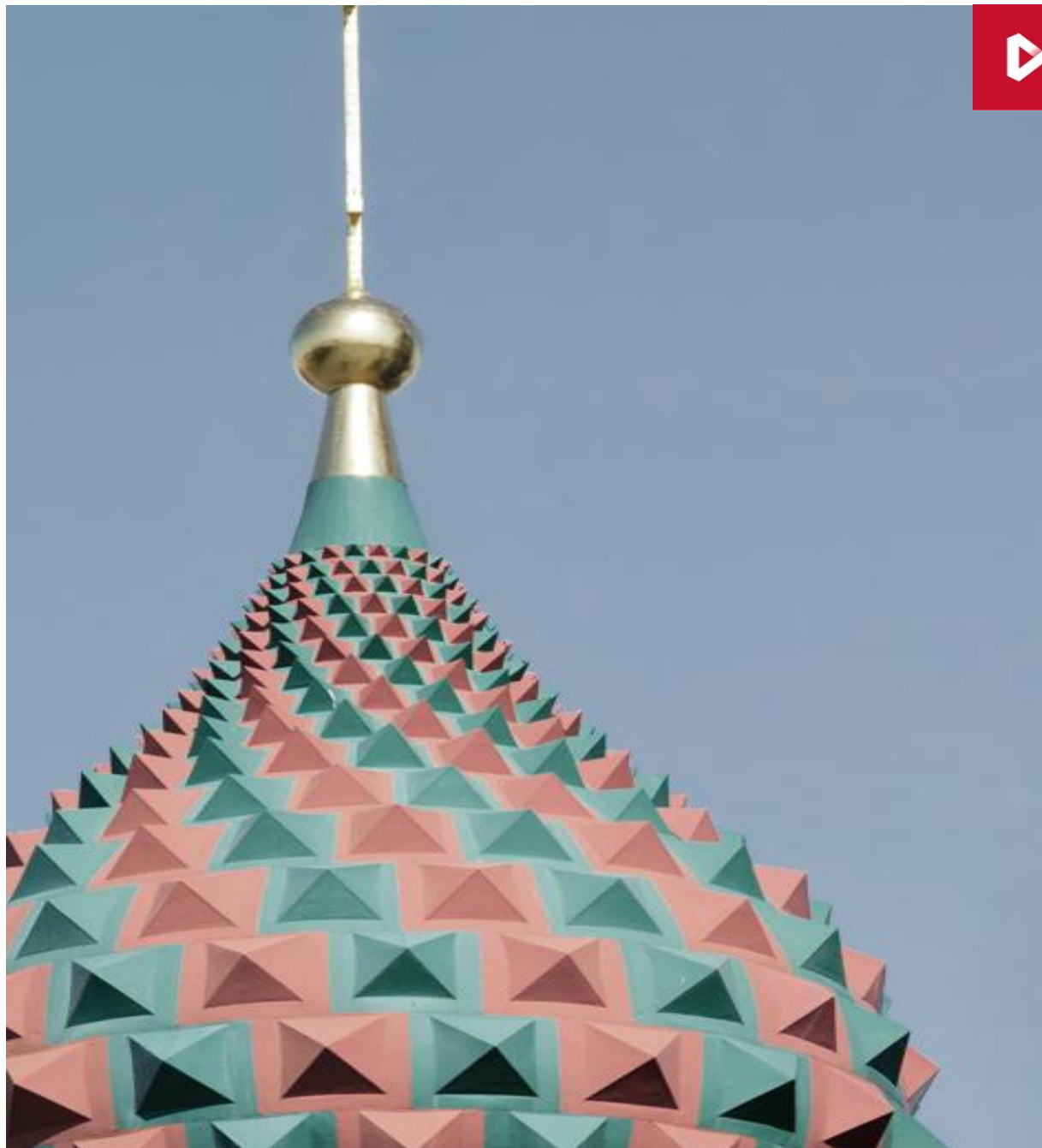




МОСКОВСКАЯ
БИРЖА

Долговой рынок Московской Биржи

Глеб Шевеленков

Директор департамента долгового рынка

13.02.2018, Москва

Структура внутреннего рынка облигаций

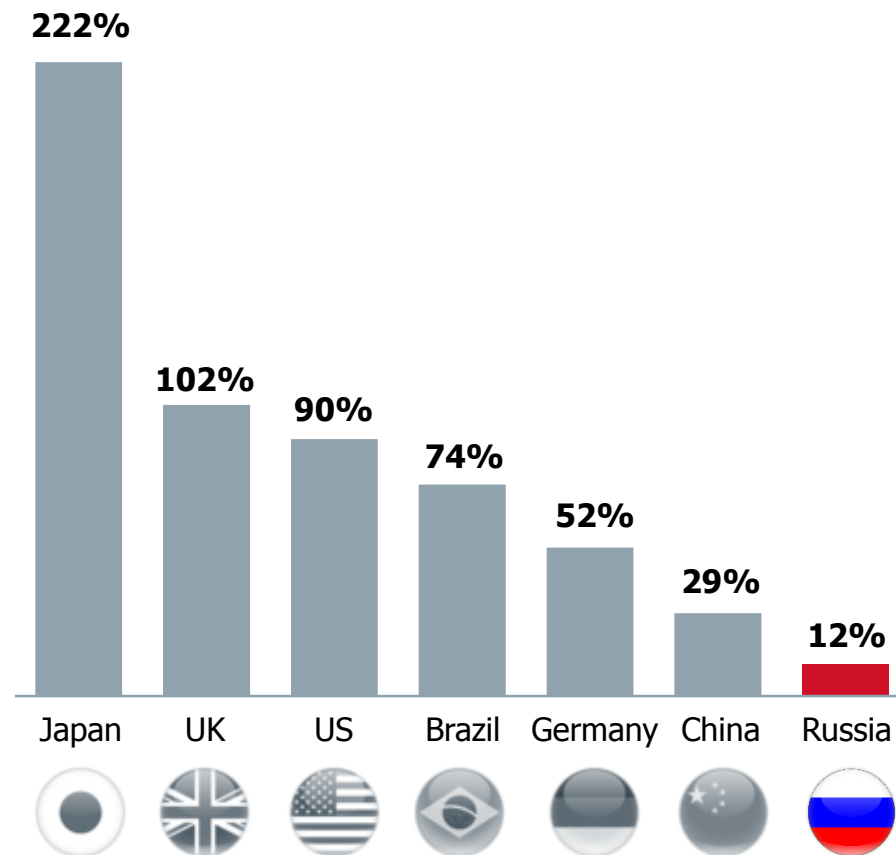
Объем локальных облигаций **растет в среднем на 19% в год**

