



МОСКОВСКАЯ  
БИРЖА



**Новые возможности  
для участников рынка**

# Ключевые изменения инфраструктуры Московской биржи в 2013 году

## Центральный депозитарий

Запуск центрального депозитария состоялся в ноябре 2012

## Центральный контрагент

Национальный клиринговый центр – центральный контрагент на всех рынках Московской Биржи  
Квалифицированный Центральный контрагент с октября 2013 г.

## Цикл расчетов T2 и частичное обеспечение по сделкам

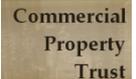
Режим торгов с расчетами T2 был запущен в марте 2013 г.

## Допуск новых инструментов к торгам

Допуск ETFs к торгам  
Допуск структурированных и валютных корпоративных облигаций



# Новые инструменты в 2013 году

Эмитент	Инструмент	Преимущества
	<b>ETF</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Возможность привлечения новых клиентов за счет развития бизнеса ETF, повышение конкурентоспособности</li> <li>• Новые инвестиционные стратегии: индексные, стратегии активного управления, арбитражного ценообразования и хеджирования</li> <li>• Базовые активы: Еврооблигации российских корпоративных эмитентов, золотые слитки, MSCI индексы развитых стран</li> </ul>
  <small>SOCIETE GENERALE GROUP</small>  <small>ВНЕШЭКОНОМБАНК</small>    <small>ГФТ Группа компаний Гибкие Финансовые Технологии</small>  	<b>Структурированные облигации</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Возможность участия в росте базисного актива при ограниченных рисках в случае его падения</li> <li>• + дополнительный доход обусловленный динамикой базисного актива</li> <li>• Базовый актив соответствует динамике цен на золото и индекса ММВБ.</li> </ul>
	<b>Валютные корпоративные облигации</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Диверсификация валютных рисков на локальной площадке</li> <li>• Возможность включения в ломбардный список ЦБ и осуществления с ними операций РЕПО</li> </ul>
	<b>Иностранные ценные бумаги</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Расширение списка доступных инструментов</li> <li>• Возможность реализации арбитражных стратегий</li> </ul>
	<b>ИСУ</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Отсутствует необходимость государственной регистрации выпуска и подготовки эмиссионной документации.</li> <li>• ИСУ включается в определение «Ипотечные ценные бумаги», куда разрешено инвестировать более широкому кругу инвесторов, чем в инвестиционные паи ЗПИФов</li> </ul>



# Основные направления развития

1

T+2

- Введение промежуточного клиринга / ранних расчетов (2 кв. 2014)
- Развитие системы риск-менеджмента
- Введение аукциона открытия

2

Новые инструменты

- Развитие торговли зарубежными акциями, ДР, ETF и ИСУ
- Новые структурированные продукты на рынке облигаций
- Локальные и зарубежные облигации в иностранной валюте
- Конвертируемые облигации

3

Технологии торгов  
и инфраструктура

- Новые режимы торгов для облигаций (RFQ), модифицированный стакан T +/T0
- Развитие технологии биржевого размещения (bookbuilding)
- Развитие технологий для алгоритмической торговли (новые типы заявок)

4

Законодательство и  
реформа листинга

- Упрощение эмиссии ценных бумаг
- Совершенствование и создание нормативной правовой базы для секьюритизации активов
- Модернизация листинга (2кв. 2014)





МОСКОВСКАЯ  
БИРЖА



## **Реформа листинга:** текущий статус

# Тайминг



## Основные подходы

- ✓ Для КС I требования устанавливает регулятор, а для КС II числовые значения требований и частично требования по корпоративному управлению устанавливает Биржа
- ✓ Усиление контроля Биржи за соблюдением эмитентами требований законодательства и за раскрытием эмитентами информации
- ✓ Увеличение объема раскрываемой Биржей информации и расчет аналитических показателей (рентабельность капитала, дивидендная доходность)

\* - разработаны на основании Приказа ФСФР России № 13-62/пз-н «Об утверждении Порядка допуска ценных бумаг к организованным торгам»



