



**МОСКОВСКАЯ
БИРЖА**

МАКСИМ РОМАНЬКОВ

НАЧАЛЬНИК УПРАВЛЕНИЯ ДОПУСКА ЦЕННЫХ БУМАГ

РАЗМЕЩЕНИЕ ОБЛИГАЦИЙ НА МОСКОВСКОЙ БИРЖЕ

Краткое руководство для эмитентов
из Республики Казахстан

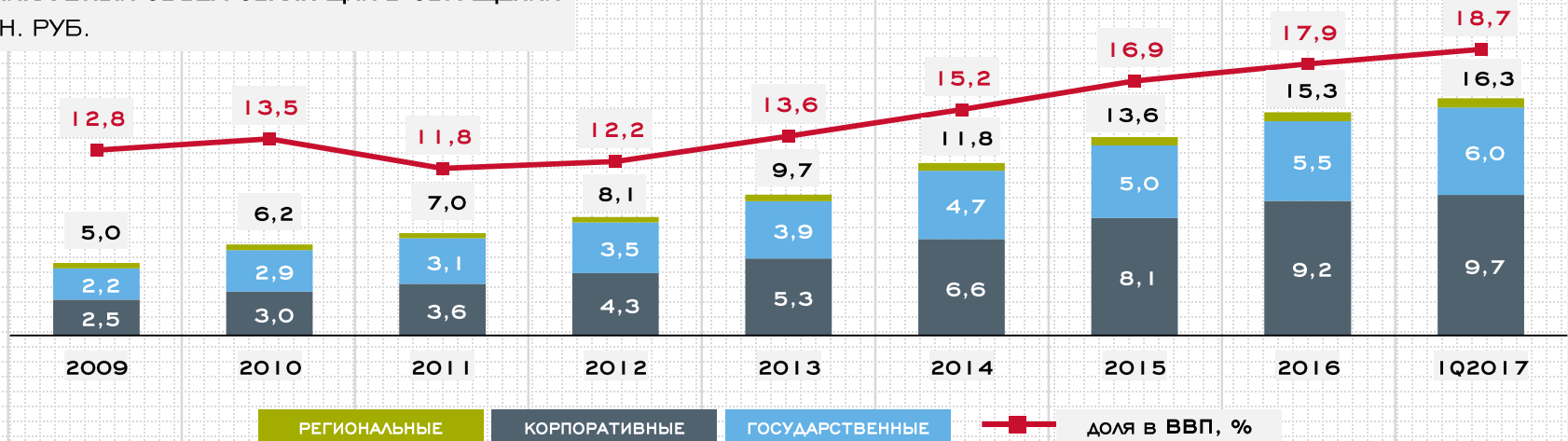


**МОСКОВСКАЯ
БИРЖА**

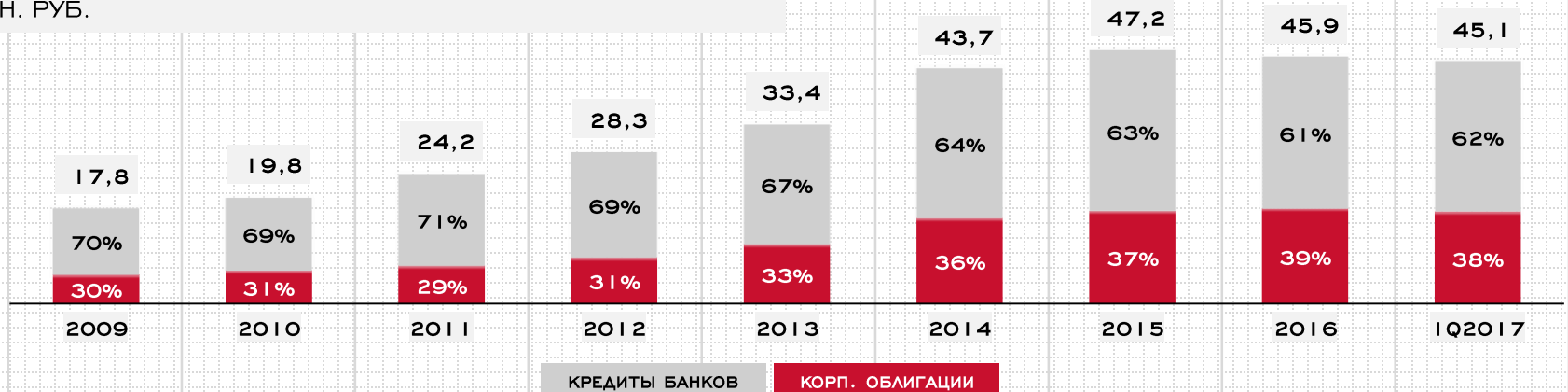
**КРАТКИЙ ОБЗОР
ИНФРАСТРУКТУРЫ
РОССИЙСКОГО
ДОЛГОВОГО РЫНКА**

ОБЪЕМ РОССИЙСКОГО КОРПОРАТИВНОГО ДОЛГА

НОМИНАЛЬНЫЙ ОБЪЕМ ОБЛИГАЦИЙ В ОБРАЩЕНИИ
ТРАН. РУБ.

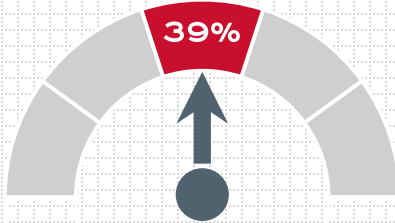


СООТНОШЕНИЕ ОБЪЕМА КОРПОРАТИВНЫХ КРЕДИТОВ И ОБЛИГАЦИЙ