Номинальный объем, трлн руб.



Уровень долга России **значительно ниже других стран**

Государственные облигации к ВВП



МОСКОВСКАЯ
БИРЖА

Источник: Cbonds, МЭР, IMF, BIS, Росстат

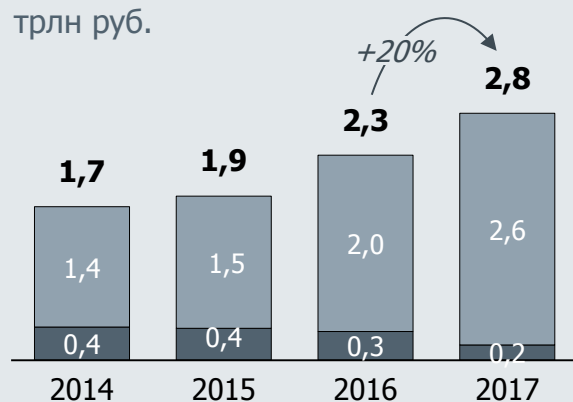
Первичный и Вторичный рынки – рост объемов во всех сегментах

Корпоративные

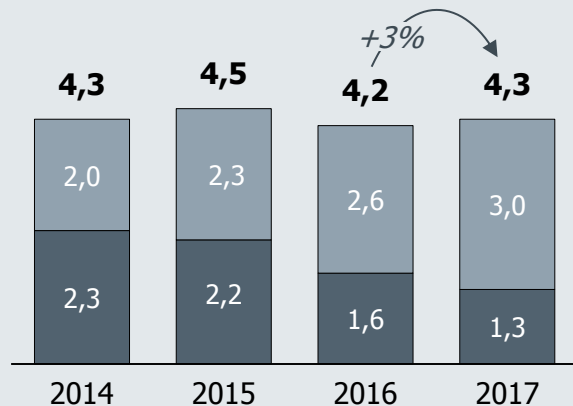
- Биржевые
- Корпоративные

Первичный рынок

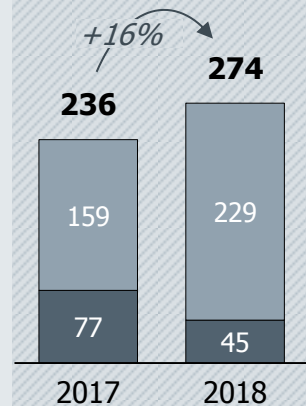
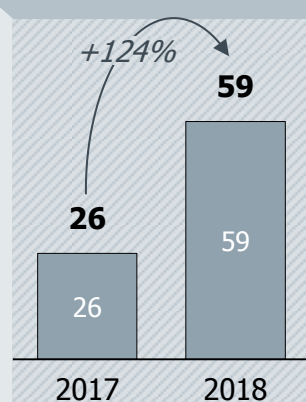
трлн руб.



Вторичный рынок



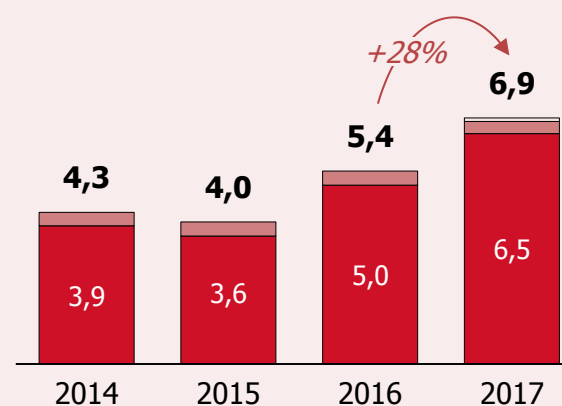
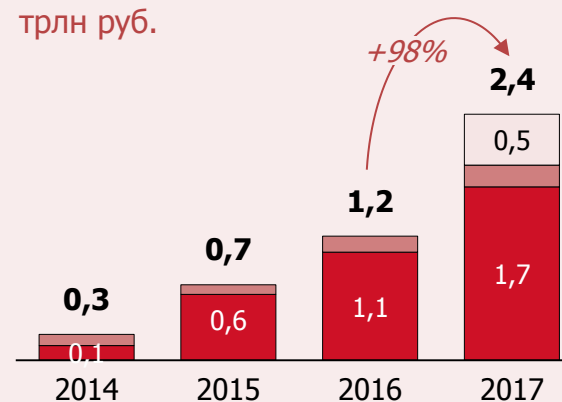
Январь, млрд руб.



