

**МОСКОВСКАЯ
БИРЖА**

XV Российский облигационный конгресс
7 декабря 2017, Санкт-Петербург

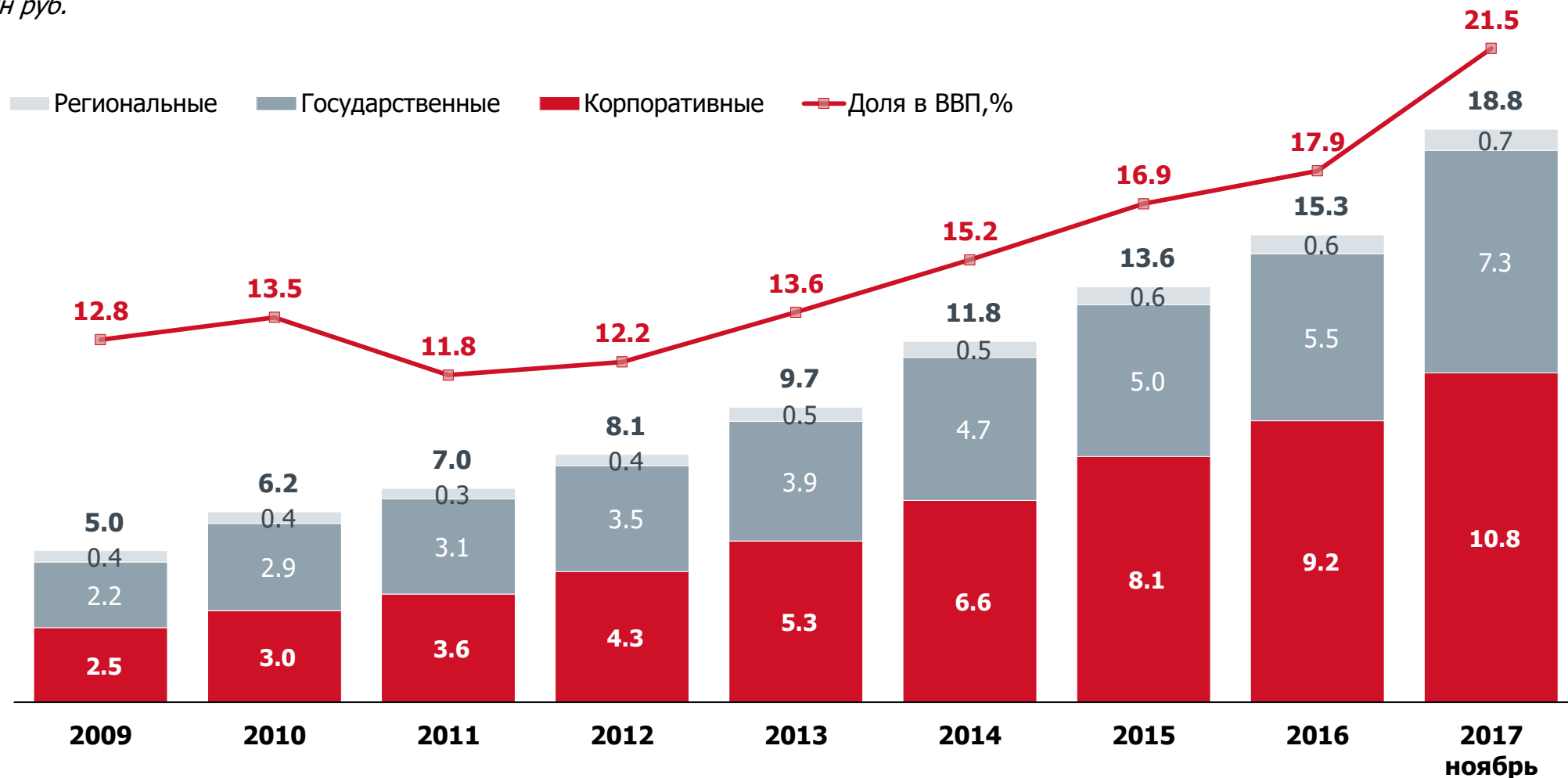
Анна Кузнецова

Член Правления -
Управляющий директор по фондовому рынку

Внутренний рынок облигаций достиг нового исторического максимума

Номинальный объем локальных облигаций в обращении