ТРАН. РУБ.



РЫНОК ОБЛИГАЦИЙ КАК АЛЬТЕРНАТИВА БАНКОВСКОМУ КРЕДИТУ

КЛЮЧЕВЫЕ ФАКТЫ ...



ЗАМЕЩЕНИЕ БАНКОВСКОГО КРЕДИТОВАНИЯ:

ДОЛЯ ОБЛИГАЦИЙ В ОБЪЕМЕ КОРПОРАТИВНОГО ДОЛГА ВЫРОСЛА С 31% В 2010 ГОДУ ДО 39% В 2016



ОРИЕНТАЦИЯ НА ЛОКАЛЬНЫЕ ЗАИМСТВОВАНИЯ, В Т.Ч. В ВАЛЮТЕ:

ДОЛЯ ЛОКАЛЬНЫХ РАЗМЕЩЕНИЙ ВЫРОСЛА С 50% В 2010 ГОДУ ДО 81% В 2016 ГОДУ



СНИЖЕНИЕ КЛЮЧЕВОЙ СТАВКИ БАНКА РОССИИ:

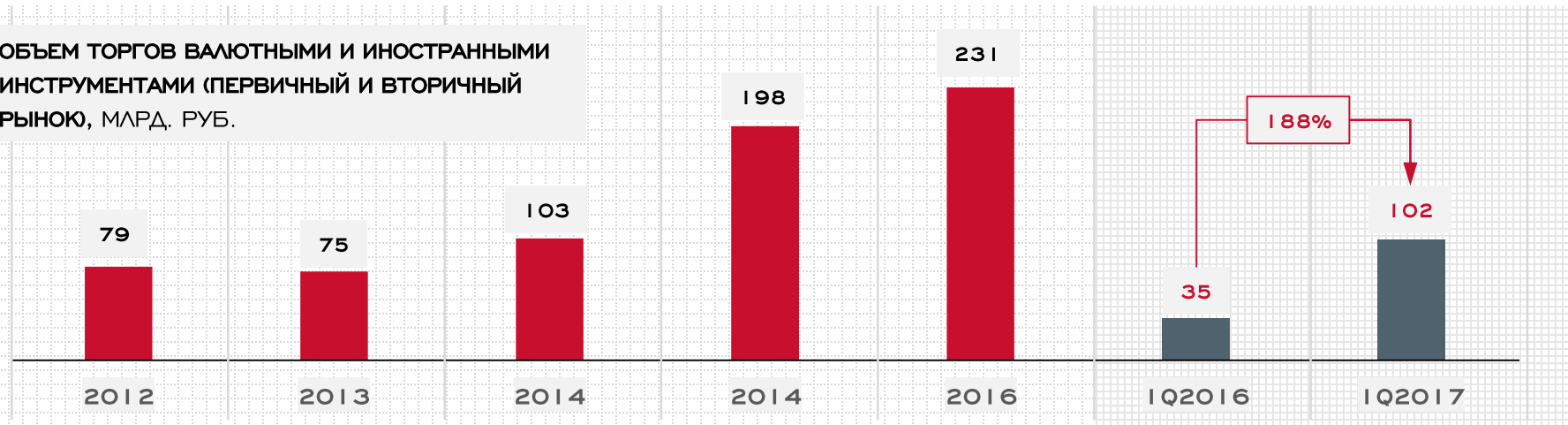
В ОПТИМИСТИЧНОМ СЦЕНАРИИ КЛЮЧЕВАЯ СТАВКА БУДЕТ СНИЖЕНА С 9% ДО 8% К КОНЦУ 2017 ГОДА

А ТАКЖЕ...