# Переходные положения для ценных бумаг, включенных в Список до 09.06.2014

<b>Акции</b>	Мораторий на исключение из Котировальных списков при несоответствии новым требованиям - <b>2 года.</b>
<b>Паи, ИСУ</b>	Мораторий на исключение из Котировальных списков при несоответствии новым требованиям - <b>2 года.</b> <b>Условие:</b> СЧА ПИФа составляет более 150 млн.руб. СЧА ЗПИФа недвижимости – более 250 млн.руб.
<b>Облигации</b>	Мораторий на исключение из КС - <b>до погашения.</b> <b>Условие:</b> <ol style="list-style-type: none"><li>1. Среднемесячный объем торгов за последние 6 месяцев для облигаций, переведенных из А1 – 25 млн. руб., из А2 – 2,5 млн. руб., из Б и В - 1 млн. руб.</li><li>2. Уровень рейтинга не опускается ниже установленного</li><li>3. Отсутствие дефолта</li></ol>

# Первые изменения в новом Списке

После формирования нового Списка (09.06) произойдут следующие изменения к **30.06.2014**

Типы ценных бумаг	Уровень КС на 01.06.14	Уровень листинга с 09.06.2014	Уровень листинга с 16.06.2014	Ориентировочное количество бумаг
1 Облигации с рейтингом ниже требований Биржи, установленных до 01.01.2014	A1, A2	I уровень	III уровень	-
2 Ценные бумаги для квалифицированных инвесторов	Б	II уровень	III уровень	~ 12
3 Облигации микрофинансовых организаций	A1, A2	I уровень	III уровень	~ 2
	Б	II уровень	II уровень	-
4 Инвестиционные паи ПИФов с СЧА <150 млн.руб.	Все уровни	Все уровни	Прекращение торгов*	~ 90
5 Инвестиционные паи ЗПИФов недвижимости с СЧА <250 млн.руб.	Все уровни	Все уровни	Прекращение торгов*	~ 40

\* Решение об исключении будет принято не позднее 16.06.14, а вступит в силу 30.06.14.



# Изменения в Торговой системе 09.06.2014

Доработки анонимных режимов, РПС и РПС с ЦК сектора Основной рынок\*, связанные с реформой листинга включены во **II релиз фондового рынка**:

- Борды объединяются в разрезе котировальных списков в один по каждому виду предусмотренных инструментов.
- Для отображения уровня листинга будет создано информационное поле «Котировальный уровень/ Quotation list», с возможными вариантами – 1, 2, 3
- В качестве единого борда для соответствующего вида инструментов будет использован идентификационный код (Board id) уже существующего борда, ранее предусмотренного для этих же инструментов, но котировального списка высшего уровня – А1.
- В отдельные борды будут выделены инвестиционные паи и ETF.
- [Схема новых бордов](#) размещена на сайте Биржи, также доступна для тестирования Участниками торгов.

До 09.06.14		С 09.06.14					
TQBR	T+ A1-Акции, паи и ДР						
TQBS	T+ A2-Акции и паи						
TQNL	T+ Б-Акции и паи						
TQLV	T+ В-Акции и ДР	TQBR	T+ Акции и ДР	TQIF	T+ Паи	TQTF	T+ ETF
TQLI	T+ И-Акции						
TQNE	T+ Акции, паи и ДР внеспис.						
EQOB	A1-Облигации						
EQOS	A2-Облигации						
EQNO	Б-Облигации						
EQOV	В-Облигации	EQOB	Т0 Облигации				
EQNB	Облигации внесписочные						

# Первые результаты проделанной работы

- Многие эмитенты взяли на себя обязательство в течение 2 лет существенно повысить уровень корпоративного управления
- **12 российских компаний повысили уровень листинга** своих акций до A2 для того, чтобы впоследствии войти в 1 котировальный уровень.

