



МОСКОВСКАЯ
БИРЖА

05 декабря 2013, Санкт-Петербург

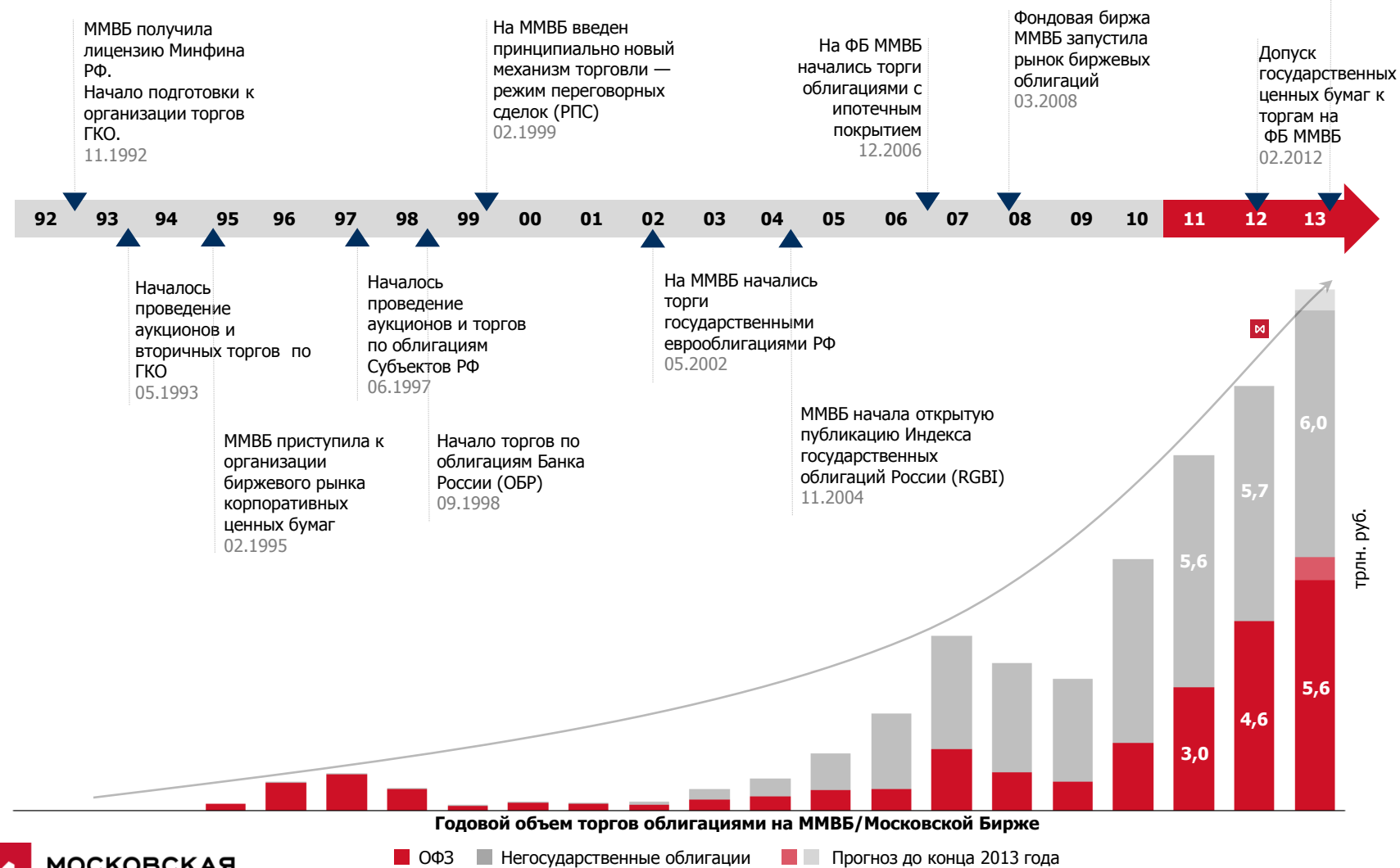
Глеб Шевеленков

Директор Департамента фондового рынка

Двадцать лет облигационному рынку России

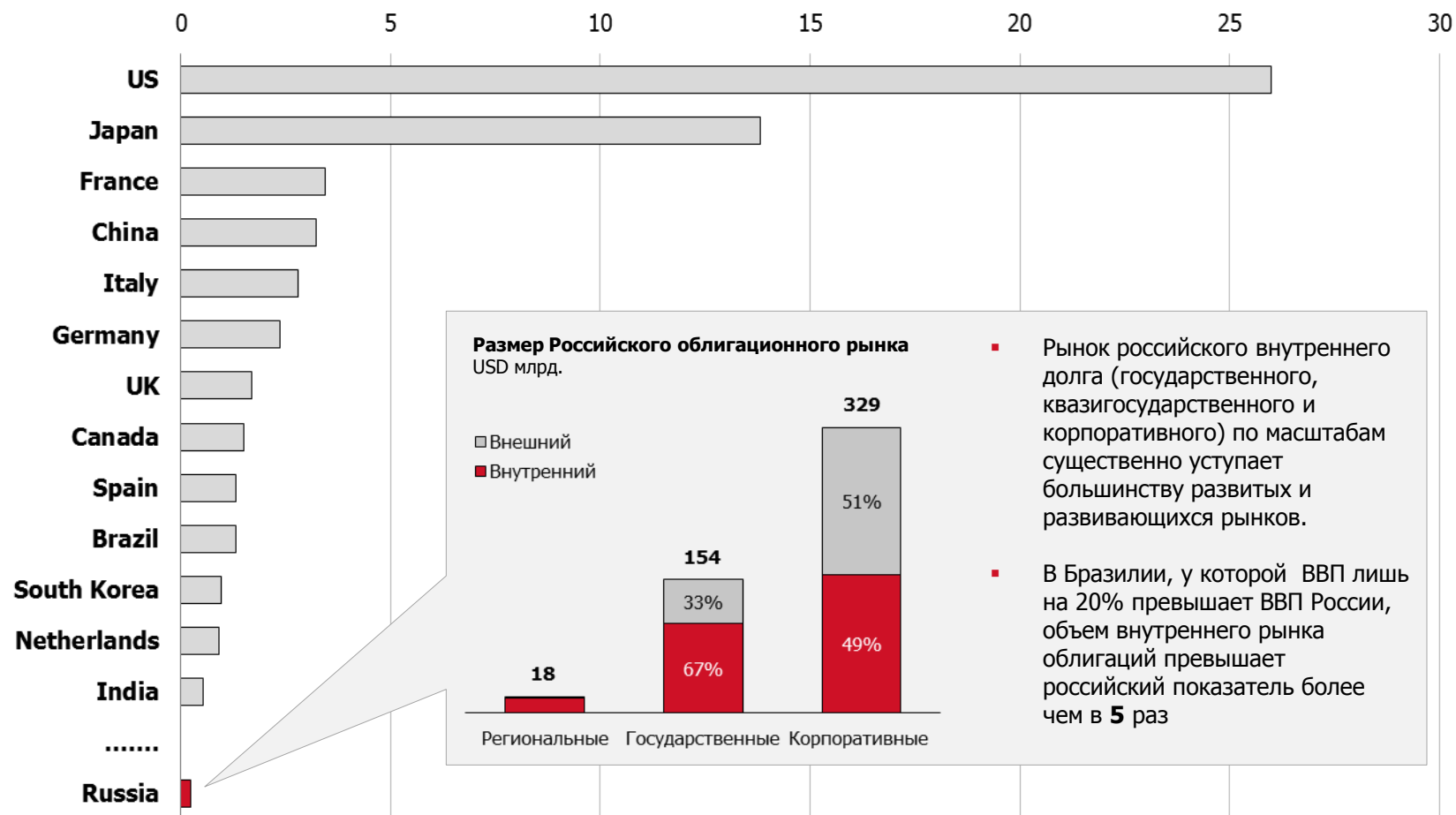
История биржевого рынка облигаций

Возможность расчетов
биржевых сделок с ОФЗ
через Euroclear
03.2013



Международные масштабы российского рынка облигаций

Объем национальных рынков облигаций, трлн. долл.