- * СТРУКТУРНЫЙ ПРОФИЦИТ БАНКОВСКОЙ СИСТЕМЫ;
- * ПРИХОД НА РЫНОК СРЕДСТВ НПФ (243 МЛРД. РУБ. В МАРТЕ 2017 ГОДА);
- * РЕИНВЕСТИРОВАНИЕ СРЕДСТВ (ВЫПЛАТА КУПОНА, АМОРТИЗАЦИЯ И ПОГАШЕНИЯ) ПО ОЦЕНКАМ 2-2,5 ТРЛН. РУБ. В ГОД).

ИНОСТРАННЫЕ И ВАЛЮТНЫЕ ИНСТРУМЕНТЫ НА МОСКОВСКОЙ БИРЖЕ

ОБЪЕМ ТОРГОВ ВАЛЮТНЫМИ И ИНОСТРАННЫМИ ИНСТРУМЕНТАМИ (ПЕРВИЧНЫЙ И ВТОРИЧНЫЙ РЫНОК), МЛРД. РУБ.



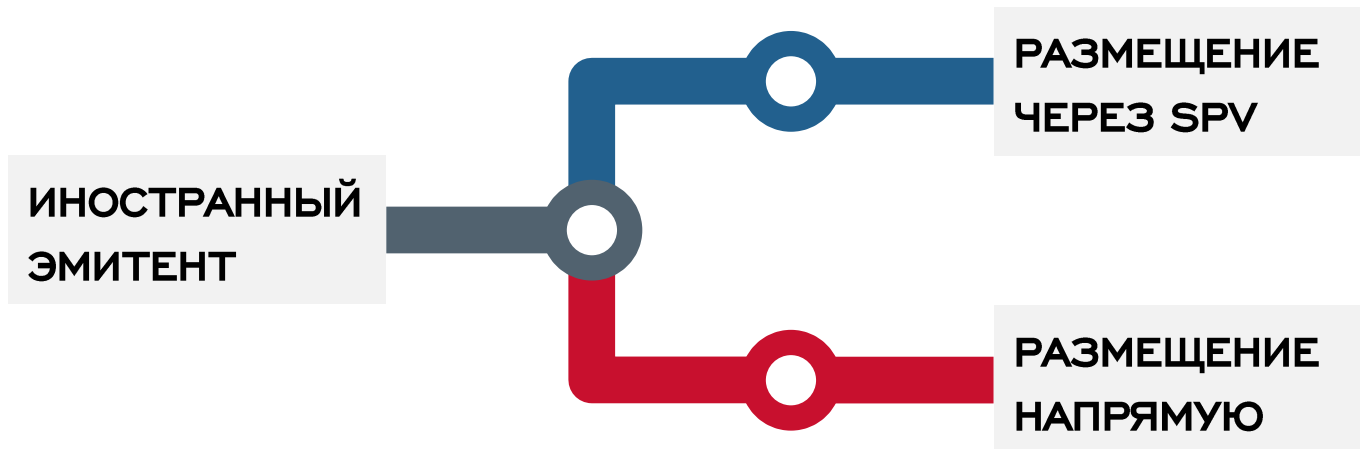
- * КОРПОРАТИВНЫЕ ЕВРООБЛИГАЦИИ;
- * СУВЕРЕННЫЕ ЕВРООБЛИГАЦИИ МИНФИНА РФ;
- * ETF НА ОБЛИГАЦИИ;
- * ВАЛЮТНЫЕ ОБЛИГАЦИИ РОССИЙСКИХ ЭМИТЕНТОВ (USD, EUR, GBP, CHF, CNY);
- * ОБЛИГАЦИИ ИНОСТРАННЫХ ЭМИТЕНТОВ, В Т.Ч. ВЫПУЩЕННЫЕ РОССИЙСКИМИ ДОЧЕРНИМИ КОМПАНИЯМИ ИНОСТРАННЫХ КОМПАНИЙ ИЛИ SPV ИНОСТРАННЫХ КОМПАНИЙ.



