



**МОСКОВСКАЯ  
БИРЖА**

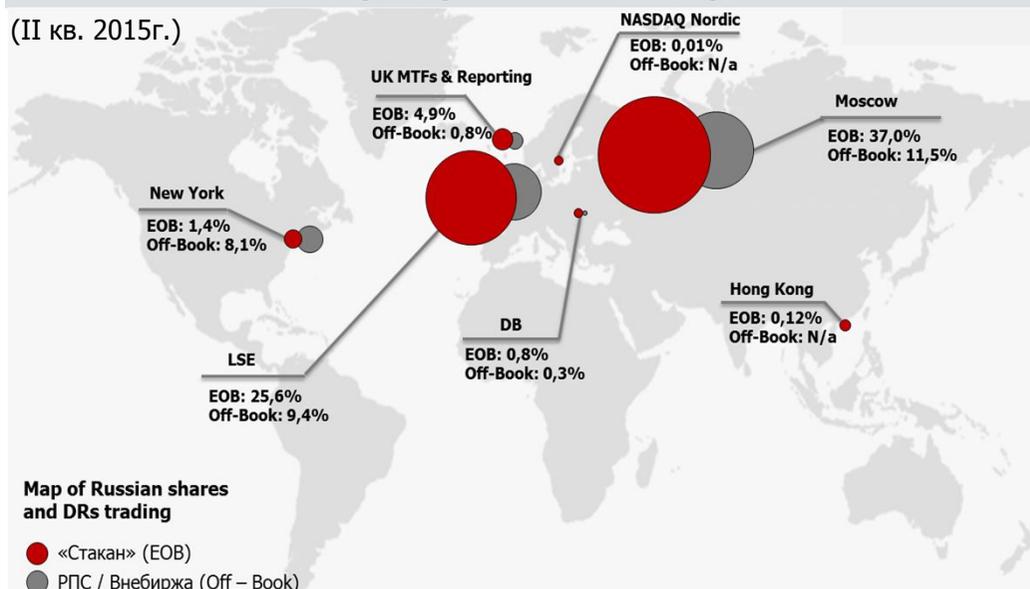
12 октября 2015, Москва  
Анна Кузнецова  
Управляющий директор по фондовому рынку

## Фондовый рынок Московской Биржи

# Международные позиции фондового рынка Московской Биржи

## Рынки акций и депозитарных расписок на акции российских компаний

(II кв. 2015г.)



- Центр ценообразования на российские активы
- Крупнейший биржевой рынок по торговле облигациями и акциями

### Топ 5 бирж, торгующих облигациями (1-2 кв. 2015)

Позиция	Биржа	Страна	Объем торгов (USD bln)	Включая РЕПО
1	BME	Spain	3 903	✓
<b>2</b>	<b>Moscow Exchange</b>	<b>Russia</b>	<b>1 196</b>	<b>✓</b>
3	LSE	UK	1 178	×
4	NASDAQ OMX	USA	986	✓
5	Johannesburg SE	South Africa	917	✓
6	Korea Exchange	Korea	816	×
7	Oslo Borse	Norway	335	✓
8	Bolsa de Valores de Colombia	Colombia	261	×
9	Shanghai SE	China	159	×
10	Tel Aviv SE	Israel	136	×

### Топ 14 публичных бирж по капитализации

Позиция	Биржа	Страна	Капитализация (USD bln)
1	CME	USA	31,7
2	HKEx	Hong Kong	26,7
3	ICE&NYSE	USA	26,2
4	Deutsche Borse	Germany	15,3
5	LSE	UK	13,1
6	NASDAQ OMX	USA	8,5
7	Japan Exchange	Japan	7,1
8	SGX	Singapore	6,5
9	ASX	Australia	6,4
10	BM&FBovespa	Brazil	6,1
..			
<b>14</b>	<b>Moscow Exchange</b>	<b>Russia</b>	<b>2,8</b>



