalitet korporativnog i opšteg upravljanja u kompaniji



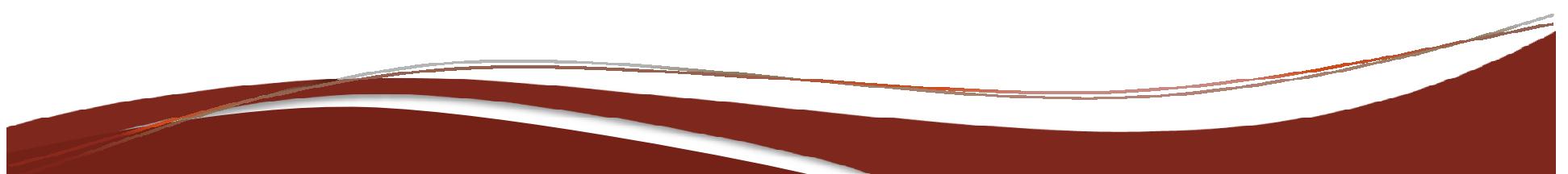
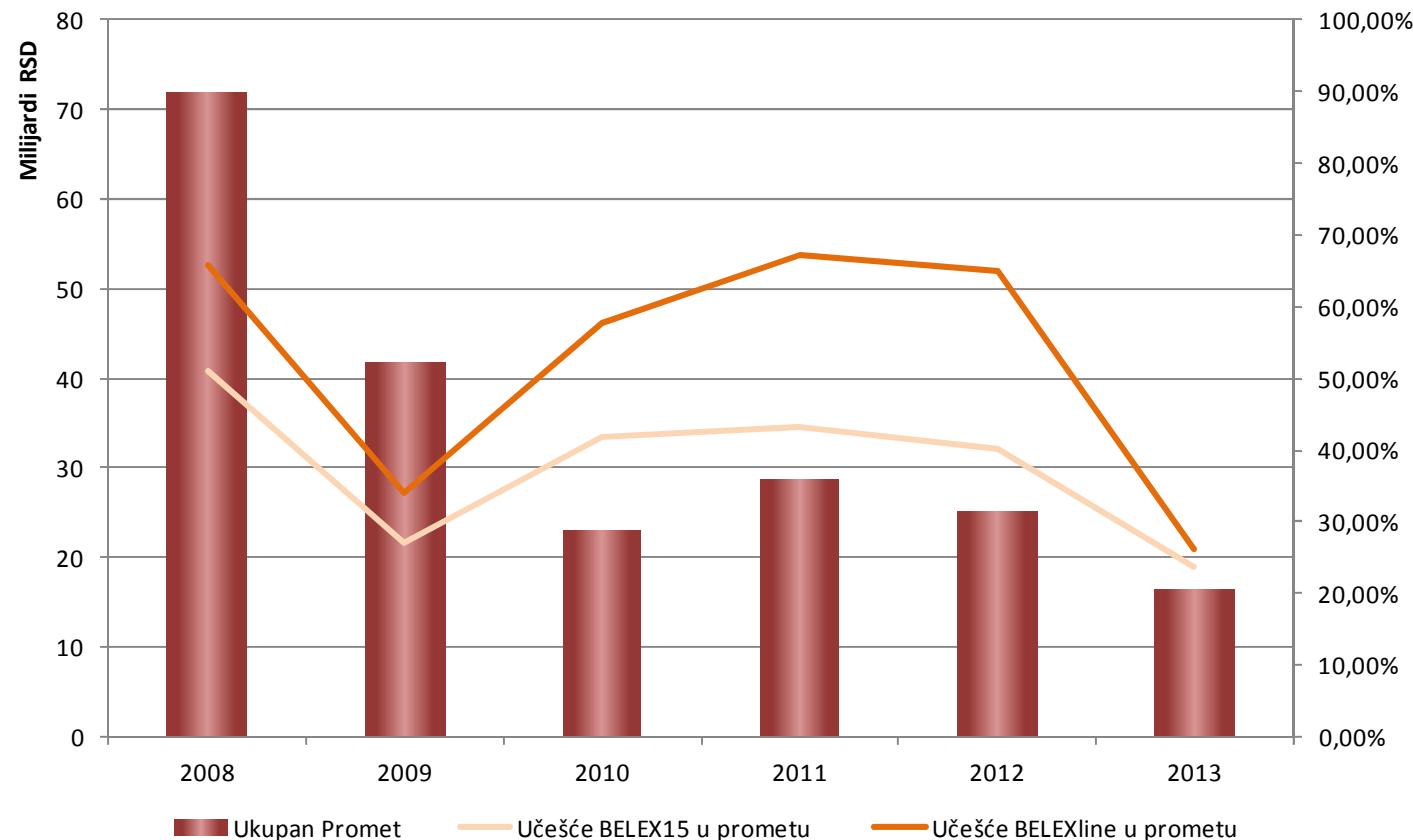
Listing Regulisanog tržišta - najkvalitetniji segment za ulaganje