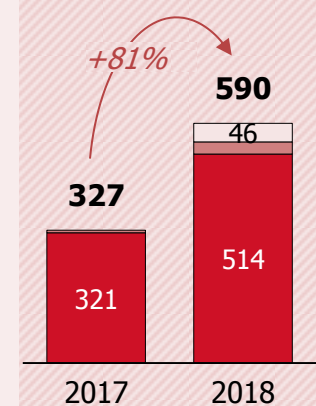
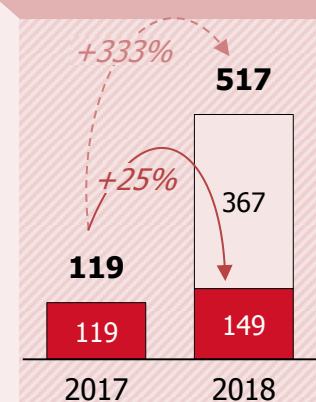
Государственные

- КОБР
- ОФЗ
- Региональные

трлн руб.



Январь, млрд руб.



Первичный рынок

Вторичный рынок



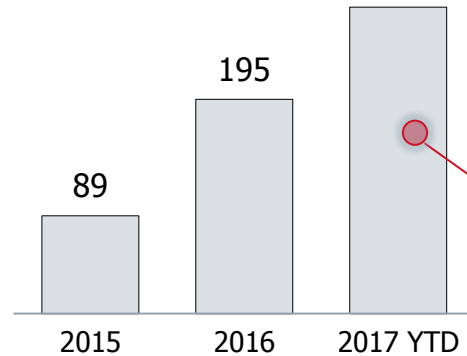
МОСКОВСКАЯ
БИРЖА

Источник: Московская Биржа

Физические лица на рынке облигаций

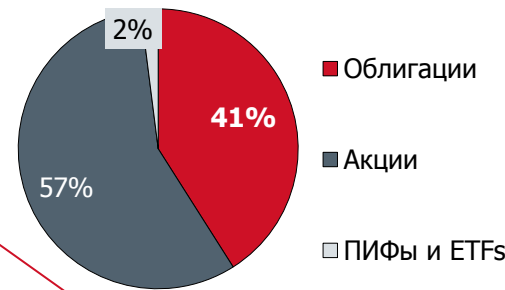
Владельцы ИИС активно инвестируют в облигации

Кол-во открытых ИИС 302 тыс. шт.



93% оборота на ИИС в акциях

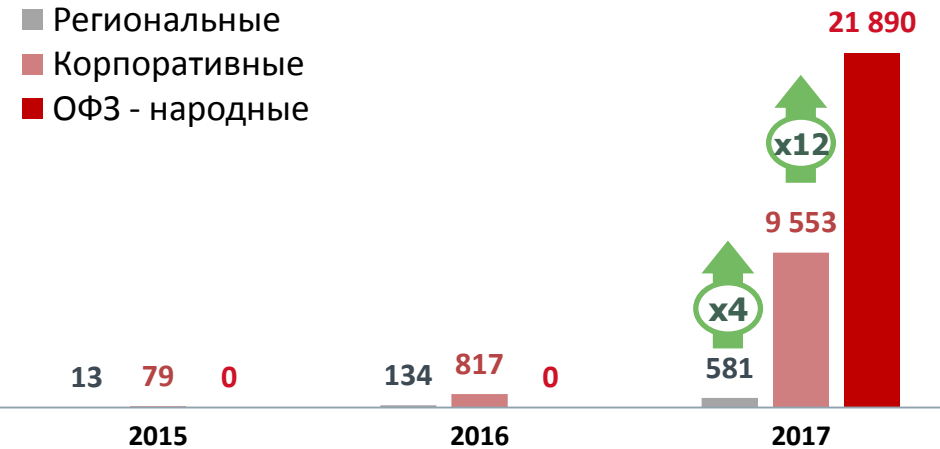
41% вложений на ИИС в облигации



Налоговые **преимущества** инвестиций в облигации для физлиц

- ✓ Увеличение взноса на ИИС до 1 млн руб.
- ✓ Выравнивание налогообложения процентного дохода по корп. облигациям с доходом по депозитам
- ✓ Налоговый вычет (N лет x 3 млн руб.)
- ✓ Законопроект о страховании ИИС принят в 1-м чтении ГД РФ

