



МОСКОВСКАЯ  
БИРЖА

30 января 2014, Москва

**Кузнецова Анна Васильевна**

Управляющий директор по фондовому рынку  
ОАО Московская Биржа

## Рынок облигаций на Московской Бирже

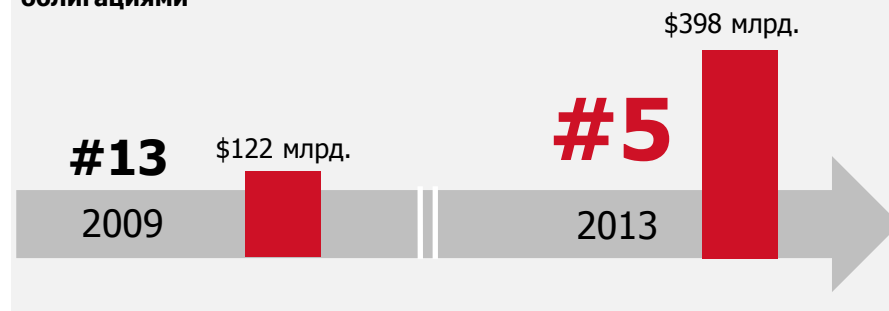
# Позиции Московской Биржи на мировом рынке облигаций

## Высокие объемы торгов...

Рейтинг по объему торгов облигациями (2013г.), USD млрд.\*

Биржа	Страна	Объем
1 London SE Group	UK	3 953
2 NASDAQ OMX Nordic Exchange	Nordic	2 537
3 Korea Exchange	South Korea	1 208
4 Johannesburg SE	South Africa	736
<b>5 Moscow Exchange</b>	<b>Russia</b>	<b>398</b>
6 BME Spanish Exchanges	Spain	351
7 Colombia SE	Colombia	251
8 Oslo Børs	Norway	223
9 Borsa Istanbul	Turkey	215

Динамика позиции Московской Биржи по объему торгов облигациями

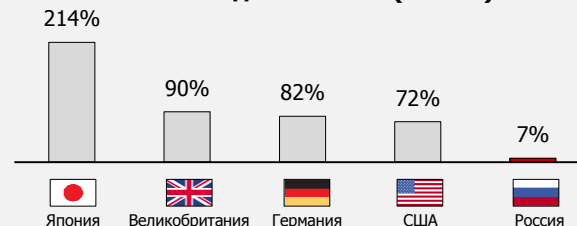


- Московская Биржа занимает 5-е место в рейтинге бирж по объему торгов облигациями за 2013 г.
- Низкие соотношения долга и рыночной капитализации к ВВП определяют значительные возможности для развития российского рынка облигаций

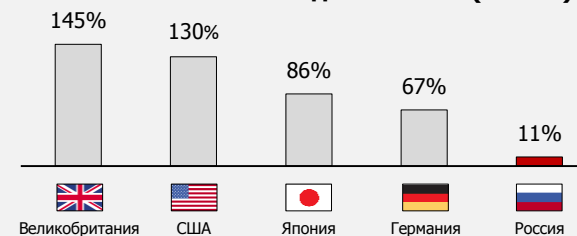
\*Рейтинг основан на данных WFE и официальной статистики бирж Korea SE, Johannesburg SE, BME Spanish SE, Colombia SE, Oslo Bors SE, Borsa Istanbul. Позиция МБ в 2009 г. основана на данных WFE. Объемы LSE Group включают: LSE ORB, Borsa Italiana MOT, MTS Cash  
 Источник: WFE, IMF, The World Bank, CBonds, официальные сайты бирж

## ...на небольшом по размеру рынке

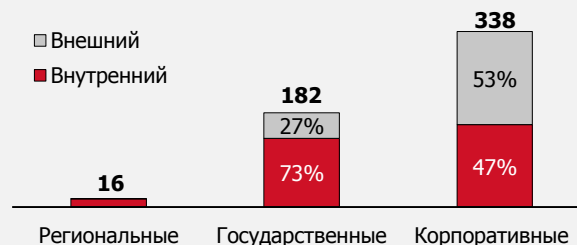
Соотношение госдолга к ВВП (2012г.)



Соотношение частного долга к ВВП (2012г.)



Размер Российского облигационного рынка USD млрд.



**МОСКОВСКАЯ  
БИРЖА**

# Инструменты рынка облигаций Московской Биржи

## Основные инструменты

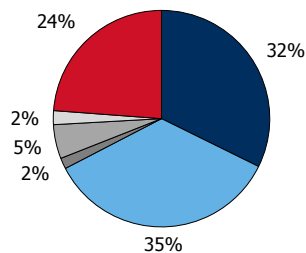
Объем торгов  
трлн. руб.

