

An aerial photograph of a city skyline at sunset. The sky is a mix of orange, yellow, and blue. In the foreground, several tall, modern skyscrapers are visible, some with glass facades reflecting the light. The city extends into the distance, with a river or canal visible on the left side. A large red graphic element is overlaid on the right side of the image, containing the text.

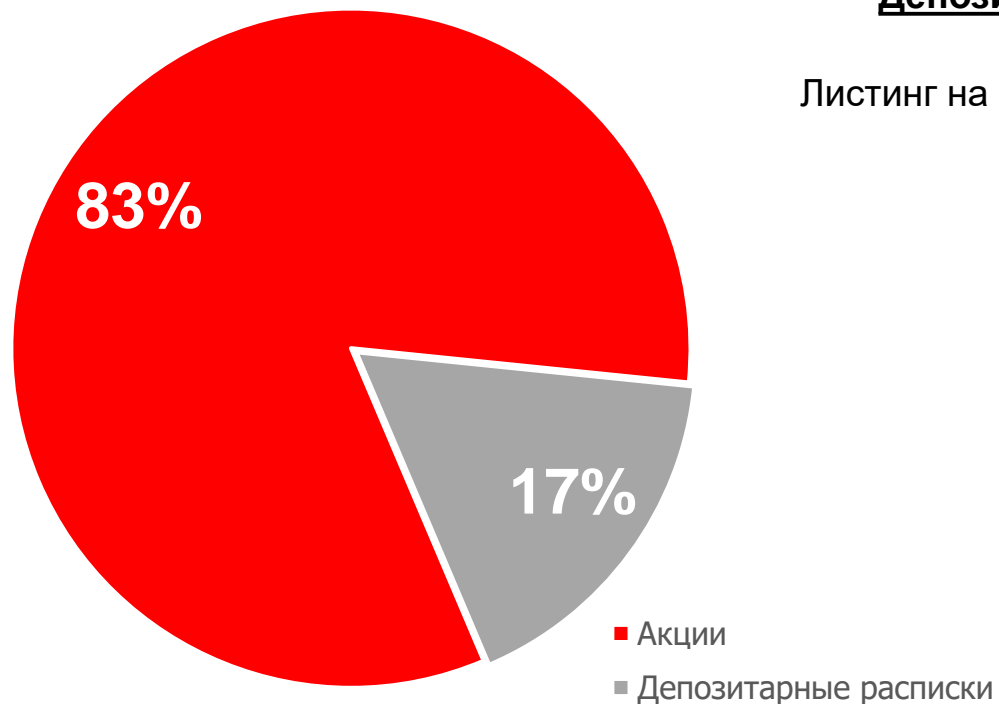
ТОРГИ **АКЦИЯМИ** РОССИЙСКИХ
КОМПАНИЙ

Способы инвестирования на рынках капитала

Акции

Листинг на **Московской бирже**

Объём торгов в 2021 году¹



Депозитарные расписки

Листинг на зарубежных площадках

Источник: Московская Биржа, Liquidmetrix

1 – Объём торгов в 2021 на Московской бирже в главном режиме торгов vs LSE IOB, посчитанном для наиболее ликвидных компаний с двойным листингом.

Преимущества торговли акциями на MOEX

- ✓ Быстрый и понятный доступ для всех категорий инвесторов
- ✓ Надежная инфраструктура рынка
- ✓ Высокая ликвидность и узкие спреды
- ✓ Полный объем прав акционеров
- ✓ Низкие торговые и депозитарные комиссии

Онлайн регистрация новых клиентов

СКОРОСТЬ РЕГИСТРАЦИИ:

5 минут^{SLA}

Максимальное время
регистрации клиента

2 минуты

Среднее время
регистрации клиента

Акции vs. депозитарные расписки

Структура владения ценными бумагами

При торговле акциями сокращается количество вовлеченных посредников

- Акционер не оплачивает комиссии за поддержание депозитарных программ
- Нет риска прекращения депозитарных программ

Инвестор может использовать единую инфраструктуру для расчетов и обслуживания бумаг, но цепочка владения локальными акциями - более прозрачная и простая