**МОСКОВСКАЯ  
БИРЖА**

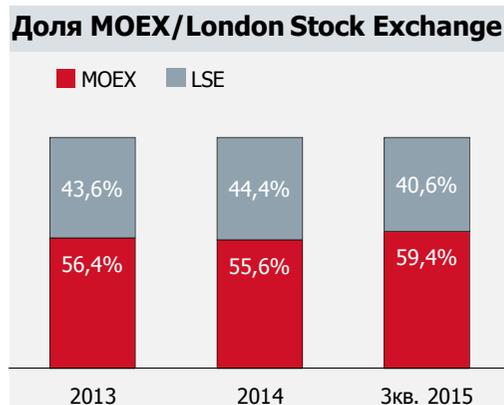
По данным WFE

Рыночная капитализация публичных бирж, по данным Bloomberg на 24 июля 2015

# Инфраструктура Московской Биржи соответствует международным стандартам



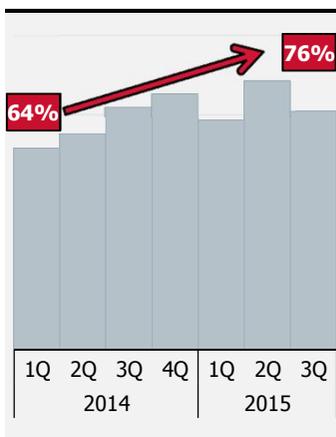
# Московская Биржа укрепляет конкурентные позиции



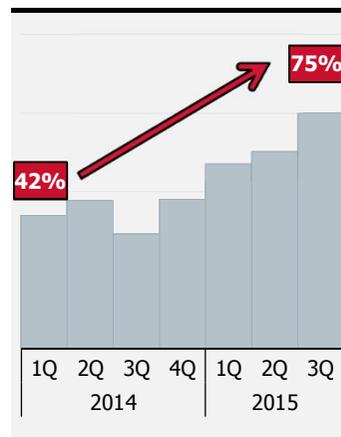
- В 2013-15 гг. доля Московской Биржи на российском рынке акций выросла до 80%, по отношению к LSE - до 59% (3 кв.)

## Рост доли MOEX в торгах акциями российских компаний

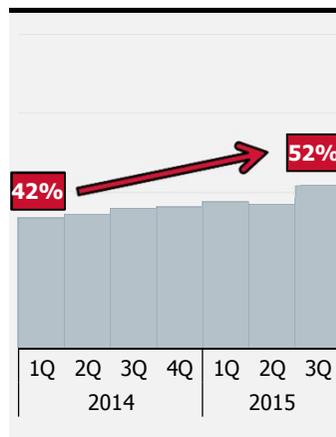
### ВТБ (VTBR)



### Газпромнефть (SIBN)



### Роснефть (ROSN)

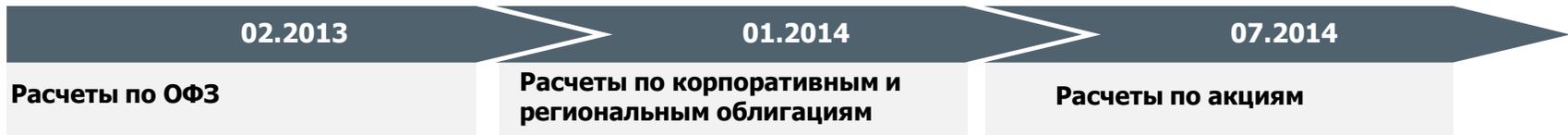


- В 2013-15 гг. Московской Биржей был реализован ряд мер для привлечения иностранных участников:
  - Расчеты через Euroclear и Clearstream
  - Сервис DMA
  - Точка присутствия в Лондоне
  - Колокация для НФТ-участников
  - Цикл расчетов T+ на акциях и ОФЗ



# Московская Биржа в центре внимания зарубежных инвесторов

## Расчеты через Clearstream & Euroclear:



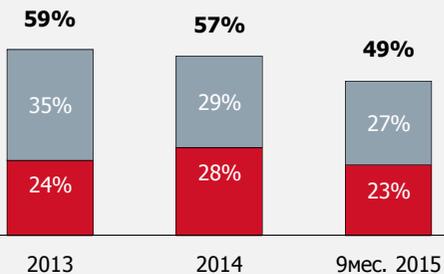
Расчеты по ОФЗ

Расчеты по корпоративным и региональным облигациям

Расчеты по акциям

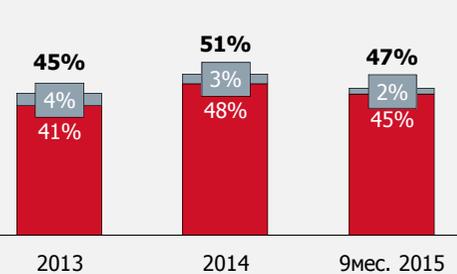
### Доля нерезидентов на рынке ОФЗ

■ Нерезиденты  
■ Дочки иностранных банков



### Доля нерезидентов на рынке акций

■ Нерезиденты  
■ Дочки иностранных банков



### Объем ОФЗ на хранении на счетах Euroclear/Clearstream в НРД

млрд. руб.