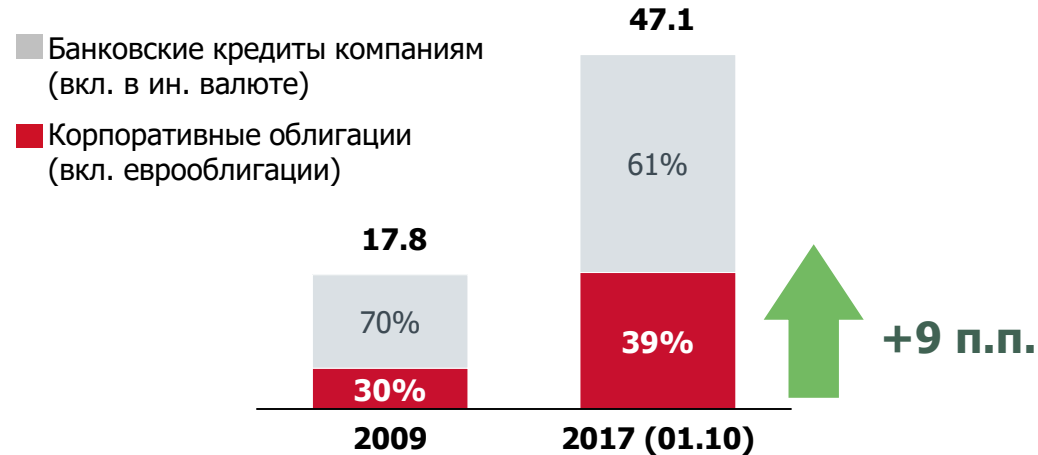
трлн руб.



Пенсионные фонды и частные инвесторы – новые драйверы рынка

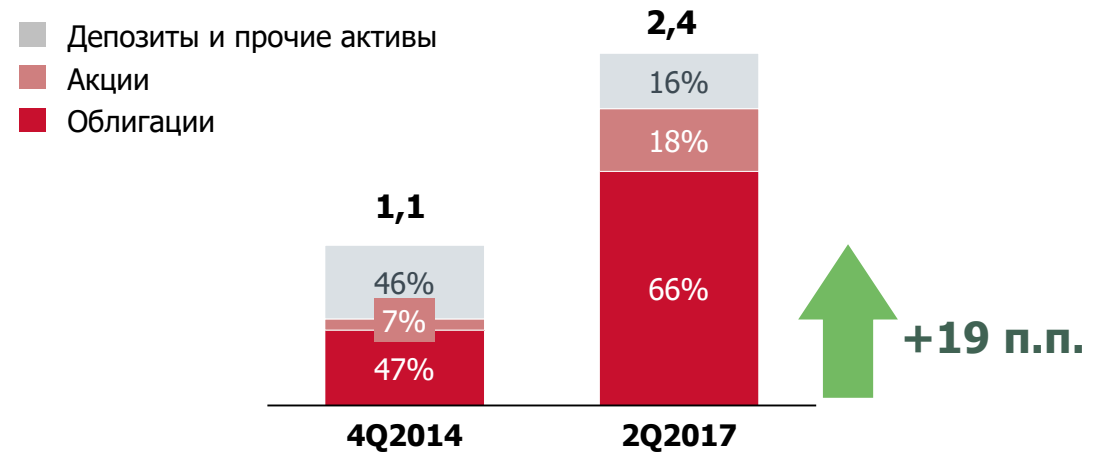
Корпоративные заимствования перетекают в облигации

трлн руб.

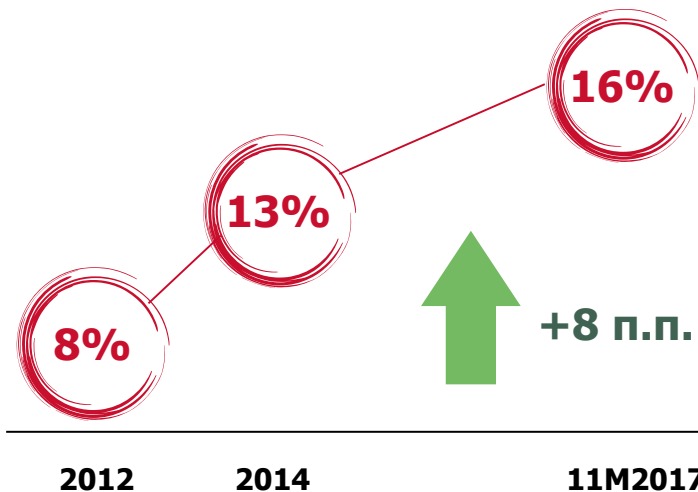


НПФы более 66% накоплений инвестируют в облигации

Пенсионные накопления, трлн руб.

