



МОСКОВСКАЯ
БИРЖА

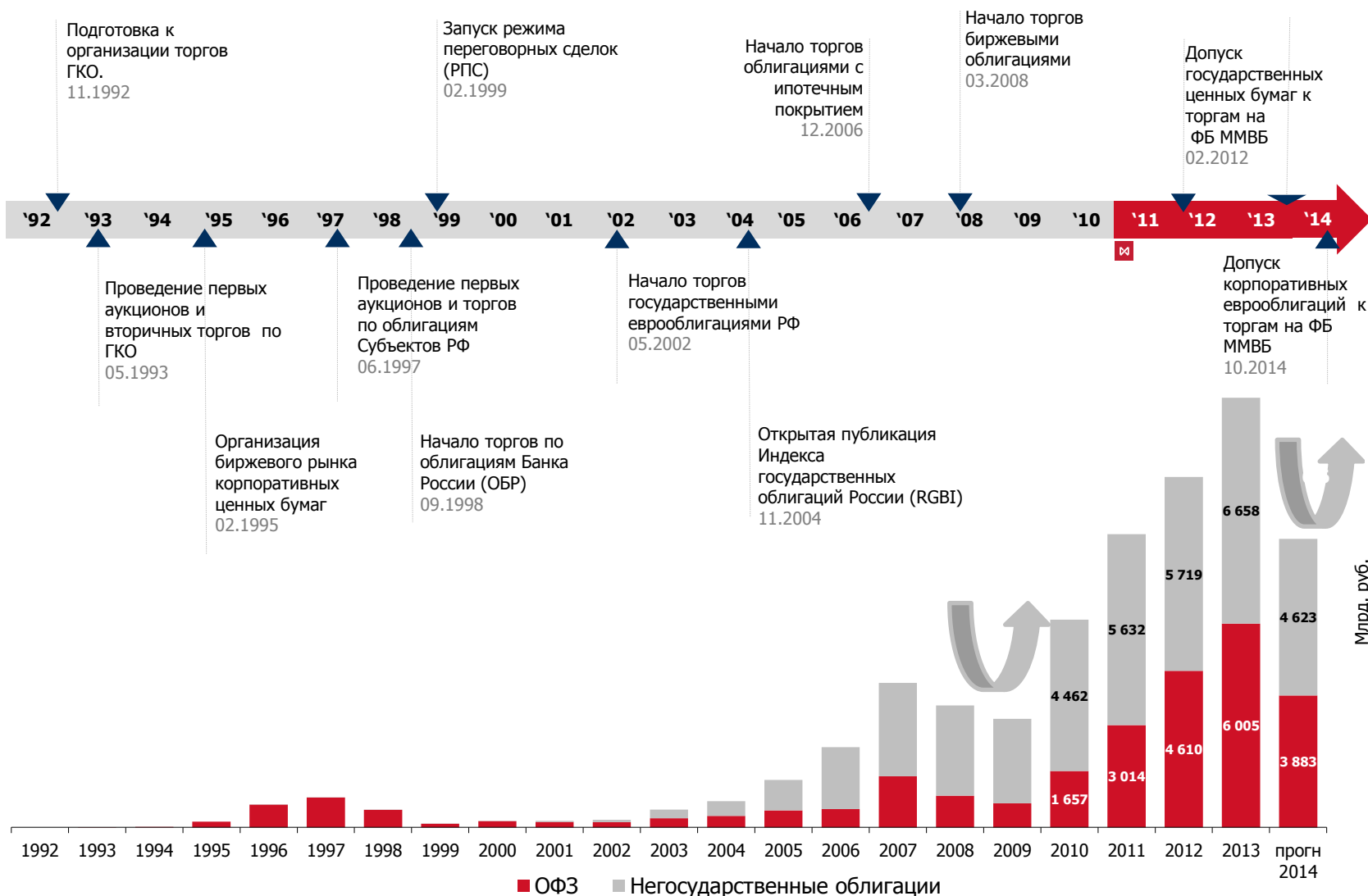
Анна Кузнецова

Управляющий директор по
фондовому рынку

Российский рынок
облигаций –
вызовы и перспективы

История биржевого рынка облигаций

Расчеты по биржевым
сделкам по всем типам
облигаций через Euroclear и
Clearstream
03.2013-01.2014