- Влияние санкций привело к некоторому снижению доли нерезидентов и дочек иностранных банков в торгах акциями и ОФЗ

- ОФЗ стоимостью около 1 трлн. руб. (более 20% от объема в обращении) находятся на счетах номинального держателя Euroclear/Clearstream в НРД



МОСКОВСКАЯ  
БИРЖА

# Первичный рынок акций в 2015 году



**МАГНИТ**

SPO  
Февраль 2015  
9,7 млрд руб. (148 млн  
долл.)



**ЛЕНТА**

SPO (двойное)<sup>1</sup>  
Март 2015  
13,5 млрд руб.  
(225 млн долл.)



**РУСАЛ**

Листинг  
иностраннх акций  
Март 2015



**ОВК** ОБЪЕДИНЕННАЯ  
ВАГОННАЯ  
КОМПАНИЯ

IPO  
Апрель 2015  
9,0 млрд руб. (173 млн  
долл.)



**THS ЭНЕРГО**  
группа компаний

Начало торгов  
Июнь 2015



**МОСКОВСКИЙ  
КРЕДИТНЫЙ БАНК**

IPO  
Июнь 2015  
13,2 млрд руб. (237  
млн долл.)



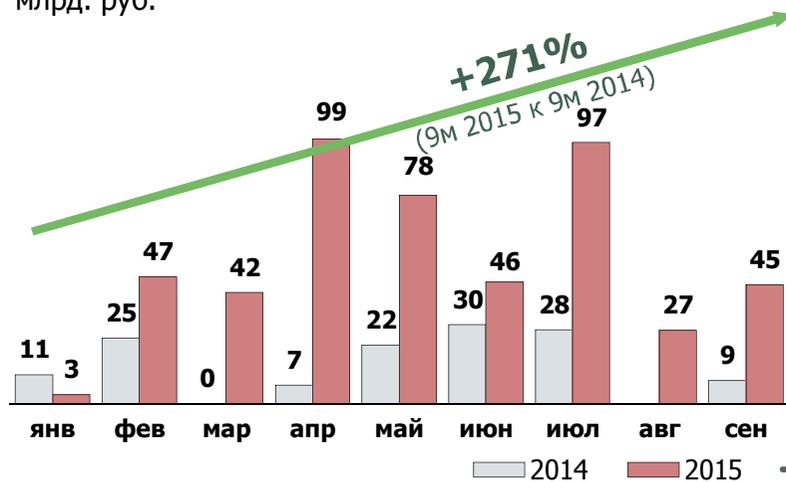
**МОСКОВСКАЯ  
БИРЖА**

Источник: Московская Биржа  
1 SPO Лента состоялась на Московской Бирже и LSE

# Первичный рынок облигаций – тренды 2015 года

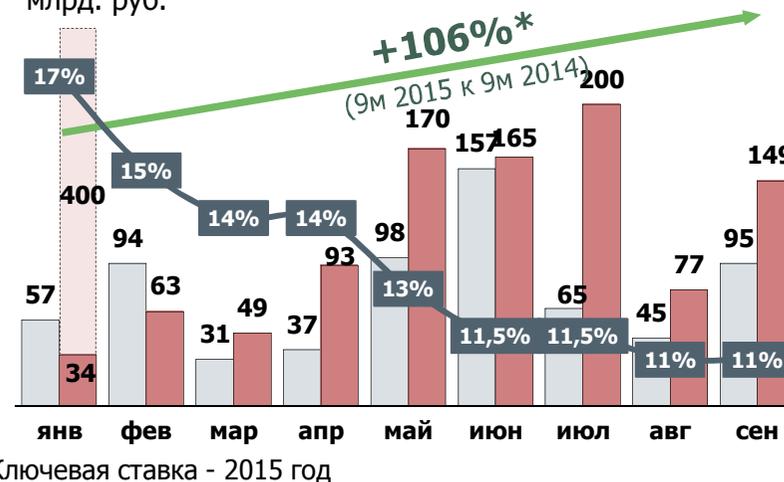
## Размещение ОФЗ

млрд. руб.



