



МОСКОВСКАЯ  
БИРЖА

Июнь 2017

# **Фондовый Рынок Московской Биржи: инструменты, сервисы и технологии**

# Позиция фондового рынка Московской Биржи среди мировых бирж

Топ 8 фондовых бирж по торговле ценными бумагами (2016) <sup>2</sup>			
Пози-ция	Биржа	Страна	Объем торгов (млрд. USD)
1	ICE&NYSE	USA	17 318
2	Nasdaq OMX	USA	13 493
3	Shenzhen SE	China	11 606
4	Shanghai SE	China	7 890
5	Japan Exchange	Japan	5 618
6	Korea Exchange	Korea	4 516
7	LSE Group	UK	4 262
<b>8</b>	<b>Moscow Exchange</b>	<b>Russia</b>	<b>3 893</b>
9	Euronext	EU	1 766
10	HKEx	Hong Kong	1 350

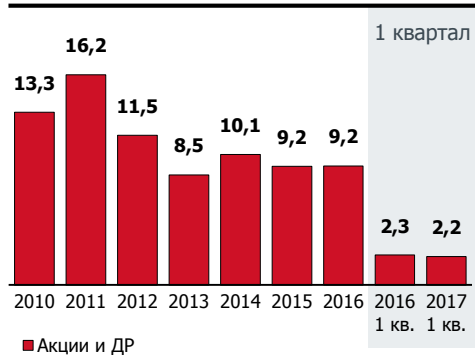
Топ 2 бирж, торгующих облигациями (2016) <sup>2</sup>				
Пози-ция	Биржа	Страна	Объем торгов (млрд. USD)	Включая РЕПО
1	BME	Испания	6 875	✓
<b>2</b>	<b>Moscow Exchange</b>	<b>Россия</b>	<b>3 764</b>	<b>✓</b>
3	Korea Exchange	Южная Корея	2 843	×
4	LSE Group	Великобритания	1 976	×
5	Johannesburg SE	ЮАР	1 850	✓
6	Nasdaq OMX	США	1 712	✓
7	Oslo Borse	Норвегия	713	✓
8	Bolsa de Valores de Colombia	Колумбия	417	×
9	Shanghai SE	Китай	398	×
10	Taipei Exchange	Тайвань	268	×

Топ 12 публичных бирж по капитализации <sup>3</sup>			
Пози-ция	Биржа	Страна	Капитализация (млрд. USD)
1	CME	США	39.9
2	ICE&NYSE	США	35.2
3	HKEx	Гонконг	30.9
4	Deutsche Boerse	Германия	17.9
5	LSE Group	Великобритания	13.9
6	BM&FBovespa	Бразилия	12.9
7	Nasdaq OMX	США	11.4
8	CBOE	США	9.0
9	Japan Exchange	Япония	7.9
10	ASX	Австралия	7.4
11	SGX	Сингапур	6.0
<b>12</b>	<b>Moscow Exchange</b>	<b>Россия</b>	<b>4.6</b>

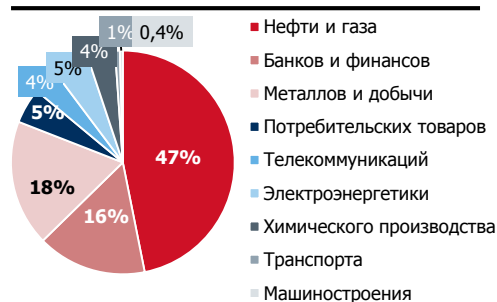


# Рынок акций

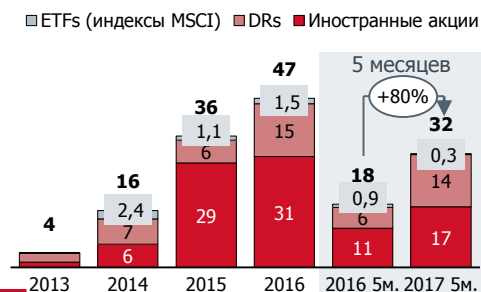
Вторичные торги, трлн. руб.



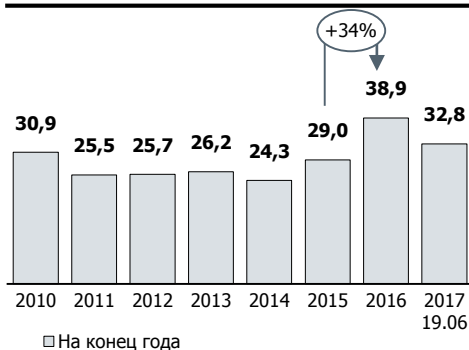
Капитализация рынка по отраслям



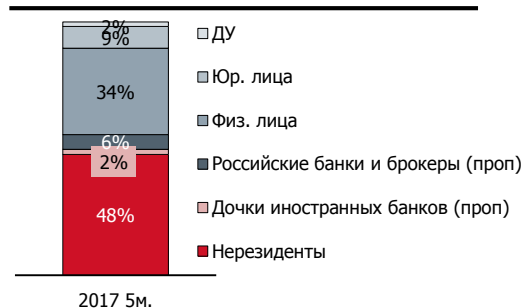
Объем торгов иностранными инструментами



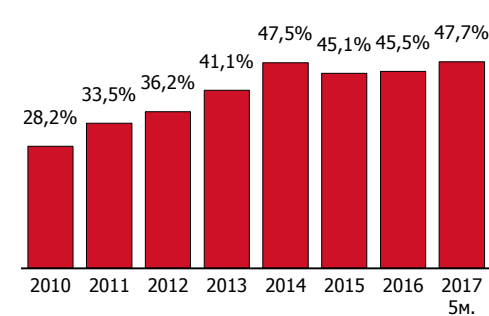
Капитализация рынка акций, трлн. руб.