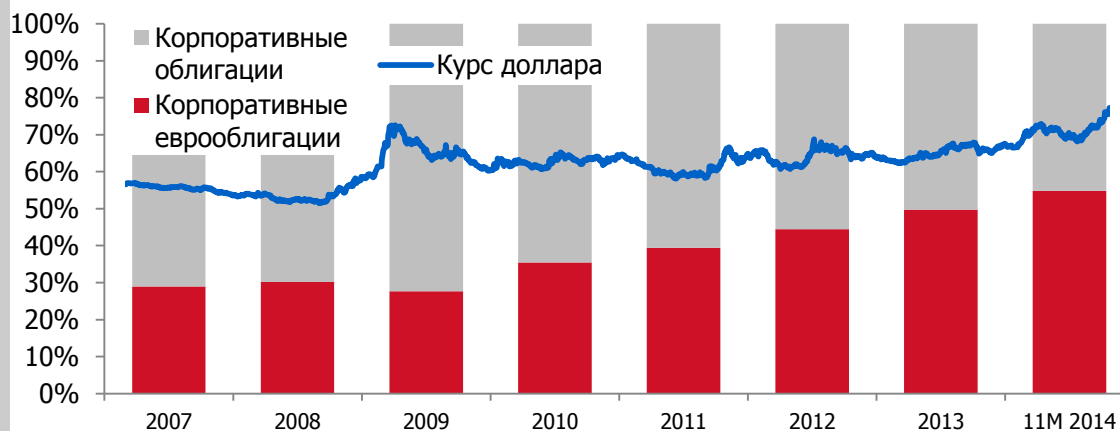
**МОСКОВСКАЯ
БИРЖА**

Годовой объем торгов облигациями на ММВБ/Московской Бирже

Объем российского долгового рынка

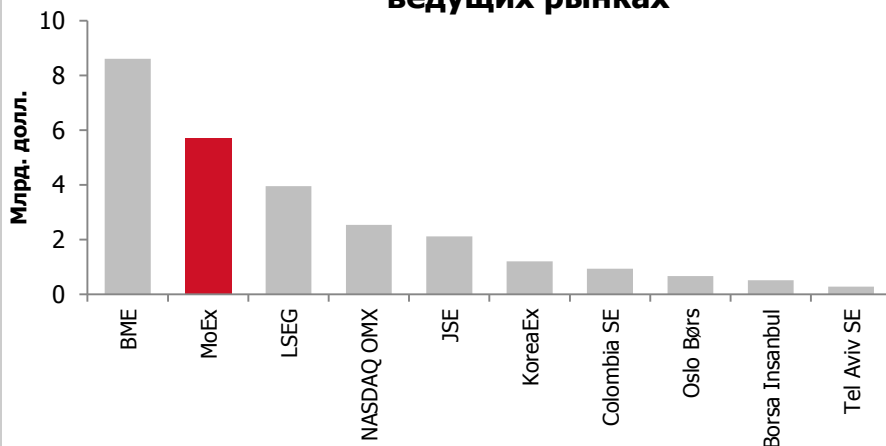


- В номинальном выражении объем российского долгового рынка не уменьшался даже в период 2008-09 гг.
- В 2013-14 г. объем рынка стабилизировался на ранее достигнутых уровнях
- С 2007 г. доля корпоративных облигаций в общем объеме внутреннего долга выросла с 35% до 56%
- В 3-м кв. 2014 объем корпоративных еврооблигаций в обращении в рублевом эквиваленте составил 55% от общего объема корпоративных облигаций российских эмитентов



Лидирующие позиции Московской Биржи по облигациям

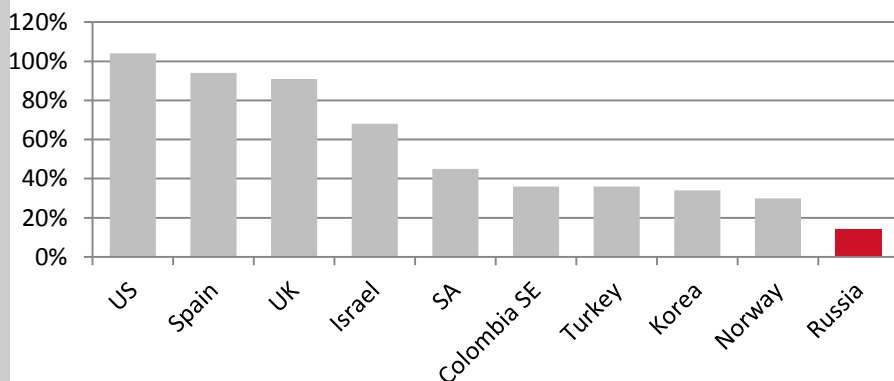
Объемы вторичных торгов облигациями на ведущих рынках



Примечание: данные по всем биржам, кроме LSEG, Korea Exchange, Colombia SE, учитывают операции РЕПО.