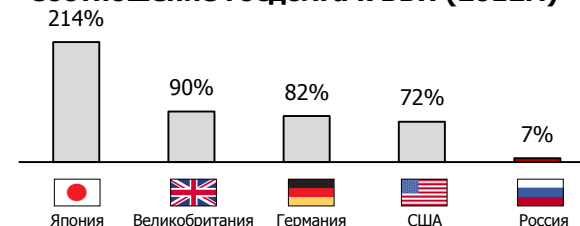
Источник: Cbonds, Московская Биржа

Позиции Московской Биржи на мировом рынке облигаций

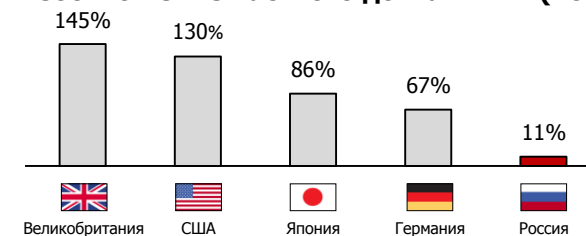
Объем торгов облигациями (10 мес. 2013г.), USD млрд.*

Биржа	Страна	Объем
1 London SE Group	UK	3 791
2 NASDAQ OMX Nordic Exchange	Nordic	2 019
3 Korea Exchange	South Korea	991
4 Colombia SE	Colombia	797
5 Johannesburg SE	South Africa	588
6 Moscow Exchange	Russia	341
7 BME Spanish Exchanges	Spain	288
8 Borsa Istanbul	Turkey	205
9 Oslo Børs	Norway	180

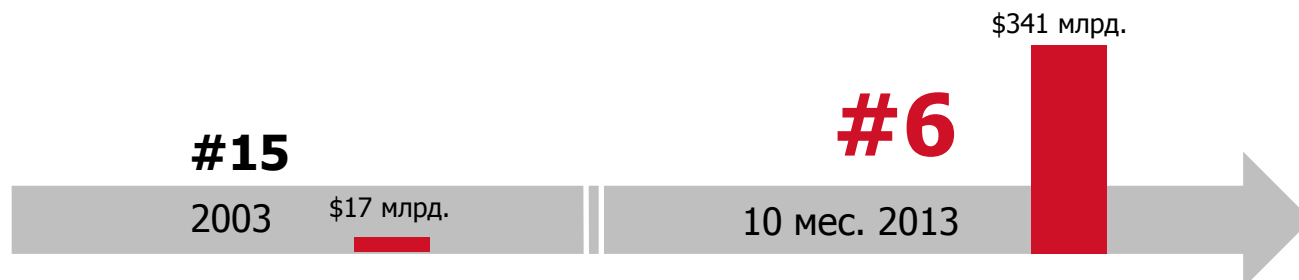
Соотношение госдолга к ВВП (2012г.)



Соотношение частного долга к ВВП (2012г.)



Динамика позиции Московской Биржи по объему торгов облигациями



- Московская Биржа занимает 6-е место в рейтинге бирж по объему торгов облигациями (за 10 мес. 2013 г.)
- Низкие соотношения долга и рыночной капитализации к ВВП определяют значительные возможности для развития российского рынка облигаций

*Рейтинг основан на официальной статистике бирж и данных WFE. Позиция МБ в 2003 г. основана на данных WFE и ММВБ. Объемы LSE Group включают: LSE ORB, Borsa Italiana MOT, MTS Cash

Источник: WFE, IMF, The World Bank, официальные сайты бирж

Инструменты рынка облигаций Московской Биржи

Основные инструменты

Объем торгов
трлн. руб.

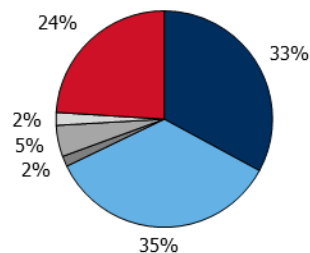
Объем размещений
млрд. руб.

Число выпусков и эмитентов
на 01.11.2013

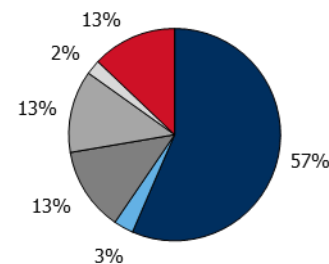


Структура участников
11 мес. 2013г.