Количество физлиц на **первичном** рынке



Количество физлиц на **вторичном** рынке

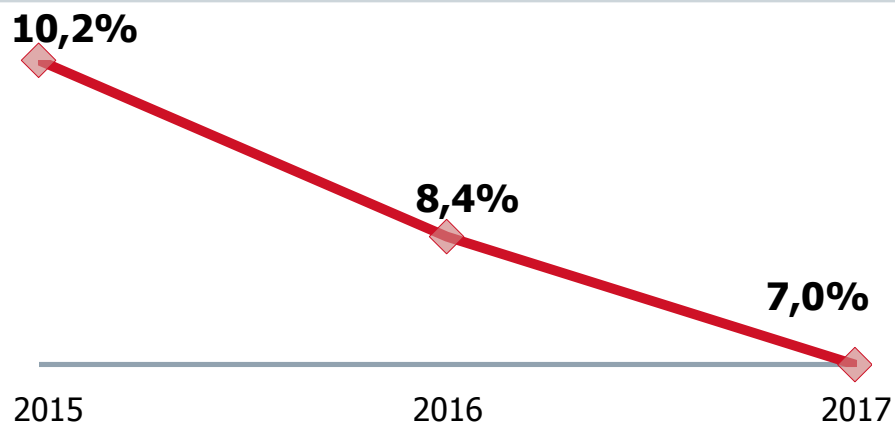


МОСКОВСКАЯ
БИРЖА

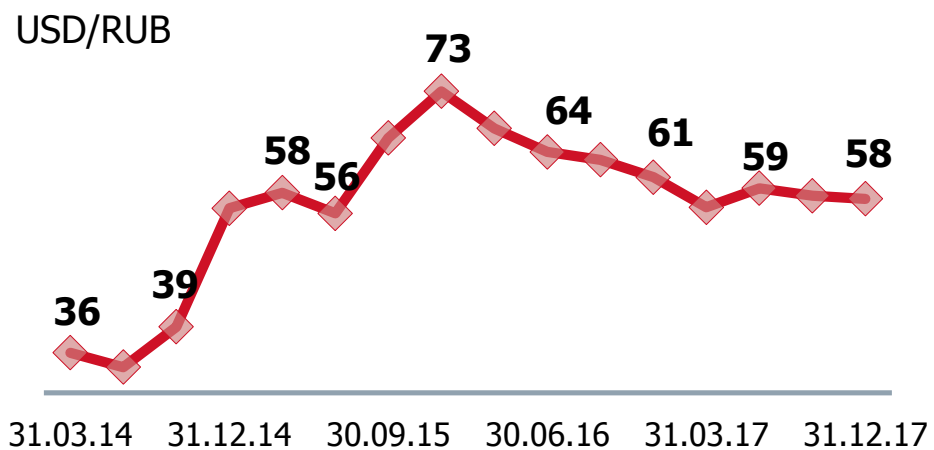
Источник: Московская Биржа

Факторы прихода физических лиц на рынок облигаций

Снижение ставок по депозитам %



Стабилизация курса национальной валюты



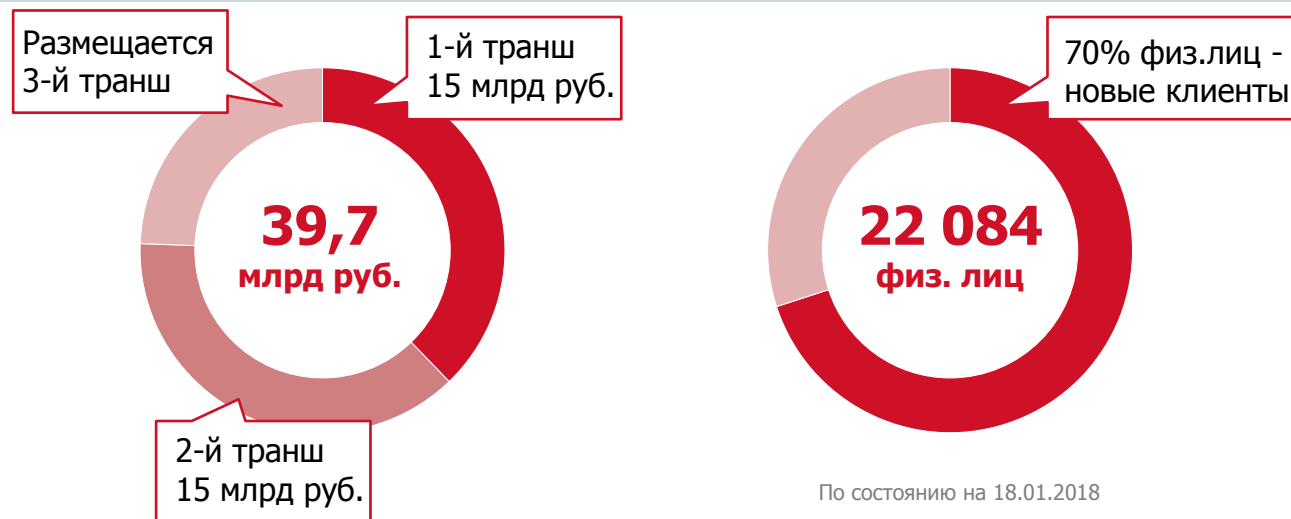
Стагнация рынка недвижимости, тыс. руб. за 1 кв.м

Вторичный рынок, Москва



Облигации для населения - новый тренд на рынке

Народные ОФЗ – промежуточные итоги размещения



Корпоративные и региональные облигации для физических лиц

				
	Сбербанк	ВТБ	РоссельхозБанк	ЯНАО
Объем выпуска	₽40 млрд	₽25 млрд	₽5 млрд	₽1,1 млрд
Ставка купона	8%	8%	8,1%	9,25%

Корпоративные облигации с долей физ. лиц в размещении >5%

Размещение	Дата	Объем выпуска, млн руб.
Ярославская область, 35015	22.09.2017	2 500
Газпромбанк, БО-17	31.10.2017	10 000
Альфа-банк, Б1P1 (EUR)	13.11.2017	1 379

Средняя доля физ. лиц 21%



МОСКОВСКАЯ
БИРЖА

Источник: Московская Биржа

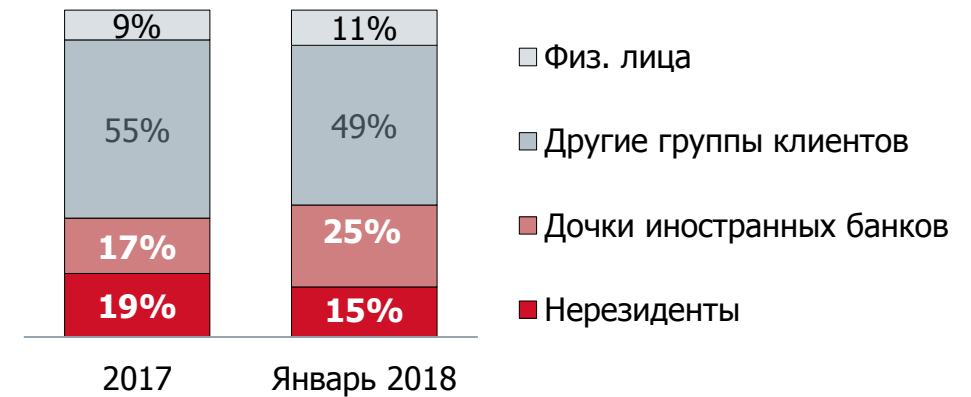
Нерезиденты увеличивают вложения в рублевые облигации

Нерезиденты увеличили вложения в ОФЗ на **55%** за 2017г.