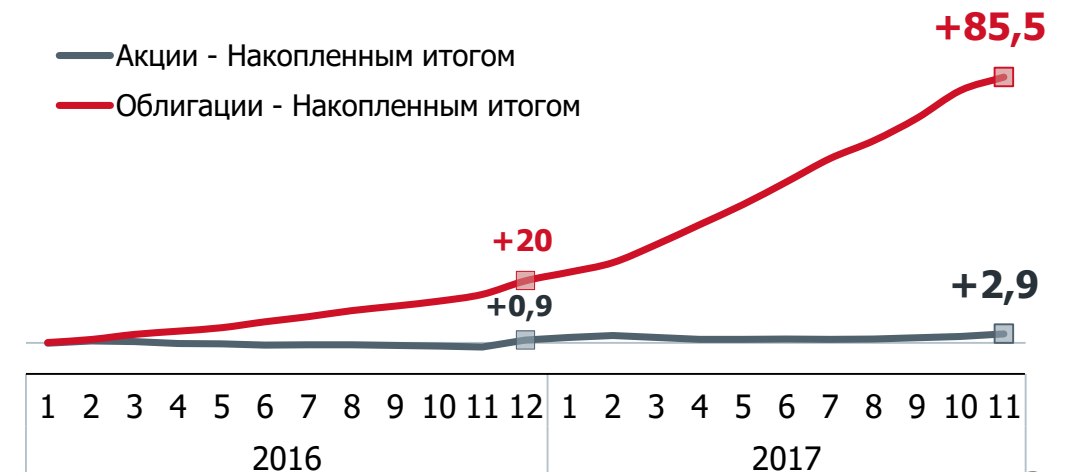


В 2 раза выросла доля ценных бумаг в сбережениях населения



Облигации - ключевой драйвер притока средств в ПИФы

ПИФы – приток/отток средств, млрд руб.



МОСКОВСКАЯ
БИРЖА

Источник: Банк России, Cbonds, Росстат, Investfunds.ru

Первичный рынок корпоративных и региональных облигаций

Новые и вернувшиеся Корпоративные эмитенты

НОВЫЕ	
Выпуск	Объем, млн руб.
СИНХ-Финанс, БО-001Р-01	20 000
КТЖ-Финанс, 01	15 000
ГПБ Аэрофинанс, 02	9 100
И еще 20 эмитентов	58 300

ВЕРНУВШИЕСЯ	
Выпуск	Объем, млн руб.
Газпром кап. и БО-05, БО-06	30 000
Трансмашхолдинг ПБО-01	10 000
ВБРР	10 000
Гидромашсервис БО-01	3 000
Детский мир БО-04	3 000
И еще 4 эмитента	2 090

Новые и вернувшиеся Региональные эмитенты

НОВЫЕ	
Выпуск	Объем, млн руб.
Курская обл., 35001	4 000
Ненецкий АО, 35001	1 000
Орловская обл., 34001	5 000

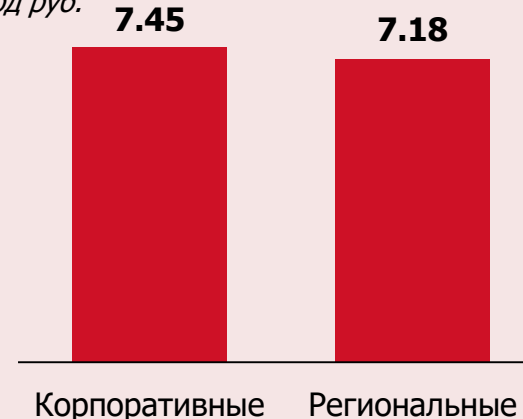
ВЕРНУВШИЕСЯ	
Выпуск	Объем, млн руб.
Санкт-Петербург, 35001	30 000
Саратовская обл., 35001	5 000
Н. Новгород, 34002	5 000

Итоги за 11 месяцев 2017 года*

В среднем 1-2 выпуска облигаций ежедневно размещаются на Бирже
выпусков шт. за 11 месяцев 2017 года



Средний размер выпуска более ₽7 млрд
млрд руб.



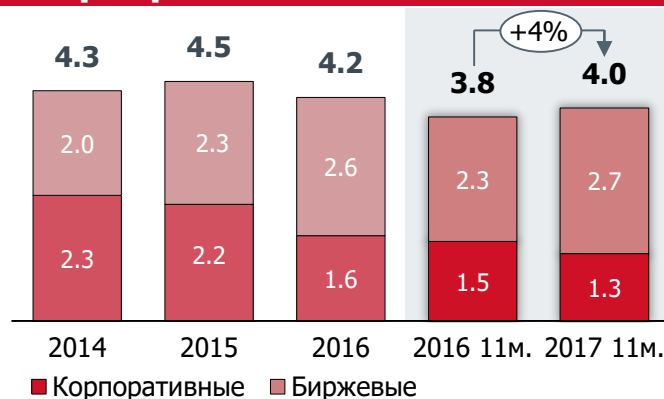
**МОСКОВСКАЯ
БИРЖА**

* без учета клубных выпусков и 1-дневных ВТБ
Источник: Московская Биржа

Вторичный рынок

Рост объемов торгов
трлн руб.

