



МОСКОВСКАЯ
БИРЖА

4 апреля 2013, Москва

НОВАЯ РЕАЛЬНОСТЬ РОССИЙСКОГО ФОНДОВОГО РЫНКА

ОБЪЕМ ТОРГОВ НА РЫНКЕ АКЦИЙ

- Замедление темпов роста мировой экономики и неопределенность на мировом рынке привели к совокупному снижению объема торгов акциями на мировых площадках на 21%*
- По объему торгов акциями Московская Биржа вошла в ТОП-20 крупнейших бирж в 2012 г.*
- Снижение объема торгов на рынке акций во многом обусловлено слабой динамикой индекса ММВБ по итогам 2012 года и низкой волатильностью на рынке
- Без учета сегмента Standard снижение объемов торгов акциями составило -37%
- Предпочтение инвесторов в пользу менее рискованных активов и отток средств нерезидентов привели к сохранению значительного дисконта в цене акций российских компаний к аналогам на развивающихся рынках (~40%)

Основные факторы роста в 2013 г.:

- рост объемов торгов иностранных инвесторов в результате модернизации инфраструктуры
- прогресс на пути реформ, направленных на стимулирование спроса со стороны внутренних инвесторов
- приватизация на национальном рынке



**МОСКОВСКАЯ
БИРЖА**

* Источник: WFE

** В электронной книге заявок

Объем вторичных торгов акциями и динамика Индекса ММВБ



ОБЪЕМ ТОРГОВ НА РЫНКЕ ОБЛИГАЦИЙ

- Объем размещений эмитентов корпоративного сектора, субъектов федерации и муниципальных образований вырос на 34%
- Объем размещений госбумаг снизился на 38%, что является следствием политики Минфина в 2012 г.
- По объему торгов облигациями Московская Биржа вошла в ТОП-10 крупнейших бирж мира в 2012 г.*
- Объем вторичных торгов вырос на 19%

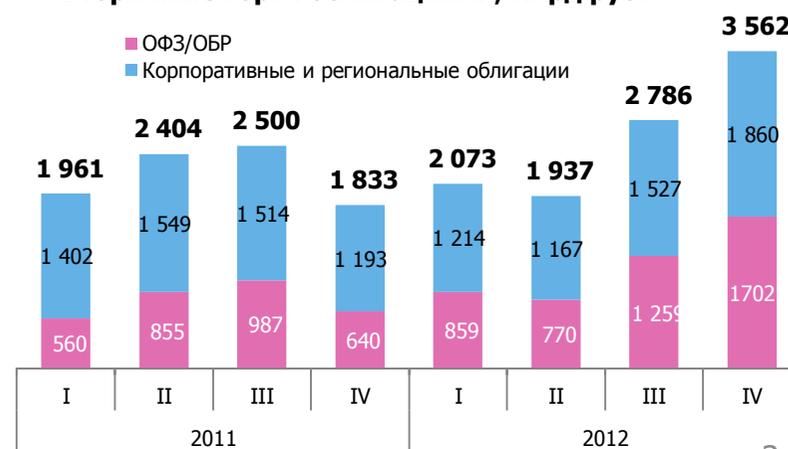
Основные факторы роста в 2013 г.:

- вступление в силу законодательных изменений (январь 2013 года) по упрощению процедуры эмиссии облигаций приведет к увеличению объема размещений
- реформы, направленные на стимулирование спроса со стороны внутренних инвесторов, приведут к выходу на рынок новых участников (суверенные фонды, ПФР)

Размещения облигаций, млрд руб.



Вторичные торги облигациями, млрд руб.



КЛЮЧЕВЫЕ ПРОЕКТЫ В 2012 ГОДУ

Технологии биржевого «бук-билдинга»	Новый тип заявок с указанием объема денежных средств, предназначенных для покупки ценных бумаг. Сбор необеспеченных заявок с отложенной датой активации. Адресные заявки по цене не хуже встречной. Проверка обеспечения по заявкам с датой активации, исходя из указанной в заявке цены.
Доработка послеторгового аукциона	Доработана возможность переноса неудовлетворенных лимитных заявок из торгового периода. Раскрытие дополнительной информации о ходе торгов в ПА.
Режим торгов для акций с повышенным инвестиционным риском	Выделение дефолтных акций в отдельный список. Торги в специальных режимах (Режим Основных торгов и РПС).
Ограничение доступа к торгам некоторыми облигациями только юридическими лицами	Торги облигациями, эмиссионными документами которых предусмотрено размещение и обращение только среди юридических лиц.
Регулирование участия НФТ в торгах	Введение дополнительного вознаграждения для высокочастотных трейдеров на фондовом рынке Московской Биржи
Проведение размещения и вторичного обращения выпусков ОФЗ и ОБР на торгах ЗАО «ФБ ММВБ»	Торговля всеми видами инструментов, в том числе ОФЗ и ОБР, на едином рынке, концентрация ликвидности, унификация системы депозитарного учета. Технология частичного пропорционального удовлетворения заявок в режиме торгов «Размещение: Аукцион».
Бивалютные торги еврооблигациями	Параллельные торги еврооблигациями за рубли и за доллары в Режиме Основных торгов, РПС и РЕПО.