- Исторически российский рынок облигаций сосредоточен на Бирже. Объемы вторичных торгов облигациями выводят Московскую Биржу на **2-е место** среди ведущих мировых бирж

Госдолг/ВВП (2013), %



- Низкое соотношение госдолга РФ к ВВП (14%) по сравнению с другими рынками указывает на **значительный потенциал роста** российского долгового рынка

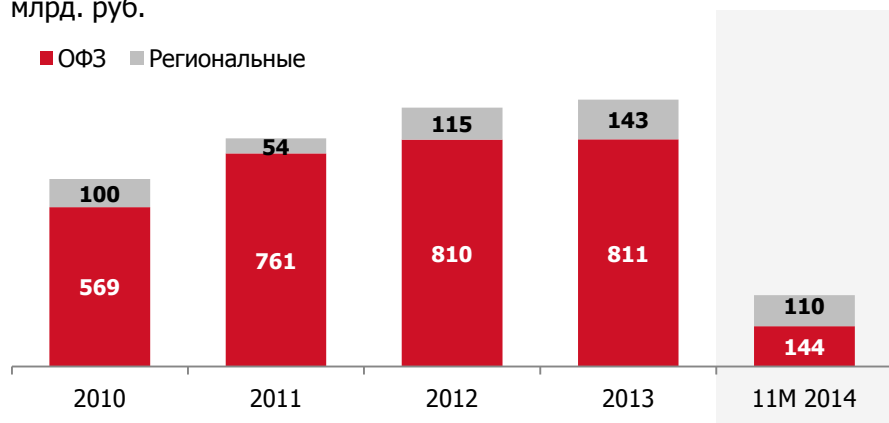


Рынок ОФЗ и региональных облигаций

Объем размещений

млрд. руб.

■ ОФЗ ■ Региональные



Объемы вторичных биржевых торгов

трлн. руб.

■ ОФЗ ■ Региональные



Ключевые достижения

- 02.2013 – расчеты через Euroclear и Clearstream
- Тенденция роста доли объема торгов в «стакане» (с 15% в 2013 до 20% в 2014)

Соотношение объемов по режимам торгов



МОСКОВСКАЯ
БИРЖА

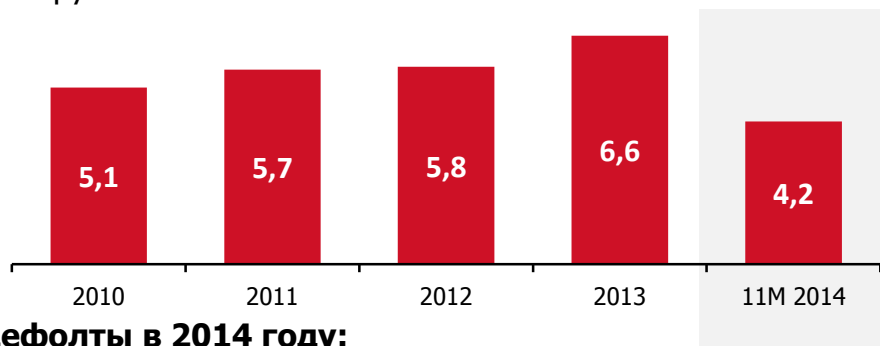
Рынок корпоративных облигаций

Объем размещений в 2014 году



Объемы вторичных торгов

трлн. руб.



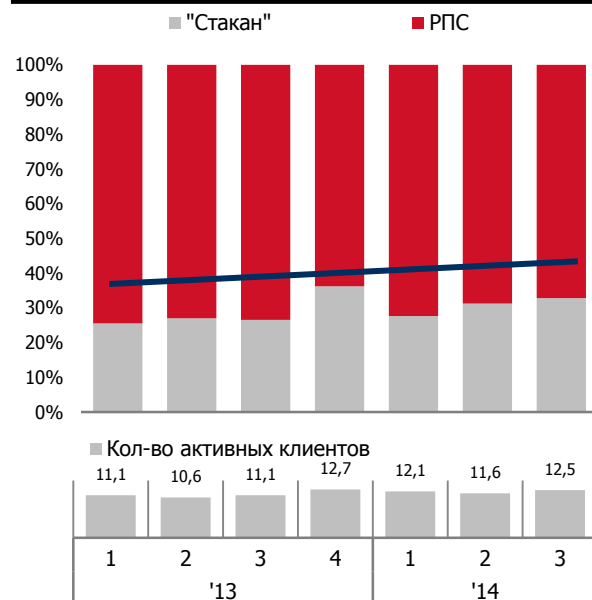
Дефолты в 2014 году:

- 20 выпусков 12-ти эмитентов
- объем неисполненных обязательств – 6,7 млрд.руб.
- объем исполненных обязательств в рамках процедуры технического дефолта – 1,9 млрд.руб

Ключевые достижения

- 01.2014 – расчеты через Euroclear и Clearstream
- 10-11.2014 – допуск к торгам 21 выпуска корпоративных еврооблигаций крупнейших российских эмитентов
- “Equitization” – рост доли «стакана» с 25% IQ2013 до 33% 3Q2014)
- Замещение внешних займов внутренними в конце 2014 г.

Соотношение объемов по режимам торгов



МОСКОВСКАЯ
БИРЖА

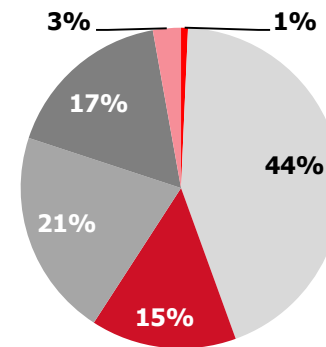
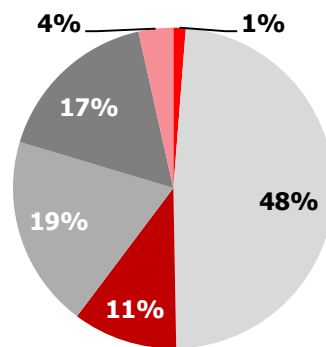
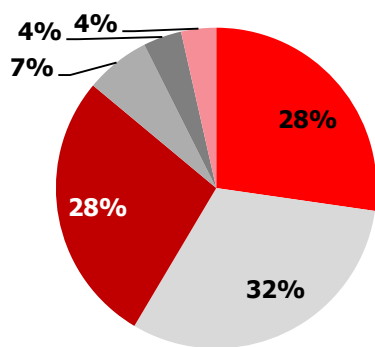
Инструментарий и клиентская база рынка облигаций

ОФЗ

Корпоративные облигации

Региональные облигации

Распределение объемов торгов по категориям инвесторов (11М2014)



■ Дочерние иностранные банки

■ Дилеры

■ Нерезиденты

■ Юрлица

■ ДУ

■ Физлица



Бумаги	Эмитенты	Выпуски
ОФЗ	1	34
Корпоративные	259	574
Биржевые	135	373
Субфедеральные	38	100
Муниципальные	7	11