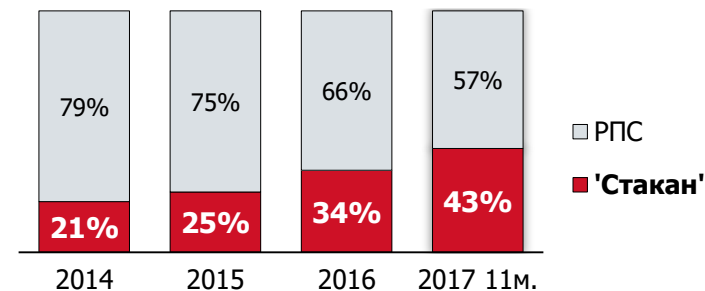
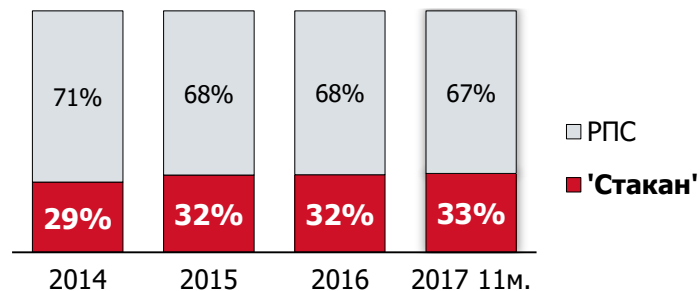
Корпоративные



Государственные



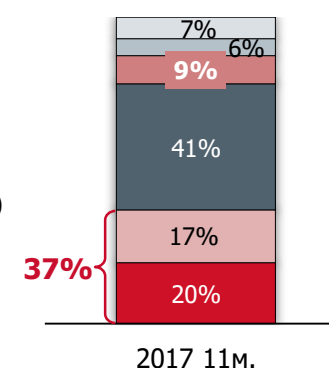
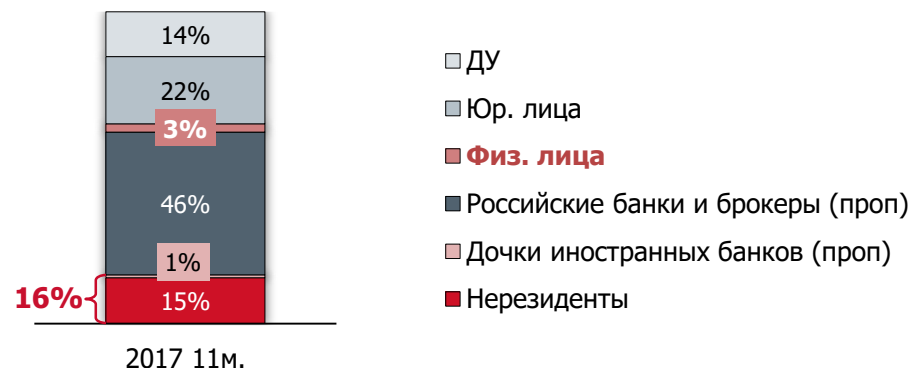
Рост доли Стакана



Оборот по участникам

В корпоративном
сегменте преобладают
локальные банки

В ОФЗ большая доля
нерезидентов (37%) и
заметно выше доля
физлиц (9%)

