



# **Рынок Акционерного Капитала России – перезагрузка:** *Создание инфраструктуры для прихода в Россию иностраннных инвесторов*

**Елена Хисамова**

Глава управления по сделкам на рынках  
акционерного капитала ВТБ Капитал

**5 Апреля 2012 г.**

# Элементы развития и совершенствования инфраструктуры фондового рынка

- **Создание центрального депозитария**

- право окончательного подтверждения права собственности по всем торгуемым ценным бумагам
- соответствие требованиям правила 17f-7 SEC, определяющее требования надежности к иностранному депозитарию для учета средств инвестиционных фондов (который должен иметь централизованную систему учета и разумные средства защиты от возникающих рисков)

- **Введение центрального контрагента**

- Центральный контрагент берет на себя обязательства / гарантии по сделкам, становится стороной по сделкам между участниками клиринга

- **Введение единого клиринга биржевых и внебиржевых сделок (двухуровневый клиринг)**

- единый пул для фондового и срочного рынков
- введение требований к системам риск-менеджмента, финансовой устойчивости участников клиринга
- взносы участниками клиринга в единый гарантийный фонд для управления дефолтами

- **Расчеты по акциям на T+3**

- депонирование заявок для сокращения сроков поставки ценных бумаг и расчетов по сделкам

- ✓ Снятие препятствий для иностранных инвесторов для осуществления инвестиций (в том числе по правилу 17f-7 SEC) и признание ЦД иностранными регуляторами
- ✓ Высокий уровень прозрачности для участников рынка
- ✓ Сокращение сроков поставки ценных бумаг и проведения расчетов по сделкам
- ✓ Унификация начала обращения ценных бумаг на фондовой бирже в день T+3 (по аналогии с международными рынками)
- ✓ Значительное снижение рисков инвесторов при поставке ценных бумаг и расчетов по сделкам
- ✓ Соответствие наилучшей международной практике

# Ожидаемые результаты

---

- 1 Существенное увеличение ликвидности на локальном рынке, в том числе, за счет естественного увеличения объема торгов, связанного с удобством торговли и расчетов, а также оттока части ликвидности с международных площадок в локальный рынок
- 2 Привлечение глобальных инвесторов, традиционно не инвестирующих в локальные акции, за счет создания условий для инвестиций, конкурентных с условиями, сложившимися на мировых рынках, и снижения рисков осуществления инвестиций в локальные акции
- 3 Расширение базы и повышение активности иностранных брокеров при торговле ценными бумагами по поручению своих клиентов на российском фондовом рынке в силу снятия препятствий и снижения рисков

# 1 Потенциал роста ликвидности акций

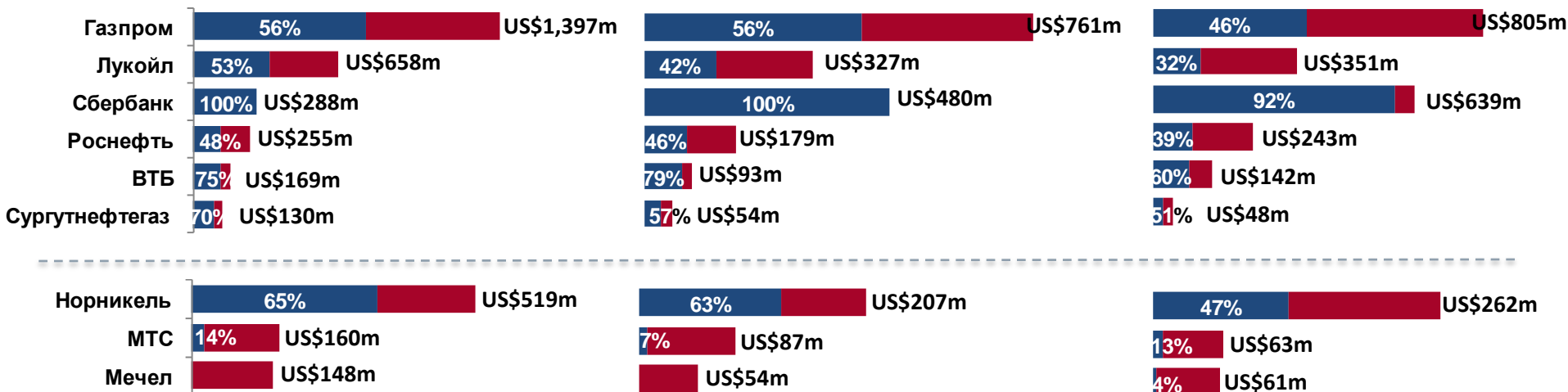
## Ликвидность российских голубых фишек

Общий средневзвешенный оборот на ММВБ и ЛФБ/NYSE, US\$млн.