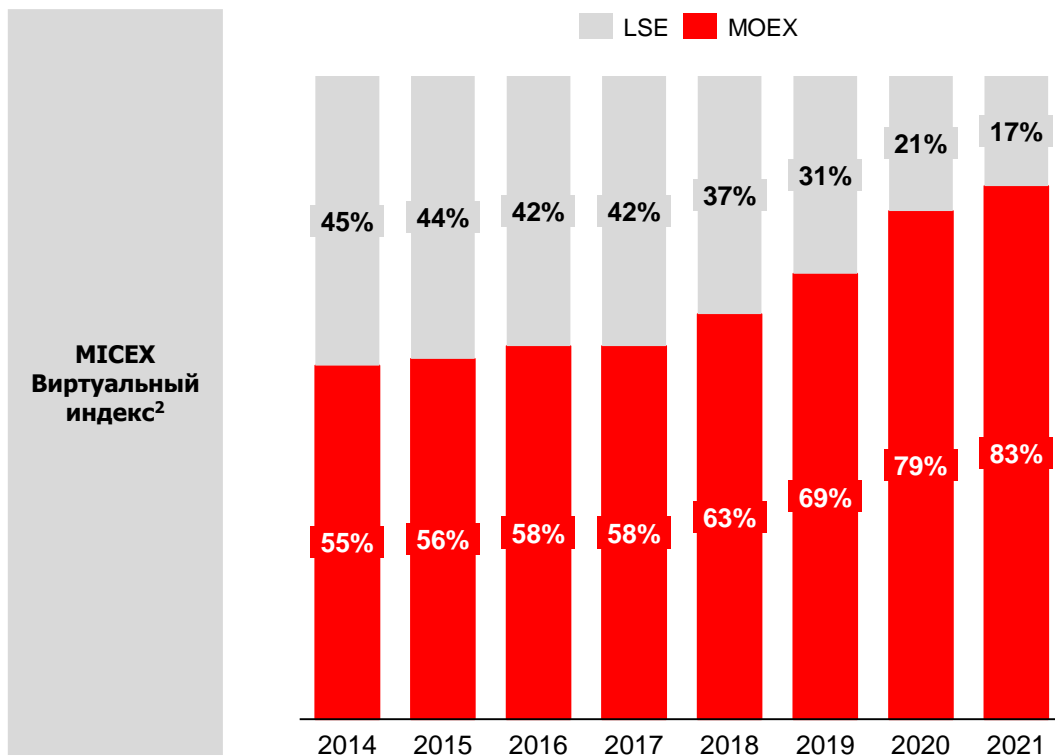


Динамика спредов виртуального индекса по акциям с двойным листингом

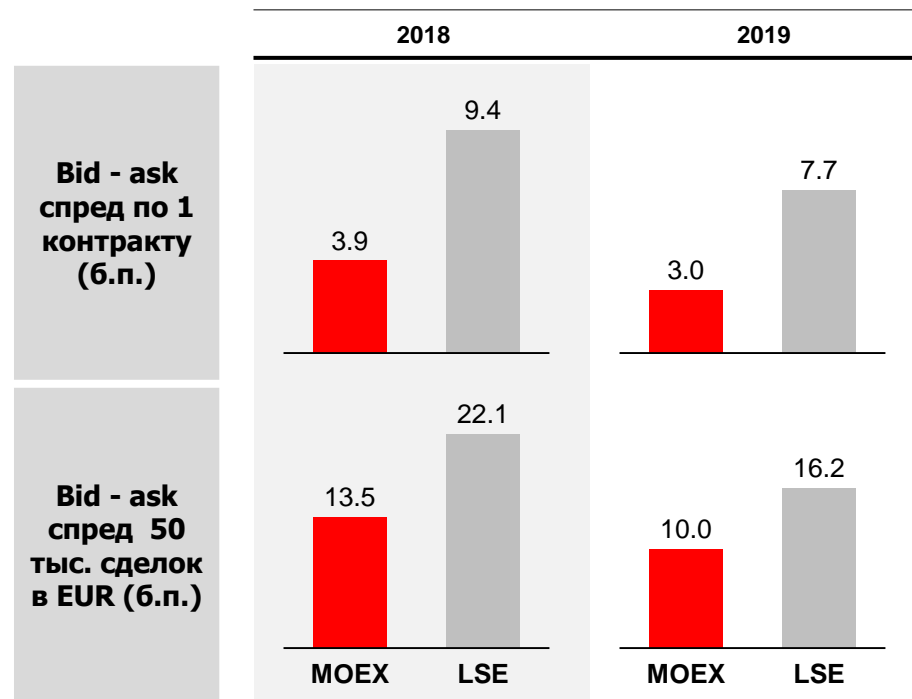
Аналитика предоставлена

LiquidMetrix

Доля рынка MOEX vs LSE (MICEX Виртуальный индекс¹)



Средний Bid - ask спред 50 тыс. сделок в EUR (б.п.²)



- Московская биржа является центром ликвидности российских ценных бумаг с долей рынка 83% в общем объеме торгов
- Совокупные спреды по большинству ликвидных акций с двойным листингом в Москве существенно ниже, что означает более низкие общие торговые издержки

Спреды измеряют ставку, чтобы предложить спред наиболее заметных сделок в стакане, результат основан на измерениях стаканов каждые 30 секунд

Данные на 12 января 2022 года.

1. Виртуальный индекс ММВБ – индекс, рассчитываемый на основе цен и данных EOB наиболее ликвидных российских акций с двойным листингом. Данные с декабря 2015 года включают торговые аукционы на MOEX. Данные за март-апрель 2018 года, январь-декабрь 2020 года, январь-август 2021 года основаны на данных Bloomberg для LSE, данные за другие периоды были предоставлены Liquidmetrix.

Данные по MOEX включают вечернюю торговую сессию.

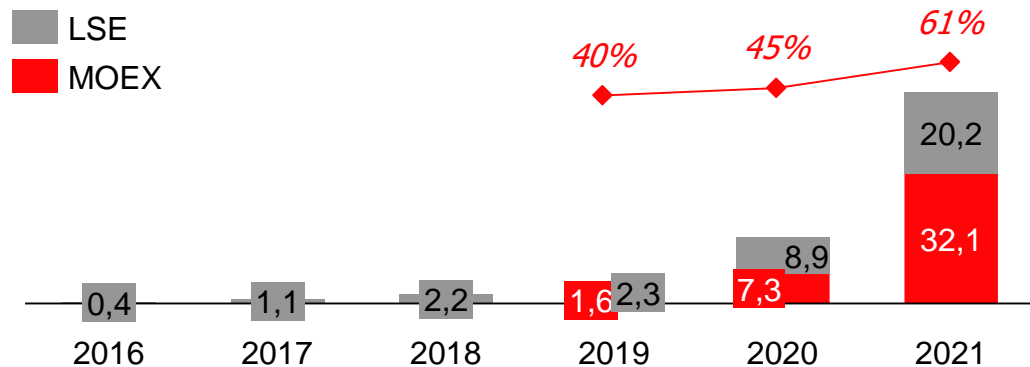
2. Величина спреда указана в базисных пунктах (0,01%). Источник: LiquidMetrix.

Вторичный листинг российских компаний на Московской бирже – устоявшийся тренд

◆ Доля Московской Биржи в средненежном объеме торгов (ADTV)

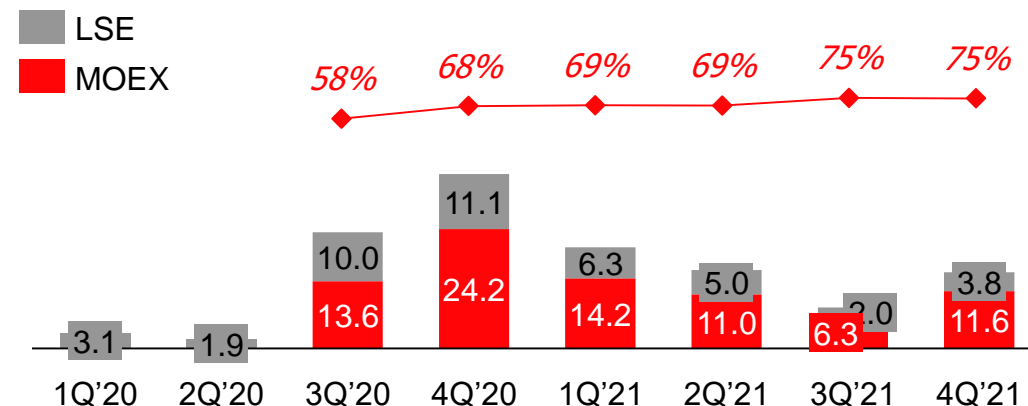
Тинькофф

Средненежной объем торгов (ADTV), млн долл.



