



Рынок облигаций глазами Московской Биржи 2012

7 Декабря 2012 года
Санкт-Петербург

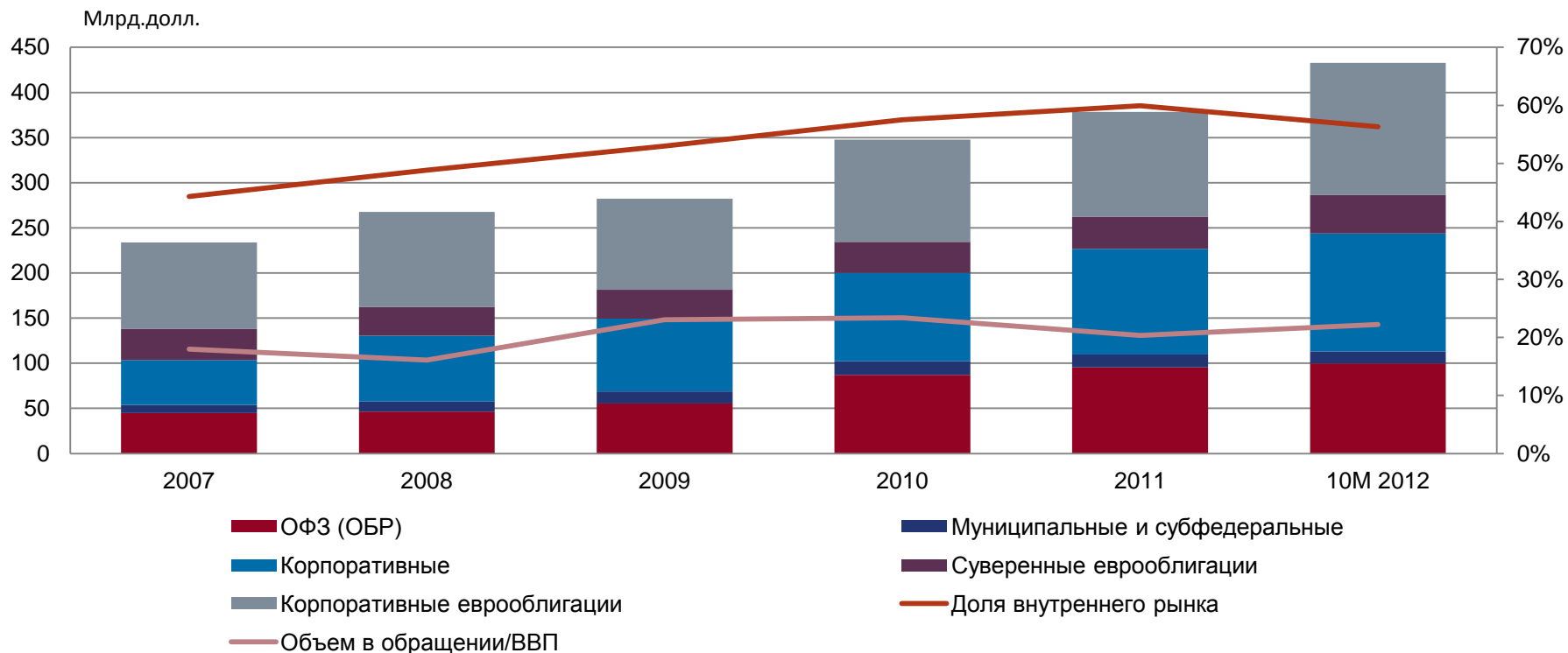
Анна Кузнецова,
Руководитель бизнес-дивизиона «Фондовый рынок»
Московская биржа

Рейтинг европейских бирж по объему торгов облигациями

Место	Биржа	Объем торгов облигациями в январе-сентябре 2012 г., млн.долл.	Данные с учетом сделок РЕПО
1	BME Spanish Exchanges	8 730 515	*
2	London SE Group	3 471 223	
	Moscow Exchange	2 697 433	*
3	NASDAQ OMX Nordic Exchange	2 183 878	*
4	Oslo Børs	355 847	
5	SIX Swiss Exchange	154 059	
6	Moscow Exchange	146 726	
7	Irish SE	40 204	
8	Deutsche Börse	33 858	
9	NYSE Euronext (Europe)	11 254	
10	Malta SE	647	
11	Warsaw SE	395	
12	Luxembourg SE	377	
13	Wiener Börse	115	

- Московская биржа занимает **шестую позицию** среди европейских бирж по объему торгов облигациями (без учета сделок РЕПО)
- С учетом сделок РЕПО позиция МБ в мировом рейтинге - третья
- Общий объем торгов облигациями на Московской бирже в январе-сентябре составил около **147 млрд. долл.**