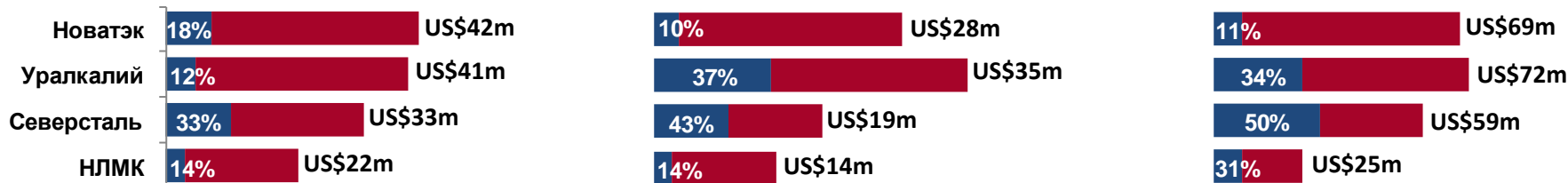
За период с янв. - по июн. 2008 г.

За период с июл. 2008 г. - по дек 2009 г.

За период с янв. 2010 г. - по сегодня.



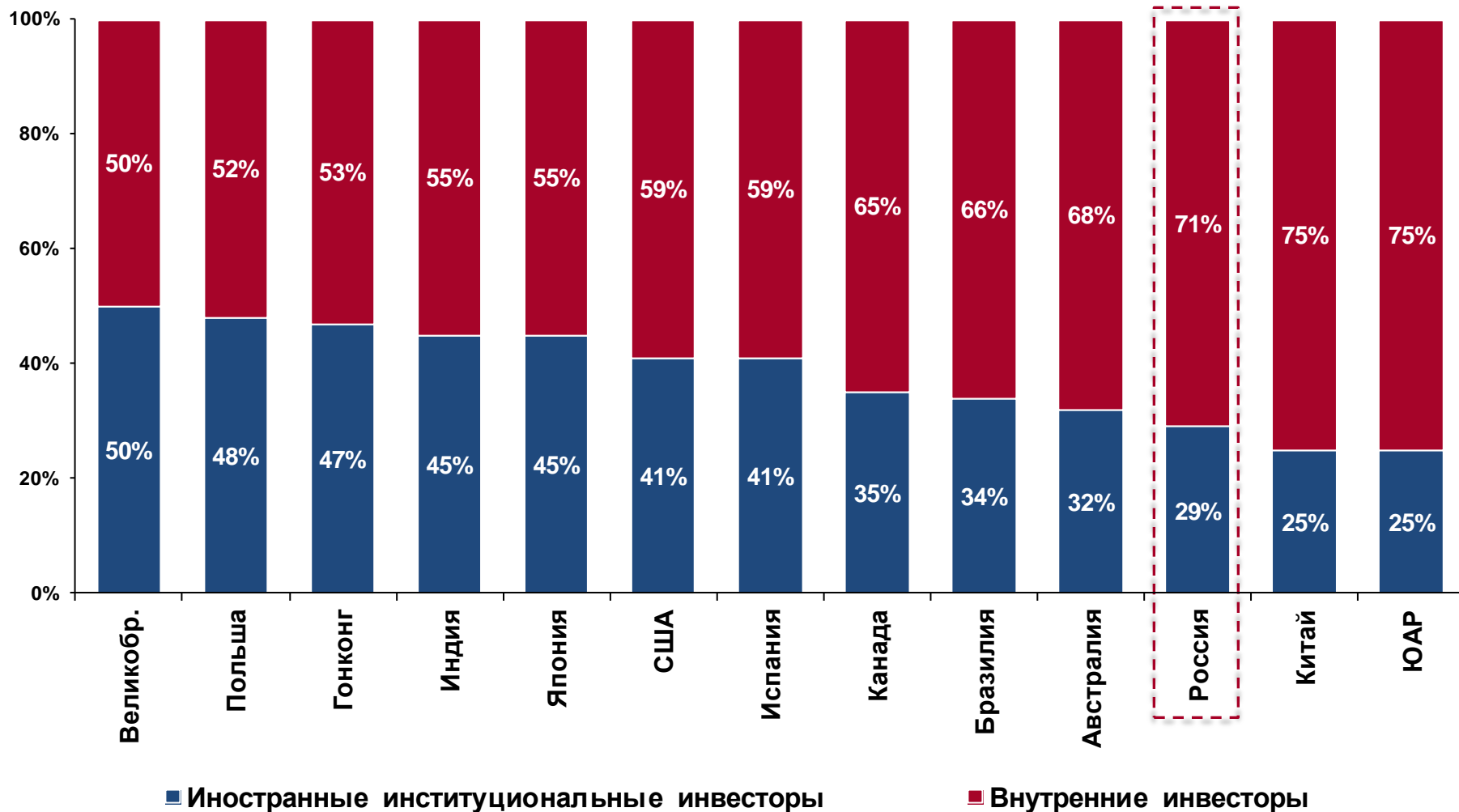
## Ликвидность российских компаний с двойным листингом