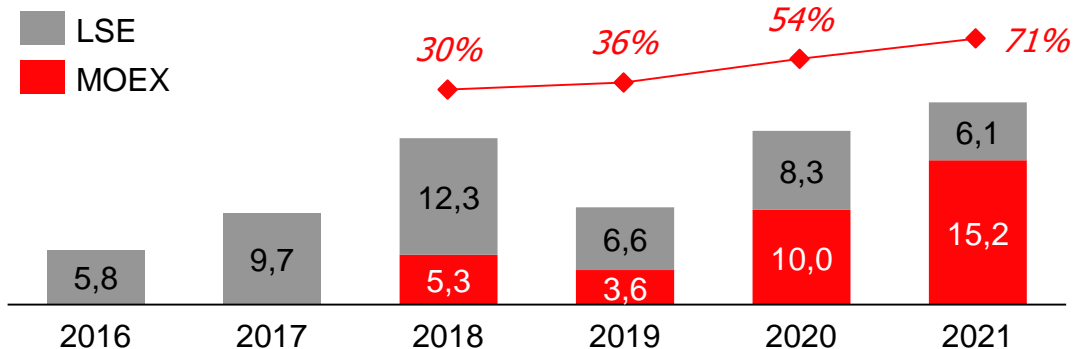
Mail.ru – листинг 2 июля 2020

Средненежной объем торгов (ADTV), млн долл.



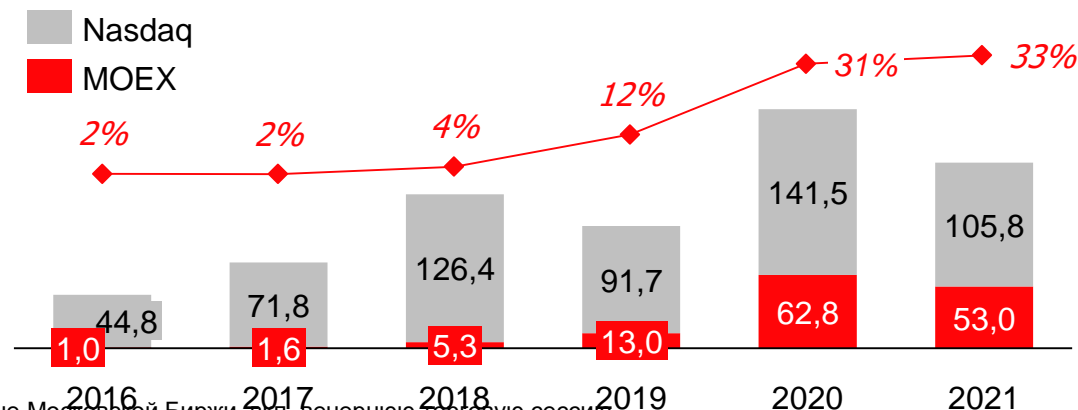
X5 Retail Group

Средненежной объем торгов (ADTV), млн долл.



Яндекс

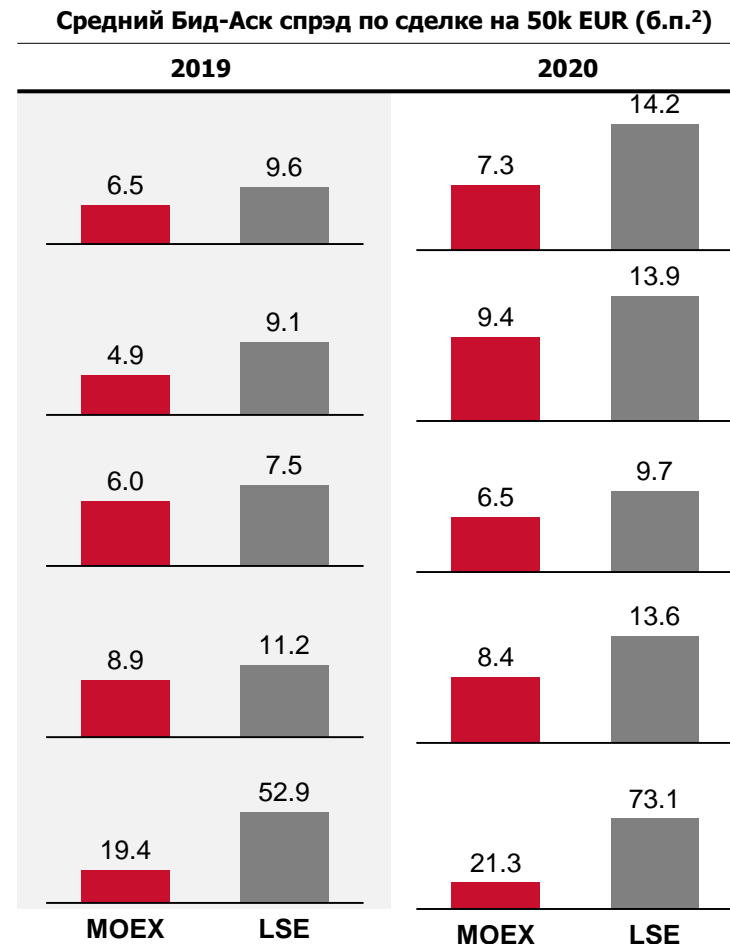
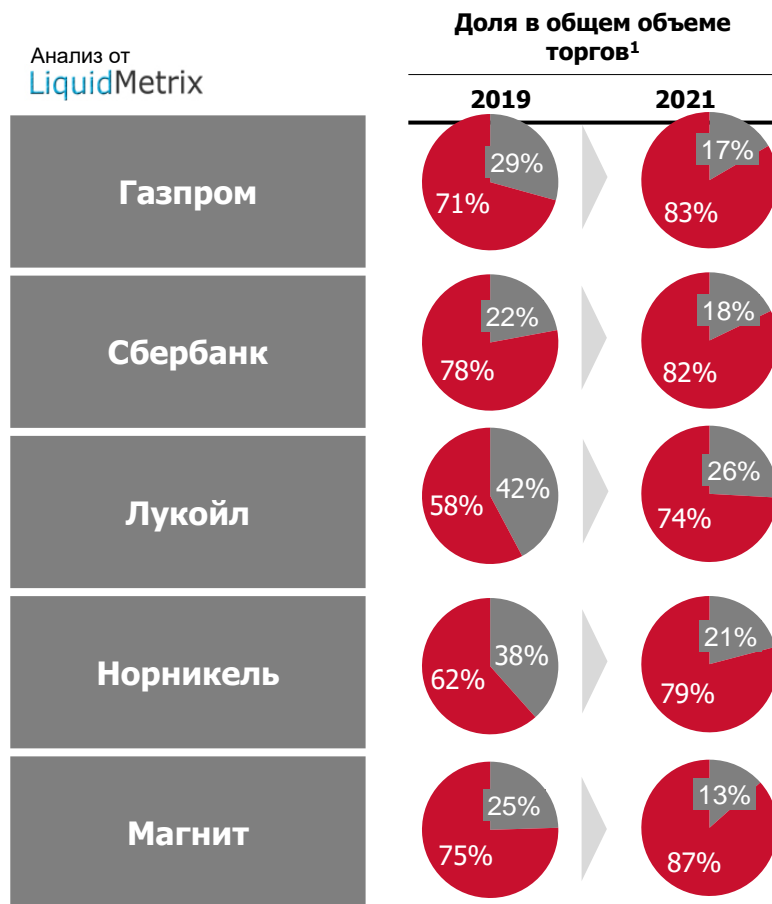
Средненежной объем торгов (ADTV), млн долл.