Совокупный объем российских облигаций в обращении



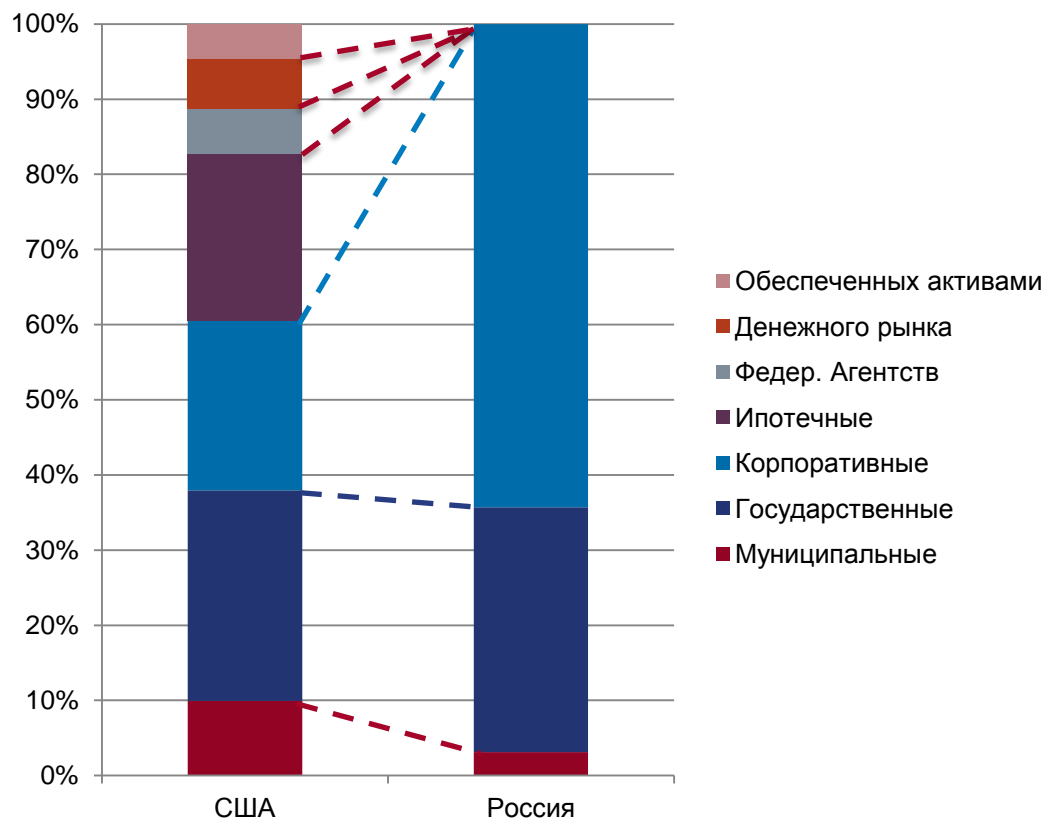
Для расчетов использовался среднегодовой курс доллара к рублю

Основные факторы конкурентоспособности Московской биржи на рынке облигаций:

- Надежная торговая система
- Услуги Центрального контрагента, отсутствие риска контрагента
- Низкий уровень комиссионных
- Широкий спектр торговых сервисов

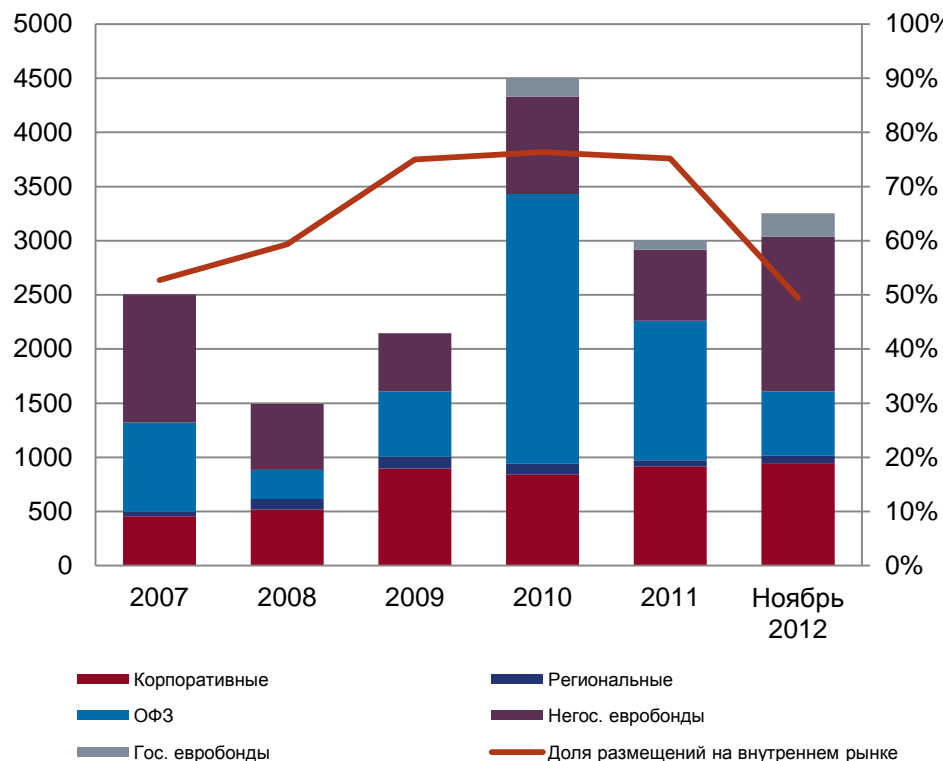
Сравнительная структура американского и российского рынка облигаций

- Американский рынок является существенно более диверсифицированным по сравнению с российским.
- На российском рынке облигаций практически отсутствуют такие виды облигаций, как
 - Ипотечные
 - Федеральных агентств
 - Денежного рынка
 - Обеспеченные активами (секьюритизированные)
- Отношения общего объема облигаций в обращении к ВВП
 - США – 250%
 - Россия (включая внешние) – 22%