■ - Доля ликвидности на ММВБ в общем средневзвешенном обороте, %

Источник: Bloomberg

## 2 Расширение базы иностранных инвесторов



# 3 Расширение базы иностранных брокеров

## ТОП 20 брокеров, торгующих на ММВБ-РТС, за февраль 2012 г. (режим основных торгов)

№	Компания	Торговый оборот, млрд. руб.
1	ФК "ОТКРЫТИЕ"	279.1
2	ЗАО "ФИНАМ"	251.1
3	ООО "Компания БКС"	224.8
4	ЗАО ИК "Тройка Диалог"	145.7
5	ГК "АЛОР"	115.2
6	ИК "Ренессанс Капитал"	114.7
7	ВТБ 24 (ЗАО)	90.6
8	ОАО ИК "ЦЕРИХ Кэпитал Менеджмент"	87.2
9	ООО "АТОН"	67.4
10	Сбербанк России ОАО	65.6
11	ОАО "АЛЬФА-БАНК"	50.2
12	ООО "Дойче Банк"	48.1
13	"Ай Ти Инвест – Проспект"	33.7
14	КИТ Финанс (ООО)	28.4
15	ГПБ (ОАО)	24.1
16	ООО "Кредит Свисс Секьюритиз"	23.5
17	ЗАО "ВТБ Капитал"	19.8
18	ЗАО ИФК «Солид»	18.0
19	ФК "УРАЛСИБ"	16.7
20	ООО "УНИВЕР Капитал"	14.4

Источник: ММВБ-РТС

## Глобальные брокеры, представленные на ММВБ-РТС (через свои российские представительства)

№	Компания
1	ООО "Дж.П.Морган Банк Интернешнл"
2	ООО "Дойче Банк"
3	ЗАО "Ю Би Эс Секьюритиз"
4	ООО "Меррилл Линч Секьюритиз"
5	ЗАО "ИНГ БАНК (ЕВРАЗИЯ)"
6	ООО "Кредит Свисс Секьюритиз (Москва)"
7	ОАО "Нордеа Банк"
8	ООО "Эйч-эс-би-си Банк (РР)"
9	ООО "Морган Стэнли Банк"
10	ООО "Голдман Сакс"
11	ЗАО "Ситигруп Глобал Маркетс"
12	ООО "Номура"
13	ООО "Барклайс Капитал"
14	ООО "АйСиАйСиАй Банк Евразия"

# Мнение институциональных инвесторов относительно предстоящих изменений

- ✓ Позитивное восприятие изменений по улучшению инфраструктуры российского фондового рынка, в частности, создание центрального депозитария, модернизация учетной/клиринговой инфраструктуры, риск менеджмент и сокращение сроков поставки ценных бумаг и расчетов по сделкам до T+3
- ✓ Ожидание увеличения объема торговли акциями, а также оттока ликвидности с международных площадок в российский фондовый рынок как результат совершенствования инфраструктуры
- ✓ Важность соблюдения заявленных сроков реализации
- ✓ Важность перенятия опыта и эффективных элементов инфраструктуры фондового рынка, сформированных на международных биржах
- ✓ Необходимость развития базы внутренних инвесторов в дополнение к инфраструктурным изменениям

---

**Спасибо за внимание!**