## Размещение негосударственных облигаций

млрд. руб.



- На первичном рынке облигаций увеличилась инвестиционная активность:
  - Объем размещений корпоративных и региональных облигаций за 9 мес. 2015 года вырос более чем в 2 раза
  - Объемы размещений госбумаг выросли более чем в 3 раза
- На начало октября 2015 года зарегистрировано 22 программ облигаций. Еще 5 программ находятся в стадии рассмотрения



# Вторичный рынок акций

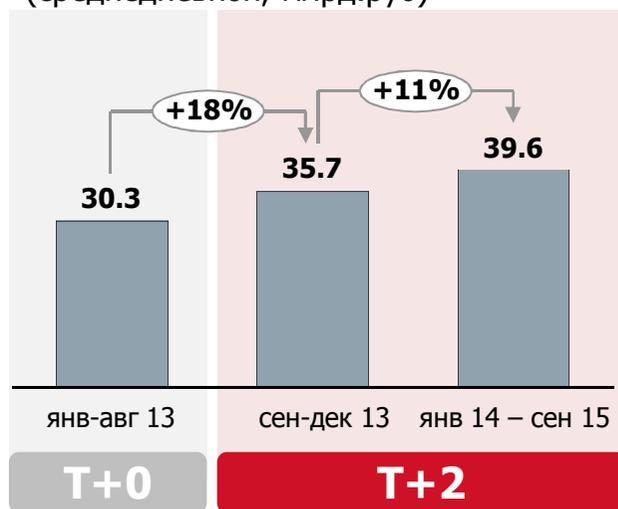
Тип ценных бумаг	Число бумаг	Число эмитентов
Акции	<b>313</b>	<b>254</b>
ДР иностранных эмитентов	<b>8</b>	<b>8</b>
РДР	<b>1</b>	<b>1</b>
ETF	<b>11</b>	<b>2</b>
Инвестиционные паи	<b>244</b>	<b>117</b>
ИСУ	<b>22</b>	<b>13</b>

Данные на 01.10.2015

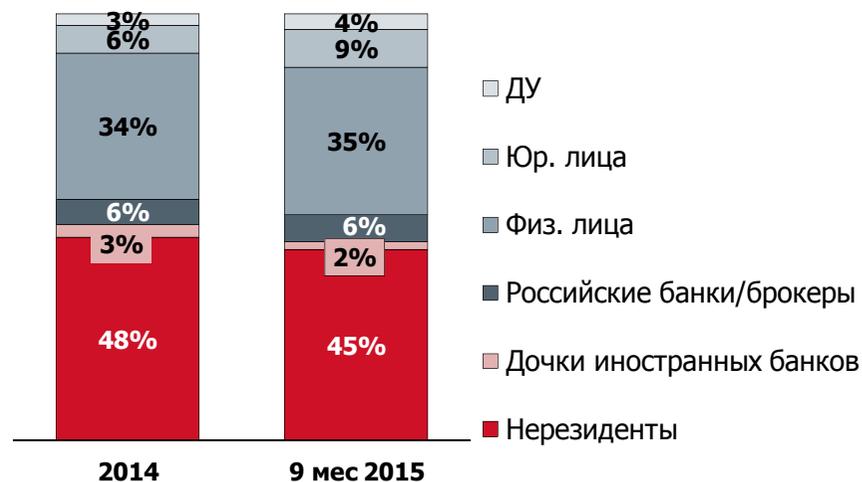
- В сложных экономических условиях российский рынок акций сохраняет тенденцию к росту и диверсификации инструментария

## Динамика объемов торгов

(среднедневной, млрд.руб)



## Структура участников вторичных торгов (9 мес.2015г.)



МОСКОВСКАЯ  
БИРЖА

# Вторичный рынок облигаций

Тип облигаций	Число бумаг	Число эмитентов
Корпоративные	579	275
Биржевые	456	147
ОФЗ	37	1
Гос. Еврооблигации	12	1
Субфедеральные	102	38
Муниципальные	13	9
Обл. иностранных эмитентов (в т.ч. корп. еврооблигации)	52 (30)	26 (21)