МОСКОВСКАЯ
БИРЖА

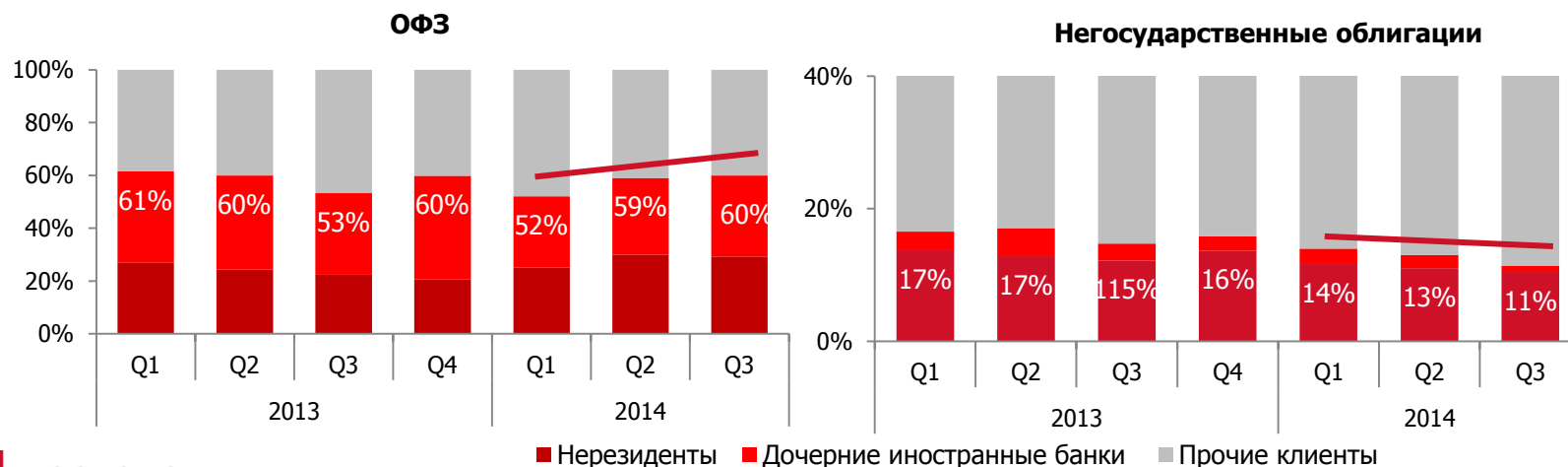
Нерезиденты на рынке облигаций

Остатки ОФЗ на счетах ICSD's в НРД



- Запуск расчетов через Euroclear и Clearstream привел к перетоку четверти объема ОФЗ на счета иностранных номини (ICSD)
- В 2014 г. - увеличение доли нерезидентов в объеме торгов на рынке ОФЗ и некоторое снижение в сегменте негосударственных облигаций

Доля нерезидентов на вторичном рынке



Новые инструменты на рынке облигаций

Структурированные облигации

	Эмитент	Базисный актив	Рейтинг (М)	Основные преимущества
20132014	ВТБ Капитал Финанс	Золото	Baa1	<ul style="list-style-type: none"> 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
	ВТБ Капитал Финанс	Индекс ММВБ	Baa1	
	ВТБ Капитал Финанс	Курс доллара	Baa1	
	Росбанк	Золото	Baa3	
	Росбанк	Палладий	Baa3	
	Росбанк	LPN	Baa3	

Валютные корпоративные облигации

	Эмитент	Валюта	Рейтинг (М)	Основные преимущества
	Внешэкономбанк	USD, EUR	Baa1	<ul style="list-style-type: none"> Диверсификация валютных рисков на локальной площадке Возможность включения в ломбардный список ЦБ и операций РЕПО
	Сбербанк	CHF, USD, EUR	Baa1	

ETF на корпоративные облигации

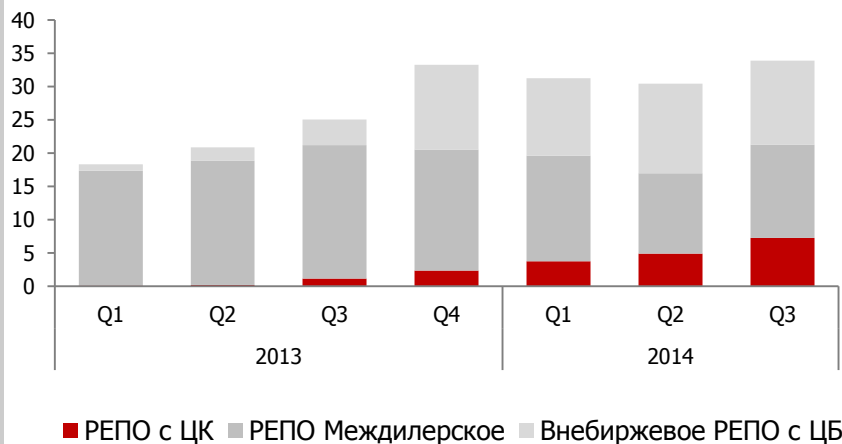
	Эмитент	Базисный актив	Валюта	Основные преимущества
	FinEx Funds plc	Еврооблигации российских корпоративных эмитентов	RUB	<ul style="list-style-type: none"> Альтернатива банковским депозитам для физлиц Диверсификация долгового риска Возможность получения валютной доходности
	FinEx Funds plc	Еврооблигации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