КЛЮЧЕВЫЕ РЕГУЛЯТОРНЫЕ ИЗМЕНЕНИЯ В 2012 ГОДУ

✓ Правовая база деятельности центрального депозитария (ЦД)	<ul style="list-style-type: none">▪ Вступила в силу нормативная база▪ НРД получил статус центрального депозитария и начал выполнять функцию ЦД▪ Иностранные центральные депозитарии получили возможность открывать счета nominee
✓ Упрощение процедуры эмиссии	<ul style="list-style-type: none">▪ Сокращен срок для реализации преимущественного права▪ Расширен перечень случаев, не требующих гос. регистрации отчета об итогах выпуска▪ Разрешено обращение цб сразу после их оплаты▪ Размещение доп. выпуска цб без присвоения индивидуального гос. регистрационного номера▪ Новый порядок определения даты составления списка лиц, имеющих право на получение дивидендов
✓ Расширение использования биржевых облигаций	<ul style="list-style-type: none">▪ Расширен перечень эмитентов, которые могут выпускать биржевые облигации▪ Сняты ограничения по сроку обращения биржевых облигаций
✓ Биржевые ПИФы	<ul style="list-style-type: none">▪ Введен новый тип ПИФов - «биржевой», паи которого будут обращаться на торгах▪ Ведется разработка подзаконных актов
✓ Новации листинга	<ul style="list-style-type: none">▪ Исключен делистинг цб по решению единоличного исполнительного органа эмитента▪ Упрощена процедура допуска к торгам цб, выпущенных от имени РФ▪ Разрешено использование иностранных цб как базового актива производных инструментов
✓ Допуск иностранных цб к торгам и включение в котировальные списки	<ul style="list-style-type: none">▪ Разрешено включение иностранных цб в котировальные списки▪ Отменено требование о подписи брокера на проспекте цб иностранного эмитента▪ Разрешен допуск к торгам иностранных депозитарных расписок на основании заявления эмитента
✓ Взаимодействие с госорганами по вопросу проведения приватизации на национальном рынке	<ul style="list-style-type: none">▪ Озвучено принципиальное решение о проведении приватизации российских компаний на национальном рынке



ПЛАНИРУЕМЫЕ РЕГУЛЯТОРНЫЕ ИЗМЕНЕНИЯ В 2013 ГОДУ

<p>Завершение проекта «Модернизация листинга»</p>	<ul style="list-style-type: none"> разработка проекта приказа ФСФР и публикация проекта на сайте ФСФР принятие приказа ФСФР и его регистрация в Минюсте 	<p>2-3 кв.</p>
<p>Разработка и принятие нового приказа по маржинальным сделкам</p>	<ul style="list-style-type: none"> утверждение ФСФР проекта Приказа о внесении поправок в Правила осуществления брокерской деятельности при совершении на рынке цб сделок с использованием денежных средств и/или цб, переданных брокером в заем клиенту (маржинальных сделок) 	<p>2 кв.</p>
<p>Разнесение отрицательных финансовых результатов при инвестировании средств пенсионных накоплений</p>	<ul style="list-style-type: none"> внесение изменений в ФЗ «О негосударственных пенсионных фондах» 	<p>3 кв.</p>
<p>Расширение перечня активов для инвестирования средств институциональных инвесторов (включая пенсионные фонды)</p>	<ul style="list-style-type: none"> внесение изменений в постановления Правительства РФ: <ul style="list-style-type: none"> № 379 «Об установлении дополнительных ограничений на инвестирование средств пенсионных накоплений в отдельные классы активов и определении максимальной доли отдельных классов активов» № 540 «Об утверждении инвестиционной декларации расширенного инвестиционного портфеля государственной управляющей компании» № 454 «О дополнительных ограничениях на инвестирование накоплений для жилищного обеспечения военнослужащих и максимальных долях в совокупном инвестиционном портфеле отдельных классов активов» 	<p>2 кв.</p>
<p>Освобождение от налогообложения доходов от реализации цб</p>	<ul style="list-style-type: none"> принятие ФЗ (возможно вынесение на весеннюю сессию) 	<p>3 кв.</p>