Данные на 01.10.2015

## Структура клиентов на вторичных торгах (за 9 мес. 2015г.)



# Новые инструменты на рынке облигаций

## Структурированные облигации

	Эмитент	Базисный актив	Основные преимущества
2015	БКС	Акции Facebook Inc, Google Inc, JP Morgan Chase, Nokia Inc; Кредитные обязательства ВТБ, ВЭБ, Сбербанка	<ul style="list-style-type: none"> <li>Возможность участия в росте базисного актива при ограниченных рисках в случае его падения</li> </ul>

## Валютные корпоративные еврооблигации

	Эмитент	Валюта	Тип	Основные преимущества
2014	27 корпоративных еврооблигаций	USD	Еврооблигации	<ul style="list-style-type: none"> <li>Предоставление валютных инструментов российским инвесторам</li> </ul>

## ETF на корпоративные облигации

	Эмитент	Базисный актив	Валюта	Основные преимущества
2014	FinEx Funds plc	Еврооблигации российских корпоративных эмитентов	RUB / USD	<ul style="list-style-type: none"> <li>Альтернатива банковским депозитам для физлиц</li> <li>Диверсификация долгового риска</li> <li>Возможность получения валютной доходности</li> </ul>
	FinEx Funds plc	Краткосрочные казначейские облигации США	USD	

## Неипотечные секьюритизированные облигации

	Эмитент	Обеспечение	Валюта	Основные преимущества
2015	СФО Европа 14-1A (SPV-компания Кредит Европа банка)	Автокредиты	RUB	<ul style="list-style-type: none"> <li>Трансформация низколиквидных активов в ценные бумаги</li> <li>Перераспределение кредитного и банковского риска</li> </ul>
	«СФО Уралсиб Лизинг 01»	Лизинговые платежи	RUB	

## ОФЗ с плавающей ставкой, привязанной к инфляции



## Маркет-мейкинг на Фондовом рынке

Программа	Инструменты	Кол-во Маркет-мейкеров
<b>Программы спонсируемые Московской биржей:</b>		
Открытая программа по акциям из Индекса ММВБ	40 акций	8
Маркет-мейкинг по отдельным бумагам	акции MOEX, RUAL и YNDX	2
Программы по ОФЗ и еврооблигациям (расч. USD)	25+14 выпусков	12
<b>Программа 3-х сторонних маркет-мейкирских договоров (услуги маркет-мейкеров оплачивают эмитенты):</b>		
Маркет-мейкинг по облигациям	130 облигации	21
Маркет-мейкинг по акциям и РДР	26 инструмента	15
Маркет-мейкинг по паям	25 паев	6
Маркет-мейкинг по ETF	11 паев	1
<b>NEW! Услуга для эмитентов - тендер по выбору Маркет-мейкеров</b>		