Государственные облигации



Негосударственные облигации



Другие инструменты

Государственные Еврооблигации РФ

Облигации с ипотечным покрытием

Облигации МФО



МОСКОВСКАЯ
БИРЖА

Новые инструменты в 2013 году

Структурированные облигации

Эмитент	Базисный актив	Рейтинг (М)
ВТБ Капитал Финанс	Динамике цены на золото	Baa1
ВТБ Капитал Финанс	Динамике индекса ММВБ	Baa1
Росбанк	Динамике индекса ММВБ	Baa3
Росбанк	Динамике цены на золото	Baa3

Основные преимущества

- Возможность участия в росте базисного актива при ограниченных рисках в случае его падения
- Гарантированное получение фиксированного купона и возврата номинальной стоимости облигации
- + дополнительный доход обусловленный динамикой базисного актива

Валютные корпоративные облигации

Эмитент	Валюта	Рейтинг (М)
Внешэкономбанк	USD	Baa1
Внешэкономбанк	EUR	Baa1

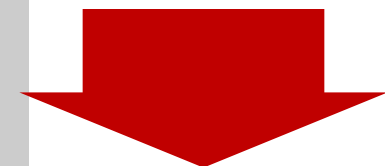
Основные преимущества

- Диверсификация валютных рисков на локальной площадке
- Возможность включения в ломбардный список ЦБ и осуществления с ними операций РЕПО
- Предоставляют возможность приобретения долга заемщика, а не SPV



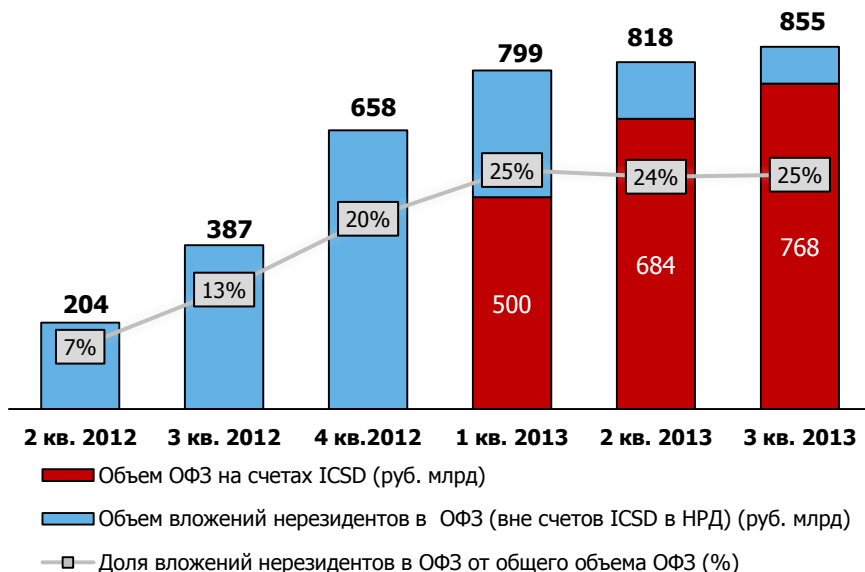
Реализованные проекты на рынке облигаций в 2012-13

Дата	Проекты
01-01-2012	Запуск безостановочных торгов по облигациям в периоды выплаты купонов
13-02-2012	Допуск государственных ценных бумаг к торгам на ФБ ММВБ
19-09-2012	Технология сбора и обработки заявок в процессе публичного размещения аналогично процедурам на внебиржевом рынке («бук-билдинг»)
1 кв. 2013	Торговля биржевыми облигациями в день размещения
25-03-2013	Введение основного режима торгов с циклом расчета T+2 для ОФЗ
26-03-2013	Возможность расчетов биржевых сделок с ОФЗ через Euroclear
18-11-2013	Торговля классическими облигациями в день размещения
18-11-2013	Размещение дополнительных выпусков биржевых облигаций без присвоения дополнительного кода