Доля нерезидентов а торгах на **Московской Бирже**

ОФЗ – вторичные торги



Корпоративные облигации – вторичные торги



**МОСКОВСКАЯ
БИРЖА**

Источник: Банк России, Московская Биржа
Данные по вложениям нерезидентов в ОФЗ по состоянию на 01 декабря каждого года

«Эквитизация» рынка облигаций - увеличение ликвидности «стакана»

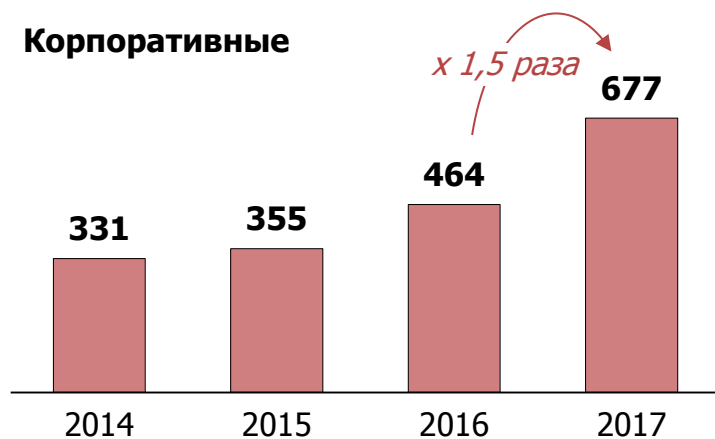
Кол-во сделок увеличилось в **1,6 раза** за год

ОФЗ

■ Сделки в стакане, тыс. штук

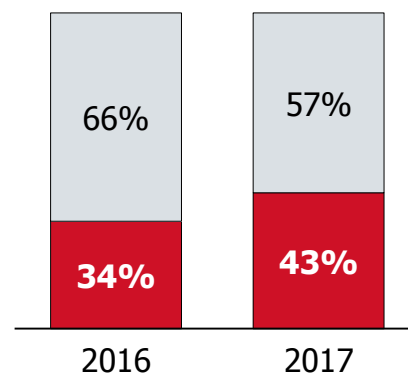


Корпоративные

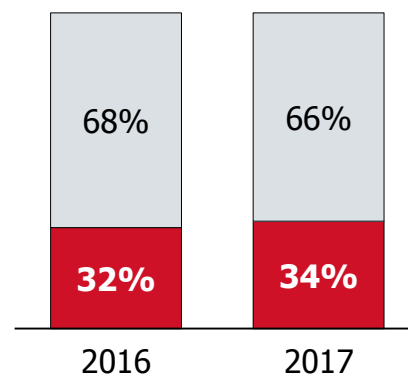


Рост доли стакана в объеме торгов

ОФЗ



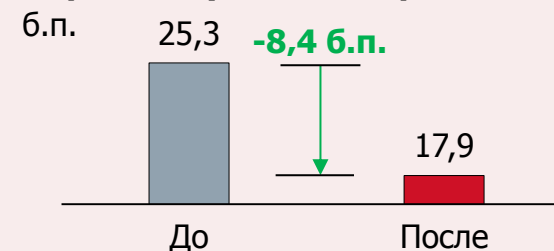
Корпоративные



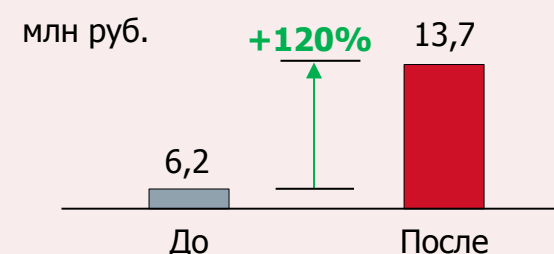
Увеличение шага цены ОФЗ в режиме Т+

- сократилось число неэффективных транзакций (спам заявками)
- существенно сократились транзакционные издержки:

Спред на лучших котировках



Объем на лучших котировках



МОСКОВСКАЯ
БИРЖА

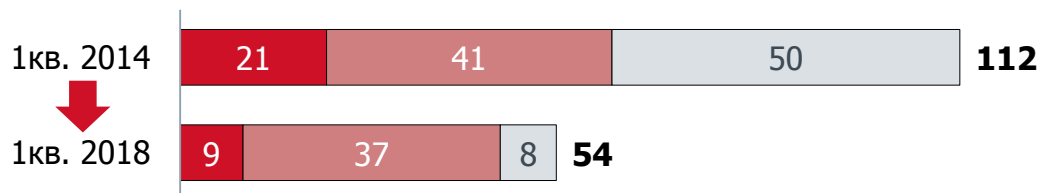
Источник: Московская Биржа

Рейтинги в индексах облигаций

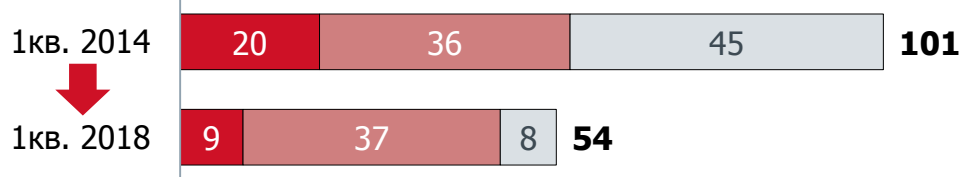
Сегмент «высоконадежных» облигаций сокращается