## Компании, повысившие уровень листинга

ГАЗПРОМ

АФК Система

Мегафон

Северсталь

М.Видео

Мостотрест

Трансаэро

МРСК Центра и Приволжья

Акрон

Трансконтейнер

Роснефть

Соллерс

Новые требования позволят расширить список инструментов, доступных для инвестирования средств пенсионных накоплений и страховых резервов, а также повысить требования к качеству эмитентов в высшем Котировальном списке и улучшить уровень корпоративного управления на российском рынке





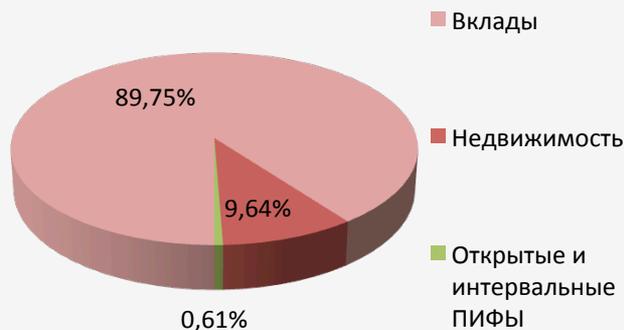
МОСКОВСКАЯ  
БИРЖА



# Внутренний инвестор на российском фондовом рынке

# Куда инвестируют физические лица?

## Основные инструменты инвестирования



Объект	Объем инвестиций в 2013 г. (млрд. руб.)
Вклады	2 714,80
Недвижимость	291,60
Открытые и интервальные ПИФы	18,50
Всего	3 024,90

## Динамика инструментов инвестирования

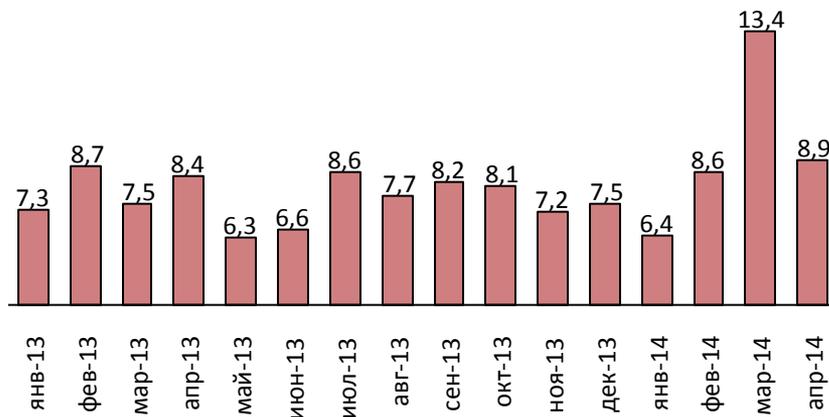
- Рост вкладов физических лиц в 2013 г. составил 19,1%
- Средний размер вклада по всей банковской системе без мелких и неактивных счетов оценивается в 155 тыс. руб.
- Прогноз АСВ по рынку вкладов на 2014 г. – увеличение на 2,9–3,2 трлн. руб.
- Объем инвестиций в недвижимость снизился на 8% относительно 2012 года, в 2014 году ожидается снижение на 14%.
- Открытые и интервальные ПИФы показали прирост только за счет фондов облигаций. (прирост в 2013 г. на 29,9 млрд.руб.)
- Отток из фондов смешанных инвестиций составил 10 млрд. руб.

1 Источник:

- по вкладам физических лиц – Агентство по Страхованию Вкладов
- по инвестициям в недвижимость предварительная оценка - Jones lang lasalle
- по данным притока открытых и интервальных ПИФов – Национальная Лига Управляющих

# Физические лица на Московской бирже сегодня

Динамика регистрации физ. лиц на МБ<sup>2</sup>, тысяч в месяц



Общее число частных инвесторов в разных странах\*

Страна	Кол-во счетов (тыс.)	% от экономически активного населения
США	92 000	59,16
Китай	72 000	7,18
Индия	19 000	3,9
<b>Россия</b>	<b>808</b>	<b>1,07</b>
Бразилия	600	0,58

Динамика инвестиций физических лиц в 2014 году

- Численность экономически активного населения России - **75,1 млн.** человек
- активных счетов физических лиц за апрель 2014 г. - **63 508<sup>2</sup>**
- количество уникальных клиентов – физических лиц, зарегистрированных в системе торгов - **896 807<sup>2</sup>** (**1,19%** от экономически активного населения России)
- Количество открытых лицевых счетов в ПИФах на конец 2013 года составляет **1 041 600** (**1,39%** от экономически активного населения России). Но при этом большая часть - неактивные лицевые

Уровень инвестиционных намерений	Доля респондентов <sup>3</sup>
Отсутствие интереса к инвестированию	<b>14%</b>
Небольшой интерес к инвестированию	<b>32%</b>
Средний интерес к инвестированию	<b>41%</b>
Высокий интерес к инвестированию	<b>13%</b>

} 54%

\* По данным на январь 2013 года «Экономика и социум» №2(7) 2013  
www.iupr.ru

<sup>1</sup> Данные Гскомстат, март 2014

<sup>2</sup> Данные Московской Биржи

<sup>3</sup> Данные ФОМ (исследование ноябрь – декабрь 2012 г.)