**МОСКОВСКАЯ
БИРЖА**

**РАЗМЕЩЕНИЕ
ОБЛИГАЦИЙ НА
МОСКОВСКОЙ БИРЖЕ**

ВАРИАНТЫ РАЗМЕЩЕНИЯ ДЛЯ ИНОСТРАННЫХ ЭМИТЕНТОВ





**МОСКОВСКАЯ
БИРЖА**

**РАЗМЕЩЕНИЕ
ОБЛИГАЦИЙ ЧЕРЕЗ SPV**

РАЗМЕЩЕНИЕ ЧЕРЕЗ SPV ДОРОЖНАЯ КАРТА

СОЗДАНИЕ SPV

ОСОБЕННОСТИ:

- ДЛЯ ЛИСТИНГА I УРОВНЯ СРОК СУЩЕСТВОВАНИЯ
– НЕ < 3 ЛЕТ
- ДЛЯ ЛИСТИНГА II УРОВНЯ СРОК СУЩЕСТВОВАНИЯ
– НЕ < 1 ГОДА

РЕГИСТРАЦИЯ ВЫПУСКА В БАНКЕ РОССИИ

ОСОБЕННОСТИ:

- РЕГИСТРАЦИЯ ВЫПУСКА ПРОИСХОДИТ В ТЕЧЕНИЕ
30 ДНЕЙ

ПОЛУЧЕНИЕ РАЗРЕШЕНИЯ РЕГУЛЯТОРОВ

ОСОБЕННОСТИ:

- НЕОБХОДИМО ПОЛУЧИТЬ РАЗРЕШЕНИЕ БАНКА
РОССИИ
- НЕОБХОДИМО ПОЛУЧИТЬ РАЗРЕШЕНИЕ
НАЦИОНАЛЬНОГО БАНКА РЕСПУБЛИКИ
КАЗАХСТАН

ЛИСТИНГ НА МОСКОВСКОЙ БИРЖЕ

ОСОБЕННОСТИ:

- ДЛЯ ВКЛЮЧЕНИЯ В I УРОВЕНЬ НЕОБХОДИМ
РЕЙТИНГ И ОБЕСПЕЧЕНИЕ
- ДЛЯ II УРОВНЯ СРОК СУЩЕСТВОВАНИЯ МОЖЕТ
УЧИТЫВАТЬСЯ ПО ПОРУЧИТЕЛЮ

ЛИСТИНГ НА KASE

ОСОБЕННОСТИ:

- ДОПУСК НА ОСНОВНОЙ ПЛОЩАДКЕ В СЕКТОР
«ДОЛГОВЫЕ ЦЕННЫЕ БУМАГИ»

НАЧАЛО СБОРА ЗАЯВОК НА МБ И KASE

ОСОБЕННОСТИ:

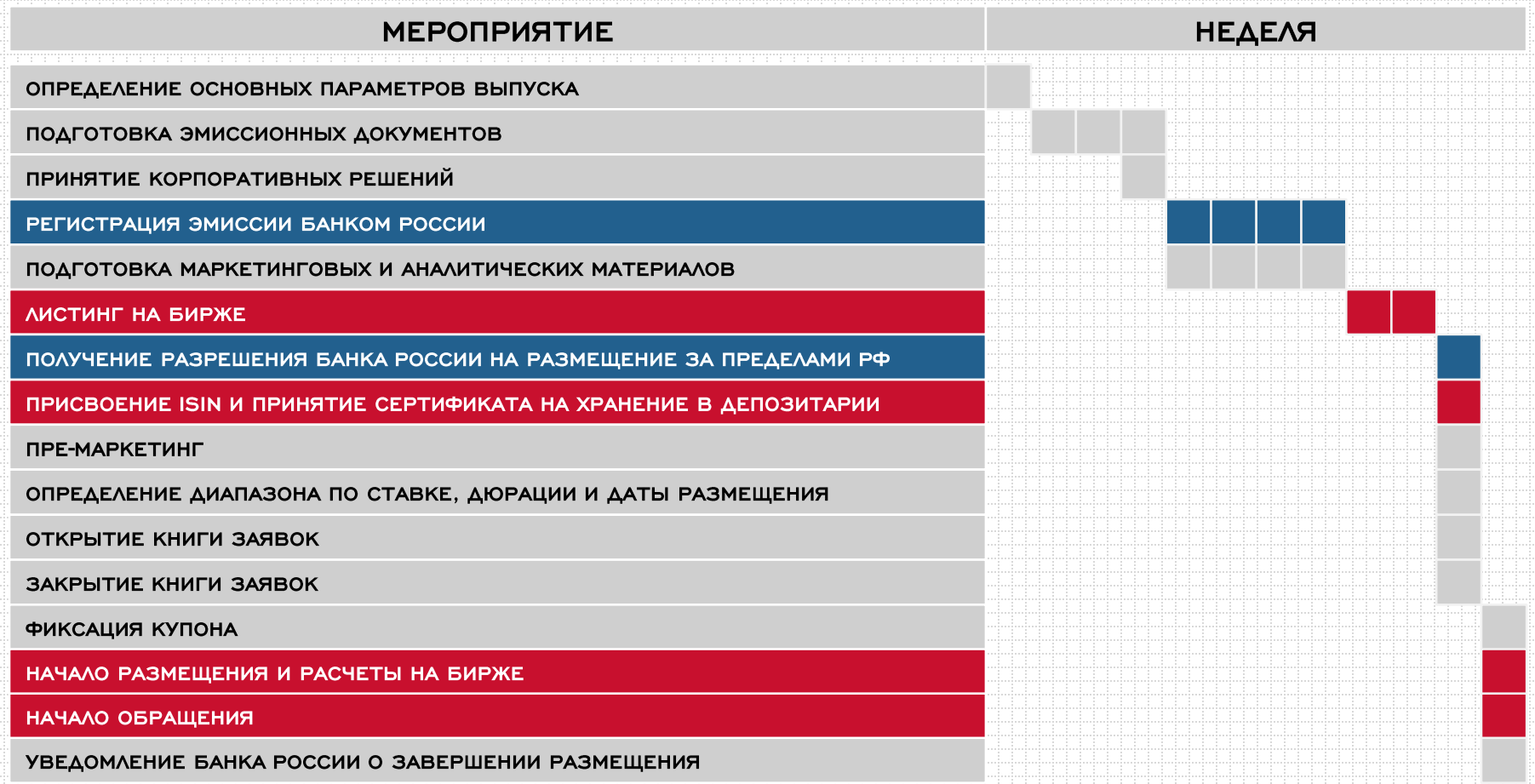
- СБОР ЗАЯВОК НА МОСКОВСКОЙ БИРЖЕ
ВОЗМОЖЕН С ИСПОЛЬЗОВАНИЕМ БИРЖЕВОГО
СБОРА КНИГИ ЗАЯВОК

НАЧАЛО РАЗМЕЩЕНИЯ И ОБРАЩЕНИЯ

ОСОБЕННОСТИ:

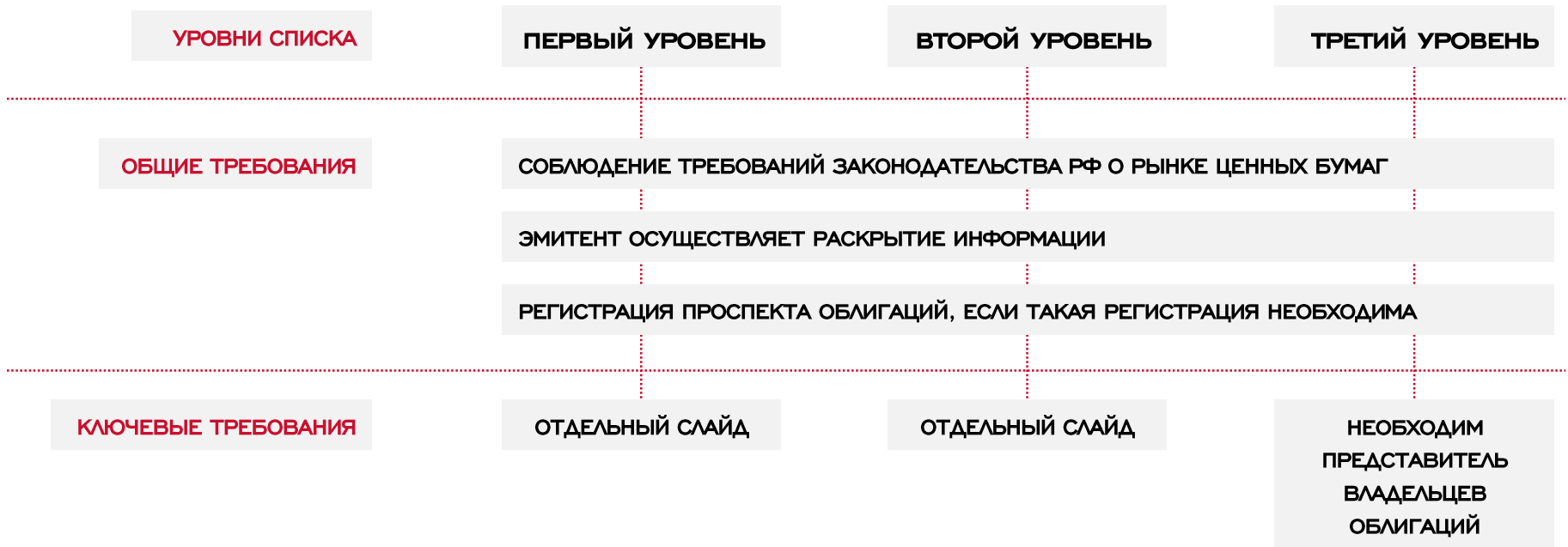
- НА МОСКОВСКОЙ БИРЖЕ РАЗМЕЩЕНИЕ И
ОБРАЩЕНИЕ МОЖЕТ НАЧИНАТЬСЯ В ОДИН ДЕНЬ
- НА KASE НЕОБХОДИМО РАЗМЕСТИТЬ НЕ МЕНЕЕ
20% ВЫПУСКА

ПОДГОТОВКА РАЗМЕЩЕНИЯ ЧЕРЕЗ SPV ПРИМЕРНЫЙ ГРАФИК



СТРУКТУРА БИРЖЕВОГО СПИСКА МОСКОВСКОЙ БИРЖИ

СТРУКТУРА СПИСКА И ТРЕБОВАНИЯ К СООТВЕТствию



КОТИРОВАЛЬНЫЙ СПИСОК ПЕРВОГО УРОВНЯ

КЛЮЧЕВЫЕ ТРЕБОВАНИЯ К СООТВЕТВИЮ

ТРЕБОВАНИЯ К ВЫПУСКУ

- * ОБЪЕМ ВЫПУСКА НЕ МЕНЕЕ 2 МЛРД. РУБ.
- * НОМИНАЛЬНАЯ СТОИМОСТЬ НЕ БОЛЕЕ 50 ТЫС. РУБ. ИЛИ 1 ТЫС. ДЕНЕЖНЫХ ЕДИНИЦ, ЕСЛИ НОМИНАЛ ВЫРАЖЕН В ИНОСТРАННОЙ ВАЛЮТЕ.
- * ОБЯЗАТЕЛЬНОЕ НАЛИЧИЕ ОБЕСПЕЧЕНИЯ, В СЛУЧАЕ ЕСЛИ НОМИНАЛЬНАЯ СТОИМОСТЬ ВСЕХ ВЫПУЩЕННЫХ ЭМИТЕНТОМ ОБЛИГАЦИЙ ПРЕВЫШАЕТ РАЗМЕР ЕГО УСТАВНОГО КАПИТАЛА.
- * В СЛУЧАЕ, ЕСЛИ ВЫПУСК ОБЛИГАЦИЙ С ОБЕСПЕЧЕНИЕМ, ТО НЕОБХОДИМ ПРЕДСТАВИТЕЛЬ ВЛАДЕЛЬЦЕВ ОБЛИГАЦИЙ.