Объем размещений  
млрд. руб.

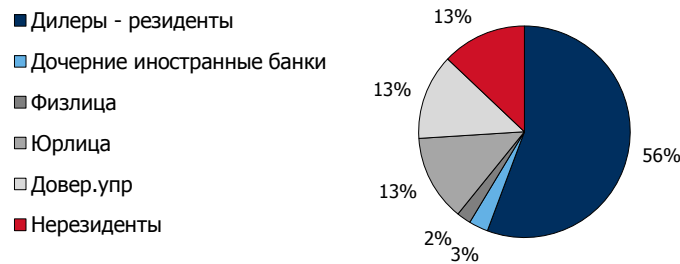
Число выпусков и эмитентов  
на 01.01.2014



## Государственные облигации



## Негосударственные облигации



Структура клиентов и участников  
2013г.

Другие инструменты

Государственные Еврооблигации РФ

Облигации с ипотечным покрытием

Облигации МФО

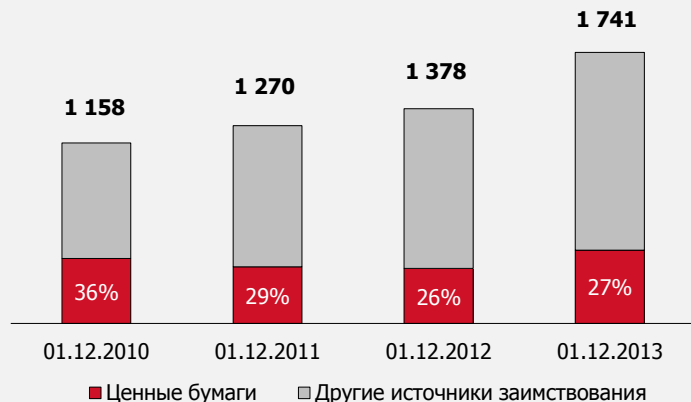


МОСКОВСКАЯ  
БИРЖА

# Рынок субфедеральных и муниципальных облигаций

## Размер рынка

Структура долга субъектов РФ и муниципальных образований (млрд. руб.)



Рейтинг субъектов РФ по размеру публичного долга (на 01.12.2013)

Субъект	Номинальный объем долга по облигациям (млрд. руб.)	Доля (%)
1 г. Москва	154	80%
2 Красноярский край	33	64%
3 Нижегородская область	28	54%
4 Самарская область	26	53%
5 Московская область	16	27%
...		
9 г. Санкт-Петербург	10	49%

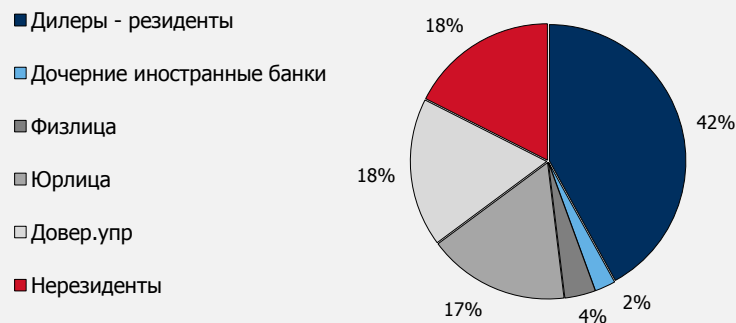
(%) – Доля объема долга по ценным бумагам субъекта в общем объеме государственного долга субъекта

## Биржевая статистика

Статистика по региональным облигациям (млрд. руб.)



Структура объема торгов региональными облигациями по клиентам и участникам (4кв. 2013г)