# Инвестиционные счета и налоговые вычеты

- **Индивидуальный инвестиционный счет** - счет внутреннего учета, который предназначен для обособленного учета денежных средств, ценных бумаг клиента - физического лица, обязательств по договорам, заключенным за счет указанного клиента.
- ИИС – брокерский счет или счет управляющего ценными бумагами
- Условие предоставления льгот - закрытие счета по истечении не менее чем трех лет
- Открыть счет можно с 2015 года

<b>ИИС с вычетом на взносы (счет типа А)</b>	<b>ИИС с вычетом на изъятие (счет типа В)</b>
Максимальный взнос: 400 тыс. рублей в год	
Нет налога в течение срока действия договора. Налоговая база определяется за весь период в момент закрытия счета	
На сумму взноса ежегодно предоставляется вычет по НДФЛ	На взносы вычет не предоставляется
Налоговая ставка при закрытии счета – 13%	При закрытии счета доход освобождается от налога



МОСКОВСКАЯ  
БИРЖА



## Рэнкинг управляющих

## Суть проекта

1

2 ключевые  
аудитории

- профучастники РЦБ, оказывающие услуги доверительного управления активами
- физические лица, являющиеся клиентами брокерских компаний

2

Публичный трек-рекорд

- Участники получают публичный трек-рекорд своих стратегий, подтвержденный Московской Биржей

3

Возможность  
опубликования  
информации

- Участники имеют возможность публиковать информацию аналитического и рекламного характера

4

Совершенствование  
законодательства

- При появлении законодательной базы в проекте планируется участие Инвестиционных советников

# Цели и задачи проекта

- Создание института индивидуальных управляющих;
- Создание прозрачной инфраструктуры для привлечения и управления активами;
- Увеличение объема активов под управлением;
- Увеличение объемов торгов и ликвидности на рынке.

## Тайминг

Старт	2014			2015
	II	III	IV	I
II кв 2014	Создание информационного ресурса			
II кв 2014	Продвижение, Набор участников, Верификация			
II кв 2014	Развитие законодательства			



# Плюсы от участия в проекте

## Для управляющей компании:

- I. Привлечение новых клиентов
- II. Предложение новых услуг клиентам
- III. Дополнительный доход от управления

## Для индивидуальных управляющих:

- I. Проще привлечь клиентов в управление
- II. Дополнительный доход от управления
- III. Формирование «личного бренда»

**В 2015 году будет проведена обширная рекламная компания по продвижению Рэнкинга управляющих, с целью привлечения потенциальных инвесторов, готовых доверить свои активы в управление профессиональным участникам рынка.**