Кол-во выпусков ■ В ■ BB ■ BBB

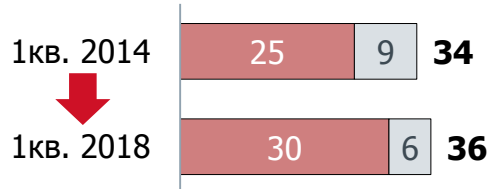
Индекс корпоративных облигаций



Индекс корпоративных облигаций 1-3 года



Индекс муниципальных облигаций



Решение – использовать рейтинги АКРА/RAEX

Возможности:

1. Создание дополнительных индексов по национальной шкале АКРА/RAEX
 2. Использование рейтингов АКРА/RAEX при оценке кредитной надежности в существующих индексах
- «полное» использование для всех сегментов
 - «частичное» использование рейтингов АКРА/RAEX - только для сегмента BBB



Возможности для создания индексов по национальной шкале АКРА/RAEX

Индексы корпоративных облигаций				
Индексы по рейтингам «большой тройки»			NEW Индексы по рейтингам АКРА/RAEX	
Сектор BBB	Сектор BB	Сектор B	Сектор A	Сектор B
1-3 года	1-3 года	1-3 года	1-3 года	1-3 года
3-5 лет	3-5 лет		3-5 лет	
Более 3-х лет	Более 3-х лет		Более 3-х лет	

Возможные решения

- Дополнительные индексы по российской шкале АКРА и RAEX
- Два сектора: А – «премиум», В – прочие
- Требования к рейтингу – разные для кредитных и некредитных заемщиков
- Требования к ликвидности/объемам, сегментация по дюрации – аналогично действующим
- На первом этапе – корпоративные облигации

Реализованные проекты в 2017 году

ПРОЕКТ

1. Привлечение новых эмитентов
2. Облигации для населения
3. Биржевой бук-билдинг
4. Увеличение шага цены ОФЗ в стакане Т+
5. Введены межпродуктовые спреды на ОФЗ
6. Развитие маркет-мейкинга на рынке ОФЗ
7. Долговой портал на сайте Московской Биржи
8. Маркетинговые мероприятия
9. Новый канал продвижения долгового рынка

РЕЗУЛЬТАТ

32 выпуска облигаций новых эмитентов на 135,55 млрд. руб.

5 эмитентов на 102,2 млрд руб. Более 30 тысяч физ. лиц.

4 выпуска со сбором книги на бирже

Оборачиваемость ОФЗ в стакане Т+ выросла на 18%

Оборачиваемость рынка ОФЗ увеличилась на ~2%

6 новых маркет-мейкеров, рост объема торгов на 1.5%

Новый раздел: <http://www.moex.com/ru/bondization/>

В 15 городах России и зарубежья организовано порядка 30 мероприятий с аудиторией более 4,5 тыс. человек

Создан Telegram-канал по облигациям – @MBonds

Проекты 2018+

- **Введение в промышленную эксплуатацию ОТС-платформы**

Smart-поиск контрагентов по сделке

Переговоры в анонимном режиме

Передача ОТС-сделок в клиринг НКЦ или получение инструкций для исполнения ОТС-сделок

- **Переход на электронное взаимодействие между биржей и эмитентом**

Подача эмиссионных документов на листинг с ЭЦП

Переход от бумажных версий эмиссионных документов к электронным документам, подписанным ЭЦП

- **Создание долгового портала**

Калькуляторы расчета цены/доходности и размера затрат на размещение

Новости по облигациям

- **Оферты на бирже: блокировка частичного обеспечения при выкупе**

- **Биржевой бук-билдинг, в т.ч. для розничных выпусков облигаций**

Возможность для институциональных и частных инвесторов подавать заявки в книгу через биржу

Контроль заявок со стороны организатора на всех этапах бук-билдинга

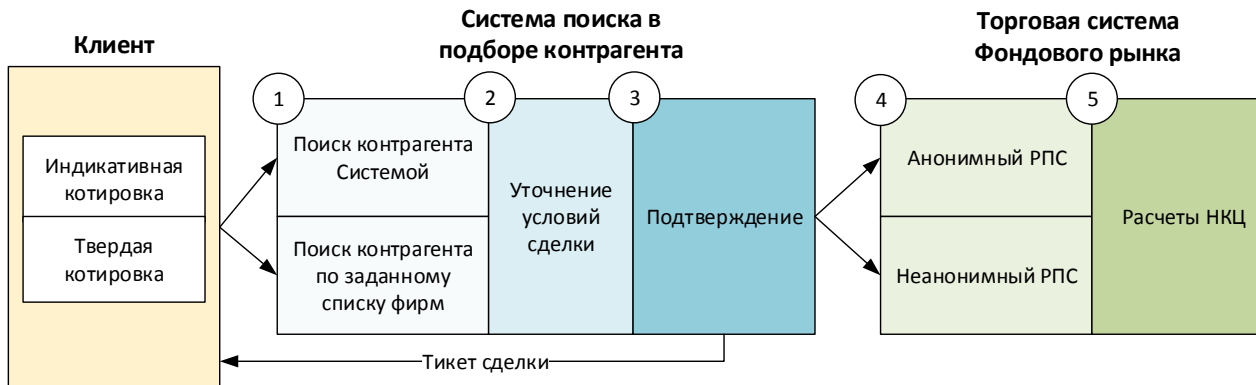


ОТС-платформа

Этап 1 (прототип)