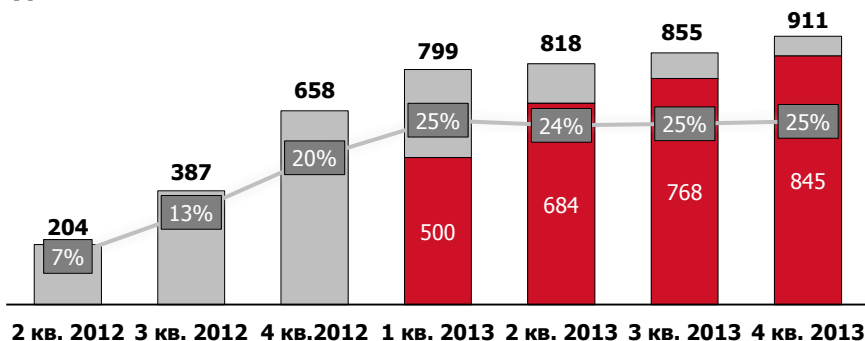


# Расчеты через Euroclear/Clearstream

**1 кв. 2013**

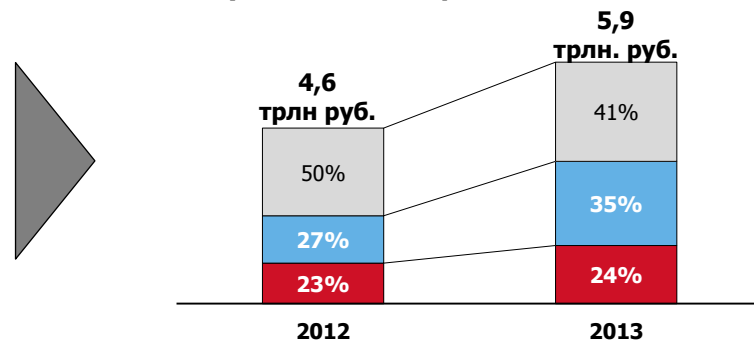
Начало проведения расчетов по сделкам с ОФЗ через Euroclear/Clearstream

Доля владения ОФЗ нерезидентами стабилизировалась на уровне 25%



Объем вложений нерезидентов в ОФЗ (вне счетов ICSD в НРД) (руб. млрд)  
 Объем ОФЗ на счетах ICSD (руб. млрд)  
 Доля вложений нерезидентов в ОФЗ от общего объема ОФЗ (%)

Доля нерезидентов в объеме вторичных торгов ОФЗ на МБ существенно выросла

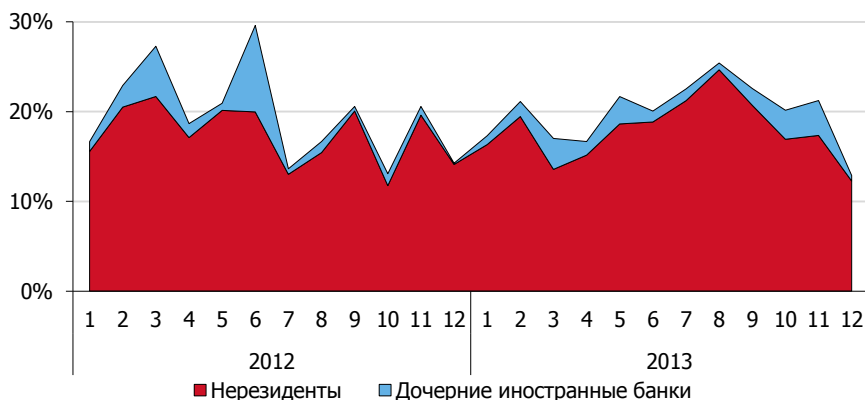


Остальные  
 Дочерние иностранные банки  
 Нерезиденты

**1 кв. 2014**

Клиринг корпоративных и муниципальных облигаций через Euroclear/Clearstream

Доля нерезидентов в торгах региональными облигациями



Нерезиденты  
 Дочерние иностранные банки

- Euroclear планирует начать проведения расчетов по сделкам с муниципальным и корпоративным облигациям 30 января, Clearstream – до конца 1 кв. 2014 г.
- Начало расчетов по ОФЗ через Euroclear/Clearstream позитивно сказалось на объемах биржевых торгов и доходности ОФЗ. Нерезиденты начали активно переводить активы на счета ICSD в НРД.
- Учитывая заметную долю нерезидентов в торговле региональными облигациями (в среднем 20% объема торгов в 2012-2013гг.), Московская Биржа ожидает рост объемов торгов с началом расчетов через Euroclear/Clearstream.



**МОСКОВСКАЯ  
БИРЖА**

# Основные направления развития рынка облигаций

1

## Совершенствование законодательства и Правил Биржи

- Упрощение выпуска классических и биржевых облигаций
- Совершенствование и создание нормативной правовой базы для секьюритизации ипотечных и иных активов
- Модернизация листинга, введение новых правил во 2 кв. 2014 г.

2

## Развитие новых торгуемых инструментов

- Новые структурированные продукты на рынке облигаций
- Локальные и зарубежные облигации в иностранной валюте

3

## Развитие биржевых технологий торгов и инфраструктуры

- Развитие режимов в сегменте T+ (единый стакан T0/T0+)
- Новые режимы торгов для облигаций (RFQ)
- Развитие сегмента скрытой ликвидности
- Введение промежуточного клиринга / ранних расчетов

4

## Новая тарифная модель

- Введение тарифных планов и балансировка "торговых" тарифов
- Новые тарифы за листинг