ТРЕБОВАНИЯ К ЭМИТЕНТУ

- * СРОК СУЩЕСТВОВАНИЯ ЭМИТЕНТА И ПОРУЧИТЕЛЯ (ГАРАНТА) (ПРИ ЕГО НАЛИЧИИ) НЕ МЕНЕЕ 3 ЛЕТ.
- * ДЕФОЛТ ЭМИТЕНТА ОТСУТСТВУЕТ, ЛИБО С МОМЕНТА ПРЕКРАЩЕНИЯ ОБЯЗАТЕЛЬСТВ, В ОТНОШЕНИИ КОТОРЫХ БЫЛ ДОПУЩЕН ДЕФОЛТ, ПРОШЛО НЕ МЕНЕЕ 3 ЛЕТ.
- * ОТСУТСТВУЕТ УБЫТОК ПО ИТОГАМ 2 ЛЕТ ИЗ ПОСЛЕДНИХ 3 ЛЕТ.
- * ЭМИТЕНТ ДОЛЖЕН СОБЛЮДАТЬ ТРЕБОВАНИЯ ПО КОРПОРАТИВНОМУ УПРАВЛЕНИЮ.
- * СОСТАВЛЕНИЕ И РАСКРЫТИЕ МСФО ЭМИТЕНТА И ПОРУЧИТЕЛЯ (ПРИ НАЛИЧИИ) ЗА 3 ГОДА.

ТРЕБОВАНИЯ К РЕЙТИНГУ

- * УРОВЕНЬ РЕЙТИНГА НЕ НИЖЕ УРОВНЯ, УСТАНОВЛЕННОГО СОВЕТОМ ДИРЕКТОРОВ БАНКА РОССИИ.

КОТИРОВАЛЬНЫЙ СПИСОК ВТОРОГО УРОВНЯ

КЛЮЧЕВЫЕ ТРЕБОВАНИЯ К СООТВЕТствиЮ

ТРЕБОВАНИЯ К ВЫПУСКУ

- * ОБЪЕМ ВЫПУСКА НЕ МЕНЕЕ 0,5 МЛРД. РУБ.
- * НОМИНАЛЬНАЯ СТОИМОСТЬ НЕ БОЛЕЕ 50 ТЫС. РУБ. ИЛИ 1 ТЫС. ДЕНЕЖНЫХ ЕДИНИЦ, ЕСЛИ НОМИНАЛ ВЫРАЖЕН В ИНОСТРАННОЙ ВАЛЮТЕ.
- * НЕОБХОДИМ ПРЕДСТАВИТЕЛЬ ВЛАДЕЛЬЦЕВ ОБЛИГАЦИЙ.

ТРЕБОВАНИЯ К ЭМИТЕНТУ

- * СРОК СУЩЕСТВОВАНИЯ ЭМИТЕНТА НЕ МЕНЕЕ 1 ГОДА ИЛИ НЕ МЕНЕЕ 3 МЕСЯЦЕВ ПРИ НАЛИЧИИ ПОРУЧИТЕЛЯ (ГАРАНТА), СРОК СУЩЕСТВОВАНИЯ КОТОРОГО СОСТАВЛЯЕТ НЕ МЕНЕЕ 1 ГОДА.
- * ДЕФОЛТ ЭМИТЕНТА ОТСУТСТВУЕТ, ЛИБО С МОМЕНТА ПРЕКРАЩЕНИЯ ОБЯЗАТЕЛЬСТВ, В ОТНОШЕНИИ КОТОРЫХ БЫЛ ДОПУЩЕН ДЕФОЛТ, ПРОШЛО НЕ МЕНЕЕ 2 ЛЕТ.
- * ОТСУТСТВУЕТ УБЫТОК ПО ИТОГАМ 1 ГОДА ИЗ ПОСЛЕДНИХ 3 ЛЕТ.
- * СОСТАВЛЕНИЕ И РАСКРЫТИЕ МСФО ЭМИТЕНТА ЗА 1 ГОД.

ТРЕБОВАНИЯ К РЕЙТИНГУ

- * НЕ ПРИМЕНЯЕТСЯ.



**МОСКОВСКАЯ
БИРЖА**

**ПРЯМОЙ ДОПУСК
ОБЛИГАЦИЙ ДЛЯ
РАЗМЕЩЕНИЯ**

ЛИСТИНГ ИНОСТРАННЫХ ОБЛИГАЦИЙ ПРЯМОЙ ДОПУСК





**МОСКОВСКАЯ
БИРЖА**

**РАЗМЕЩЕНИЕ
ОБЛИГАЦИЙ
ООО «КТЖ ФИНАНС»**

РАЗМЕЩЕНИЕ ОБЛИГАЦИЙ ООО «КТЖ ФИНАНС»