**СПАСИБО  
ЗА ВНИМАНИЕ**



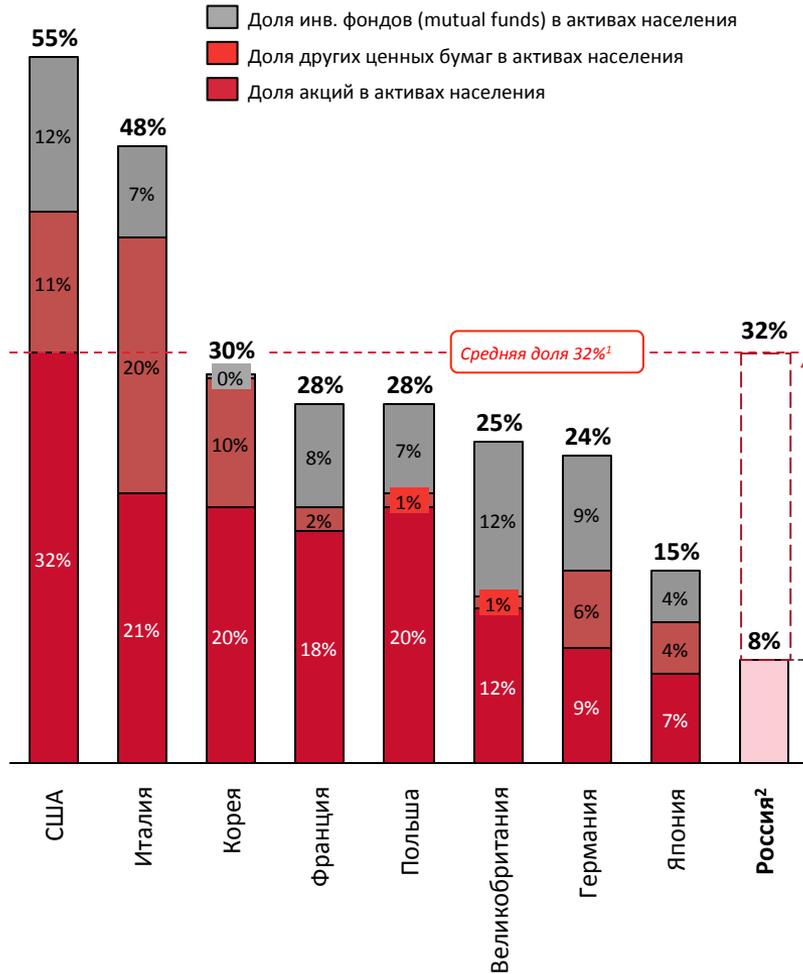
**МОСКОВСКАЯ  
БИРЖА**

# Оговорка об условиях раскрытия информации

- 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.

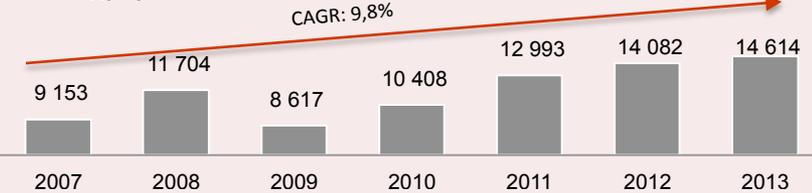
# Большой потенциал внутреннего инвестиционного спроса

## Доли различных вложений в разрезе активов экономически активного населения

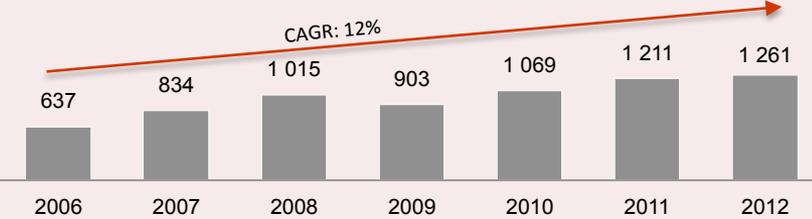


## Увеличение уровня благосостояния населения

### ВВП на душу населения (USD)



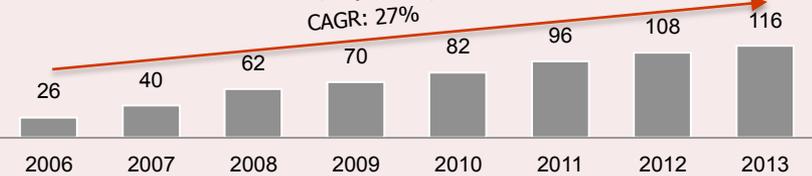
### Совокупный валовой доход населения (млрд USD)



### Общий объем (млрд USD) и структура сбережений населения



### Инвестиции в недвижимости (млрд USD)<sup>1</sup>



Источник: ОЭСР, Национальная Лига Управляющих, investfunds.ru, Служба Банка России по финансовым рынкам, Economist Intelligence Unit, Госкомстат, МВФ, Министерство финансов РФ

Сбережения населения в долларах рассчитаны по курсу USD/RUB на конец периода.