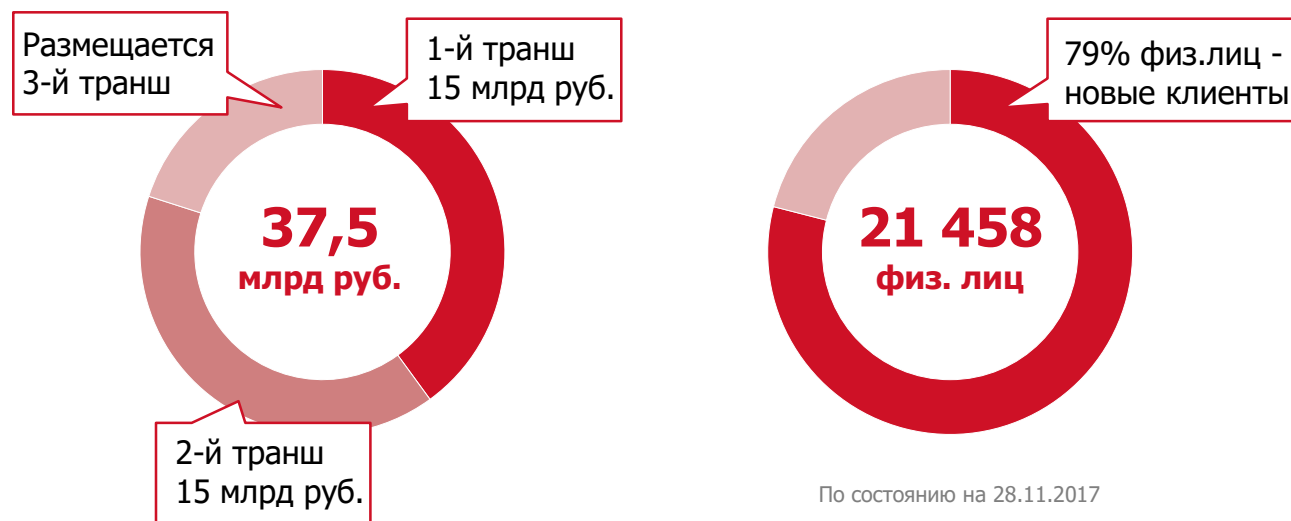


МОСКОВСКАЯ
БИРЖА

Источник: Московская Биржа

Облигации для населения - новый тренд на рынке

Народные ОФЗ – промежуточные итоги размещения



Корпоративные и региональные облигации для физических лиц

	 Сбербанк	 ВТБ	 ЯНАО
Объем выпуска	₽40 млрд	₽15 млрд	₽1 млрд
Ставка купона	8%	8%	9,25%

Корпоративные облигации с долей физ. лиц в размещении >5%

Размещение	Дата	Объем выпуска, млн руб.
Ярославская область, 35015	22.09.2017	2 500
Газпромбанк, БО-17	31.10.2017	10 000
Альфа-банк, Б1Р1 (EUR)	13.11.2017	1 379

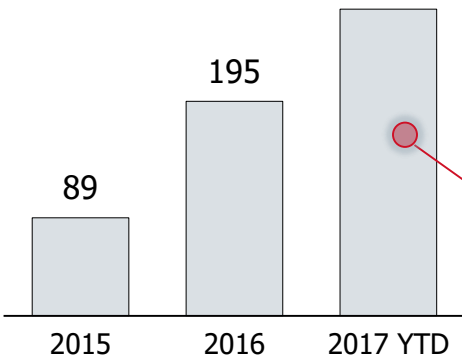
Средняя доля физ. лиц 21%



Активность физических лиц на рынке облигаций

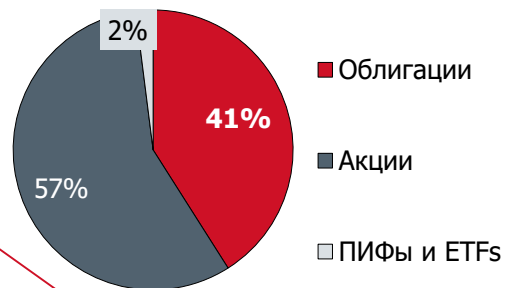
Владельцы ИИС активно инвестируют в облигации

Кол-во открытых ИИС **279** тыс.шт.