ПРОЕКТ T+2

☑	Старт	2013				2014
		I	II	III	IV	
✓	05/02	РЕПО с ЦК				
✓	25/03		РПС с ЦК			
✓	25/03		T+2 15 акций + ОФЗ			
✓	25/03		Одновременные торги T0/T+2			
⌚	01/07			T+2: 50 акций + ОФЗ		
⌚	2 кв.		Прием 100% валюты в обеспечение			
⌚	4 кв.				Оptionальные расчеты в валюте в T+2 Конвертация в/из депозитарных расписок Досрочные расчеты: T0 и T+1	
⌚	4 кв.				Прием иностранных ценных бумаг в обеспечение	



ПРОЕКТ T+2

ПЕРВЫЕ ИТОГИ



Выполнили необходимые процедуры по открытию разделов обеспечения, внесли 2 млн. руб. в фонд

128 участников

Совершили сделки

48 участников
(обеспечивают >70% объема рынка акций в T0)

Объем сделок

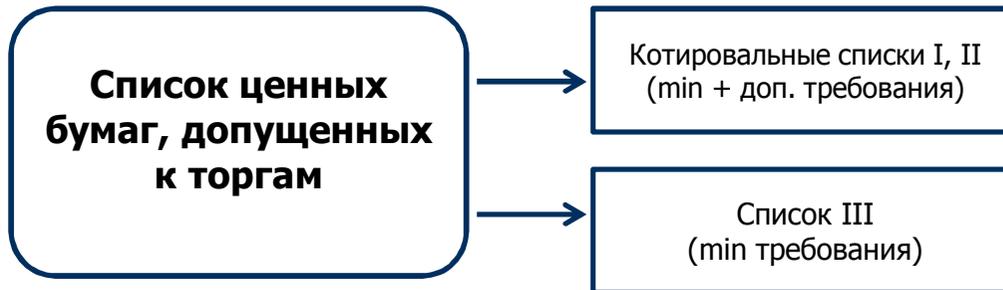
6,4 млрд. руб.

Кол-во сделок

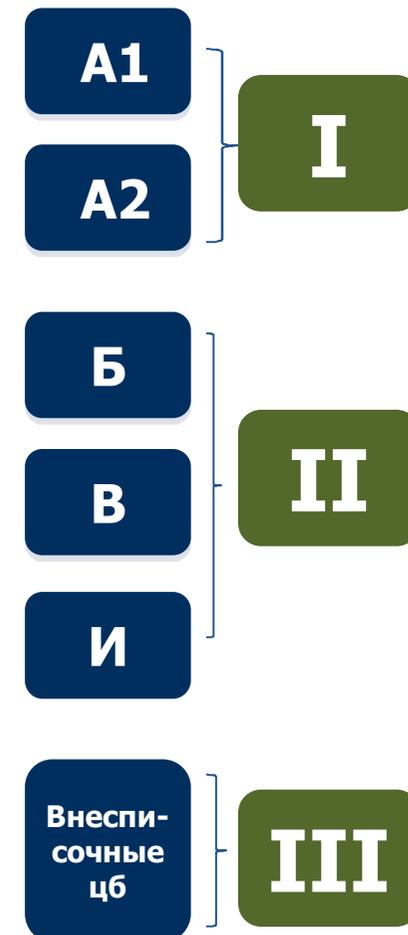
17 тыс.



РЕФОРМА ЛИСТИНГА ЦЕННЫХ БУМАГ



- Приближение системы российского листинга к ведущим мировым практикам, в частности, Лондонской фондовой биржи
- Возможность публичного размещения цб в любом разделе биржевого списка после реформы листинга
- Обеспечение стабильности состава котировальных списков в целях недопущения частых пересмотров структуры портфелей институциональных инвесторов
- Упрощение структуры биржевого Списка цб (вводятся 3 раздела вместо прежних 6 разделов)



МОДЕРНИЗАЦИЯ ТАРИФНОЙ ПОЛИТИКИ НА ФОНДОВОМ РЫНКЕ

Задачи тарифной политики

- Увеличить ликвидность
- Обеспечить конкурентоспособные тарифы
- Не допустить перетекания ликвидности на внебиржевой рынок

Ключевые изменения тарифов с 2013 года:

Рынок акций:

- Ребейты по внутриброкерским сделкам
- Введение стимулирующих тарифных планов
- Специальные маркет-мейкерские программы
- Специальная тарификация отдельных биржевых продуктов (айсберг-заявки)

Рынок облигаций:

- Снижение тарифов по сделкам РПС
- Унификация тарифов по схожим инструментам: еврооблигации и облигации
- Специальный тарифный план для особо крупных участников: Размещения-фиксированный