Listing - uslovi	Prime Listing	Standard Listing
Minimum kapitala	20 miliona EUR	4 miliona EUR
Vreme poslovanja	3 godine	2 godine
Oditovani finansijski izveštaji	Revizija prema IFRS – pozitivno mišljenje bez rezerve za poslednji finansijski izveštaj	Revizija prema IFRS
Minimalna distribucija kapitala	<ul style="list-style-type: none"> - Najmanje 25% u free float-u - ili 10 miliona EUR free float-a u vlasništvu 500 akcionara 	<ul style="list-style-type: none"> - Najmanje 25% u free float-u - ili 2 miliona EUR free float-a u vlasništvu 250 akcionara - Ili najmanje 500 akcionara
Korporativno upravljanje	<ul style="list-style-type: none"> - Kodeks korporativnog upravljanja - Isplaćene dividende po prioritetnim akcijama - Kvartalno izveštavanje - Website na srpskom i engleskom jeziku 	<ul style="list-style-type: none"> - Isplaćene dividende po prioritetnim akcijama
Likvidnost	<ul style="list-style-type: none"> - Prosečna dnevna vrednost prometa 500,000 RSD - Prosečan broj transakcija u poslednjih 6 meseci - najmanje 5 - Market mejker - alternativno 	

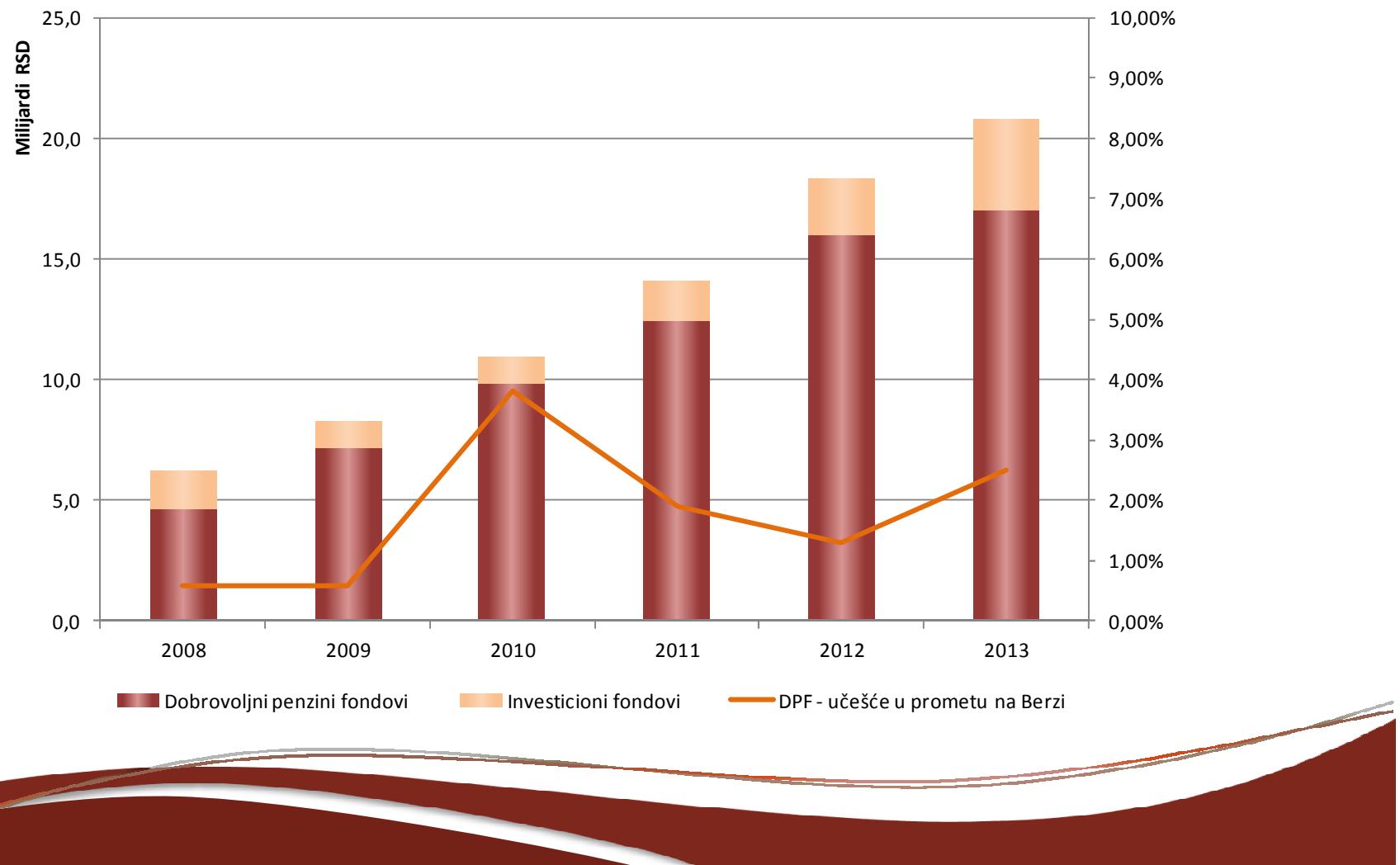
Struktura prometa na Beogradskoj berzi



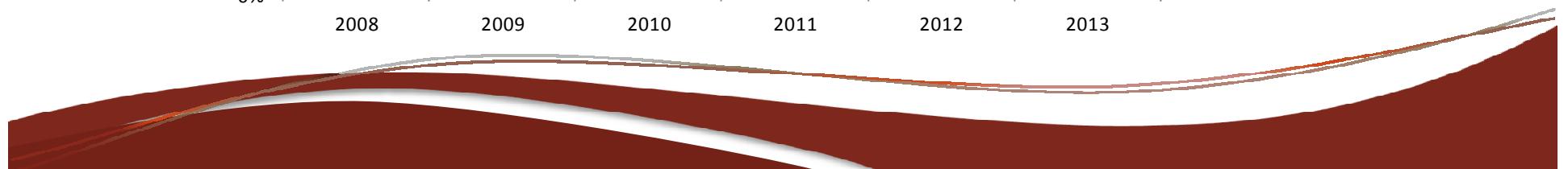
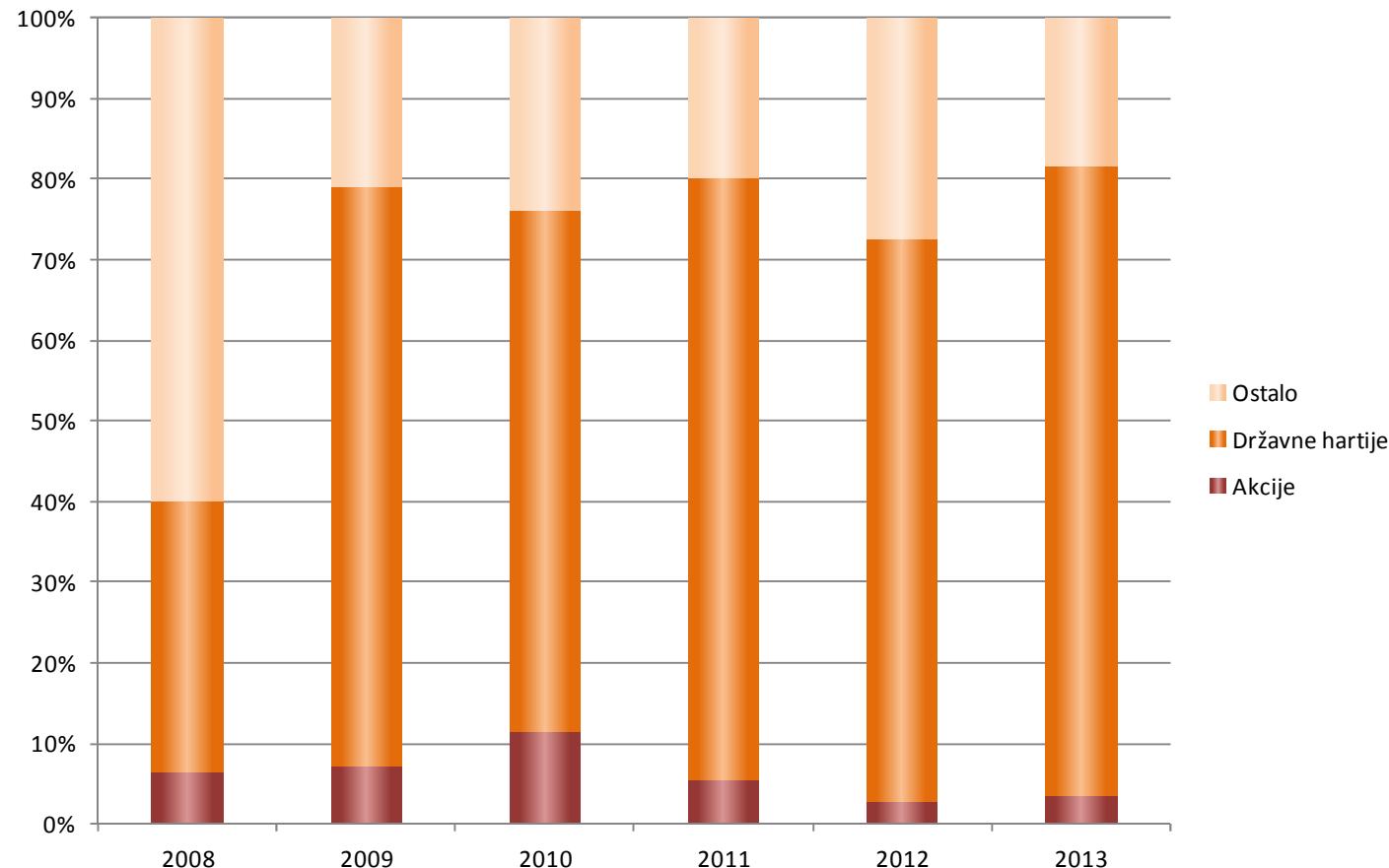
Indeksi Beogradske berze – nosioci likvidnosti



Aktiva investicionih i penzionih fondova



Struktura portfolia dobrovoljnih penzionih fondova



HVALA NA PAŽNJI

Beogradska berza a.d. Beograd
www.belex.rs
info@belex.rs