Активность торгов в клиентских группах



Доля нерезидентов в объеме вторичных торгов акциями



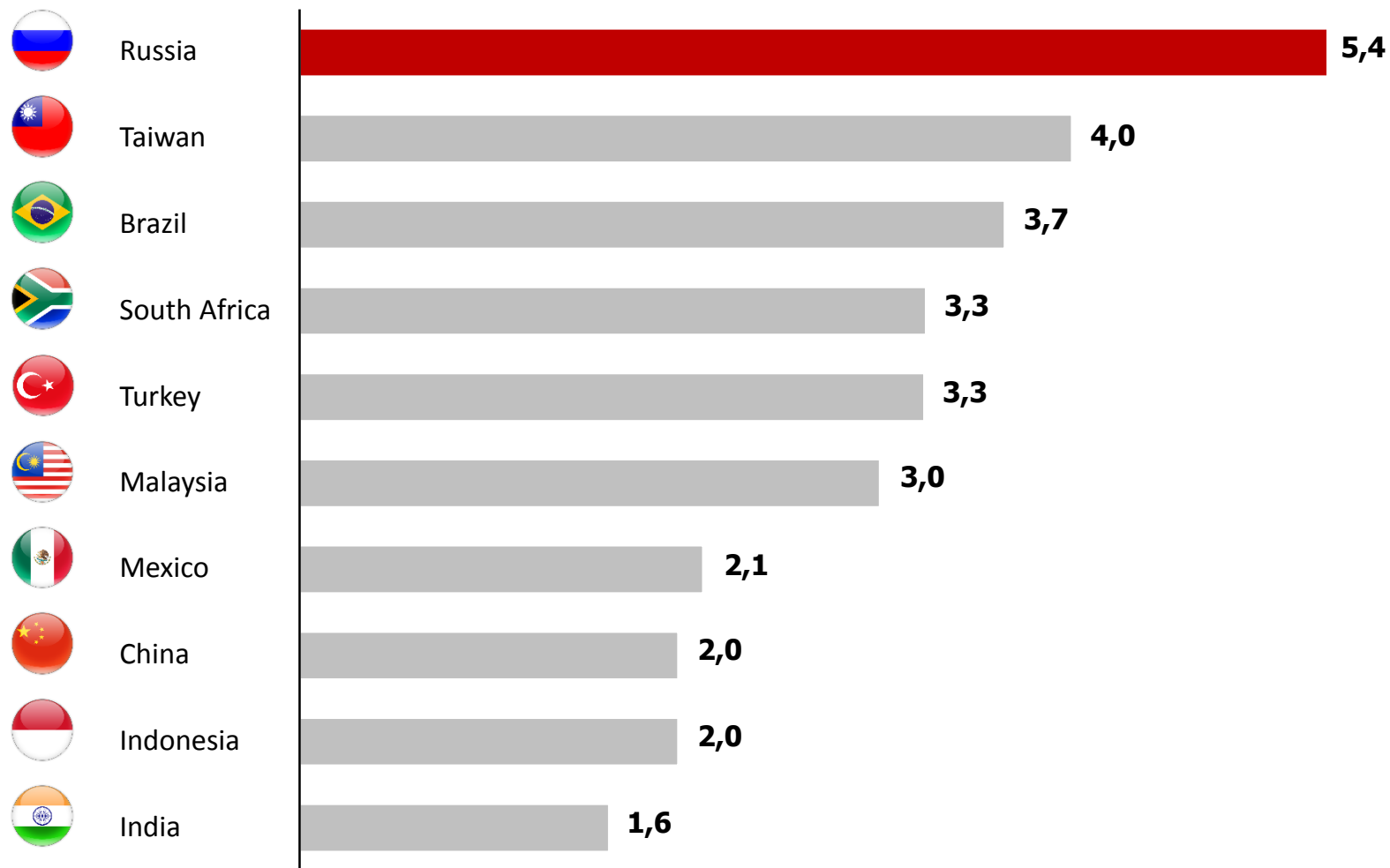
- Капитализация рынка акций в январе 2017 года достигла исторического максимума 40,1 трлн.руб.
- На вторичных торгах преобладают клиенты-нерезиденты. Их средняя доля в объеме вторичных торгов за последние 3 года составляет 46%
- Активно развиваются долевые иностранные инструменты:
  - 3 иностранные акции
  - 12 ETFs
  - 8 Депозитарных расписок
- Драйверами активности физлиц являются:
  - Возможность удаленного открытия счетов
  - ИИС



# Российские индексы имеют рекордную дивидендную доходность

2017E<sup>1</sup> Дивидендная доходность индексов

%



# Иностранные инвестиционные биржевые фонды (ETF)



ETF - вид инвестиций, бурно развивающийся на мировых биржах, ввиду его простоты и универсальности для инвестора.

№	Код	Наименование	Номинал	Торговля
ETF денежного рынка (портфель краткосрочных казначейских облигаций США)				
1.	FXMM	FinEx UCITS ETF (Treasury bills)	₽	₽
ETF на еврооблигации российских корпоративных эмитентов				
2.	FXRB	FinEx Tradable Russian Corporate Bonds UCITS ETF	₽	₽
3.	FXRU	FinEx Tradable Russian Corporate Bonds UCITS ETF	\$	₽
ETF на акции, входящие в состав индексов MSCI				
4.	FXCN	FinEx MSCI China UCITS ETF	\$	₽
5.	FXDE	FinEx MSCI Germany UCITS ETF	€	₽
6.	FXIT	FinEx MSCI USA Information Technology UCITS ETF	\$	₽
7.	FXJP	FinEx MSCI Japan UCITS ETF	\$	₽
8.	FXAU	FinEx MSCI Australia UCITS ETF	\$	₽
9.	FXUS	FinEx MSCI USA UCITS ETF	\$	₽
10.	FXUK	FinEx MSCI United Kingdom UCITS ETF	£	₽
ETF на золотые слитки				
11.	FXGD	FinEx Physically Held Gold ETF	\$	₽
ETF на акции, входящие в состав индекса РТС				
12.	FXRL	FINEX RUSSIAN RTS EQUITY UCITS ETF (USD)	\$	₽



# Результаты реформы листинга

	Количество эмитентов	
	31.12.2016	31.01.2017
Эмитенты акций в котировальном списке высшего уровня	64	52

 -19%

100% выполняют требования по корпоративному управлению

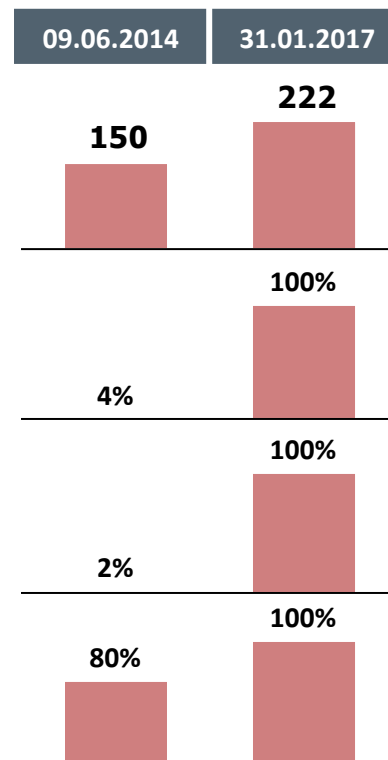
**Количество независимых директоров**

**Наличие комитета по аудиту**

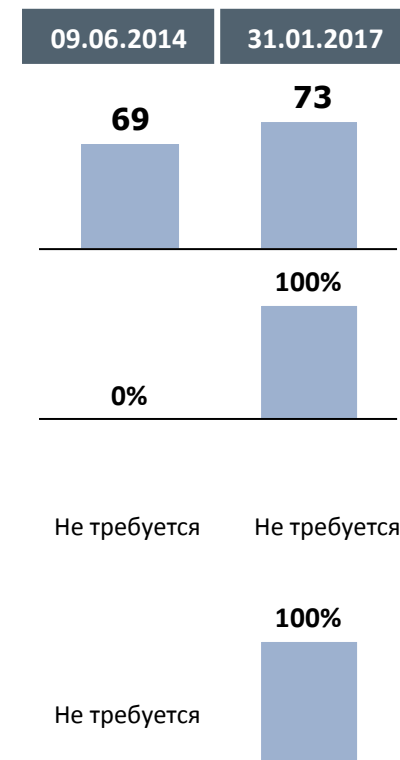
**Наличие комитета по кадрам и вознаграждениям**