Ключевые принципы дальнейшего развития тарифной политики

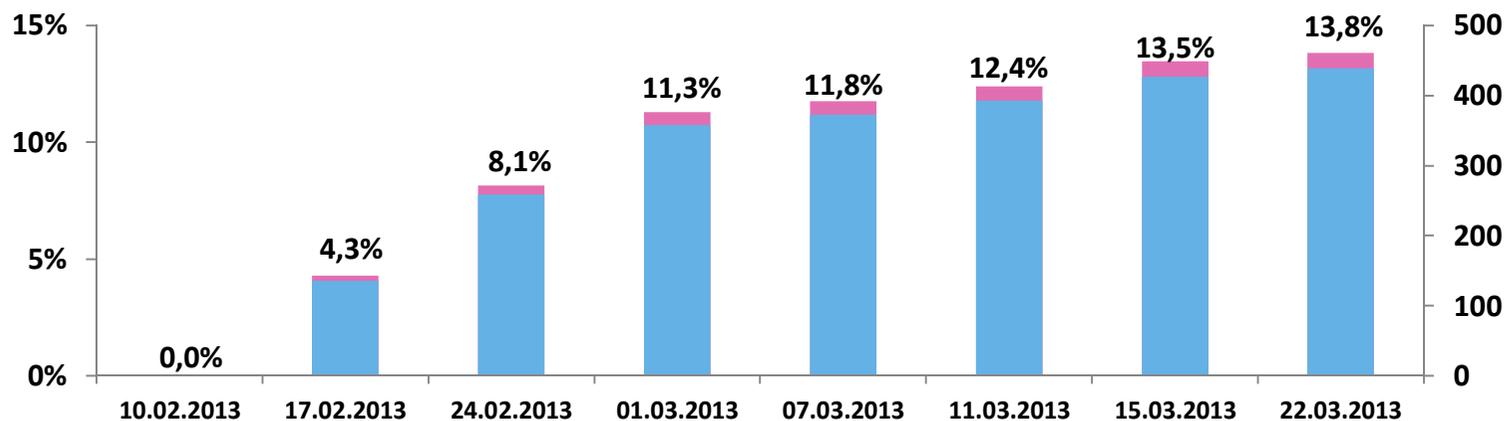
- Приведение тарифной линейки в соответствие с принятыми мировыми практиками
- Применение дифференцированной тарифной шкалы для всех инструментов:
 - тарифные планы и регрессионные шкалы в зависимости от суммы сделок;
 - различная тарификация для различных продуктов Биржи
- Пакетная тарификация услуг
- Сегментация тарифных опций, нацеленных на стимулирование как участников рынка, так и конечных клиентов
- Введение тарифных механизмов, позволяющих участникам рынка повышать рентабельность брокерской модели бизнеса



EUROCLEAR / CLEARSTREAM НА РЫНКЕ ОФЗ

- 25 сентября 2012
Euroclear Bank и Clearstream получили разрешение ФСФР на взаимодействие с центральным российским депозитарием в части пост-трейдингового обслуживания облигаций федерального займа, а также иных российских государственных, муниципальных и корпоративных облигаций и ценных бумаг иностранных эмитентов
- 7 февраля 2013 – Euroclear Bank: запуск пост-трейдинговых услуг на рынке ОФЗ
- 13 февраля 2013 – Clearstream: открытие прямого канала взаимодействия с НРД

Объем ОФЗ на счетах иностранных номини в НРД (млрд руб.) и доля в общем объеме на хранении



ПРОЕКТЫ 2013-2014



ВОПРОСЫ ДЛЯ ДИСКУССИИ

- Новая модель рынка: как будут зарабатывать участники рынка в 2013 г.? Как повлияет введение T+2 на российский рынок?
- Изменение ландшафта учетной инфраструктуры: кто выиграет от появления Центрального депозитария и допуска Euroclear и Clearstream?
- Инструменты фондового рынка: вернет ли интерес инвесторов появление ETF, иностранных ценных бумаг, новых видов облигаций?
- Упрощение эмиссии ценных бумаг приведет к расширению числа эмитентов или к ухудшению качества торгуемых ценных бумаг?
- Приватизация 2.0



РАСКРЫТИЕ ИНФОРМАЦИИ

Настоящая презентация была подготовлена и выпущена Открытым 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.

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, связанным 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 в результате чего она возникла), 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 (b) 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 (b) государственных программах, относящихся к финансовым рынкам и рынкам ценных бумаг;

ростом уровня конкуренции со стороны новых игроков на рынке России;

способностью успевать за быстрыми изменениями в научно-технической среде, включая способность использовать расширенные функциональные возможности, которые популярны среди клиентов Компании и ее дочерних обществ;

способностью сохранять преемственность процесса внедрения новых конкурентных продуктов и услуг, равно как и поддержка конкурентоспособности;

способностью привлекать новых клиентов на отечественный рынок и в зарубежных юрисдикциях;

способностью 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.

