



МОСКОВСКАЯ
БИРЖА

20 ноября 2014, Москва
Анна Кузнецова
Управляющий директор по фондовому рынку

Фондовый рынок Московской Биржи



Московская Биржа – одна из ведущих мировых бирж по объемам торгов и рыночной капитализации

Один из лидеров по объемам торгов облигациями (10М 2014)

Место	Биржа	Страна	Объем торгов (млрд. долл.)	Вкл. РЕПО
1	BME Spanish Exchanges	Испания	8 607	✓
2	Moscow Exchange	Россия	3,311	✓
3	London SE Group	Великобритания	2 682	×
4	NASDAQ OMX	США	1 832	✓
5	Johannesburg SE	ЮАР	1 504	✓
6	Korea Exchange	Ю. Корея	1 087	×
7	Colombia SE	Колумбия	579	×
8	Oslo Børs	Норвегия	556	✓
9	Borsa Istanbul	Турция	256	✓
10	GreTai Securities Market	Тайвань	236	✓

Входит в ТОП-15 публичных бирж по рыночной капитализации (31.10.2014)

Место	Биржа	Страна	Капитализация биржи, млрд. долл.
1	CME	США	28,1
2	HKEx	Гонконг	25,9
3	ICE – NYSE	США	23,6
4	Deutsche Börse	Германия	13,1
5	LSE Group	Великобритания	11,2
6	BM&FBovespa	Бразилия	8,4
7	NASDAQ OMX	США	7,3
8	Japan Exchanges	Япония	6,6
9	Dubai Financial	ОАЭ	6,0
...
13	Moscow Exchange	Россия	3,1

В числе ТОП-25 по объемам торгов акциями (10М 2014)

Место	Биржа	Страна	Общая капитализация (млрд. долл.)	Число допущенных к торгам бумаг	Объем торгов (млрд. долл.)
1	ICE&NYSE	США	21 022	2 449	13 161
2	NASDAQ OMX	США	8 068	3 536	10 196
3	Japan Exchange Group	Япония	4 429	3 440	4 510
4	London SE Group	Великобритания	4 113	2 757	2 351
5	Euronext	ЕС	3 371	1 062	1 653
6	Hong Kong Exchanges	Гонконг	3 265	1 729	1 213
7	Shanghai SE	Китай	2 960	980	3 434
8	TMX Group	Канада	2 141	3 774	1 149
9	Shenzhen SE	Китай	1 955	1 604	4 228
10	Deutsche Börse	Германия	1 692	684	1 246
...
22	Moscow Exchange	Россия	554	260	214



Конкурентные позиции Московской Биржи заметно укрепилась за последние годы



В 2013-14 гг. доля Московской Биржи на российском рынке акций **выросла в 1,5 раза**