Источник: Bloomberg на 21.01.2022 для объемов на LSE и Nasdaq, данные Московской Биржи, вкл. вечернюю торговую сессию

Доля Московской биржи против Лондонской (1)

Анализ от
LiquidMetrix



Спреды по «Голубым фишкам» значительно уже на Московской бирже

Данные по состоянию на 12 января 2022

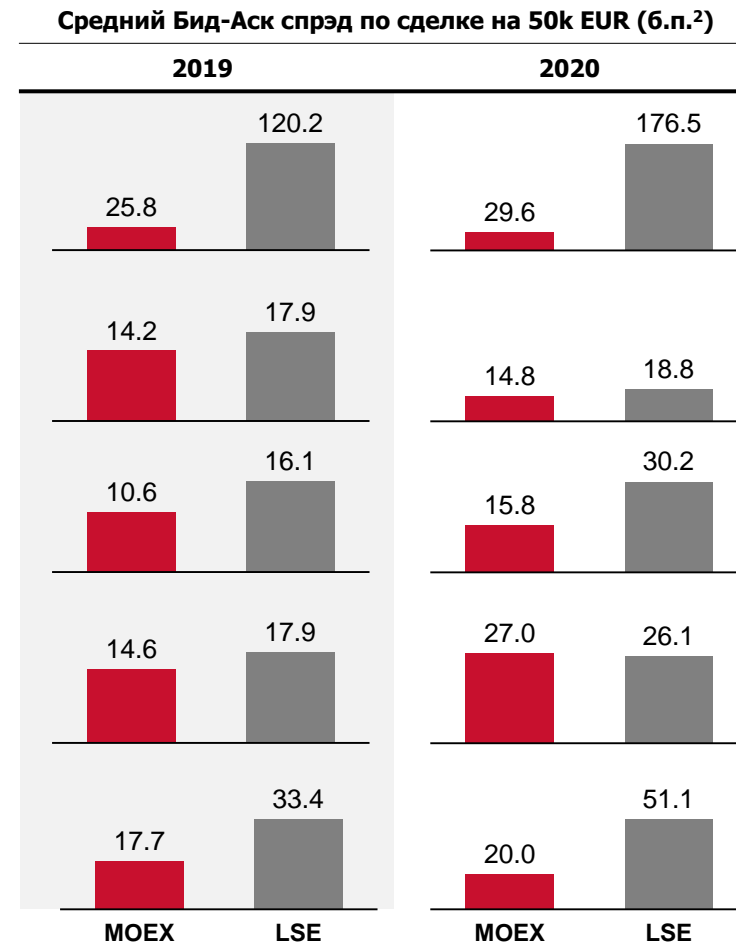
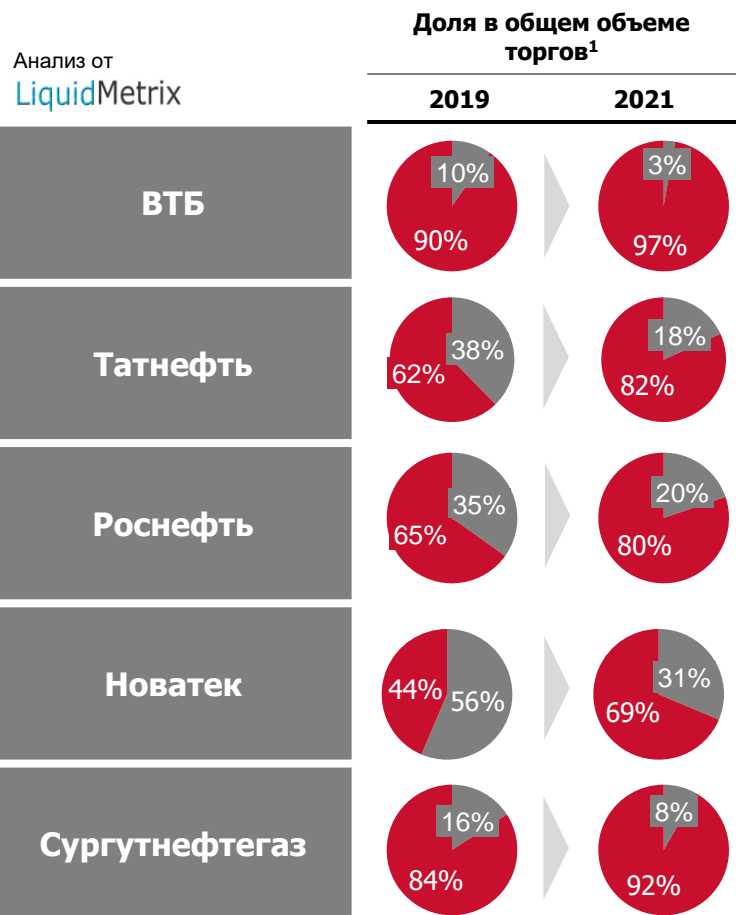
¹ Начиная с декабря 2015 года данные включают объемы Аукционов