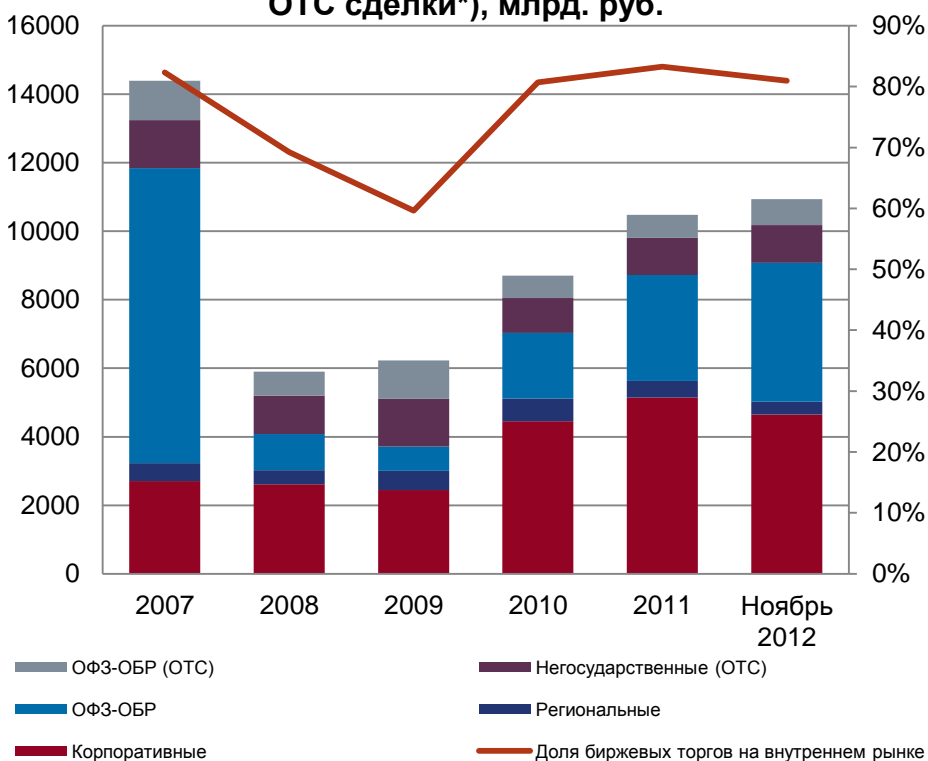


Объемы размещений и вторичных торгов на рынке облигаций

Общий объем размещений российских облигаций, млрд. руб.



Общий объем вторичных торгов облигациями на внутреннем рынке (включая ОТС сделки*), млрд. руб.



- На первичном рынке в 2012 году государственный долг замещается корпоративным
- Биржа продолжает удерживать доминирующие позиции на внутреннем вторичном рынке облигаций

1

Негосударственные облигации

Объемы выпусков облигаций по годам

Объем выпусков облигаций,
2008-2012 гг., млрд.руб.

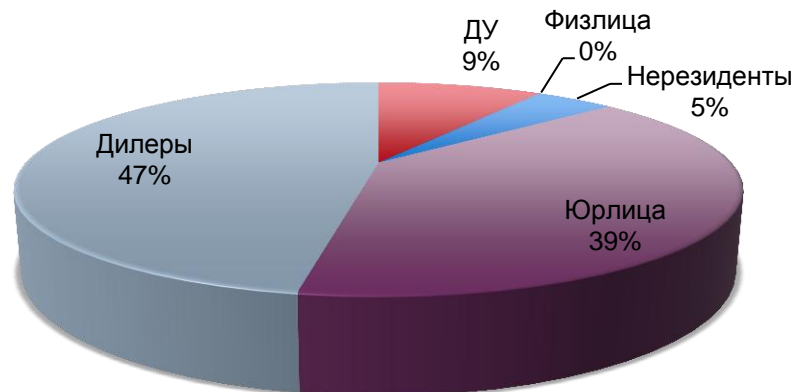


- 40% общего объема размещения корпоративных облигаций в 2012 году размещались в форме биржевых облигаций – максимальный показатель за всю историю рынка
- Объем размещений корпоративных облигаций превысил показатель 2011 года на 40%
- В октябре 2012 г. наблюдался рекордный объем размещений негосударственных облигаций за всю историю существования рынка – 311,6 млрд.руб.

Особенности биржевых облигаций

1. Ограничение срока: не более 3 лет
2. Процедуры регистрации: регистрация на бирже занимает около 10 дней (срок регистрации корпоративных и региональных облигаций в ФСФР до 1 мес.)
3. Ограничения на выпуск: требование наличия ценной бумаги эмитента в листинге биржи (акции либо облигации)
4. Начало вторичного обращения: для начала торгов не требуется уведомление ФСФР либо отчета об итогах выпуска

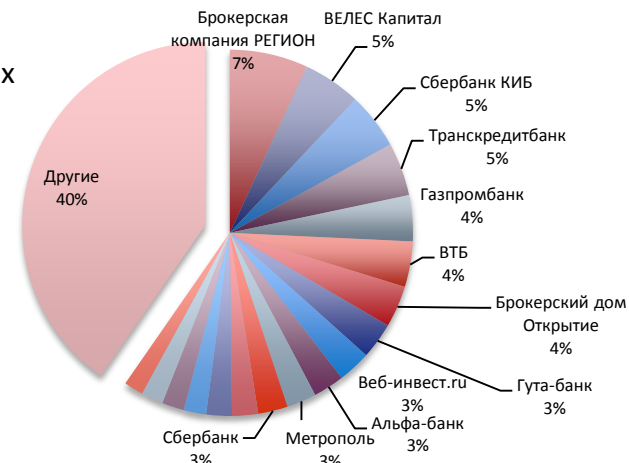
Доля категорий участников в размещении корп. облигаций (2012)



Участники рынка корпоративных облигаций на Московской бирже

- Общее количество участников, совершавших сделки в 2012 году с корпоративными облигациями на бирже - 436, что составляет 82% от общего количества участников Фондового рынка.
- Объем торгов на рынке корпоративных облигаций сильно сегментирован. На рынке отсутствуют несколько доминирующих участников, как это наблюдается на рынке акций
- Первичный рынок более концентрирован, чем вторичный, в разрезе долей участников
- Рынок андеррайтеров концентрирован: 80% размещений облигаций приходится на 13 компаний
- Доля нерезидентов в объеме вторичных торгов корпоративными облигациями в 2012 году составляет около 16%

Доли на вторичных торгах



Доли на первичном рынке



* На основе данных с официального сайта Московской биржи

Приход частных инвесторов на вторичный рынок облигаций как результат перевода рынка гособлигаций на фондовую биржу

- Перевод вторичных торгов гособлигациями на фондовую биржу привлек на рынок облигаций частных инвесторов.
- Доля индивидуальных инвесторов растет высокими темпами– с 0,5% в мае до 4% в октябре
- Основная часть операций проводится частными инвесторами с гособлигациями, но одновременно активно растут обороты по корпоративным облигациям
- В Основном режиме торгов большая часть объема приходится на корпоративные облигации, в РПС – на ОФЗ