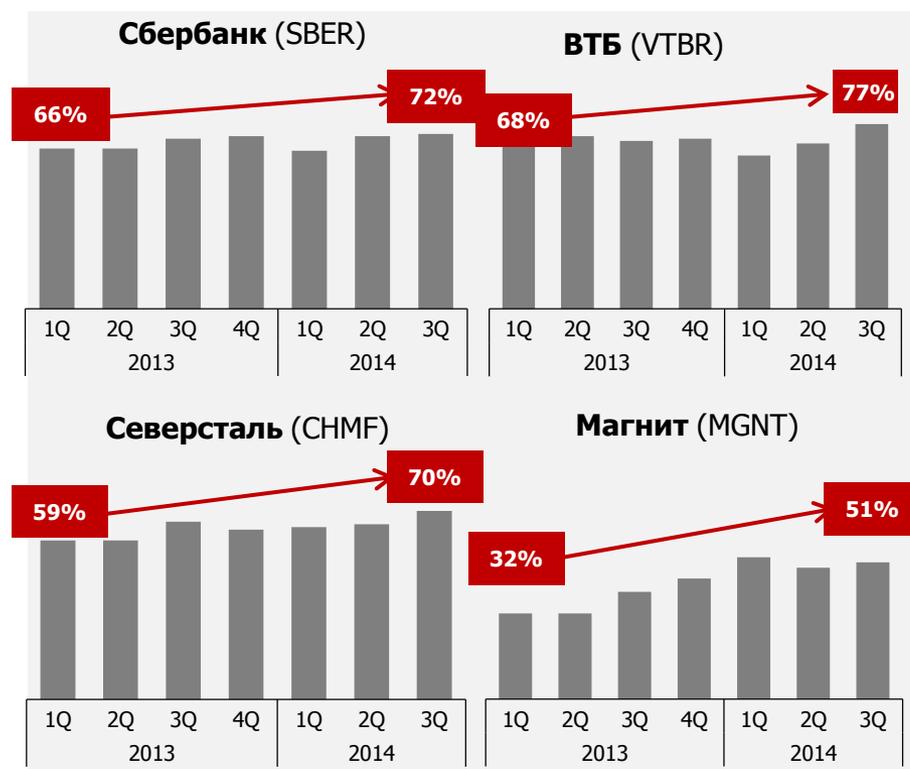


Проведенные инфраструктурные реформы позволили **стабилизировать** долю Московской Биржи в общем обороте российских акций и депозитарных расписок



Московская Биржа – центр ликвидности для бумаг российских эмитентов

- По ряду ликвидных бумаг отмечается существенный рост доли Московской Биржи в объеме торгов
- Ряд эмитентов заявили о возможном делистинге с зарубежных площадок и сосредоточении всей ликвидности на Московской Бирже



Доля Московской Биржи по ряду наиболее ликвидных бумаг, 09.2014

№	Наименование бумаги	Доля МБ
1	Московская Биржа	100%
2	Алроса	100%
3	Сбербанк ап	100%
4	Сургутнефтегаз ап	100%
5	Русгидро	83%
6	МТС	80%
7	ВТБ	77%
8	Сбербанк ао	72%
9	Северсталь	65%
10	Сургутнефтегаз	59%
11	Газпром	49%
12	Магнит	47%
13	АФК Система	46%
14	Татнефть	46%
15	ГМК НорНикель	43%



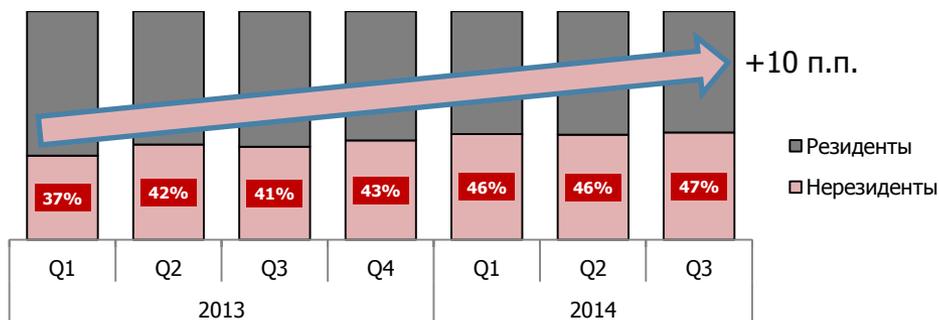
Эмитенты все чаще выбирают Московскую Биржу как место размещения своих акций

Эмитент	Отрасль	Дата	Тип размещения	Место размещения		Объем размещения, млн. долл.
				Московская Биржа	Зарубежные биржи	
 MOSCOW EXCHANGE	Финансы	02.2013	IPO			462
		07.2014	SPO			469
 Yandex	IT	03.2013	SPO			607
 PHOSAGRO	Химия	04.2013	SPO			453
 VTB	Финансы	05.2013	SPO			3 277
 QIWI	Finance	05.2013	IPO			229
		10.2013	SPO			286
		06.2014	SPO			319
 PIK GROUP	Строительство	06.2013	SPO			327
 POLYMETAL INTERNATIONAL PLC	Горнодобывающая промышленность	06.2013	SPO			15
 LUXOFT	IT	06.2013	IPO			84
		11.2013	SPO			96
 BANK SAINT PETERSBURG	Финансы	08.2013	SPO			91
 NOMOS BANK	Финансы	10.2013	SPO			602
 АЛРОСА ALROSA	Горнодобывающая промышленность	10.2013	IPO			1 280
 Tinkoff Credit Systems	Финансы	10.2013	IPO			1 075
 ЛЕНТА	Розничная торговля	02.2014	IPO			952