**Наличие дивидендной политики**

## КС 1



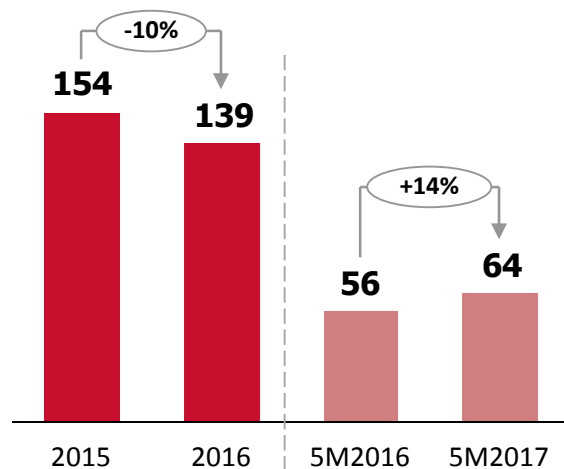
## КС 2



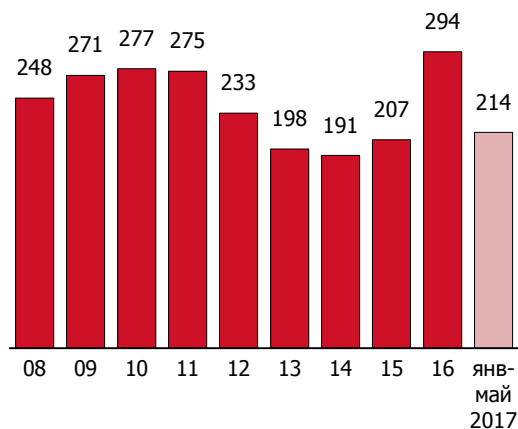
# Тренды на рынке акций

## Рынок акций

млрд долл.



## Активные клиенты – физические лица



- ✓ Завершение **первого этапа реформы листинга** и корпоративного управления
- ✓ Создан **Экспертный совет по листингу**
- ✓ Активное развитие вложений **частных инвесторов**, государственные стимулы
- ✓ Активное вложение в акции российских компаний **иностранцами инвесторами**



# Публичный долг

## Номинальный объем локальных облигаций в обращении

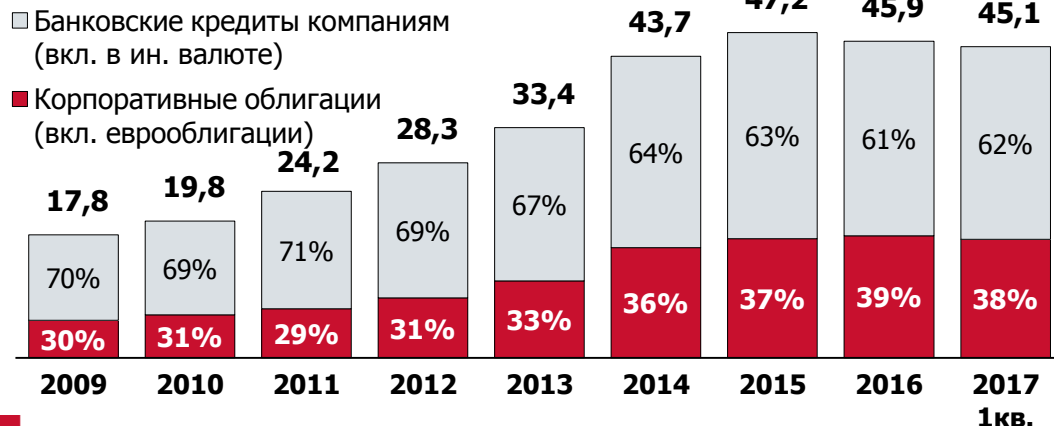
трлн. руб. (на конец года)



- Объем российского долгового рынка растет опережающими темпами по отношению к ВВП
- Доля облигаций в объеме корпоративного долга выросла с 31% с 2010 г. до 39% в 2016 г.
- Доля облигаций в "длинном долге" (свыше 1 года) составляет 45%

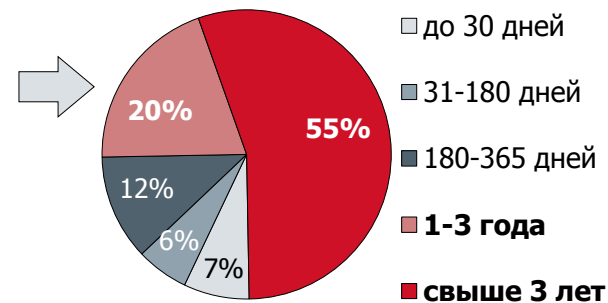
## Соотношение объема корпоративных облигаций и корпоративных кредитов

трлн. руб. (на конец года)



## Структура корп. кредитов по срочности

По состоянию на 01.04.2017



МОСКОВСКАЯ  
БИРЖА

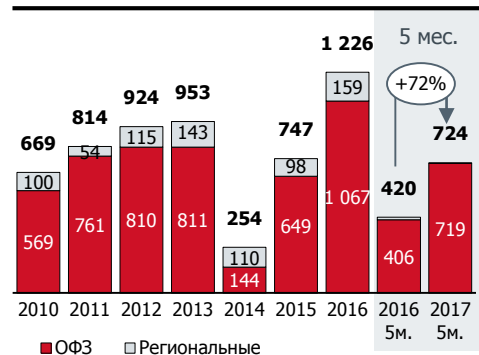
Источник: Банк России, CBonds, Московская Биржа



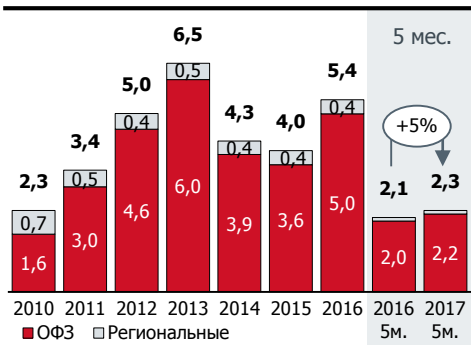
# Рынок государственных облигаций – 2 года роста

## ОФЗ и региональные облигации

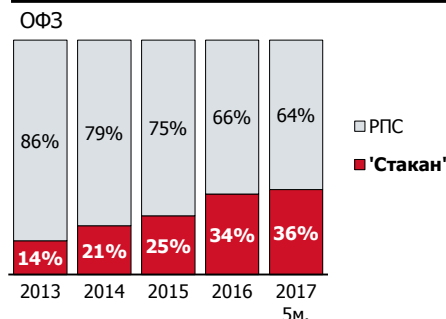
Объем размещений, млрд. руб.