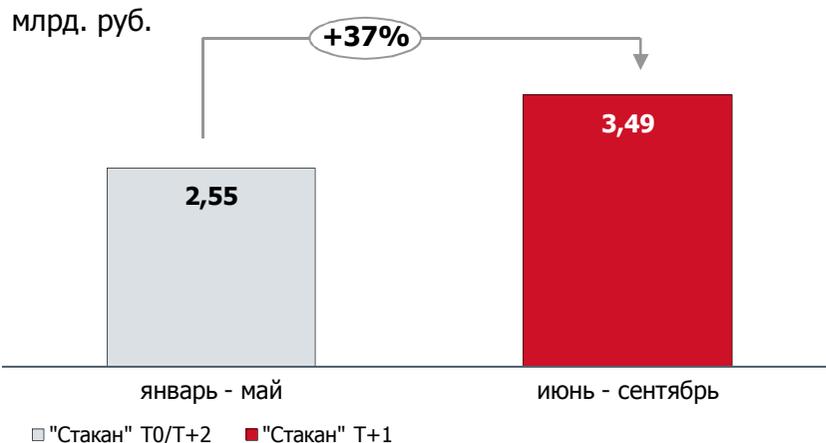
## Основные проекты 2015 года

- Создание и развитие технологий предоставления глобальными инвестиционными банками **прямого доступа к торгам (DMA)** своим клиентам
- **Переход на технологию торгов T+1 с отложенными расчетами и частичным обеспечением на рынке ОФЗ.** Режим аукционов с крупными пакетами ОФЗ
- **Разделение ценных бумаг** на принимаемые в обеспечение центральным контрагентом, и торгующиеся с частичным обеспечением, что позволило расширить спектр инструментов (акций, ETF), торгующихся с частичным обеспечением и сократить затраты участников
- **Внедрение и продвижение технологий аукционов открытия и закрытия.** Цена закрытия стала использоваться FTSE для расчета и ребалансировки индексов, включающих российские активы
- С целью оптимизации структуры биржевого стакана и повышения ликвидности Московская Биржа ввела **механизм ежеквартального пересмотра шага цены.** Нововведение позволило сузить спред между лучшей ценой покупки и продажи, сократить время ожидания исполнения заявки по лучшей цене
- **Запуск индивидуальных инвестиционных счетов (ИИС),** предоставляющих возможность частным лицам получать налоговые вычеты при инвестировании на рынке ценных бумаг
- Отмена запрета на **заключение кросс-сделок** с участием Центрального контрагента

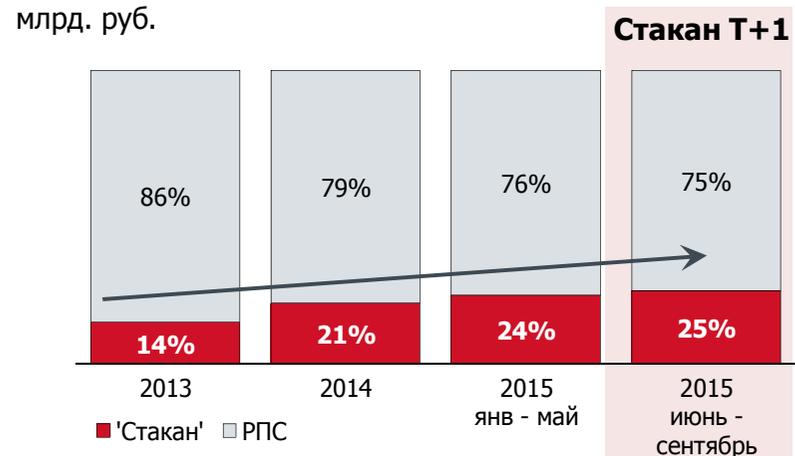


# Проект 2015 года: T+1 на ОФЗ (с 01.06.2015)

## Среднедневные объемы торгов ОФЗ в "стакане"



## Рост доли "стакана"



- Перевод анонимных торгов ОФЗ из режима T0 со 100% обеспечением в стакан T1 с частичным обеспечением позволил увеличить активность торгов. Процесс адаптации участников к новому режиму продолжается,
- Аукцион открытия (АО) и аукцион закрытия (АЗ) на рынке ОФЗ с 01.06.2015, реализованные в соответствии с принципами, апробированными в аукционе закрытия на рынке акций, позволили участникам сразу начать их активное использование. Основной объем торгов наблюдается в аукционе закрытия в связи с большей востребованностью цены закрытия.



# Аукцион закрытия—универсальный механизм ценообразования

## Основные характеристики

- Запущен вместо предторгового аукциона в сентябре 2013
- Соответствует лучшим мировым практикам :
  - ✓ Позволяет сформировать репрезентативную цену закрытия (возможность extension period)
  - ✓ Алгоритм защищает от манипулирования (принцип случайного времени окончания аукциона)
  - ✓ Доступны «Рыночные в аукцион» (MOC) и «Лимитные в аукцион» (LOC) заявки, подаваемые в фазе основных торгов
- Цена закрытия используется в индексах Московской Биржи с марта 2014 года
- Ведущий индексный провайдер FTSE использует цены закрытия при формировании индексов.

## Статистика

млрд. руб.



# Индивидуальный инвестиционный счет (ИИС)

ИИС - вид счета физического лица, по которому на выбор можно получить:

- налоговый вычет на сумму взноса;
- освобождение от уплаты подоходного налога на этом счете.