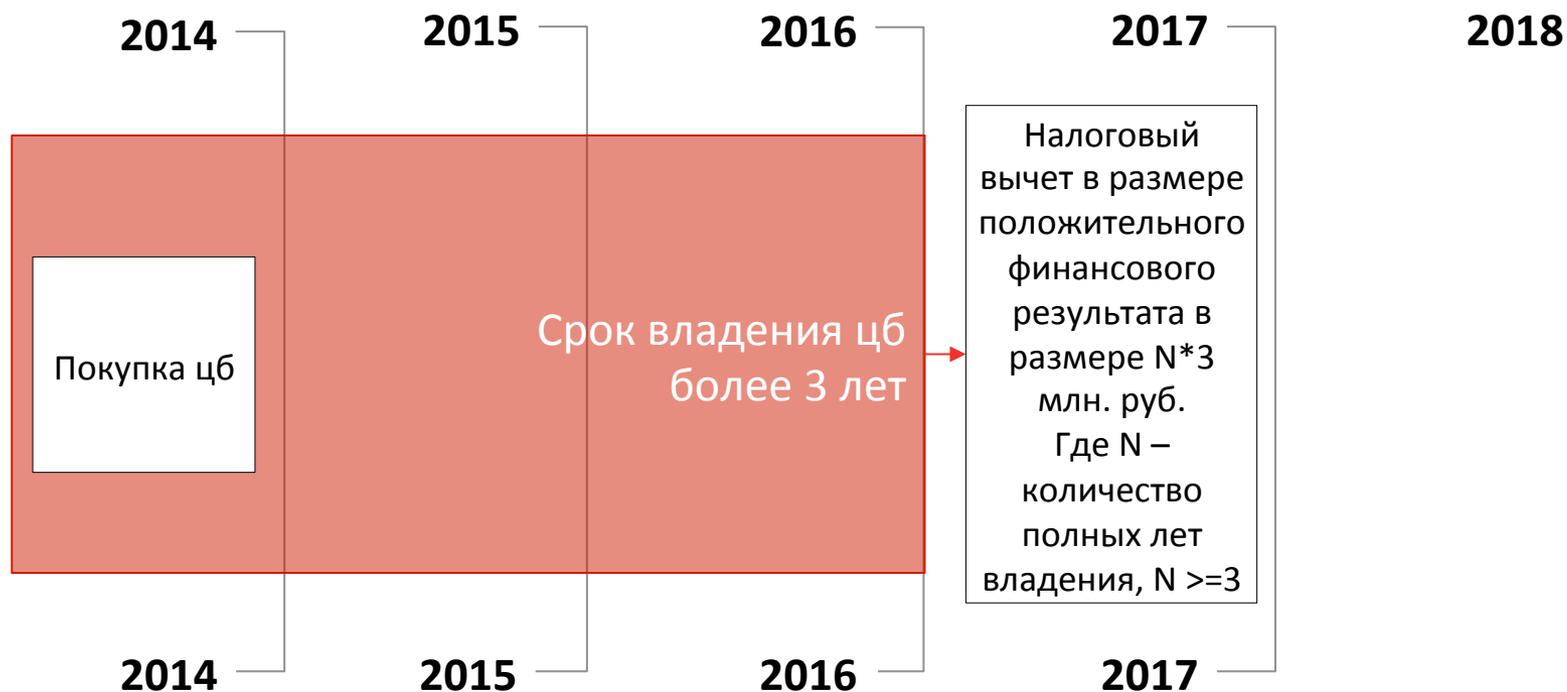
Совокупный валовой доход населения и инвестиции в недвижимость в долларах США пересчитаны по среднему курсу USD/RUB за период

1. Расчеты Московской Биржи по данным Росстат

# Инвестиционные налоговые вычеты (ИНВ) <sup>(1)</sup>

В Налоговый кодекс Российской Федерации (часть вторая) внесена статья 219.1. «Инвестиционные налоговые вычеты», вступающая в силу с 1 января 2015г.

Статья предусматривает инвестиционные налоговые вычеты для ценных бумаг, находящихся в собственности более 3-х лет (под данное условия попадают ценные бумаги приобретенные после 1 января 2014 года)



(1) В соответствии со ст. Статья 219.1. «Инвестиционные налоговые вычеты» Налогового кодекса Российской Федерации (часть вторая)" от 05.08.2000 N 117-ФЗ