Вторичные торги, трлн. руб.



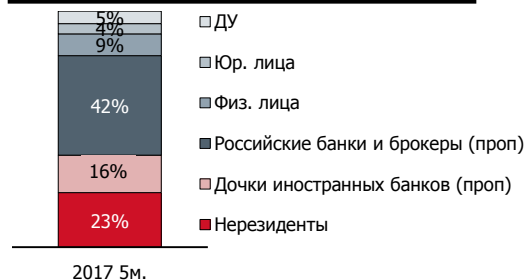
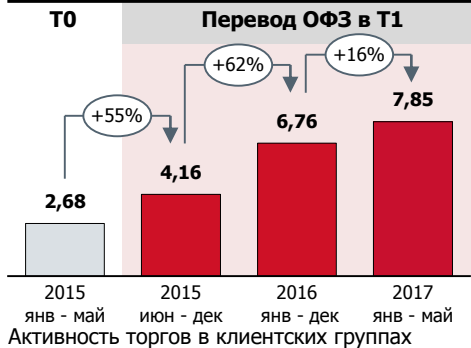
Доля «стакана» в объеме вторичных торгов



Объем ОФЗ на счетах ICSD's в НРД, млрд руб.



ОФЗ – Год в режиме T+1, ADTV млрд.руб.



- Рост ликвидности вторичного рынка ОФЗ в 2016-2017 годах обусловили:
  - Рост объема государственных заимствований на 64% в 2016 г. YoY и на 73% за 5 мес. 2017 г. YoY;
  - Перевод (2015) ОФЗ в T1;
  - Обмен в сентябре 2016 г. 8-ми неликвидных выпусков ОФЗ стоимостью 63,7 млрд руб. на ликвидные;
  - Оптимизация шага цены на рынке ОФЗ и развитие программы маркет-мейкинга в мае 2017 года. Количество исполненных заявок выросло на 17%;
- Доля нерезидентов во владении ОФЗ достигла нового максимума в 30,1%.

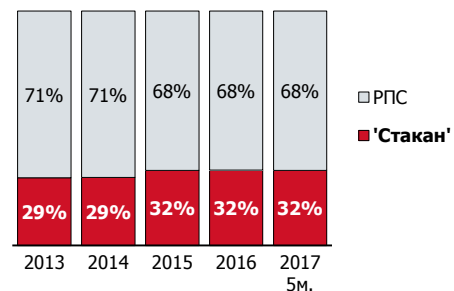


# Рынок корпоративных облигаций

Объем размещений, трлн. руб.



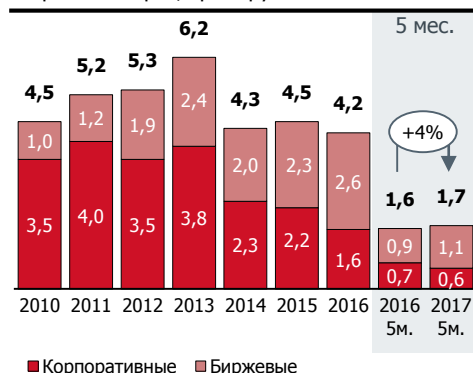
Доля «стакана» в объеме вторичных торгов



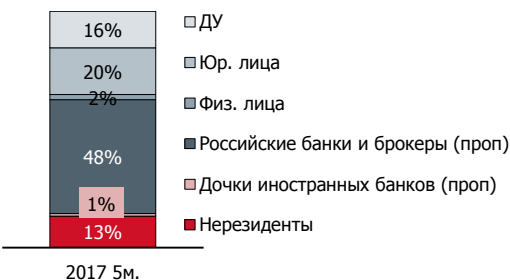
Ключевая ставка ЦБ и объем размещений КО



Вторичные торги, трлн. руб.



Активность торгов в клиентских группах



Объем размещений облигаций российскими компаниями, млрд. USD



Факторы роста публичного рынка корпоративных облигаций:

- Замещение банковского кредитования. Доля облигаций в объеме корпоративного долга выросла с 31% с 2010 г. до 39% в 2016 г.
- Ориентация на локальные заимствования, в т.ч. в валюте. Доля локальных размещений облигаций выросла с 50% в 2010-2013 гг. до 81% в 2014-2016 гг.
- Снижение ключевой ставки банка Банка России на 8 п.п. с максимума в 2015 году.
- Приход на рынок средств НПФ, полученных от ПФР (234 млрд в марте 2017).
- Реинвестиции средств, полученных от выплат купонов, амортизаций и погашений (2-2,5 трлн руб.)

# Новые инструменты на рынке облигаций 2016-2017

## Программы «коротких» облигаций (< 1 года)

2016 Первая грузовая компания, Бинбанк, Каркаде, Газпромбанк, Сбербанк

## Программы «сверхкоротких» облигаций (< 1 недели)

2016 ВТБ - с начала 2017 года размещено 3,4 трлн. рублей (91 выпуск)

## Валютные облигации по российскому праву

2016 ВЭБ – 600 млн долл., Уралкалий - 800 млн долл., Авенир – 20 млн долл.

## Облигации для физических лиц

2017 "Народные" ОФЗ (ОФЗ-н 53001)

## Облигации Казахстанских корпораций

2017 КТЖ Финанс – 15 млрд. рублей



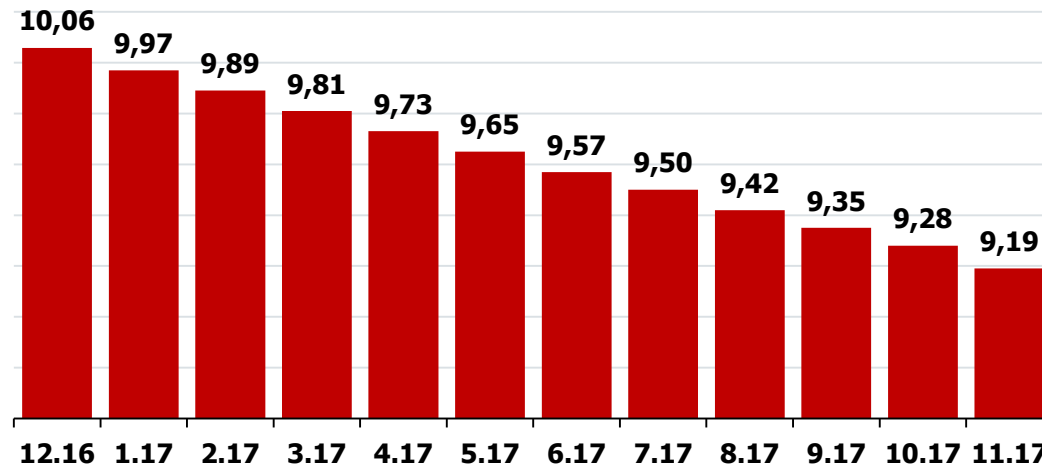
# Фьючерсы на ставку RUONIA

**12 октября на Срочном рынке запущены фьючерсы на RUONIA** - месячный расчетный контракт, по которому при экспирации выплачивается разницу между средней арифметической ставкой RUONIA за месяц и ставкой, зафиксированной при покупке фьючерса.