Московская Биржа - в центре внимания иностранных инвесторов

Доля нерезидентов в объеме вторичных торгов акциями на Московской Бирже



В 2013-14 гг. Московской Биржей был реализован ряд мер для привлечения иностранных участников:

- Расчеты через Euroclear и Clearstream
- Сервис DMA
- Допуск к торгам акций и облигаций иностранных эмитентов
- Колокация для HFT-участников

Clearstream & Euroclear:



Расчеты по ОФЗ

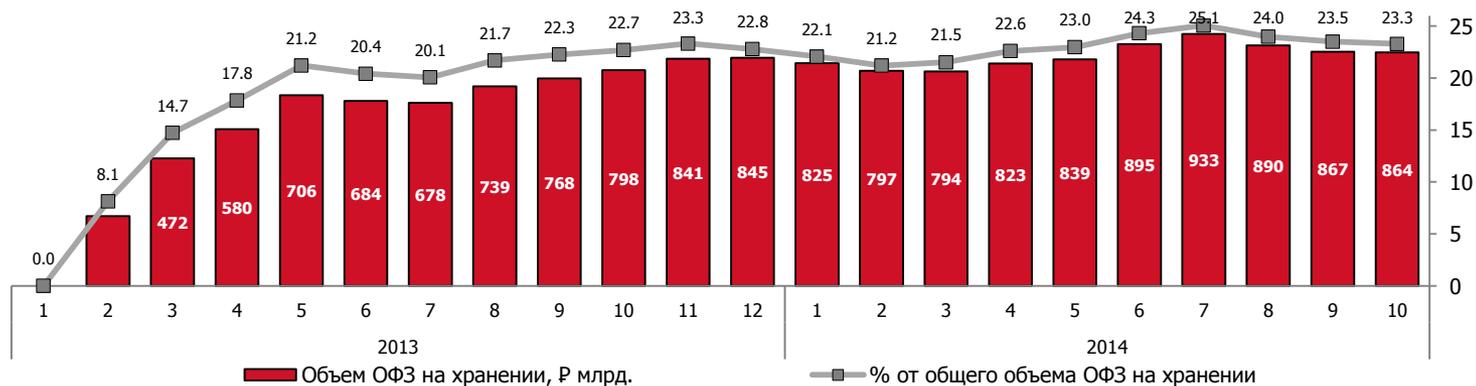


Расчеты по региональным облигациям



Расчеты по акциям

Объем ОФЗ на хранении на счетах иностранных номини и доля в общем объеме ОФЗ на хранении



Акции: инструментарий и клиентская база

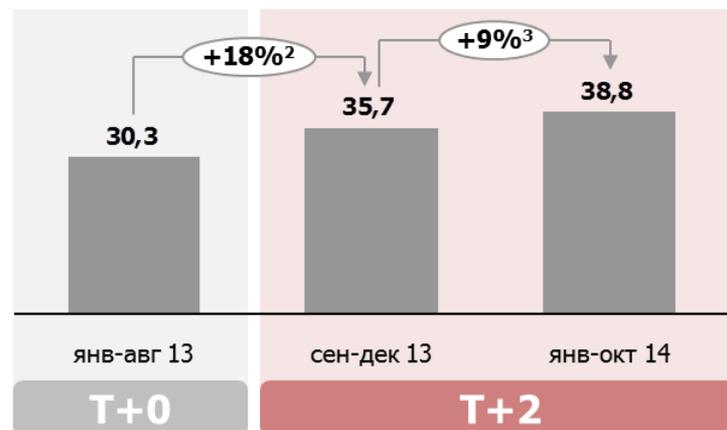
Тип инструмента	Число бумаг	Число эмитентов
Акции	320	257
ДР иностранного эмитента	7	7
РДР	1	1
ETF	11	2
Инвестиционные паи	242	116
ИСУ	16	10

Данные на 01.11.2014

В 2013-14 гг. на Московской Бирже:

- значительно выросла торговая активность нерезидентов (рост доли с **37%** до **47%**)
- доля НФТ-участников 2014 – **54-58%** общего объема торгов
- начались торги новыми для российского рынка инструментами – депозитарными расписками (ADR/ADS, GDR), **ETF** и ипотечными сертификатами участия (**ИСУ**)

Рост объемов торгов (ср.дн. млрд.руб)



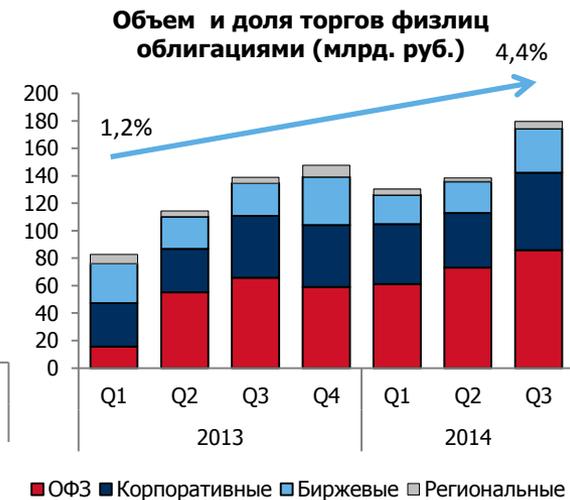
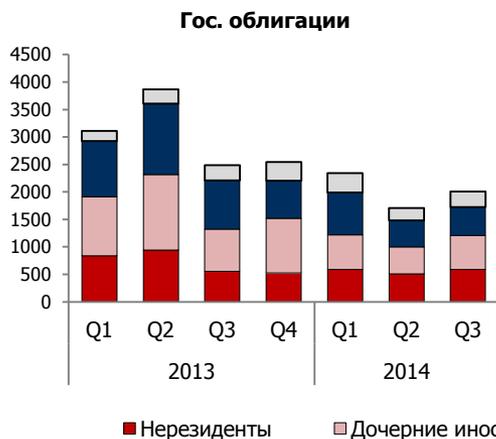
Облигации: инструментарий и клиентская база

Тип облигаций	Число бумаг	Число эмитентов
Корпоративные	574	259
Биржевые	373	135
ОФЗ	34	1
Еврооблигации	13	1
Субфедеральные	100	38
Муниципальные	11	7
Облигации иностранного эмитента	32	5

- В 2013-14 гг. Clearstream и Euroclear запустили расчеты всем типам облигаций
- Нерезиденты и дочерние иностранные банки традиционно занимают лидирующую долю по объемам торгов ОФЗ
- Отмечается уверенный рост объемов торгов розничных инвесторов

Данные на 01.11.2014

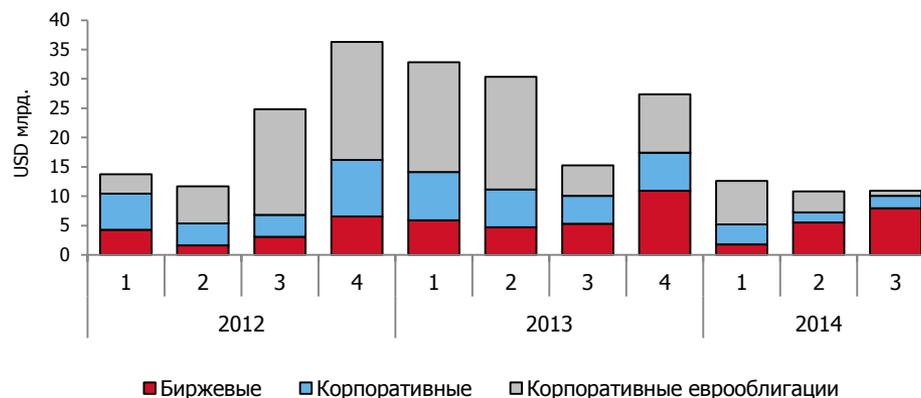
Структура объемов торгов по клиентам и дилерам (млрд. руб.):