Расчеты по ОФЗ через Euroclear/Clearstream

Доля владения ОФЗ нерезидентами стабилизировалась на уровне 25%



Доля нерезидентов в объеме вторичных торгов ОФЗ на МБ существенно выросла

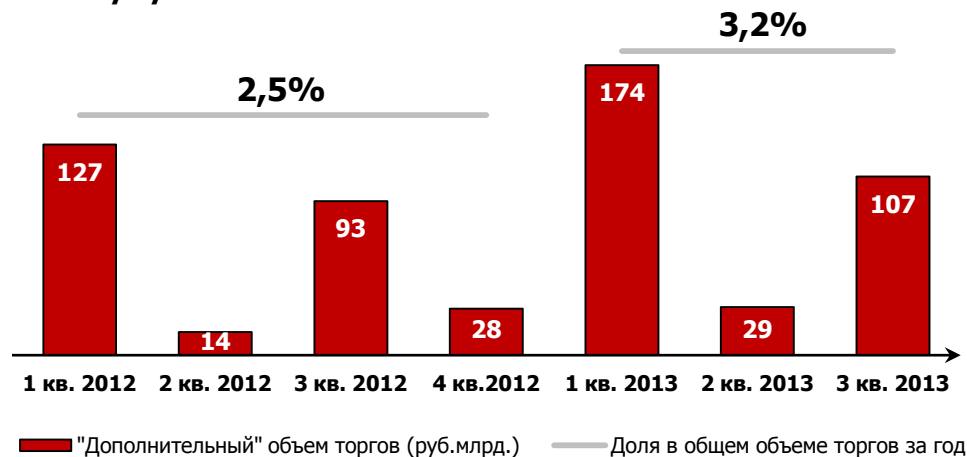


- Объем владения ОФЗ нерезидентами возрастал преимущественно в 2012 году, перед открытием счетов Euroclear/Clearstream в Центральном Депозитарии
- В I – III кв. 2013 года объем владения ОФЗ нерезидентами стабилизировался на уровне 24-25%.
- Доля нерезидентов (без учета дочерних иностранных банков) в биржевых торгах ОФЗ осталась примерно на уровне 2012 года.
- Доля «дочек» иностранных банков в биржевых торгах заметно увеличилась.

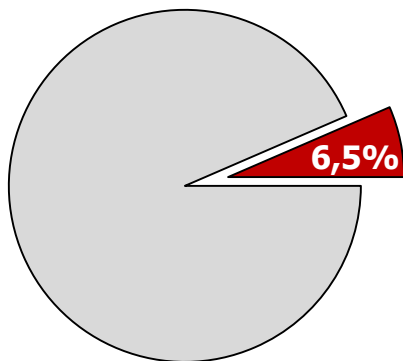


Торги облигациями без приостановок и начало вторичных торгов в день размещения

Дополнительный объем от торгов облигациями без приостановок на выплату купона



Вторичные торги в день размещения составили 6,5% от объема торгов за текущий год по облигациям, торговавшимся в день размещения



- Остановка торгов на выплату купонов в среднем составляла 4,7 дня.
- Облигации, размещенные с начала 2012 года, торгуются без приостановок на выплату купонов.
- Суммарный дополнительный объем от торгов в период выплаты купонов составил оценочно 572 млрд. руб. (2,9% от общего объема торгов облигациями).
- До I квартала 2013 года вторичные торги биржевыми облигациями начинались через 1-2 дня после их размещения.
- В I квартале 2013 года появилась возможность торговать биржевыми облигациями в день размещения.
- В ноябре 2013 года такая же опция появилась и у классических корпоративных облигаций.



Основные направления развития рынка облигаций

1

Совершенствование законодательства и Правил Биржи

- Упрощение выпуска классических и биржевых облигаций
- Совершенствование и создание нормативной правовой базы для секьюритизации ипотечных и иных активов
- Модернизация листинга, введение новых правил во 2 кв. 2014 г.

2

Развитие новых торгуемых инструментов

- Новые структурированные продукты на рынке облигаций
- Локальные и зарубежные облигации в иностранной валюте
- Конвертируемые облигации

3

Развитие биржевых технологий торгов и инфраструктуры

- Развитие режимов в сегменте T+ (единый стакан T0/T0+)
- Новые режимы торгов для облигаций (RFQ)
- Развитие сегмента скрытой ликвидности
- Введение промежуточного клиринга / ранних расчетов