## Величины неизвестных купонов по ОФЗ флоутерам, которые можно зафиксировать с помощью фьючерсов

ОФЗ	Дата купона	Фикс.ставка*
24018	28.06.2017	10,93
24018	27.12.2017	10,44
29011	02.08.2017	11,09
29011	31.01.2018	10,58
29006	09.08.2017	11,30
29006	07.02.2018	10,79

## Ожидания по среднемесячным ставкам RUONIA из котировок фьючерсов



- Одновременно обращаются **12 месячных контрактов**, что позволяет заменять короткие ставки на фиксированные на период вплоть до года
- Имеется возможность **фиксации 2-х** ближайших неизвестных купонов по ОФЗ с переменным купоном

## Спецификация контракта:

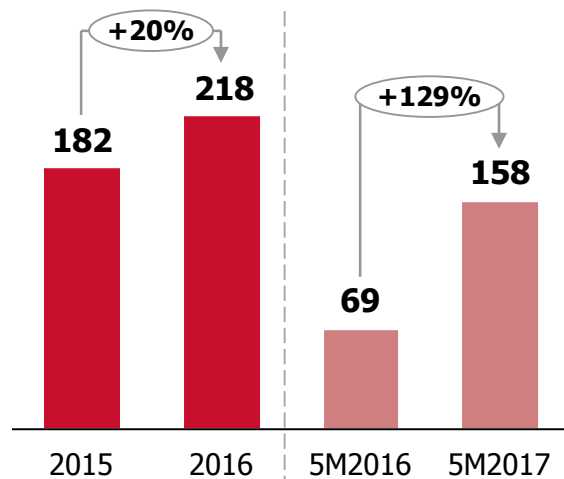
Номинал	1 млн рублей
Срок	1 месяц
ГО	~0,21%-0,31% от номинала
Комиссия	3.69 руб
Торговый код	RUON



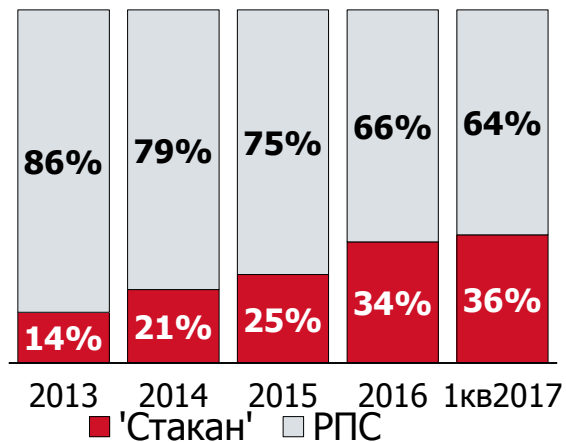
# Тренды на рынке акций и облигаций

## Рынок облигаций

млрд долл.



## Увеличение доли торгов в основном режиме



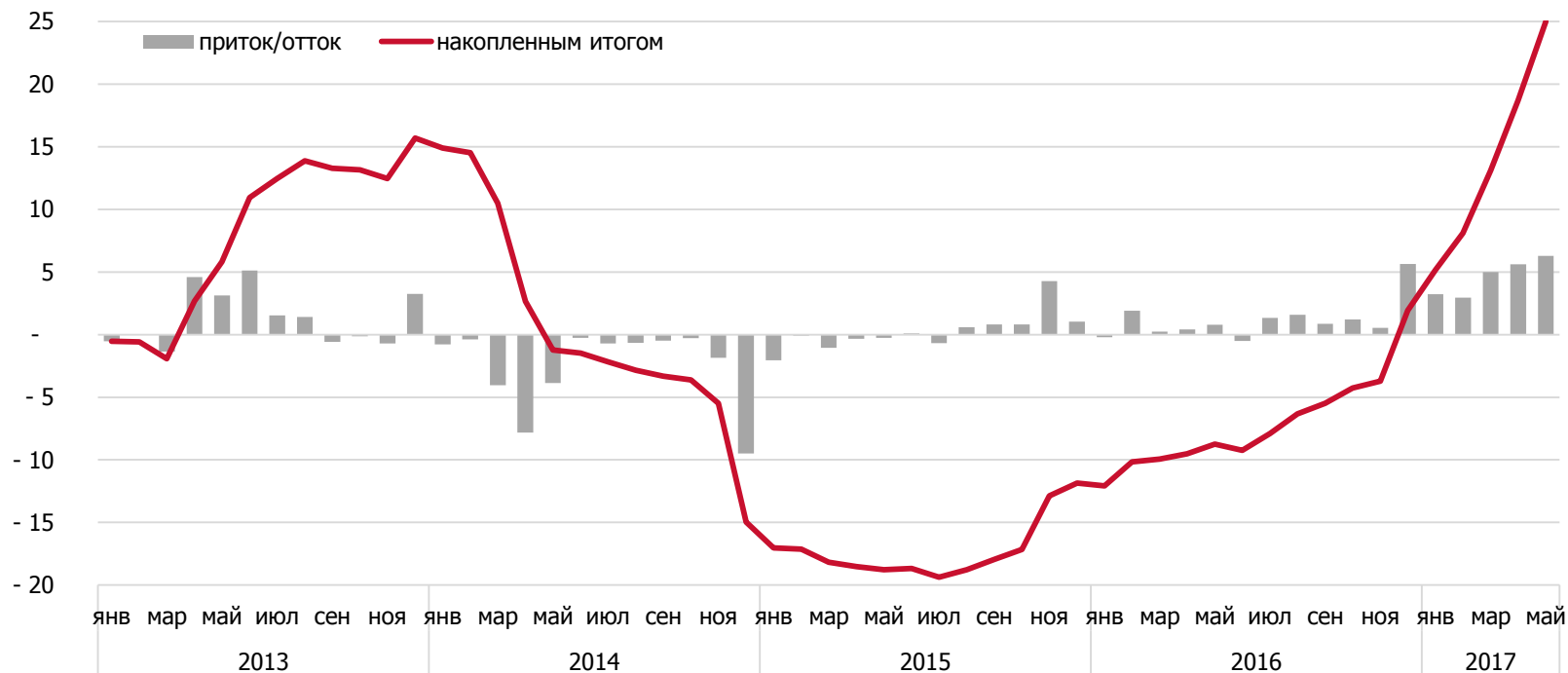
- ✓ Активность на **первичном рынке** долговых ценных бумаг
- ✓ Активное замещение **банковских кредитов** инструментами фиксированной доходности
- ✓ Дополнительная открытая программа **маркет-мейкинга** на рынке ОФЗ
- ✓ **Кросс-маржирование** разных выпусков ОФЗ
- ✓ Размещены **«народные» облигации** на сумму ~15 млрд руб.
- ✓ **Увеличение шага цены ОФЗ** в Режиме торгов Т+ с текущих 0,0001% до 0,001%
- ✓ Повышенный спрос **иностраннх инвесторов и частных инвесторов** на облигации



# Приток средств на рынке ПИФов в 1Q 2017

## Приток / Отток средств в открытые и интервальные ПИФы

млрд руб.