Тенденции на долговом рынке

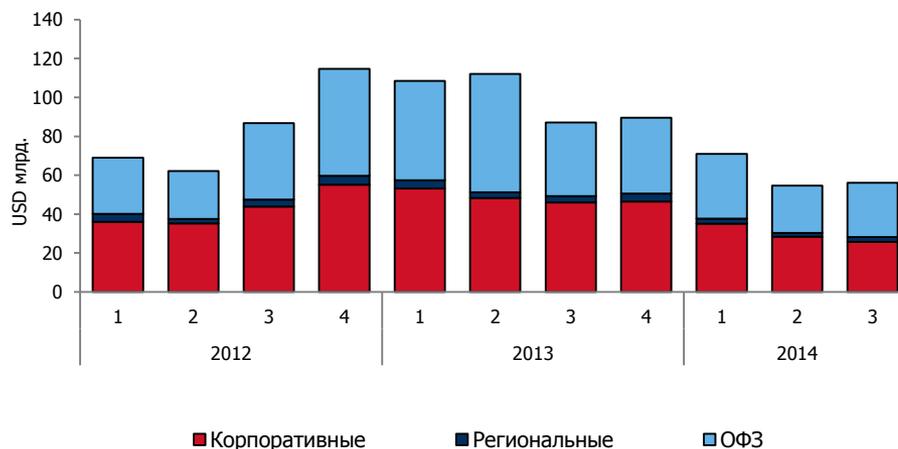
- ❖ 2012-13: увеличение активности на рынке размещений корпоративных еврооблигаций
- ❖ 2013-14: активизация размещений эмитентами биржевых облигаций вместо корпоративных
- ❖ 2014: выраженная тенденция замещения корпоративных еврооблигаций локальными размещениями

Размещения корпоративных облигаций

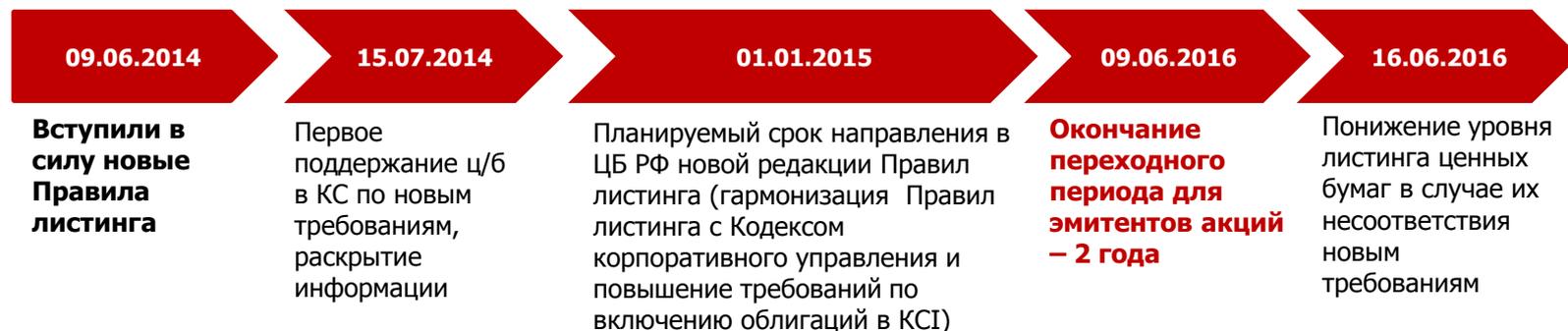


Снижение активности торгов на рынке облигаций в 2014 году связано с ростом ставок и ситуацией на валютном рынке

Совокупный объем вторичных торгов облигациями



Реформа листинга



Новые инструменты

Дата запуска	Инструмент	Количество (на 01.11.2014)
04.2013	Паи иностранных биржевых инвестиционных фондов (ETF)	11
05.2013	Ипотечные сертификаты участия (ИСУ)	16
06.2013	Акции иностранных эмитентов	2
10.2013	Депозитарные расписки (ДР) иностранных эмитентов	7
10.2014	Корпоративные еврооблигации	21

Потенциальные точки роста российского фондового рынка

Развитие рынка облигаций («бондизация»)