93% оборота на ИИС в акциях

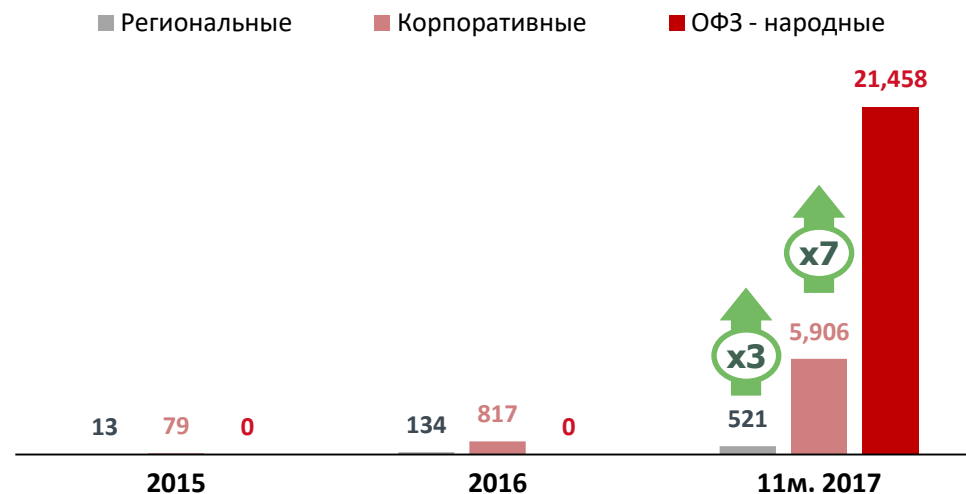
41% вложений на ИИС в облигации



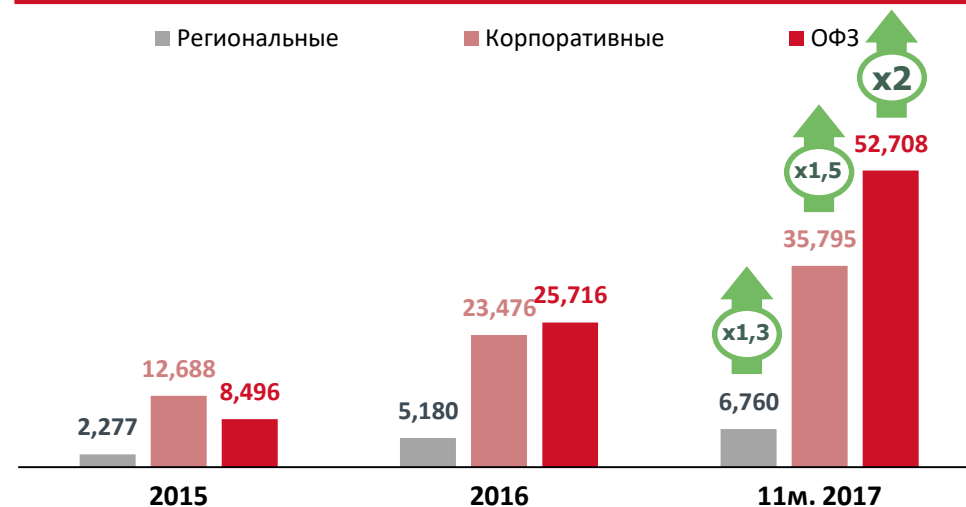
Налоговые преимущества инвестиций в облигации для физлиц

- ✓ Увеличение взноса на ИИС до 1 млн руб.
- ✓ Льготное налогообложение процентного дохода по корп.облигациям
- ✓ Налоговый вычет (N лет x 3 млн руб.)
- ✓ Законопроект о страховании ИИС принят в 1-м чтении ГД РФ

Количество физлиц на первичном рынке



Количество физлиц на вторичном рынке



МОСКОВСКАЯ
БИРЖА

Источник: Московская Биржа

Проекты 2017

- **Конструктор документов биржевых облигаций в личном кабинете эмитента**

Программы БО

Условия (в рамках программы)

Решения о выпуске (вне программы)

- **Допуск биржевых облигаций к торгам без проспекта ценных бумаг**

Объем размещений за год не более 4 млрд руб. (для банков) и 200 млн руб. (для не банков) или

Сумма покупки каждого инвестора не менее 4 млн руб.

- **Сектор Роста для поддержки малого и среднего бизнеса**

Компании с выручкой до 10 млрд руб. и сроком существования более 1 года

Поддержка эмитентов со стороны институтов развития (МСП, ФРП, РЭЦ, РФПИ)



- **Рекомендации биржи к раскрытию информации в проспекте ценных бумаг***

Разработаны совместно с международной юридической фирмой **Freshfields Bruckhaus Deringer**

Рекомендации по блокам:

▪ Направления использования привлекаемых средств ▪ Описание бизнеса ▪ Информация о бенефициарах ▪ Описание рисков

- **Блокировка частичного обеспечения при биржевом бук-билдинге**



Проекты 2018+

- **Создание ОТС-платформы**

- Smart-поиск контрагентов по сделке

- Переговоры в анонимном режиме

- Передача ОТС-сделок в клиринг НКЦ или получение инструкций для исполнения ОТС-сделок

- **Переход на электронное взаимодействие между биржей и эмитентом**

- Подача эмиссионных документов на листинг с ЭЦП

- Отказ от бумажных копий документов

- **Создание долгового портала**

- Калькуляторы расчета цены/доходности и размера затрат на размещение

- Новости по облигациям

- **SMA (Sponsored Market Access) на фондовый рынок**

- Отдельный идентификатор клиента для доступа к торгам на бирже

- Pre-trade проверка заявок клиента на стороне Биржи

- Автоматическое снятие заявок при потере подключения

- **Блокировка частичного обеспечения при выкупе**

- **Биржевой бук-билдинг, в т.ч. для розничных выпусков облигаций**

- Возможность для институциональных и частных инвесторов подавать заявки в книгу через биржу