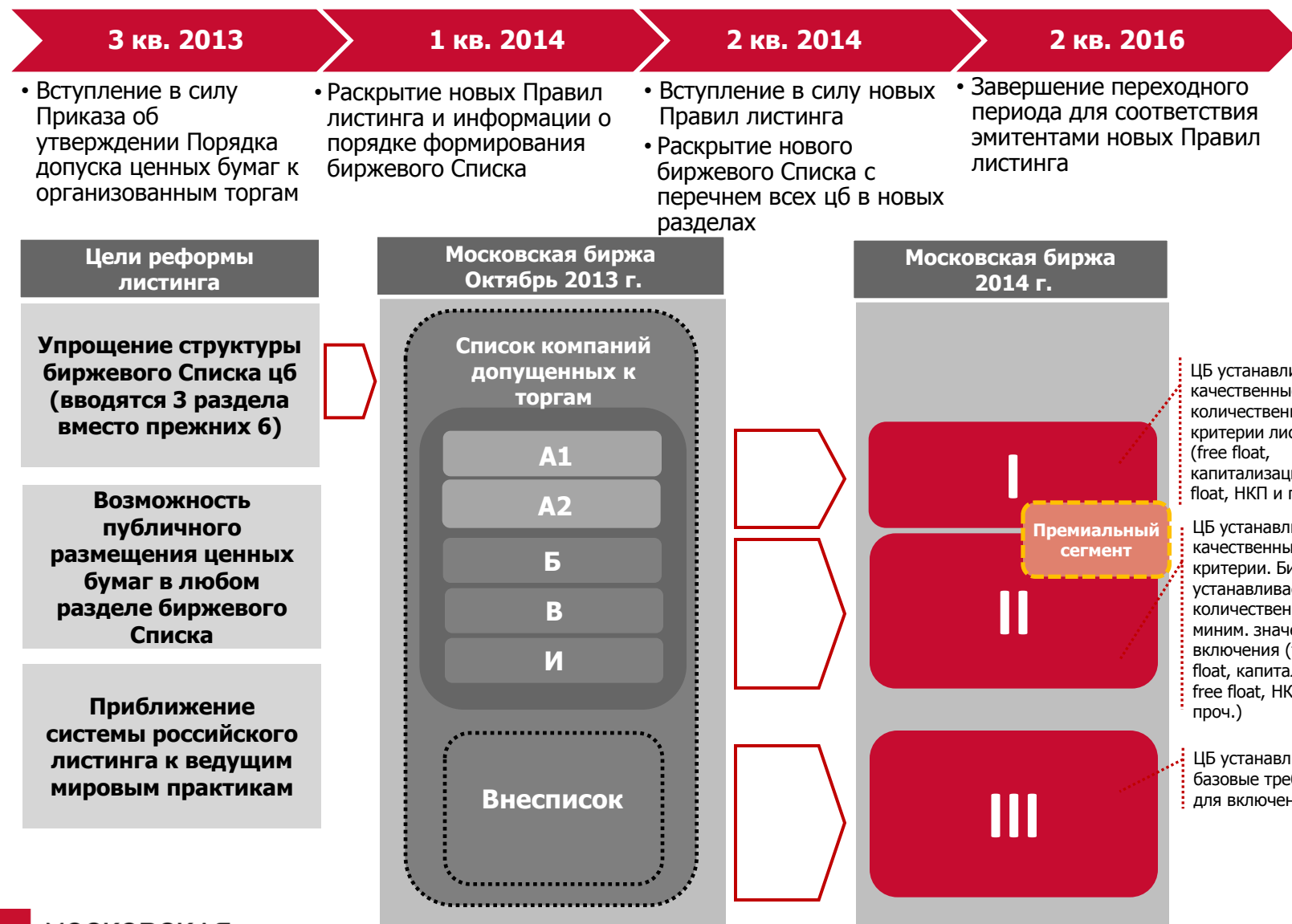
4

Новая тарифная модель

- Введение тарифных планов и балансировка тарифов
- Новые тарифы за листинг



Реформа листинга ценных бумаг



Премиальный сегмент

ЦБ устанавливает базовые требования для включения

НОВЫЕ ОБЛИГАЦИОННЫЕ ИНДЕКСЫ

сегментация по дюрации и кредитному качеству

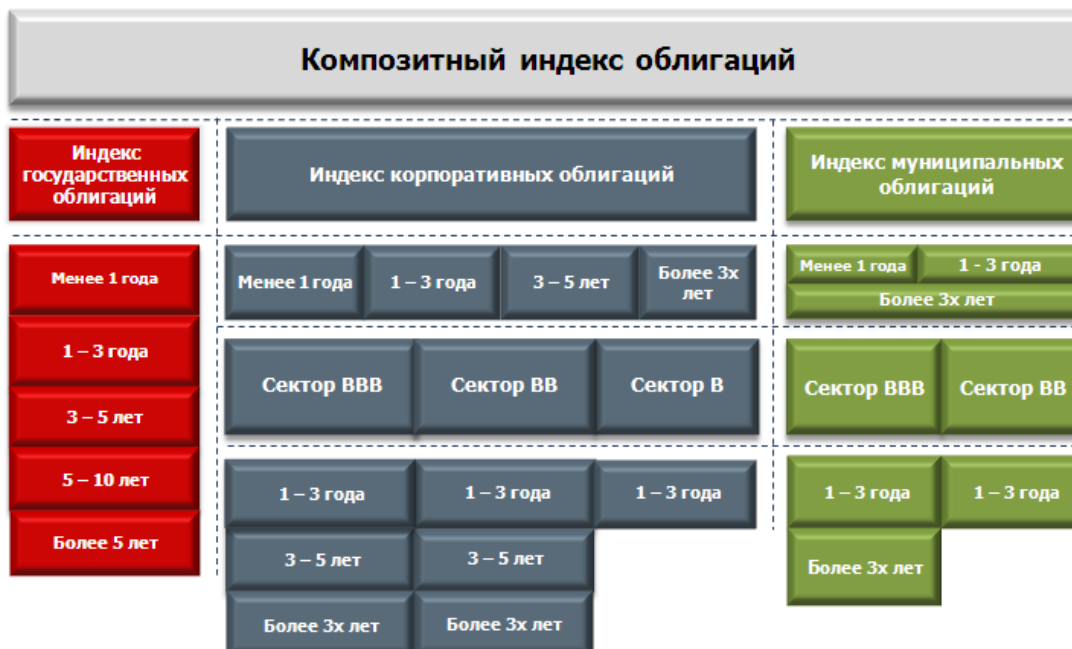


Матричный подход к построению, широкое покрытие рынка

Настраиваемые бенчмарки под задачи каждого управляющего

Прозрачность формирования индексных баз, включение наиболее торгуемых инструментов

Преимственность истории



Параметры:



Ребалансировка

ежеквартально

Метод расчета

совокупный доход (total return index), ценовой (clean price index)

Дополнительные показатели

доходность, дюрация

История новых «субиндексов» и композитного индекса

с 30.12.2010



МОСКОВСКАЯ
БИРЖА

Новації законодавства

- Предварительное рассмотрение документов для регистрации выпуска (дополнительного выпуска) и проспекта ценных бумаг
- Размещается дополнительно к ранее размещенным Биржевым облигациям без присвоения дополнительного кода (единый код с «основным» выпуском Биржевых облигаций)
- Возможности подать уведомление об итогах выпуска
- Возможность внесение изменений в решение о выпуске (дополнительном выпуске) и (или) в проспект ценных бумаг (изменения могут быть внесены после регистрации выпуска и до погашения ценных бумаг):
 - Изменения порядка и условий размещения ценных бумаг, продления срока размещения (до 3-х лет), объема прав по ц.б. и порядка их осуществления