## Количество зарегистрированных ИИС



# Программы биржевых облигаций - текущее состояние

**22 Программы БО** - зарегистрированы на ФБ ММВБ, из их:

**9 выпусков 5 эмитентов** - размещены и обращаются, **2 выпуска 2 эмитентов** - планируется

№ п.п.	Эмитент	Дата регистрации	Объем ПБО	Макс. срок обращения	Срок действия
1	РОСБАНК	29.01.2015	55 млрд. руб.	до 15 лет	бессрочная
2	ФК ОТКРЫТИЕ	13.03.2015	100 млрд. руб.	до 10 лет	15 лет
3	ГЛОБЭКСБАНК	25.03.2015	250 млрд. руб.	до 20 лет	50 лет
4	Газпром нефть	31.03.2015	100 млрд. руб. *	до 30 лет	30 лет
5	РусГидро	09.04.2015	200 млрд. руб.	до 20 лет	бессрочная
6	Запсибкомбанк	21.05.2015	20 млрд. руб.	до 5 лет	30 лет
7	Внешэкономбанк	27.05.2015	мультивалютная: до 100 млрд. руб., до 10 млрд. долл., до 5 млрд. евро	до 30 лет	10 лет
8	ВЭБ-Лизинг	11.06.2015	250 млрд. руб. *	до 10 лет	бессрочная
9	Банк ВТБ	05.08.2015	1 трлн. руб. *	до 30 лет	бессрочная
10	УралКалий	06.08.2015	100 млрд. руб. *	до 10 лет	20 лет
11	МРСК Северного Кавказа	14.08.2015	6 млрд. руб.	до 10 лет	бессрочная
12	АКБ ПЕРСВЕТ	25.08.2015	100 млрд. руб.	до 10 лет	15 лет

\* или эквивалент в иностранной валюте

Источник: [moex.com](http://moex.com)

## Программы биржевых облигаций

№ п.п.	Эмитент	Дата регистрации	Объем ПБО	Макс. срок обращения	Срок действия
13	Кубаньэнерго	26.08.2015	7 млрд. руб.	до 10 лет	бессрочная
14	ПАО Энел Россия	02.09.2015	50 млрд. руб. *	до 10 лет	бессрочная
15	ПАО МРСК Сибири	07.09.2015	7.5 млрд. руб.	до 10 лет	бессрочная
16	ОАО Полюс Золото	18.09.2015	200 млрд. руб. *	до 10 лет	20 лет
17	ПАО Группа Черкизово	21.09.2015	30 млрд. руб.	до 10 лет	бессрочная
18	ОАО АФК Система	23.09.2015	100 млрд. руб.*	до 10 лет	20 лет
19	ПАО ОГК-2	28.09.2015	30 млрд. руб.*	до 10 лет	20 лет
20	ООО РГС Недвижимость	01.10.2015	30 млрд. руб.	до 10 лет	бессрочная
21	АО МХК ЕвроХим	02.10.2015	50 млрд. руб.*	до 10 лет	50 лет
22	ПАО БИНБАНК	05.10.2015	200 млрд. руб.*	до 30 лет	бессрочная

*\* или эквивалент в иностранной валюте*

**Источник: [moex.com](http://moex.com)**



# Перспективные технологии и услуги на фондовом рынке

2015-2017

## Торговые технологии и клиринг

- Единое обеспечение на всех рынках Московской биржи
- Развитие технологий биржевых размещений
- Технология «Запрос на котировку» (RFQ)
- Прямой доступ (DMA/SMA)

## Развитие инструментария

- Валютные локальные облигации (\$, евро, юань, шв.франк)
- Инфраструктурные облигации
- Структурные облигации, секьюритизация по рос. праву
- Короткие облигации (до 1 года)

## Развитие листинга и упрощение эмиссии

- Повышение требований по листингу акций, облигаций, ИСУ
- Стандартизация выпуска корпоративных облигаций

## Изменение регулирования

- Упрощение эмиссии корпоративных, биржевых облигаций, Программ биржевых облигаций
- Сокращение с 3 лет до 1 года периода владения ценными бумагами для получения налогового вычета
- Выравнивание уровня налоговой нагрузки на операции с облигациями и депозитами
- Изменение архитектуры эмиссии акций с учетом международной практики



Спасибо за внимание



МОСКОВСКАЯ  
БИРЖА

# 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 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.
- 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 офертой 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 предположениях 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 (б) 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 (б) государственных программах, относящихся к финансовым рынкам и рынкам ценных бумаг;
  - ростом уровня конкуренции со стороны новых игроков на рынке России;
  - способность 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.