Суммарный объем торгов в Основном режиме



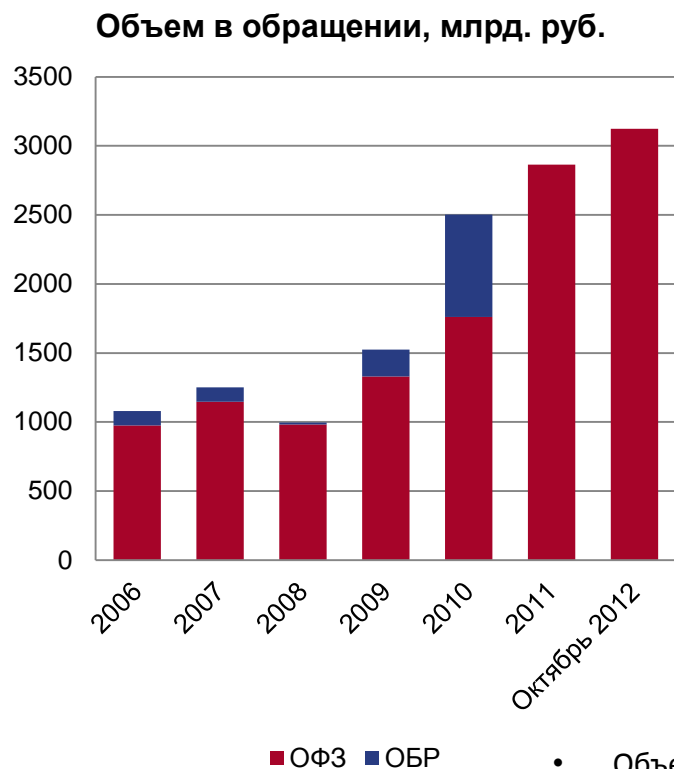
Суммарный объем торгов в РПС



2

Государственные облигации

Российский рынок государственных облигаций (ОФЗ)



Государственные заимствования, млрд.руб.*	2012 (план)	2012 факт янв-окт 2012	2012 Совокупный спрос
Государственные заимствования, всего	1 592,3		
размещения	2 181,7	700,8	
погашения	-589,4		
Внутренние заимствования	1 459,0	284,9	-
размещения	1 977,9	613,0	1 995,1
погашения	-518,9	-328,1	-
Внешние заимствования	133,3		
размещения	203,8	87,8	
погашения	-70,5		

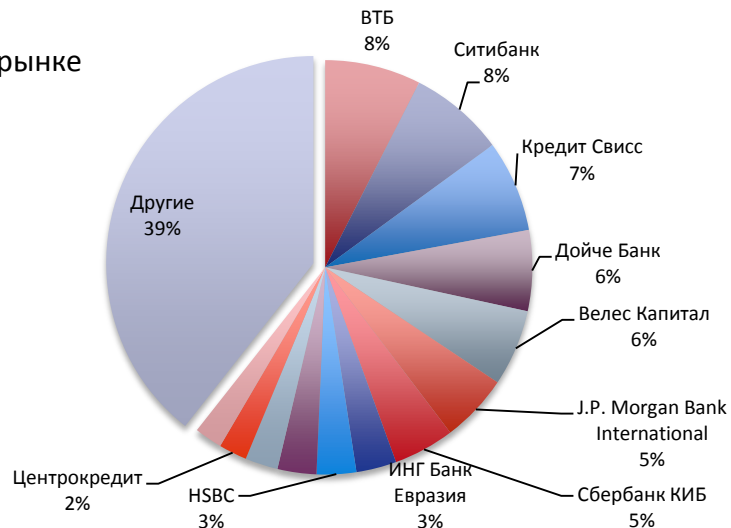
* По данным Министерства финансов

- Объем размещений ОФЗ в 2012 г. в три раза уступает запланированному объему
- Интерес инвесторов к ОФЗ очень высок – совокупный спрос на размещениях в 2012 г. превысил объем размещения в 3 раза
- Высокий интерес инвесторов – результат процесса совершенствования инфраструктуры рынка ГЦБ – объединение рынков государственных и негосударственных облигаций, Центральный депозитарий, счета номинального держания для иностранных депозитариев

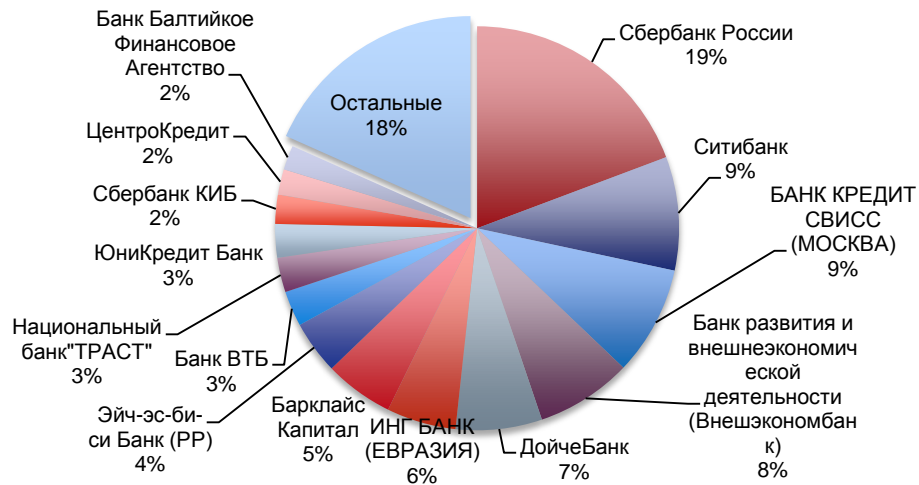
Участники рынка государственных облигаций на Московской бирже в 2012г.