- За первые 5 месяцев совокупный приток составил **25,0 млрд руб.**
- За апрель 2017 совокупный приток – максимальный с начала 2008 года - **5,6 млрд руб.**
- **Ключевой драйвер** притока – **фонды облигаций и снижающаяся доходность по депозитам**

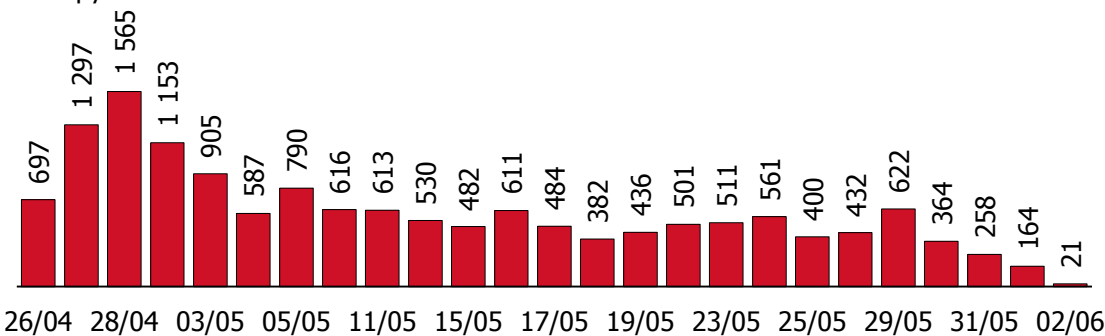


# "Народные" ОФЗ – новый инструмент для частного инвестора

Размещенный объем	Количество покупателей	Средний размер сделки
<b>15 млрд. руб.</b> (100% объема эмиссии)	<b>12 756 физ. лиц.</b> 10 184 (80%) – новые для Биржи клиенты	<b>1,1 млн. руб.</b> 50% покупателей инвестировали до 400 тыс. руб.

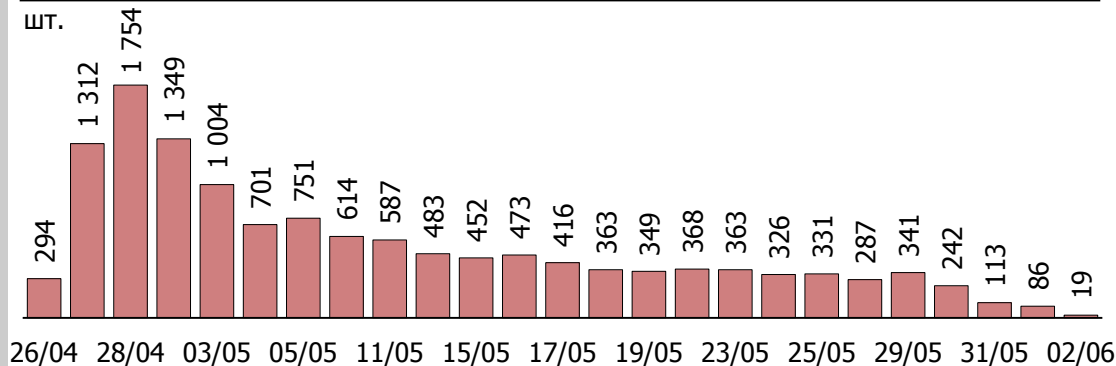
## Объемы размещения ОФЗ-н 53001

млн. руб.



## Количество покупателей ОФЗ-н 53001

шт.



- 26.04.2017 Минфин начал размещение облигаций, выпущенных специально для населения (ОФЗ-н 53001)
- Объем эмиссии 1-го выпуска: 15 млрд.руб, срок обращения 3 года, ставка купона от 7,5% до 10,5% (сред. 8,92%)
- Минимальный объем покупки – 30 шт. (~30 тыс.руб), максимальный 15 000 шт. (~15 млн. руб.)
- Банки-агенты Сбербанк и ВТБ24
- Из 10 184 новых клиентов, купивших ОФЗ-н, 1 471 (14%) уже открыли ИИС



# Маркет мейкинг на Фондовом рынке МОЕХ

Способы поддержания ликвидности на Московской Бирже

Классический маркет-мейкинг  
(эмитент оплачивает услуги  
маркет-мейкинга)



Открытые программы  
(спонсируются Биржей)

## Обязательства и вознаграждения

- **Биржа контролирует ежедневное** поддержание двусторонних котировок заданного объема заданное время
- **Вознаграждение** рассчитывается от объема пассивных сделок маркет-мейкера
- **Отсутствуют** штрафные санкции за неисполнение обязательств
- Маркет-мейкер может котировать любое количество инструментов, доступных в программе

## Доступные программы

Открытая программа маркет-мейкинга на рынке акций

- 27 ликвидных акций
- 15 зарегистрированных клиентов
- **12,5%** - доля маркет-мейкеров в брутто объеме торгов акциями Программы

## Принципы

- **Открытость.** К программе может присоединиться участник торгов или клиент участника, удовлетворяющий требованиям по объему торгов
- **Стандартизация.** Маркет-мейкерам предлагается одинаковый набор обязательств котирования и условий вознаграждения
- **Ориентированность на потребности рынка.** Программы пересматриваются на регулярной основе с целью их своевременной актуализации для качественного поддержания инструментов в соответствии с запросами рынка

Открытая программа маркет-мейкинга на рынке ОФЗ

- 26 выпусков ОФЗ
- 10 зарегистрированных клиентов
- **10,5%** - доля маркет-мейкеров в объеме торгов ОФЗ