КОМПАНИЯ

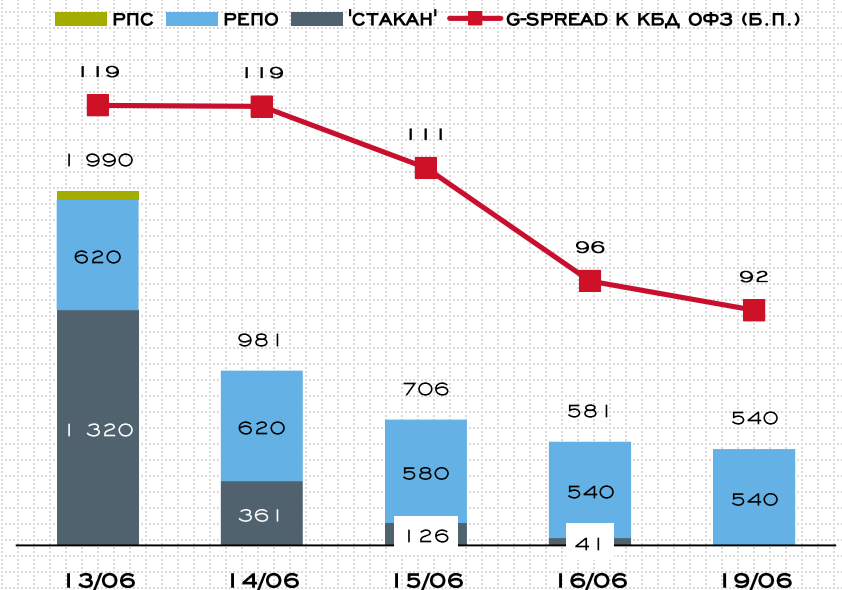
КОМПАНИЯ	ООО «КТЖ ФИНАНС»
ЗАЕМЩИК	АО «НК «КТЖ»
СТРАНА ЗАЕМЩИКА	РЕСПУБЛИКА КАЗАХСТАН

ДЕТАЛИ СДЕЛКИ

ISIN	RU000AOJXS34
ОБЪЕМ ВЫПУСКА	15 МЛРД. РУБ.
РЕЙТИНГ ВЫПУСКА	MOODY'S "BAА3"
ДАТА РАЗМЕЩЕНИЯ	13 июня 2017
СТАВКА	8,75%.
СПРОС	~27 МЛРД. РУБ.
БИРЖА	МОСКОВСКАЯ БИРЖА КАЗАХСТАНСКАЯ ФОНДОВАЯ БИРЖА
ОРГАНИЗАТОРЫ	БК РЕГИОН РЕНЕССАНС БРОКЕР ХАЛЫК ФИНАНС ГАЗПРОМБАНК

- * ПЕРВОЕ РАЗМЕЩЕНИЕ ПРОВЕДЕННОЕ ОДНОВРЕМЕННО НА ДВУХ БИРЖАХ
- * ОБЪЕМ РАЗМЕЩЕНИЯ 15 МЛРД. РУБ., ЗАКЛЮЧЕНА 21 СДЕЛКА ПРИ СПРОСЕ В 27 МЛРД. РУБ.
- * КУПОНЫ ОПРЕДЕЛЕНЫ ДО КОНЦА СРОКА ОБРАЩЕНИЯ. СРОК ОБРАЩЕНИЯ 5 ЛЕТ.

ОБЪЕМ ВТОРИЧНЫХ ТОРГОВ, МЛН. РУБ.





**МОСКОВСКАЯ
БИРЖА**

**НЕОБХОДИМО
ПРОРАБОТАТЬ
СЛЕДУЮЩИЕ МОМЕНТЫ**

ИНОСТРАННЫЕ И ВАЛЮТНЫЕ ИНСТРУМЕНТЫ НА МОСКОВСКОЙ БИРЖЕ



ДВОЙНОЕ РАЗРЕШЕНИЕ ОТ РЕГУЛЯТОРОВ:

1. Если компания, резидент Республики Казахстан (РК) (Компания), планирует размещение облигаций в Российской Федерации (РФ) по схеме создания SPV, резидента РФ (SPV), то необходимо получить разрешение от регулятора РК;
2. При этом необходимо разместить в Республике Казахстан не менее 20% объема облигаций SPV;
3. Чтобы разместить 20% объема облигаций SPV в Республике Казахстан, SPV должна получить разрешение в Банке России;
4. Итого: размещение одно, а разрешений два, от разных регуляторов.

СПАСИБО ЗА ВНИМАНИЕ

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 144А 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.