- Число профессиональных участников рынка государственных ценных бумаг – 293
- Рынок достаточно сильно сегментирован. Концентрации объема торгов у отдельных участников не наблюдается
- 80% общего объема торгов приходится на 25 компаний
- Доля иностранных инвесторов на вторичном рынке ОФЗ составляет 23%
- Свыше 800 000 клиентов фондового рынка имеют доступ к торгам государственными облигациями

Доля на вторичном рынке

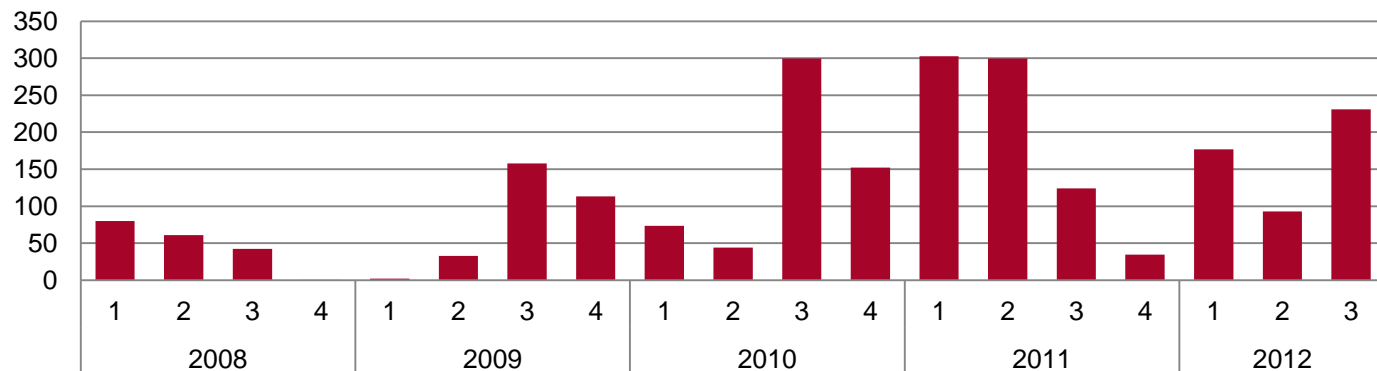


Доля на первичном рынке



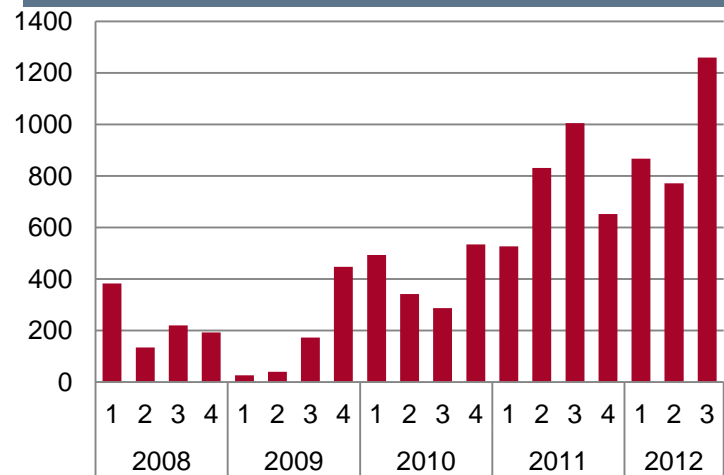
Биржевой рынок облигаций федерального займа (ОФЗ)

Размещения ОФЗ, млрд. руб.

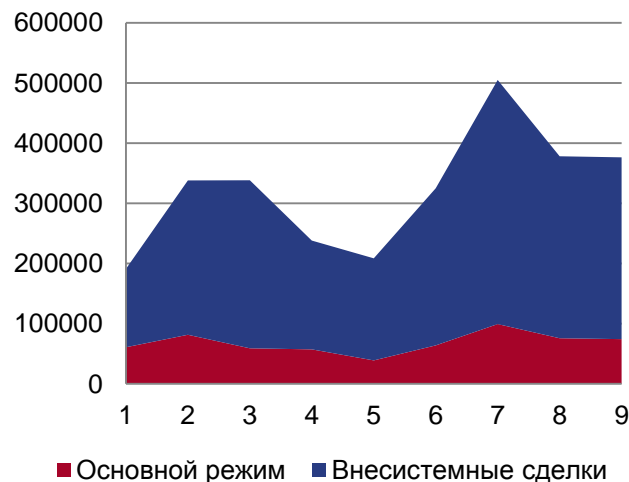


- Среднедневной объем вторичных торгов устойчиво растет с 2009 года и достиг 30 млрд. руб. в октябре

Объем вторичных торгов ОФЗ на Московской бирже, млрд.руб.



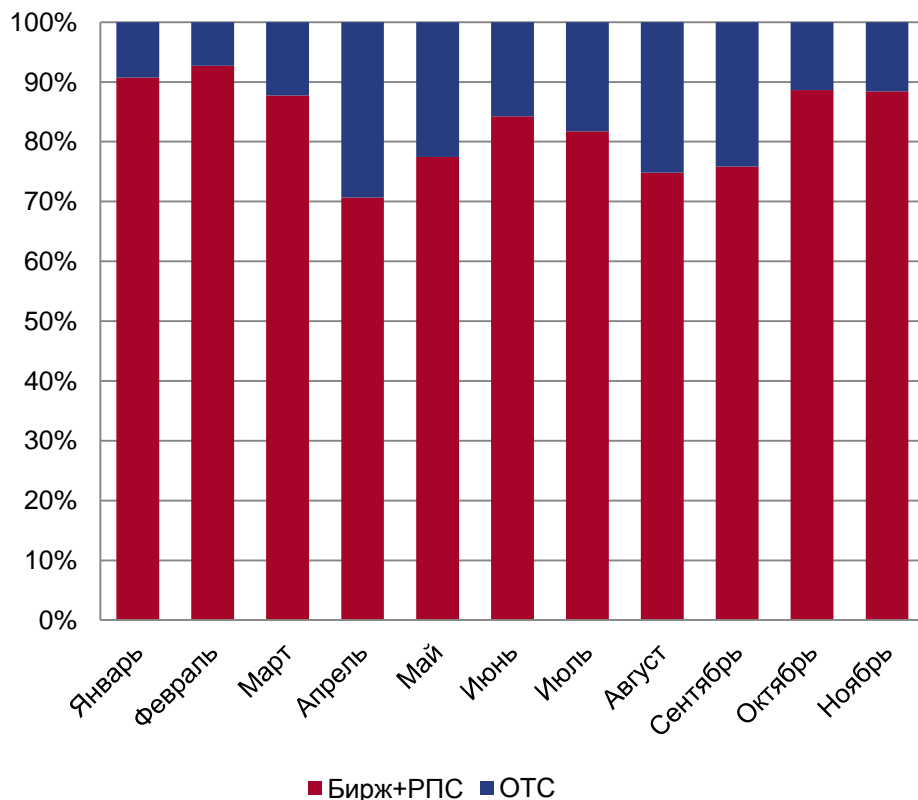
Объемы вторичных торгов в анонимном режиме и режиме переговорных сделок, млрд. руб.