² Значение спредов указано в базисных пунктах (0.01%)

Источник: LiquidMetrix, Bloomberg, Мосбиржа

Спреды по Лукойлу, Норникелю - за 3М2020

Доля Московской биржи против Лондонской (2)



Спреды по «Голубым фишкам» значительно уже на Московской бирже

Данные по состоянию на 12 января 2022

1 Начиная с декабря 2015 года данные включают объемы Аукционов

2 Значение спредов указано в базисных пунктах (0.01%)

Источник: LiquidMetrix, Bloomberg, Мосбиржа

Спреды по Татнефти- за 3М2020

Владельцы DR несут существенные **дополнительные расходы в виде тарифов** банков-депозитариев

Тарифы банков-депозитариев для крупнейших российских программ DR

DR программа	Банк-Депозитарий	Тариф на депозитарное обслуживание ¹ (ДО), USD/DR	Тариф на дивиденды ² , USD/DR	Тарифы на ДО + дивиденды как % от размера дивидендов ³	Плата за конвертацию DRs, USD/DR
VTB Bank	BNY Mellon	0,020	0,005	65%	0,05
Rosseti	BNY Mellon	0,020	0,008	42%	0,05
Sistema	Citi	0,030	-	35%	0,05
Surgutneftegaz	BNY Mellon	0,020	0,011	33%	0,05
FSK YeES	BNY Mellon	0,010	0,013	21%	0,05
Mosenergo	BNY Mellon	0,010	0,015	20%	0,05
RusHydro	BNY Mellon	0,005	0,009	19%	0,05
TGC-1 (144-A)	BNY Mellon	0,005	0,009	19%	0,05
PIK Group	BNY Mellon	0,030	0,020	16%	0,05
Acron	Deutsche Bank	0,006	-	14%	0,05
Mechel (pref)	Deutsche Bank	0,001	-	13%	0,05
Rostelekom	JPM	0,008	0,020	12%	0,05
Aeroflot	Deutsche Bank	-	0,020	9%	0,05
PhosAgro	Citi	0,020	0,020	9%	0,05
Rosneft	JPM	0,006	-	6%	0,05
NCSP	JPM	0,004	-	6%	0,05
Gazprom	BNY Mellon	-	0,020	6%	0,05
MTS	JPM	0,008	0,030	5%	0,05
Surgutneftegaz (pref)	BNY Mellon	0,020	0,020	4%	0,05
Sberbank	JPM	0,008	0,030	4%	0,05
Gazprom Neft	BNY Mellon	-	0,020	3%	0,05
Norilsk Nickel	BNY Mellon	0,010	0,020	2%	0,05
MMK	Citi	-	0,010	2%	0,05
Polyus	BNY Mellon	0,020	0,020	2%	0,05
NLMK	Deutsche Bank	0,024	-	1%	0,05
Magnit	JPM	0,008	-	1%	0,05
Severstal	Deutsche Bank	0,010	-	1%	0,05
Среднее значение		0,013	0,017	13%	0,05

Суммарные расходы на ДО и дивиденды, рассчитанные для Топ-3 международных фондов, владеющих DR российских компаний⁴

Fund A	~9.2 USD млн
Fund B	~1.9 USD млн
Fund C	~1.2 USD млн

Стоимость конвертации всех DR в портфелях Топ-3 фондов в локальные акции

Fund A	~17.0 USD млн
Fund B	~4.0 USD млн
Fund C	~2.3 USD млн

- Тарифы на депозитарное обслуживание и дивиденды уплачиваются владельцем DR банку-депозитарию, в то время как для держателей локальных акций таких расходов нет

¹ Плата за обслуживание взимается ежегодно, в произвольную дату. Рассчитывается на основе количества DR на счете клиента

² Дивидендные сборы взимаются при выплате дивидендов

³ В % от суммы дивидендов после уплаты налога

⁴ Расчеты по данным Thomson Reuters по состоянию на Июнь 2021 года

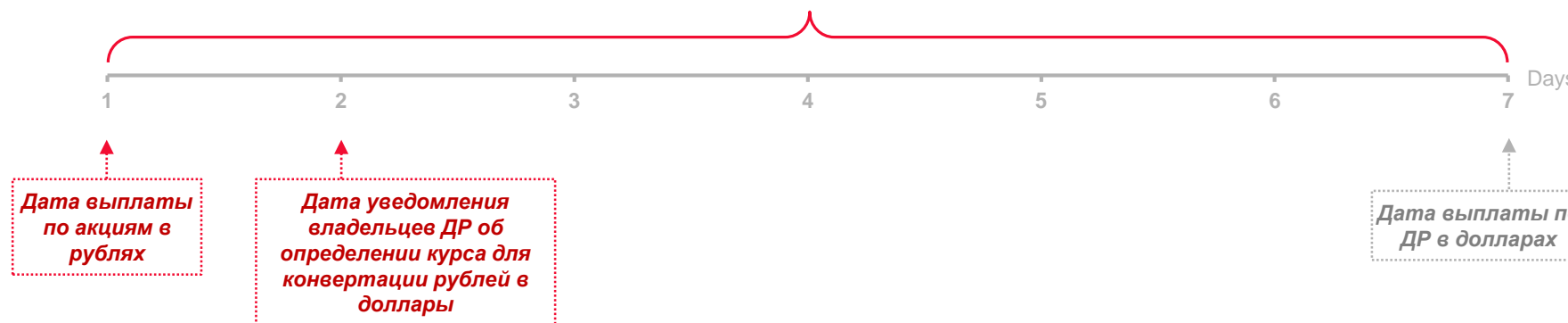
Источник: BNY Mellon, Deutsche Bank, JP Morgan, Citi, Thomson Reuters