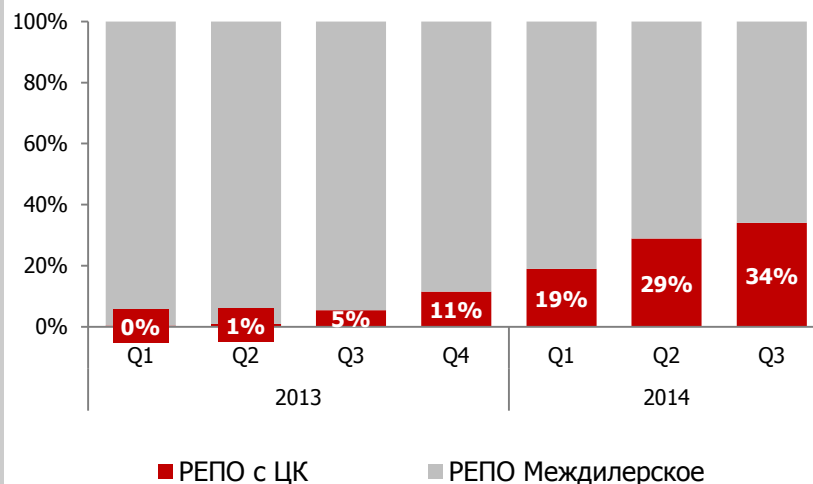
Рынок РЕПО с облигациями

Объем торгов

Трлн.руб.



Рост активности в режиме торгов РЕПО с ЦК



Ключевые достижения

- Запуск РЕПО с Центральным контрагентом
- Депозитные операции Пенсионного фонда РФ (с 2013 года)
- Рост доли операций РЕПО с ЦК

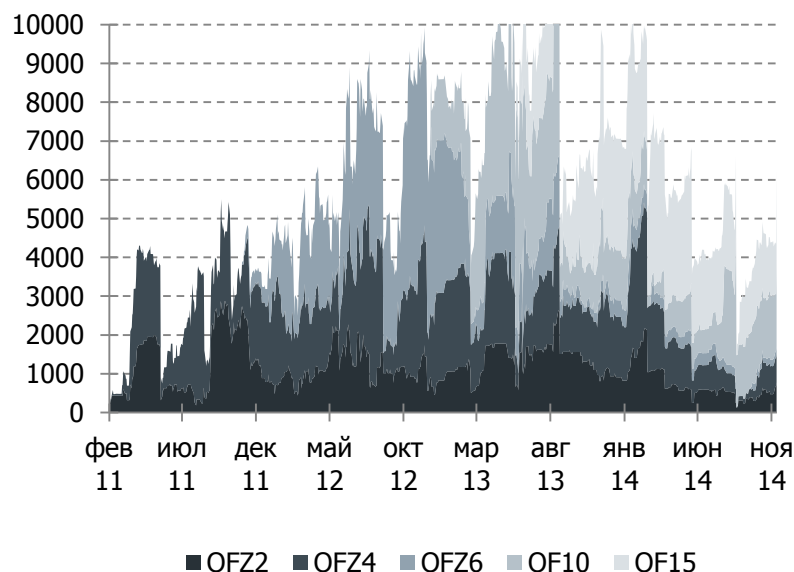
Перспективы развития

- Развитие РЕПО с ЦК (расширение списка бумаг, продление времени торгов, неттинг с РЕПО без ЦК)
- Расширение залоговой базы - увеличение числа выпусков корпоративных облигаций, еврооблигаций и российских ДР, которые могут быть использованы в качестве обеспечения
- Биржевое РЕПО с Банком России с корзиной бумаг с системой Управления Обеспечением (СУО) в НРД
- РЕПО с ЦК с пулом бумаг – биржевой денежный рынок (концентрация ликвидности в «стаканах», удлинение сроков РЕПО с ЦК)

Рынок фьючерсных контрактов на ОФЗ

- Рынок поддерживают маркет-мейкеры: Дойче Банк, Сбербанк КИБ, Банк Держава, ВТБ Капитал
- На рынке работают свыше 50 участников - банков и инвестиционных компаний
- Наблюдается рост алгоритмической активности и сужение спредов на объеме ₽10 млн. до 2-10 bps

Динамика открытых позиций по фьючерсам ОФЗ



№	Ведущие операторы рынка за октябрь 2014
1	ДОЙЧЕ БАНК
2	СБЕРБАНК
3	БКС
4	АК БАРС Финанс
5	ДЕРЖАВА
6	АЙ ТИ ИНВЕСТИ
7	РАЙФФАЙЗЕНБАНК
8	БАНК ЗЕНИТ
9	ФГ ОТКРЫТИЕ
10	ВТБ КАПИТАЛ



Проекты на рынке облигаций в 2013-14 гг.