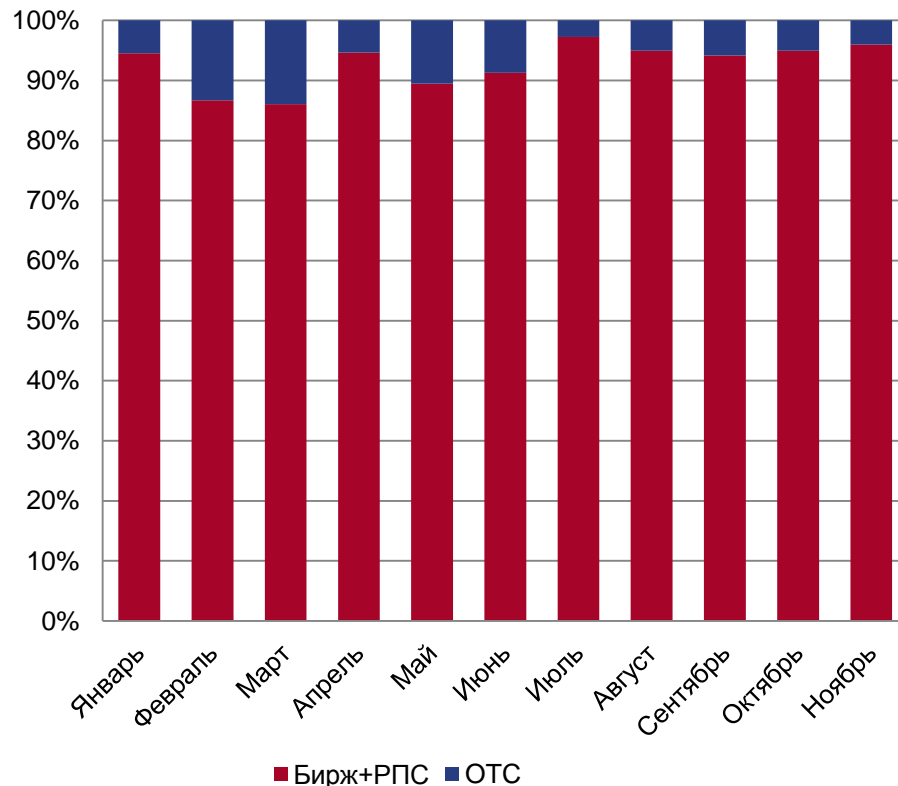
- 79% вторичных торгов проходит в режиме переговорных сделок (РПС)
- Объем вторичных торгов ОФЗ за 10 месяцев 2012 года превысил показатель 2011 года на 35%

Соотношение биржевого и внебиржевого оборота торгов по государственным и негосударственным облигациям

Биржевые и внебиржевые обороты торгов государственными облигациями в 2012 г.



Биржевые и внебиржевые обороты торгов негосударственными облигациями в 2012 г.



Постоянное совершенствование биржевых технологий, эффективная тарифная политика позволяют обеспечить проведение основной доли операций с облигациями на рынке Московской Биржи при условии, что с 2012 года стало возможным проведение внебиржевых операций с ОФЗ.

3

Проекты на рынке облигаций Московской Биржи

Реализованные проекты 2012 г.

№	Название	Дата	Основные результаты
1	Допуск государственных ценных бумаг к торгам на ФБ ММВБ	Февраль 2012 Декабрь 2012	Организация вторичных торгов в режимах Основных торгов, РПС, РЕПО в секторе рынка Основной рынок ЗАО «ФБ ММВБ» Размещение ОФЗ в ЗАО «ФБ ММВБ»
2	Запуск безостановочных торгов в периоды выплаты купонов	Январь 2012	Для новых выпусков облигаций минимизирован период между определением списка владельцев/держателей и перечислением им денежных средств
3	Технология сбора и обработки заявок в процессе публичного размещения аналогично процедурам на внебиржевом рынке («букбилдинг»)	Сентябрь 2012	Внедрена технологии букбилдинга, предусматривающая возможность расширения периода сбора заявок, сбора заявок с последующей их активацией, введения неконкурентных заявок
4	Изменение правил перевода облигаций в режимы торгов «Д»	Март 2012	Для вновь допускаемых облигаций эмитента, ранее допустившего дефолт, введена возможность торговли в стандартных режимах торгов
5	Проведение торгов облигациями, для которых предусмотрено размещение и обращение только среди юридических лиц (субординированные облигации)	Апрель 2012	Ограничение доступа к торгам субординированными облигациями кругом потенциальных приобретателей, отвечающим признакам субординированности, юридическими лицами
6	Изменение тарифов для государственных и негосударственных облигаций	Февраль 2012	<ul style="list-style-type: none"> Снижение на 60% тарифа по госбумагам в РПС Снижение на 21% тарифа по размещениям корпоративных облигаций
7	Организация проведения бивалютных торгов еврооблигациями в ЗАО «ФБ ММВБ»	Март 2012	Параллельные торги еврооблигациями за рубли и за доллары в Режиме Основных торгов, РПС и РЕПО.
8	Проверка банковских лицензий. Отключение ряда клиентских типов от Размещения ОБР во время аукционов.	Март 2012	Проверка наличия банковской лицензии у Участников торгов и их клиентов при Размещении ОБР