- Развитие рынка секьюритизации (MBS, ABS, CDO)
 - Ипотечные бумаги (облигации и ИСУ) уже торгуются на российском рынке
 - Правовое поле для секьюритизации неипотечных активов создано Законом №379-ФЗ, действующим с 01.07.2014
- Увеличение емкости российского долгового рынка за счет сегмента инфраструктурных облигаций
 - Инфраструктурные облигации уже выпускаются естественными монополиями (РЖД, Транснефть)
 - Правительство одобрило инвестирование средств ФНБ в долговые инструменты приоритетных инфраструктурных проектов (Транссиб, БАМ, ЦКАД)
- Меры по стимулированию прихода индивидуальных инвесторов на рынок облигаций
- Обеспечение защиты прав облигационеров
 - Закон №379-ФЗ, действующий с 01.07.2014, ввел институт представителя владельцев облигаций и установил новый порядок и условия досрочного погашения

Потенциальные точки роста российского фондового рынка

Развитие внутреннего частного инвестора

- Продвижение нового инструмента – **индивидуальных инвестиционных счетов (ИИС)**
 - ИИС и инвестиционный налоговый вычет вводятся в законодательство с 01.01.2015
 - Предусмотрено получение ежегодного налогового вычета по НДФЛ в размере внесенных на ИИС за год средств либо освобождение всей прибыли от НДФЛ по истечении 3-летнего периода
- Развитие **инструментов коллективного инвестирования**
 - С 2013 г. на Московской Бирже торгуется линейка ETF, базовыми активами которых являются корпоративные еврооблигации, физическое золото, индексы на акции иностранных компаний

Инициативы Биржи по развитию инфраструктуры фондового рынка

Реформа листинга (06.2014)

- Создание 3 котировальных списков, унификация требований для включения в них ценных бумаг
- Повышенные требования к эмитентам по качеству корпоративного управления

Промежуточный клиринг (06.2014)

- Две клиринговые сессии (16:00 и 19:00)
- Дополнительные возможности для участников по распоряжению бумагами

Стабилизационные заявки (06.2014)

Введены для использования маркетмейкерами в течение периода поддержания цены после размещений ценных бумаг

Модернизация системы рапортирования внебиржевых сделок (ОТС-Монитор)

Усовершенствование процедуры рапортирования внебиржевых сделок по акциям и облигациям в рамках системы ОТС-Монитор

Проекты по развитию рынка акций

1

Аукцион открытия

- Репрезентативная цена (новый алгоритм, учитывающий дисбаланс спроса/предложения, рыночные заявки)

2

Торги в сегменте T+N ценными бумагами, номинированными в иностранной валюте, с расчетами в долларах США

3

Расширение списка бумаг, торгуемых с частичным обеспечением, путем разделения бумаг на принимаемые в обеспечение и допущенные к торгам с частичным обеспечением

- Изменение подхода к учету рисков по ценным бумагам, которые Клиринговый центр не принимает в обеспечение под операции на рынке «Т+» от одного или группы участников торгов (предоставление возможности заключать сделки с ценными бумагами, не внося 100% обеспечения предметом обязательств)



Проекты по развитию рынка облигаций

1 Перевод рынка ОФЗ в сегмент T+1

Анонимные «стаканы» ОФЗ с циклами расчетов T0 и T+2 будут объединены в стакан с циклом T+1, что соответствует современным международным трендам, позволяет сосредоточить ликвидность в одном «стакане» и распространить систему управления обеспечением на вторичный рынок ОФЗ

2 Торги крупными пакетами ОФЗ

- Отдельная книга заявок с несколькими аукционами в течение дня
- Заключение сделок по ценам, формируемым в «стакане» T+1
- Цикл расчетов по сделкам T+1

3 Торги еврооблигациями в иностранных валютах: USD, EUR

4 Первичный рынок: блокировка обеспечения при бук-билдинге

5 Запуск торгов локальными бумагами, номинированными в иностранных валютах

4 Тарифные планы на долговом рынке

- стимулирование коротких (до 1 года) инструментов
- привлечение на биржу крупных сделок

Спасибо за внимание