- Контроль заявок со стороны организатора на всех этапах бук-билдинга



КУС на Московской Бирже



Структура презентации*

	1	2	3	4	5	6	7	8
Эмитент облигаций	О компании	История компании	Цели / планы компании (3-5 лет)	Ключевые факторы инвестиционной привлекательности	Анализ отрасли и отраслевые преимущества компании	Текущая структура владения компанией	Финансовое положение компании	Цели листинга
Эмитент акций						Текущая структура владения и предварительная структура предложения		Дорожная карта (до и после получения листинга)



Расширение функционала личного кабинета эмитента

Конструктор эмиссионной документации

Универсальный шаблон

шаблон программы биржевых облигаций, на **95%** состоящий из неизменяемой информации

Заполняется за 15 минут

Чтобы заполнить эмиссионную документацию биржевых облигаций необходимо около 15 минут



Программа
биржевых
облигаций



Условия выпуска
биржевых
облигаций



Решение о выпуске
биржевых
облигаций

Личный кабинет эмитента – это:

- ✓ Единая авторизация в ЛКЭ через Passport
- ✓ Единая система Электронного документооборота
- ✓ Удобство интерфейса
- ✓ Стандартизированная форма заявлений
- ✓ Формирование описи документов
- ✓ Формирование списка требуемых документов к заявлению
- ✓ Электронная очередь



Получить доступ к ЛКЭ может организатор по заявлению эмитента

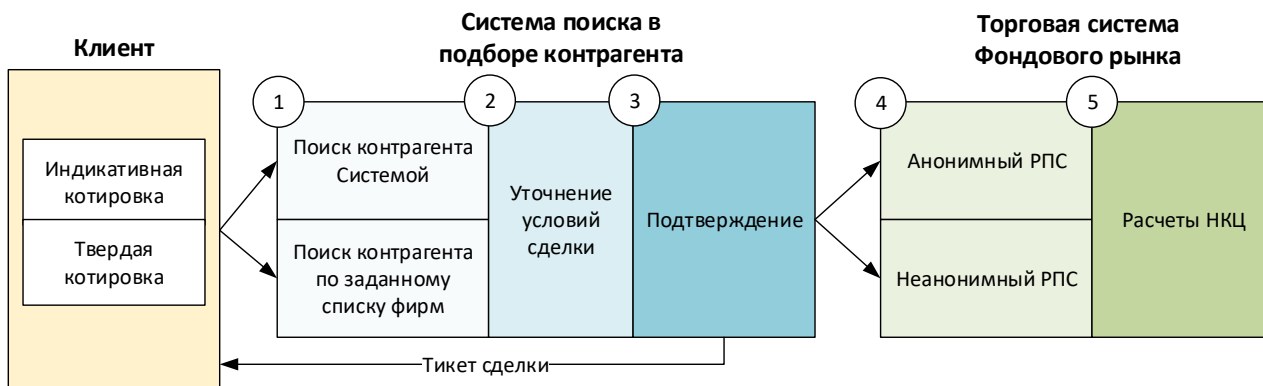


ОТС-платформа

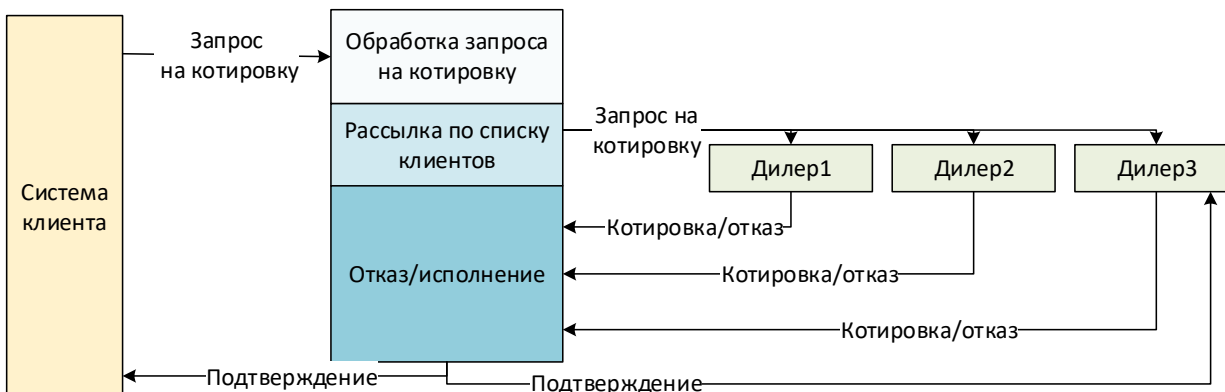
Этап 1 (прототип)

- ✓ индикация интереса к ценной бумаге (IOI)
- ✓ подбор контрагента ОТС-системой
- ✓ рутинг встречных поручений в РПС
- ✓ функционал ОТС-системы в рабочем месте MICEX Trade SE