Допуск государственных ценных бумаг к торгам на ФБ ММВБ



Единая позиция

- Единая позиция с рынком акций и корпоративных облигаций. Возможность использования единых счетов, неттирования обязательств с другими ценными бумагами

Рост клиентской базы

- Рост клиентской базы за счет допуска участников фондового рынка (634 участника на ФР против 293 в секции ГЦБ) и, как следствие, их клиентов (800 000 клиентов) к торгам ГЦБ

Расширение спектра услуг

- Предоставление участникам торгов ГЦБ широкого спектра биржевых услуг доступных на фондовом рынке (увеличение времени торгов, увеличение сроков заключения сделок, частичное удовлетворение при размещении и др.)

Изменение тарифной модели

- Тарифы по сделкам с ГЦБ снижены и выровнены с тарифами по негосударственным облигациям

Анти-дефолтные меры

Пакет анти-дефолтных мер 2009 года (на волне кризиса)

Кросс-делистинг

- Кросс-делистинг всех корпоративных и биржевых облигаций в случае дефолта эмитента

Режим торгов “Д”

- Специальный раздел листинга и торговый режим для выпусков облигаций эмитента, допустившего дефолт

Ужесточение требований листинга

- Новое требование при включении/поддержании облигаций в Котировальном списке А1 – наличие рейтинга рейтингового агентства

Либерализация антидефолтных мер в 2012 г. (ослабление последствий кризиса)

Отменен обязательный перевод облигаций в режим торгов “Д”

- В связи с ослаблением последствий кризиса введена возможность торгов вновь допускаемыми облигациями эмитента, ранее допустившего дефолт, в стандартных режимах торгов (а не только в режимах «Д», как ранее). Вместе с тем, у таких облигаций сохраняются определенные ограничения для включения в котировальные листы

Проекты 2013 года

№	Название	Дата	Ожидаемый результат
1	Переход на схему расчетов T+2 с частичным обеспечением	2013	Снижение затрат на совершение сделок за счет снижения размера требуемого обеспечения и соответствующий рост объемов торгов
2	Модернизация тарифов на рынке облигаций	Январь 2013	Унификация тарифов по еврооблигациям Снижение тарифов в РПС на 10% Снижение тарифов по размещениям на 17%
3	Изменение тарифной модели и принципов тарификации отдельных услуг	II-IIIQ, 2013	Оптимизация тарифной модели на рынке облигаций: Введение тарифных планов на рынке облигаций Раздельная тарификация биржевых услуг, клиринга и ИТ-сервисов Изменение модели клирингового сбора
4	Торговля биржевыми облигациями в день размещения	IQ, 2013	Предоставление участникам возможности вторичных торгов облигациями в день размещения
5	Введение неанонимного стакана для акций/облигаций с твердыми котировками	2013	Наполнение стаканов облигаций дополнительной ликвидностью Дополнительный PR для маркетмейкеров на рынке облигаций
6	Возможность блокировки обеспечения при выставлении заявок с датой активации на покупку облигаций при размещении	2013	Разработка концепции

Этапы модернизации тарифов по облигациям на фондовом рынке Московской биржи

8 января 2013 г.

2-3 квартал 2013 г.

Модернизация тарифов на рынке облигаций

Изменение тарифной модели и принципов тарификации отдельных услуг

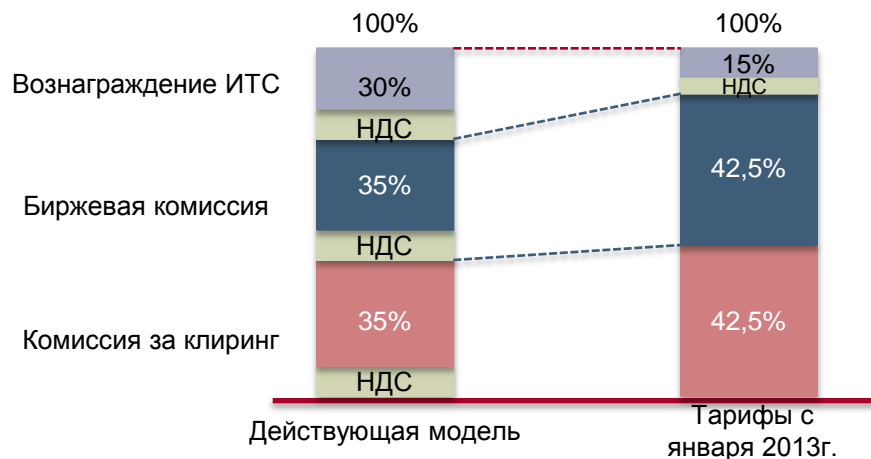
- Приведение в соответствии с изменениями в НК РФ в части взимания НДС
- Унификация тарифов по еврооблигациям с тарифами по сделкам с другими видами облигаций
- Введение тарифов по сделкам в режиме торгов «Исполнение обязательств по срочным контрактам»
- Изменение периодичности тарификации по тарифному плану «Размещения фиксированный»

- Раздельная тарификация биржевых услуг, клиринга и ИТ-сервисов
- Изменение модели клирингового сбора
- Введение фиксированных платежей за ИТ-сервисы
- Введение тарифных планов на рынке облигаций
- Введение стимулирующих тарифов для HFT и маркет-мейкеров
- Введение тарифов для новых сервисов

Тарифная политика по облигациям

Тарифы по сделкам маркет-мейкеров

- Исключить из тарифов отдельные ставки комиссионного вознаграждения по сделкам с облигациями и депозитарными расписками на облигации, в отношении которых Участник торгов принял на себя обязательства маркет-мейкера
- Доля маркет-мейкеров в общем объеме торгов составляет 0,6%
- В случае исключения специального тарифа, общее увеличение тарифной нагрузки на участников торгов по сделкам с облигациями в Режиме основных торгов составит +0,3%
- Утверждено Комитетом по ценным бумагам с фиксированным доходом 29.10.2012г.