- Возможность отказа эмитента от размещения ценных бумаг
- Возможность обращения классических корпоративных облигаций в дату размещения
- Замена эмитента облигаций в случае реорганизации без необходимости проводить конвертацию выпусков таких облигаций.
- Защита нарушенных прав в ходе эмиссии ценных бумаг
 - Возможность в течении 6 месяцев с момента совершения сделки по размещению ценных бумаг подать иск для признания данной сделки недействительной
 - Право требовать возмещения убытков от эмитента или третьих лиц
 - Защита преимущественного права приобретения ц.б.

Новые механизмы защиты прав владельцев облигаций

Установлены Федеральными законами №282-ФЗ от 29.12.2012 и №210-ФЗ от 23.07.2013, приказом ФСФР от 04.07.2013 №13-55/пз-н:

- Установлен новый порядок досрочного погашения облигаций, приобретения облигаций их эмитентом (с 01.07.2014)
- Установлены требования к представителю владельцев облигаций (с 01.07.2016)
- Определен порядок проведения общего собрания владельцев облигаций (с 01.07.2014)
- Сняты ограничения на объем эмиссий облигаций хозяйственных обществ
- Установлены критерии эмиссии облигаций для квалифицированных инвесторов:
 - Эмитент отвечает признакам банкротства/неплатежеспособности
 - СЧА меньше размера УК за отчетный период, предшествующий дате размещения
 - Решением о размещении предусмотрено, что они предназначены для квалифицированных инвесторов



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.

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 преимущество 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.