Определение курса конвертации дивидендов

- Определение курса для конвертации дивидендов происходит не прозрачно
- Из уведомлений, адресованных владельцам ДР³:
 - Депозитарий – эмитент ДР не несет обязательства исполнения конвертации по «лучшей цене»
 - Курс конвертации отражается в операции с иностр. валютой ("FX Trade"), исполненной Депозитарием-эмитентом ДР как принципалом, а не агентом, поверенным или брокером


Эмитент	Дата отсечки	Акции		ДР		Разн.
		Дата выплаты	FX курс ¹	Дата выплаты	FX курс ²	
NCSP	12-Jul-21	28-Jul-21	73.1	4-Aug-21	73.9	1.1%
RusHydro	9-Jul-21	27-Jul-21	73.2	3-Aug-21	73.9	0.9%
Polyus	7-Jun-21	21-Jun-21	72.6	28-Jun-21	73.2	0.9%
Magnit	25-Jun-21	7-Jul-21	74.4	14-Jul-21	75.0	0.8%
Gazprom	15-Jul-21	10-Aug-21	73.5	18-Aug-21	74.1	0.8%
Sberbank	12-May-21	1-Jun-21	73.2	8-Jun-21	73.6	0.5%
VTB Bank	15-Jul-21	29-Jul-21	73.1	9-Aug-21	73.4	0.4%

Владельцы ДР получают дивиденды на неделю позже, чем владельцы акций



Источник: BNY Mellon, Deutsche Bank, JP Morgan, Citi, Мосбиржа. данные по состоянию на 15.09.2021

- 1 Средневзвешенный курс USD/RUB на Мосбирже
- 2 Курс для конверсии
- 3 Публичная информация на сайте Депозитария – эмитента ДР

 Обыкновенные акции	Депозитарные расписки
Полный объем прав, а именно:	Усеченный объем прав:
✓ голосование	✓ голосование (только если банк-Депозитарий предоставил информацию о бен.владельце ДР)
✓ дивиденды	✓ дивиденды (только в денежной форме)
✓ погашение	✗ не доступно
✓ преимущественное право покупки новых выпусков	✗ не доступно
✓ участие в обязательной или добровольной оферте	✗ не доступно
✓ созыв внеочередного собрания	✗ не доступно
✓ выдвижение кандидатов в органы управления, формирование повестки	✗ не доступно
✓ получение бумаг в рамках реорганизации	✗ не доступно
✓ доступ к корпоративной информации	✗ не доступно

Нет прямого указания в законодательстве, позволяющего банку-Депозитарию реализовать иные права владельцев

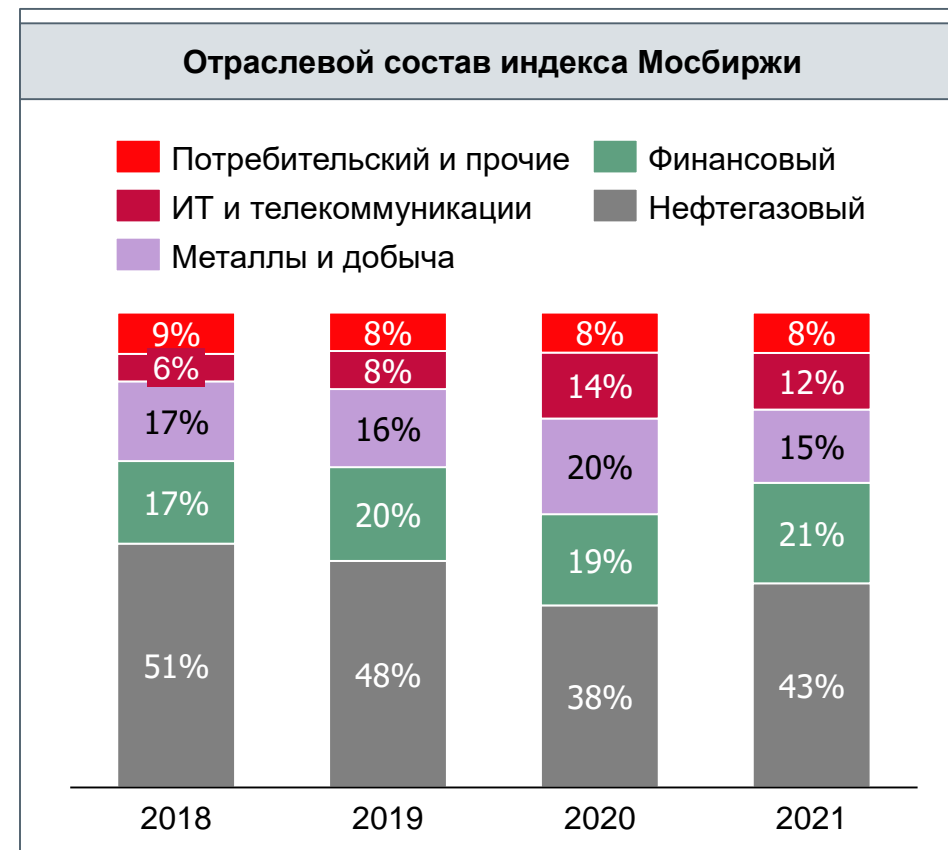
Реализация определенных прав возлагается на компанию, отвечающую за административные расходы банка-депозитария. Маловероятно, что эти права будут доступны держателям ДР.

Debevoise & Plimpton

1	Владельцы ДР не являются акционерами официально	Владельцы ДР не могут самостоятельно обратиться в российский суд с целью принудительного исполнения акционерного права, привлечения к ответственности руководства или признания сделок эмитента недействительными.
2	Права владельцев ДР – «производные»	<ul style="list-style-type: none">▪ Права реализуются через банк-Депозитарий, который вправе определить доступность и порядок осуществления прав▪ Права владельцев ДР регулируются и защищены депозитарным договором. Эмитент и банк-Депозитарий могут изменить содержание договора в любой момент, без одобрения владельцев ДР¹
3	Риск санкций	<ul style="list-style-type: none">▪ Крупнейшие банки-Депозитарии, оперирующие в России, зарегистрированы в США или в странах ЕС, либо аффилированы с компаниями США/ЕС и могут препятствовать реализации прав (напр., голосованию) из-за событий, связанных с санкциями или другими ограничениями комплаенс-служб
4	Риск контроля капитала <i>(вероятно, риск минимален)</i>	<ul style="list-style-type: none">▪ Владельцы ДР не смогут продать или погасить бумаги, а также получить дивиденды. Цена на ДР при этом скорее всего существенно снизится.▪ Владельцы акций смогут продать акции и получить дивиденды, а также реинвестировать средства в российские компании.