- ✓ индикация интереса к ценной бумаге (IOI)
- ✓ подбор контрагента ОТС-системой
- ✓ рутинг встречных поручений в РПС
- ✓ функционал ОТС-системы в рабочем месте MICEX Trade SE

Заключение сделки

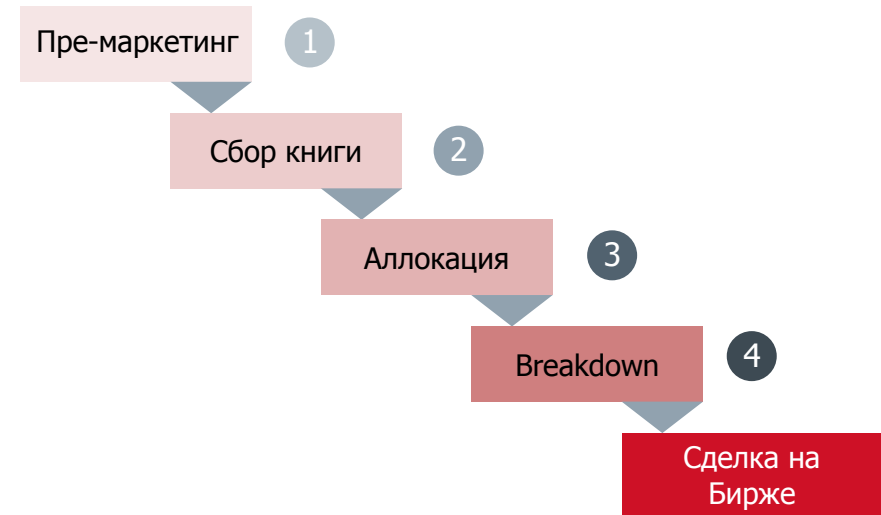


Этап 3

- ✓ рутинг встречных поручений в ЦЭД
- ✓ маршрутизация требований/обязательств в НКЦ/НРД/ICSDs
- ✓ двусторонний переговорный процесс (чат)
- ✓ направление отчетности в «ОТС-монитор»
- ✓ интеграция ОТС-системы с учетными системами Биржи (ЕКБД, e-Clients)

Этап 2

- ✓ бук-билдинг, рутинг заявок на биржу



Облигационный портал на сайте Московской Биржи

- **Страница новостей**
новости по облигациям и эмитентам облигаций
- **Календарь облигационных выплат**
оферты, купоны, погашения и амортизации
- **Расчет доходности/цены**
расчет цены по доходности и наоборот
- **Моделирование эмиссии**
оценка стоимости размещения выпуска(ов) облигаций
- **Режимы и периоды торгов**
- **Описание инструментов**

Моделирование эмиссии

Для подсчета необходимо ввести все три значения

Срок до погашения (лет)	0,0000
Ставка купонов, %	0,0000
Частота выплаты купонов в год	0

Для подсчета необходимо ввести одно из трех значений

☐ Цена, % от номинала	0,0000
☐ Эффективная доходность к погашению, %	0,0000
☐ Номинальная доходность к погашению, %	0,0000

Расчитать

Расчёт стоимости для размещения облигаций

Для расчетов допущены следующие условия:

- При расчете стоимости услуг НРД считаем, что документооборот происходит в электронном виде
- Количество сделок используется для расчета среднего объема сделки, что влияет на тариф фондового рынка.

Другие калькуляторы тарифов:

- Калькулятор листинга
- Калькулятор НРД

ПАРАМЕТРЫ ЭМИТЕНТА

Сумма хранящихся в НРД сертификатов облигаций эмитента к моменту нового выпуска 0,00 млн руб. по номинальной стоимости

ПАРАМЕТРЫ ВЫПУСКОВ

Выпуски в рамках программы биржевых облигаций Нет

Предварительное рассмотрение документов программы биржевых облигаций Нет

№ выпуска	Дата размещения	Дата погашения	Номинальный объем, млн. руб.	Вид облигации	Тип облигации	Количество сделок при размещении	Предварительное рассмотрение документов по биржевым облигациям	Затраты в % от объема	Затраты в % от объема по году
Выпуск 1	27.11.2017	27.11.2018	1000,00	Биржевые	Купонные	Любое ко	Нет		✗
Выпуск 2	27.11.2017	0 Ноя 2018		Биржевые	Купонные	Любое ко	Нет		✗
Выпуск 3	27.11.2017	Пн Вт Ср Чт Пт Сб Вс		Биржевые	Купонные	Любое ко	Нет		✗

РАСЧИТАННАЯ СТОИМОСТЬ

Листинг

НРД

ФР

Всего

Дней до погашения: 3650

Заказать

Расчитать



Подписывайтесь на наш **Telegram**-канал !



MOEX Bonds

Рынок облигаций в
Telegram

#Новости
#Мероприятия
#Опросы
#Статистика
#Знания



Заявление об ограничении ответственности

НЕ ДЛЯ ПУБЛИКАЦИИ ИЛИ РАСПРОСТРАНЕНИЯ ПОЛНОСТЬЮ ИЛИ В ЧАСТИ В США, АВСТРАЛИИ, КАНАДЕ ИЛИ ЯПОНИИ.