Дата

Проекты

4 кв. 2013

Расширение возможностей реструктуризации публичного долга путем обмена одного выпуска на другой с использованием биржевых технологий

Размещение дополнительных выпусков биржевых облигаций без присвоения отдельного торгового кода

Июнь 2014

Модернизация листинга:

- Упрощение структуры биржевого Списка цб - 3 раздела вместо прежних 6 разделов
- Расширение состава высшего котировального списка
- Возможность публичного размещения ценных бумаг в любом разделе биржевого Списка
- Обеспечение стабильности состава котировальных списков
- Введение практики экспертного мнения биржи в части оценки соответствия требованиям регулирования и Правил листинга.

Октябрь 2014

Допуск к торгам 21 выпуска корпоративных еврооблигаций российских эмитентов

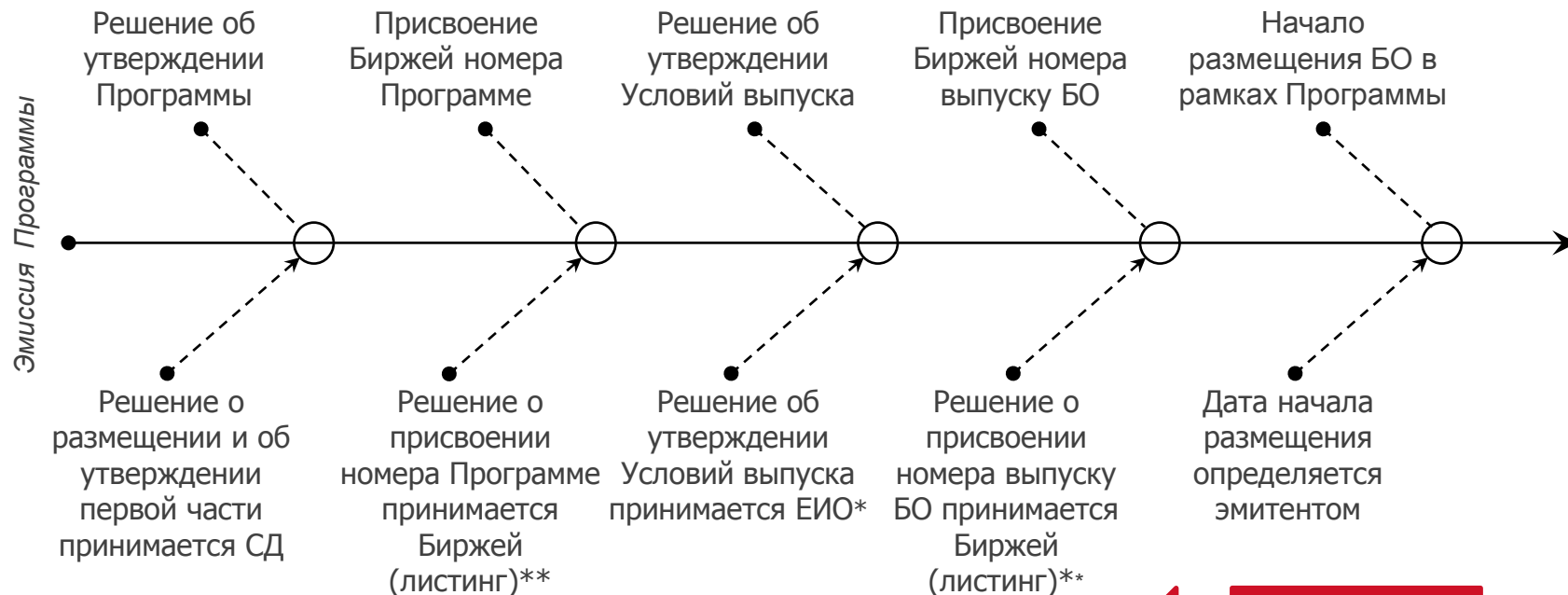
Декабрь 2014

Начало присвоения номеров программам биржевых облигаций (08.12.2014)

Организация размещения и вторичных торгов облигациями, номинированными в CNY



Программы биржевых облигаций



15.09.2014

Правила листинга, регулирующие эмиссию Программы БО

19.11.2014

Регистрация в Минюсте новой ред. Положения ЦБ РФ «О порядке присвоения и аннулирования гос. рег. номеров»

26.11.2014

Опубликование новой ред. Положения ЦБ РФ «О порядке присвоения ...»

~05.12.2014

Утверждение МБ тарифа за присвоение номера Программе БО (100 тыс. руб.)