Источник: Debevoise & Plimpton LLP, Moscow Exchange

¹ Если ДР имеет листинг в Европе или США, держатели ДР могут обратиться с иском в отношении эмитента за нарушение действующего **законодательства о ценных бумагах** (например, за неразглашение существенной, непубличной «инсайдерской» информации), но **не корпоративного права**

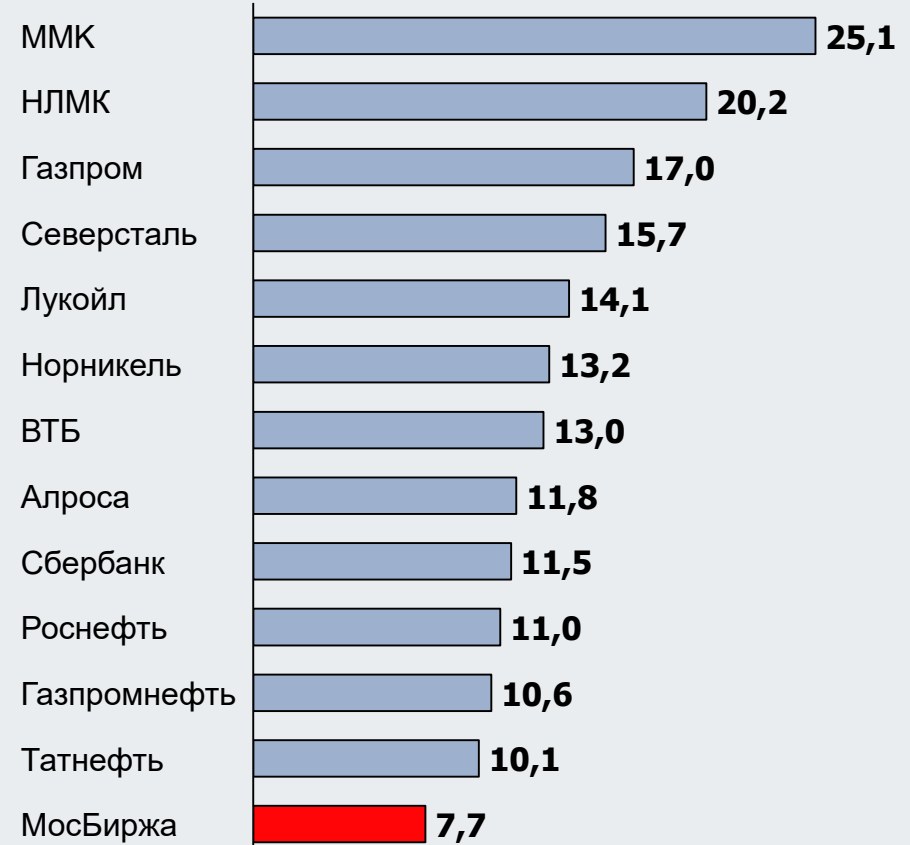


- 2021 году на Московской бирже состоялось 6 IPO и 12 SPO на общую сумму более 500 млрд рублей (+96% к 2020 году)
- Вес несырьевых отраслей в индексе Мосбиржи вырос с 32% в 2018 до 41% в 2021, вес сектора ИТ и телекоммуникации удвоился
- Из 210 российских эмитентов, торгующихся на Московской Бирже, ~10% пришли в последние 5 лет

Дивидендная доходность индексов развивающихся рынков в национальных валютах (2022E), %