Изменение тарифов по облигациям и еврооблигациям (проект):

Режим торгов	Тарифы по еврооблигациям с января 2013 г.
Режим переговорных сделок	0,0001% * срок до погашения, но не более 0,01% и не более 1 800 руб.
Остальные режимы, в т.ч. размещения	0,0001% * срок до погашения, но не более 0,0125%

- Изменение соотношения между комиссиями за организацию торговли, клиринг и услуги ИТС до уровня 42,5%/42,5%/15% от ставки суммарного оборотного комиссионного вознаграждения и от фиксированных платежей по тарифным планам соответственно

Предлагаю удалить

4

Основные характеристики проекта “Т+2”

Проект «Т+2»: изменение конфигурации фондового рынка

Сектор рынка Основной рынок

Режим основных торгов
Режим переговорных сделок (РПС)
Режим торгов "Акции Д – Режим основных торгов"
Режим торгов "Акции Д - РПС"
Режим торгов "Аукцион РЕПО"
Режим торгов "Выкуп: Адресные заявки"
Режим торгов "Выкуп: Аукцион".
Режим торгов "Квал.Инвесторы - Режим основных торгов"
Режим торгов "Квал.Инвесторы - РЕПО"
Режим торгов "Квал.Инвесторы - РПС"
Режим торгов "Неполные лоты"
Режим торгов "Облигации Д - Режим основных торгов"
Режим торгов "Облигации Д - РПС"
Режим торгов "Размещение: Адресные заявки"
Режим торгов "Размещение: Аукцион";
Режим торгов "РЕПО с акциями"
Режим торгов "РЕПО с Банком России: Аукцион РЕПО"
Режим торгов "РЕПО с Банком России: фикс.ставка"
Режим торгов "РЕПО с облигациями"
Режим торгов "РИИ2 - РПС"
Режим торгов крупными пакетами ценных бумаг

Сектор рынка Standard

Анонимные сделки
Переговорные сделки
РЕПО

Сектор рынка Classica

Сектор рынка Основной рынок*

Режим основных торгов Т+
РПС с ЦК
РЕПО с ЦК – Безадресные заявки
РЕПО с ЦК – Адресные заявки

Режим основных торгов
Режим переговорных сделок (РПС)
Режим торгов "Акции Д – Режим основных торгов"
Режим торгов "Акции Д - РПС"
Режим торгов "Аукцион РЕПО"
Режим торгов "Выкуп: Адресные заявки"
Режим торгов "Выкуп: Аукцион".
Режим торгов "Квал.Инвесторы - Режим основных торгов"
Режим торгов "Квал.Инвесторы - РЕПО"
Режим торгов "Квал.Инвесторы - РПС"
Режим торгов "Неполные лоты"
Режим торгов "Облигации Д - Режим основных торгов"
Режим торгов "Облигации Д - РПС"
Режим торгов "Размещение: Адресные заявки"
Режим торгов "Размещение: Аукцион";
Режим торгов "РЕПО с акциями"
Режим торгов "РЕПО с Банком России: Аукцион РЕПО"
Режим торгов "РЕПО с Банком России: фикс.ставка"
Режим торгов "РЕПО с облигациями"
Режим торгов "РИИ2 - РПС"
Режим торгов крупными пакетами ценных бумаг

Сектор рынка Classica

Реализация проекта «Т+2», в том числе, снижает фрагментацию ликвидности на фондовом рынке и повышает его технологическую однородность - новый сегмент «Т+» создается в виде дополнительных режимов торгов («бордов») в существующем Секторе рынка Основной рынок (платформа ASTS)

* - стартовая конфигурация проекта

Основные этапы внедрения проекта

Декабрь 2012	Начало торгов в режимах «РЕПО с ЦК»
Январь 2013	Переход на новый план счетов в НРД
	Тестовый контур «Т+2» для тестирования и доработки систем участников торгов
Март 2013*	Начало торгов в режимах «Т+2»
Июль 2013	Переход на использование счетов обеспечения в НКЦ
Сентябрь 2013	Объединение СУР фондового и валютного рынков
Январь 2014	Закрытие сегмента «Т+0». Все ценные бумаги из «Т+0» переходят в сегмент «Т+2», в т.ч. при 100%-м обеспечении по низко ликвидным ценным бумагам
2014	Объединение СУР фондового, валютного и срочного рынков

** - Дата начала торгов в режимах «Т+2» будет согласована с участниками рынка по итогам ознакомления с тестовым контуром, составом отчетов и пр.*

Дискуссионные вопросы

- ☐ Продление срока размещения облигаций до 3-х лет
- ☐ Отмена обязанности регистрировать отчет о размещении при открытой подписке при размещении
- ☐ Удлинение максимального срока обращения биржевых облигаций
- ☐ Расширение круга лиц, имеющих право выпускать биржевые облигации
- ☐ STRIPS
- ☐ Инфраструктурные облигации
- ☐ Секьюритизированные облигации, обеспеченные активами
- ☐ Передача Бирже полномочий по регистрации выпусков всех облигаций
- ☐ Развитие услуг «бук-билдинга»
- ☐ Возможность выхода на вторичные торги при неполном размещении
- ☐ Использование цен РПС при расчете «официальных цен» (рыночная цена, признаваемая котировка)
- ☐ Вопросы налогообложения
- ☐ Совершенствование правил публичного раскрытия информации
- ☐ Введение регулирования процесса новации долга

Ограничение ответственности

Настоящая презентация была подготовлена и выпущена ОАО Московская Биржа (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.

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;
- 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.

Спасибо за внимание!

Контактная информация:

Tel.: +7 (495) 363-32-32

E-mail: Kuznetsova.Ann@micex.com

Web: www.rts.micex.ru