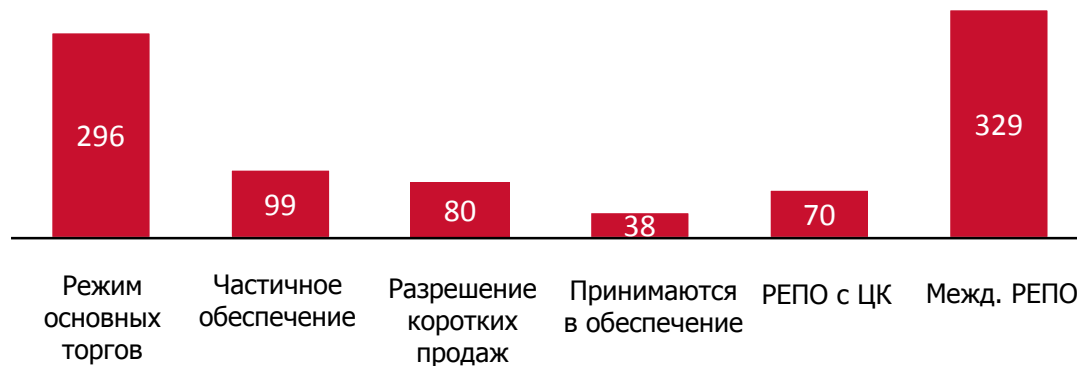




# Структура риск-менеджмента на рынке ценных бумаг

## Акции

Режим основных торгов T+2



## ETF

Режим основных торгов T+2

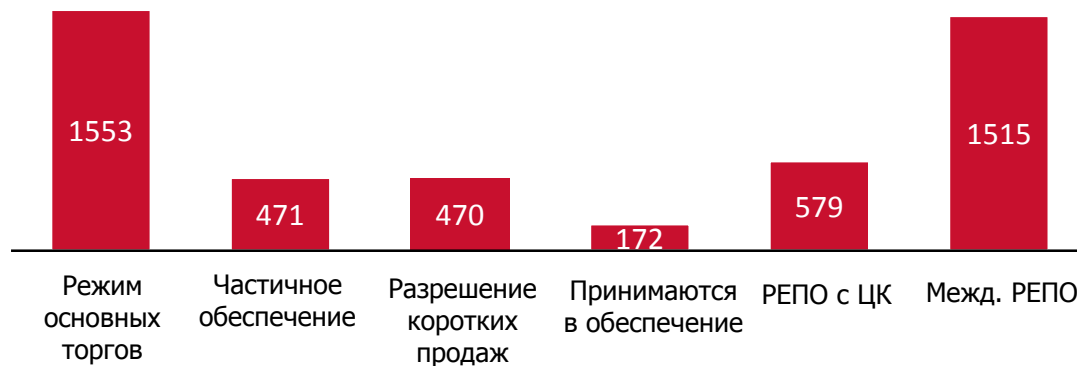


## Облигации

Режим основных торгов T+0 корп. облигации

T+1 ОФЗ

T+2 Еврооблигации с номиналом в USD



# Индексные продукты



## Индексы

- Количество основных индексов акций – 5
- Количество отраслевых индексов акций – 9
- Количество индексов облигаций – 6
- Количество акций в индексе ММВБ и РТС – 50

## Инструменты, привязанные к индексам

- Фьючерс на индекс РТС – RTS
- Фьючерс на индекс ММВБ – MIX
- Фьючерс на индекс ММВБ (мини) – MXI
- ETF на индекс РТС – FXRL
- ETF на иностранные индексы – FXDE, FXIT, FXJP, FXAU, FXUS, FXUK, FXCN
- ETF на корзину еврооблигаций российских эмитентов – FXRB, FXRU

## Российский рынок акций остается недооцененным\*



# ИТ СЕРВИСЫ МОСКОВСКОЙ БИРЖИ

## Терминалы

Широкий спектр полнофункциональных терминалов для торговли и технического анализа.

Терминал фондового рынка	MICEX Trade SE MICEX SE Analytic
Терминал валютного рынка	MICEX Trade Currency MICEX Currency Analytic
Терминал денежного рынка	MICEX Trade TI
Терминал срочного рынка	SPECTRA
Информационный терминал	MOEX Trade Info
Приложение для мобильных устройств и планшетов	MOEX (for iOS, for Android)

## Интерфейсы доступа

Интерфейсы доступа ко всем рынкам Московской Биржи для торговли и получения рыночных данных: Native API протоколы, бинарный протокол доступа к Срочному рынку TWIME и протоколы FIX/FAST.






## Сетевые решения

Широкий спектр сетевых решений для подключения к рынкам: через *выделенные каналы* или *интернет*, *Co-location*. Сетевой доступ к биржевой торговле из основных финансовых центров, включая *Лондон*, *Чикаго*, *Нью-Йорк* и *Франкфурт*, через свою глобальную инфраструктуру подключения.

## Вспомогательные решения

Сервисы функционального тестирования ПО, игровой сервер, модули расчета ГО, сервисы ЭДО и другие.

# Планы 2017

-  **Спонсируемый доступ (SMA)**
-  **Единый счет**
-  **Кросс-маржирование**
-  **Программы по привлечению частных инвесторов**
-  **Развитие долгового рынка**

# Прямой доступ к торгам на Фондовом рынке (1)



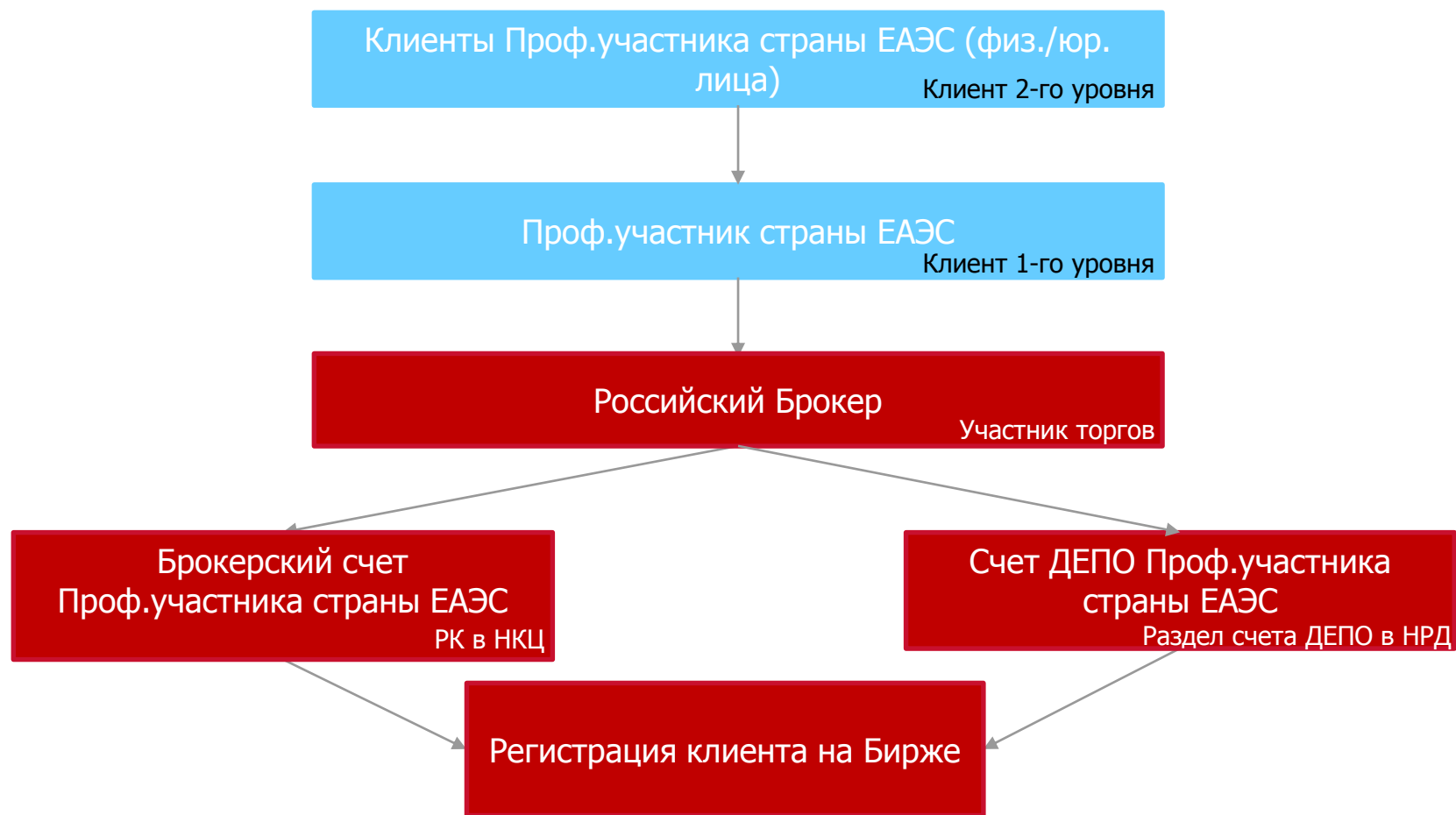
## Критерии получения допуска к торгам (2)