- Настоящая презентация была подготовлена и выпущена Публичным акционерным обществом «Московская Биржа ММВБ-РТС» (далее – «Компания»). Если нет какой-либо оговорки об ином, то Компания считается источником всей информации, изложенной в настоящем документе. Данная информация предоставляется по состоянию на дату настоящего документа и может быть изменена без какого-либо уведомления.
- Настоящая презентация либо ее копии не могут быть перемещены или перевезены в Соединенные Штаты Америки или на их зависимые и иные территории или прямо или косвенно распространены в Соединенных Штатах Америки или на их зависимых и иных территориях в соответствии с Положением S Закона США о ценных бумагах 1933 г., с учетом изменений и дополнений (далее – «Закон о ценных бумагах»), за исключением случаев распространения настоящей презентации среди «квалифицированных институциональных покупателей» в значении Правила 144A Закона о ценных бумагах. Любой случай несоблюдения данных ограничений может считаться нарушением законодательства Соединенных Штатов о ценных бумагах. Данная презентация не является офертой или продажей ценных бумаг в Соединенных Штатах. Группа Московской Биржи не зарегистрировала и не намерена регистрировать никакие ценные бумаги в Соединенных Штатах или осуществлять публичное предложение ценных бумаг в Соединенных Штатах.
- Настоящая презентация не представляет собой рекламу или публичное предложение ценных бумаг в какой-либо юрисдикции. Данная презентация не предназначена для публичного распространения в какой-либо юрисдикции. Доступ к настоящему документу предназначен только для заинтересованных лиц на том основании, что: (А) если данные лица являются гражданами Соединенного Королевства либо зарегистрированы в Соединенном Королевстве, то они попадают под действие статей 19 и 49 Приказа 2005 г., изданного на основании Закона «О финансовых услугах и рынках» 2000 г. (Финансовая реклама); или (Б) данные лица находятся за пределами Соединенного Королевства, и в соответствии с действующим законодательством имеют право на получение настоящего документа. Получатели данного документа в юрисдикциях за пределами Соединенного Королевства должны узнать и соблюдать применимые требования законодательства.
- Данный документ не является, не формирует и не должен рассматриваться в качестве предложения или же приглашения для продажи или участия в подписке, или же, как побуждение к приобретению или же к подписке на какие-либо ценные бумаги, а также этот документ или его часть или же факт его распространения не являются основанием и на них нельзя полагаться в связи с каким-либо предложением, договором, обязательством или же инвестиционным решением, связанными с ним, равно как и он не является рекомендацией относительно ценных бумаг компании.
- Изложенная в данном документе информация не являлась предметом независимой проверки. В нем также не содержится каких-либо заверений или гарантий, сформулированных или подразумеваемых и никто не должен полагаться на достоверность, точность и полноту информации или мнения, изложенного здесь. Никто из Компании или каких-либо ее дочерних обществ или аффилированных лиц или их директоров, сотрудников или работников, консультантов или их представителей не принимает какой-либо ответственности (независимо от того, возникла ли она в результате халатности или чего-то другого), прямо или косвенно связанной с использованием этого документа или иным образом возникшей из него.
- Данная презентация содержит прогнозные заявления. Все включенные в настоящую презентацию заявления, за исключением заявлений об исторических фактах, включая, но, не ограничиваясь, заявлениями, относящимися к нашему финансовому положению, бизнес-стратегии, планам менеджмента и целям по будущим операциям являются прогнозными заявлениями. Эти прогнозные заявления включают в себя известные и неизвестные риски, факторы неопределенности и иные факторы, которые могут стать причиной того, что наши нынешние показатели, достижения, свершения или же производственные показатели, будут существенно отличаться от тех, которые сформулированы или подразумеваются под этими прогнозными заявлениями. Данные прогнозные заявления основаны на многочисленных презумпциях относительно нашей нынешней и будущей бизнес-стратегии и среды, в которой мы ожидаем осуществлять свою деятельность в будущем. Важнейшими факторами, которые могут повлиять на наши нынешние показатели, достижения, свершения или же производственные показатели, которые могут существенно отличаться от тех, которые сформулированы или подразумеваются этими прогнозными заявлениями являются, помимо иных факторов, следующие:
 - восприятие рыночных услуг, предоставляемых Компанией и ее дочерними обществами;
 - волатильность (а) Российской экономики и рынка ценных бумаг и (б) секторов с высоким уровнем конкуренции, в которых Компания и ее дочерние общества осуществляют свою деятельность;
 - изменения в (а) отечественном и международном законодательстве и налоговом регулировании и (б) государственных программах, относящихся к финансовым рынкам и рынкам ценных бумаг;
 - ростом уровня конкуренции со стороны новых игроков на рынке России;
 - способность успевать за быстрыми изменениями в научно-технической среде, включая способность использовать расширенные функциональные возможности, которые популярны среди клиентов Компании и ее дочерних обществ;
 - способность сохранять преемственность процесса внедрения новых конкурентных продуктов и услуг, равно как и поддержка конкурентоспособности;
 - способность привлекать новых клиентов на отечественный рынок и в зарубежных юрисдикциях;
 - способность увеличивать предложение продукции в зарубежных юрисдикциях.

Прогнозные заявления делаются только на дату настоящей презентации, и мы точно отрицаем наличие любых обязательств по обновлению или пересмотру прогнозных заявлений в настоящей презентации в связи с изменениями наших ожиданий, или перемен в условиях или обстоятельствах, на которых основаны эти прогнозные заявления.