07-08.12.2014

Вступление в силу новой ред. Положения ЦБ РФ «О порядке присвоения ...»; положений Правил листинга, регулирующих эмиссию Программы БО; тарифа МБ за присвоение номера Программе БО



**МОСКОВСКАЯ
БИРЖА**

* Если иное не предусмотрено Уставом эмитента

** Обязательно предварительное согласование и экспертиза

Проекты на рынке облигаций в 2015 году

1

Перевод рынка ОФЗ в сегмент T+1

Анонимные «стаканы» ОФЗ с циклами расчетов T0 и T+2 будут объединены в стакан с циклом T+1, что соответствует современным международным трендам, позволяет сосредоточить ликвидность в одном «стакане» и распространить возможность управления обеспечением на вторичный рынок ОФЗ

2

Торги крупными пакетами ОФЗ

- Отдельная книга заявок, проведение нескольких аукционов в течение дня
- Заключение сделок по ценам, формируемым в «стакане» T+1

3

Торги еврооблигациями – снижение минимального лота и расширение списка

4

Тарифные планы на долговом рынке

- стимулирование ликвидности в ОФЗ
- формирование рынка коротких (до 6 мес.) инструментов
- привлечение на биржу крупных сделок

5

Новые правила листинга



Правила листинга: что есть и что будет

Правила листинга (действуют с 15.09.2014г.)

- Программы БО
- Либерализация листинга ИЦБ
- Расширение круга лиц при подаче на Биржу документов по БО для предварительного рассмотрения
- Расширен перечень случаев наступления дефолта эмитента при нераскрытии информации
- Корп. управление: признание СД директора независимым для целей соблюдения требований по составу комитетов
- Паи для квал. инвесторов: предоставление информации об СЧА (спец. e-mail: NAV@moex.com)
- ИСУ: изменение требований в КС II

Правила листинга (план подготовки новых Правил – декабрь 2014г.; вступление в силу - 1 кв. 2015г.)

- Гармонизация требований по корп. управлению в Правилах листинга с рекомендациями нового Кодекса КУ
- Повышение требований по листингу облигаций в КС I (включая требования по рейтингам)
- Повышение требований по листингу ИСУ в КС I
- Изменение списка рейтинговых агентств
- Введение требований по обеспечению облигаций, включаемых в КС I
- Введение экспертизы Комитета по ценным бумагам с фиксированным доходом

Приоритетные направления маркет-мейкинга на рынке облигаций в 2015 году

Маркет-мейкинг на рынке еврооблигаций

цели

Обеспечение двусторонних котировок в новом сегменте биржевого рынка еврооблигаций для его ускоренной популяризации

решения

- Оплата Биржей операций маркет-мейкеров
- Привлечение нескольких маркет-мейкеров на каждый торгуемый выпуск
- Формирование устойчивых ценовых коридоров и минимизация спрэдов

Маркет-мейкинг на рынке рублевых корпоративных облигаций

Рост привлекательности эмитента как заемщика за счет повышения ликвидности ранее размещенных выпусков

- Организация конкурсного отбора маркет-мейкеров в интересах эмитента. Оплата маркет-мейкинга эмитентом

Маркет-мейкинг на торгах ОФЗ с частичным обеспечением

Обеспечение комфортного уровня ликвидности для перехода рынка ОФЗ в расчетный цикл T+1 с частичным обеспечением

- Оплата Биржей операций маркет-мейкеров
- Привлечение нескольких маркет-мейкеров на каждый выпуск ОФЗ
- Обеспечение равномерного заполнения книги заявок путем организации работы маркет-мейкеров в нескольких ценовых коридорах



Инициативы по изменению законодательства

1

Сокращение срока владения облигациями до 1 года для получения налогового вычета

- В целях стимулирования долгосрочных инвестиций физических лиц в облигации и получения налоговых вычетов предлагается снизить до 1 года период владения в связи с ограниченным сроком до погашения облигаций

2

Приведение нормативных актов в соответствие с законодательством

- Приведение Положения о раскрытии информации и Положения о стандартах эмиссии в соответствие с действующим законодательством

3

Сокращение объема необходимой информации, раскрываемой в проспекте ценных бумаг



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-ПТС» (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 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;
 - способностью успевать за быстрыми изменениями в научно-технической среде, включая способность использовать расширенные функциональные возможности, которые популярны среди клиентов Компании и ее дочерних обществ;
 - способностью сохранять преемственность процесса внедрения новых конкурентных продуктов и услуг, равно как и поддержка конкурентоспособности;
 - способностью привлекать новых клиентов на отечественный рынок и в зарубежных юрисдикциях;
 - способностью 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.