Заключение сделки

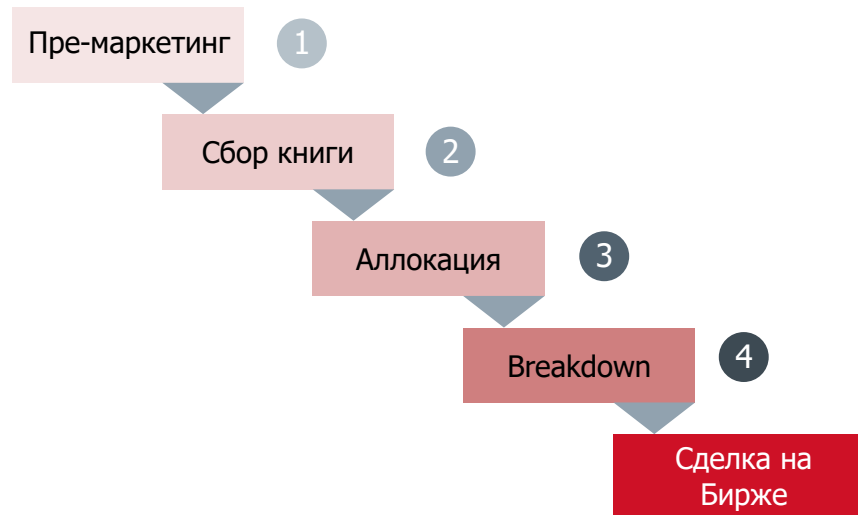


Запрос котировки (RFQ)



Этап 2

- ✓ бук-билдинг, рутинг заявок на биржу



Этап 3

- ✓ запрос на котировку у дилера (RFQ)
- ✓ рутинг встречных поручений в ЦЭД
- ✓ маршрутизация требований/обязательств в НКЦ/НРД/ICSDs
- ✓ двусторонний переговорный процесс (чат)
- ✓ направление отчетности в «ОТС-монитор»
- ✓ интеграция ОТС-системы с учетными системами Биржи (ЕКБД, e-Clients)



Облигационный портал на сайте Московской Биржи

- **Страница новостей**
новости по облигациям и эмитентам облигаций
- **Календарь облигационных выплат**
оферты, купоны, погашения и амортизации
- **Расчет доходности/цены**
расчет цены по доходности и наоборот
- **Моделирование эмиссии**
оценка стоимости размещения выпуска(ов) облигаций
- **Режимы и периоды торгов**
- **Описание инструментов**

Ожидаемая дата релиза: **конец декабря 2017**

Моделирование эмиссии

Для подсчета необходимо ввести все три значения

Срок до погашения (лет)	0.0000
Ставка купонов, %	0.0000
Частота выплаты купонов в год	0

Для подсчета необходимо ввести одно из трех значений

<input type="radio"/> Цена, % от номинала	0.0000
<input type="radio"/> Эффективная доходность к погашению, %	0.0000
<input type="radio"/> Номинальная доходность к погашению, %	0.0000

Рассчитать

Расчет стоимости для размещения облигаций

Для расчетов допущены следующие условия:

- При расчете стоимости услуг НРД считаем, что документооборот происходит в электронном виде
- Количество сделок используется для расчета среднего объема сделки, что влияет на тариф фондового рынка.

Другие калькуляторы тарифов:

- Калькулятор листинга
- Калькулятор НРД

ПАРАМЕТРЫ ЭМИТЕНТА

Сумма хранящихся в НРД сертификатов облигаций эмитента к моменту нового выпуска 0.00 млн. руб. по номинальной стоимости

ПАРАМЕТРЫ ВЫПУСКОВ

Выпуски в рамках программы биржевых облигаций Нет

Предварительное рассмотрение документов программы биржевых облигаций Нет

№ выпуска	Дата размещения	Дата погашения	Номинальный объем, млн. руб.	Вид облигации	Тип облигации	Количество сделок при размещении	Предварительное рассмотрение документов по биржевым облигациям	Затраты в % от объема	Затраты в % от объема по году
Выпуск 1	27.11.2017	27.11.2018	1000.00	Биржевые	Купонные	Любое ко	Нет		
Выпуск 2	27.11.2017	27.11.2018		Биржевые	Купонные	Любое ко	Нет		
Выпуск 3	27.11.2017	27.11.2018		Биржевые	Купонные	Любое ко	Нет		

Рассчитать

РАСЧИСЛЕННАЯ СТОИМОСТЬ

Листинг

НРД

ФР

Всего

Дней до погашения 3650

Заказать



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 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 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 (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.