- Юридические лица должны, созданные в соответствии с законодательством РФ
- Юридическое лицо, имеющее лицензию профессионального участника рынка ценных бумаг на осуществление соответствующего вида деятельности

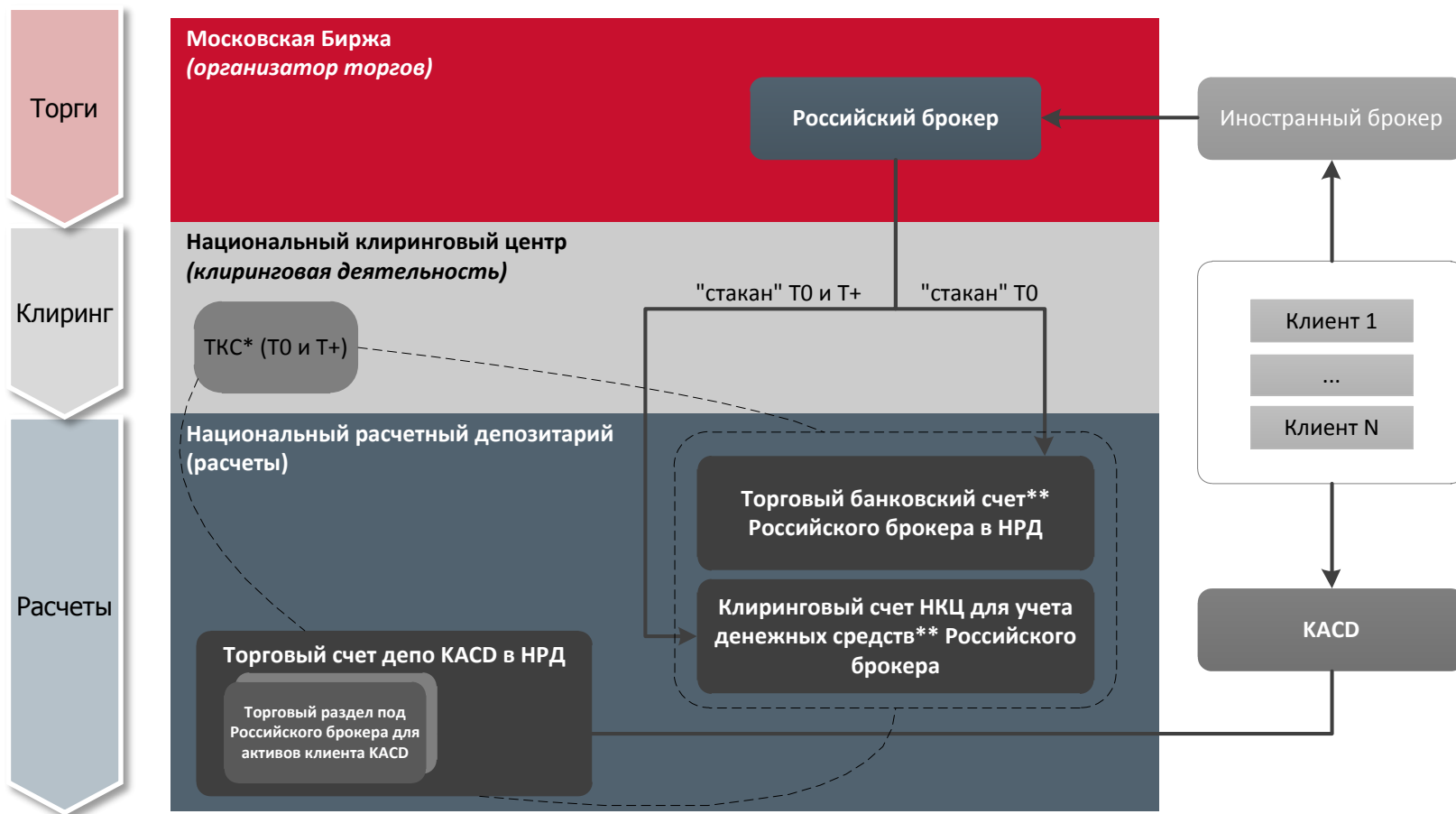
### Стоимость прямого допуска к торгам

<b>Комиссии</b>	<b>Сумма, Р</b>
<b>Вступительный взнос (невозвратный)</b>	<b>3 000 000</b>
Взнос в <b>Гарантийный Фонд (для частичного депонирования)</b> (возвращается при прекращении членства на МБ)	<b>5 000 000</b> (с августа 2017 г. – 10 000 000)
Взнос в <b>Гарантийный Фонд (для полного депонирования)</b>	отсутствует
<b>Комиссионное вознаграждение</b>	Минимальная ежеквартальная комиссия - 60 000 (не взимается первые 4 кв.). Если сумма за сделки больше 60 000 – оплачивается только комиссия за сделки
<b>Технический доступ</b>	
<b>Терминал MICEX Trade SE</b>	5 500 в мес. - первый терминал 4 950 в мес. - каждый последующий
<b>Электронный документооборот (ЭДО)</b>	
<b>Ежемесячная абонентская плата</b>	1 500 Р в мес.
<b>Изготовление ключа (единовременно)</b>	6 500 Р

# Доступ на Фондовый рынок через Российского Проф. Участника – Брокера (Субброкерская схема)



# Участие НРД в БИРЖЕВОМ КЛИРИНГЕ



\* Торгово-клиринговый счет обеспечивает взаимосвязь между позицией по ценным бумагам и позицией по денежным средствам

\*\* Депонирование денежных средств секции фондового рынка Московской Бирж в российских рублях и иностранной валюте осуществляет:

для рынка T+ : только на клиринговых счетах в НКЦ, для рынка T0 : как на клиринговых счетах в НКЦ, так и на торговых банковских счетах в НРД



# 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 offerтой 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 (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;
  - 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.