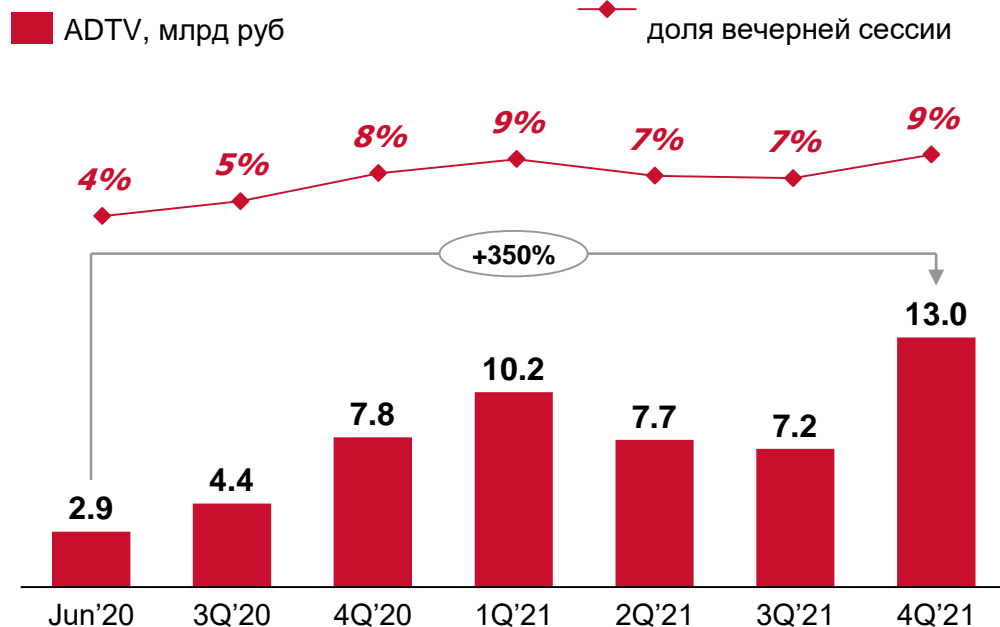


Наиболее ликвидные российские компании (2022E), %



Торги акциями на MOEX доступны 17 часов в день

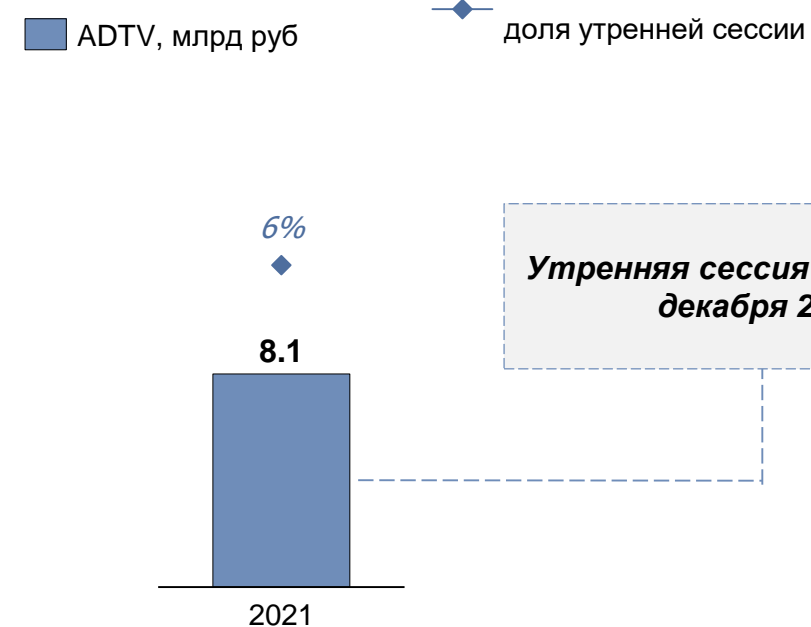
Вечерняя сессия на рынке акций



Рекордная доля частных инвесторов в общем обороте:

- **64%** на вечерней сессии vs 41% в общем обороте на рынке акций
- Каждый 5й клиент торгует на вечерней сессии

Утренняя сессия на рынке акций



Рекордная доля частных инвесторов в общем объеме торгов за день:

- **69%** на утренней сессии

Рынок акций в 2021 году

261

Российская акция

577

Иностраннных акций

113

Биржевых ПИФов

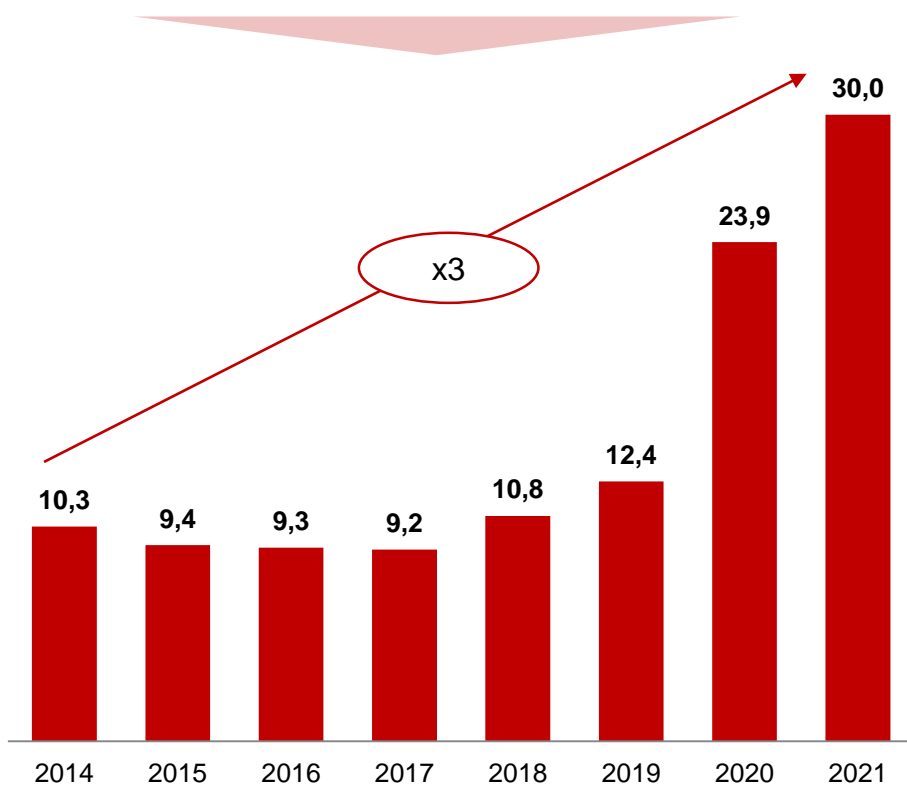
109

ОПИФов, ИПИФов, ЗПИФов

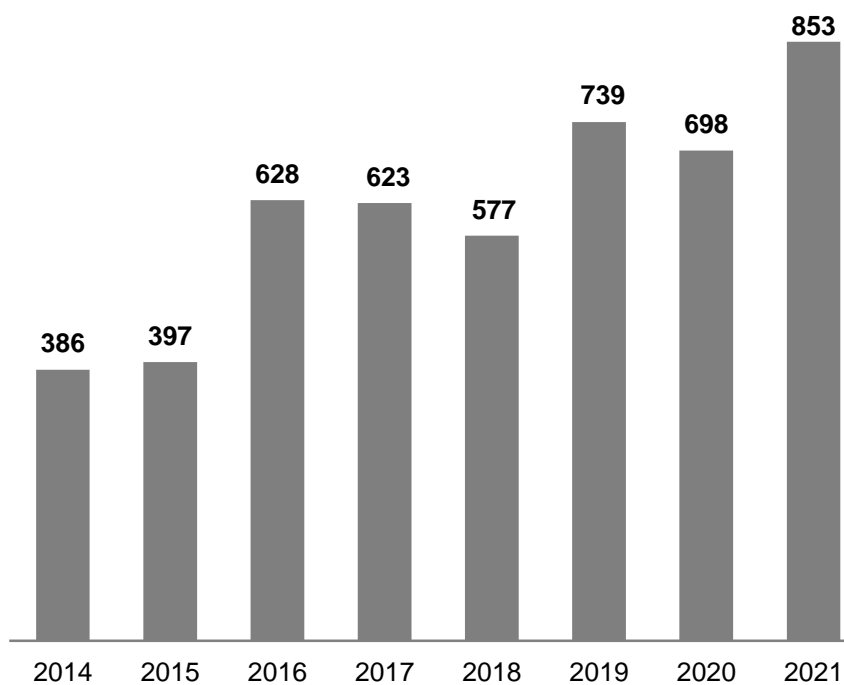
24

ETF

Объем торгов, трлн. руб.



Капитализация, млрд. долл.



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 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 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 (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.