

**МОСКОВСКАЯ
БИРЖА**

XVI Российский облигационный конгресс
6 декабря 2018, Санкт-Петербург

Анна Кузнецова

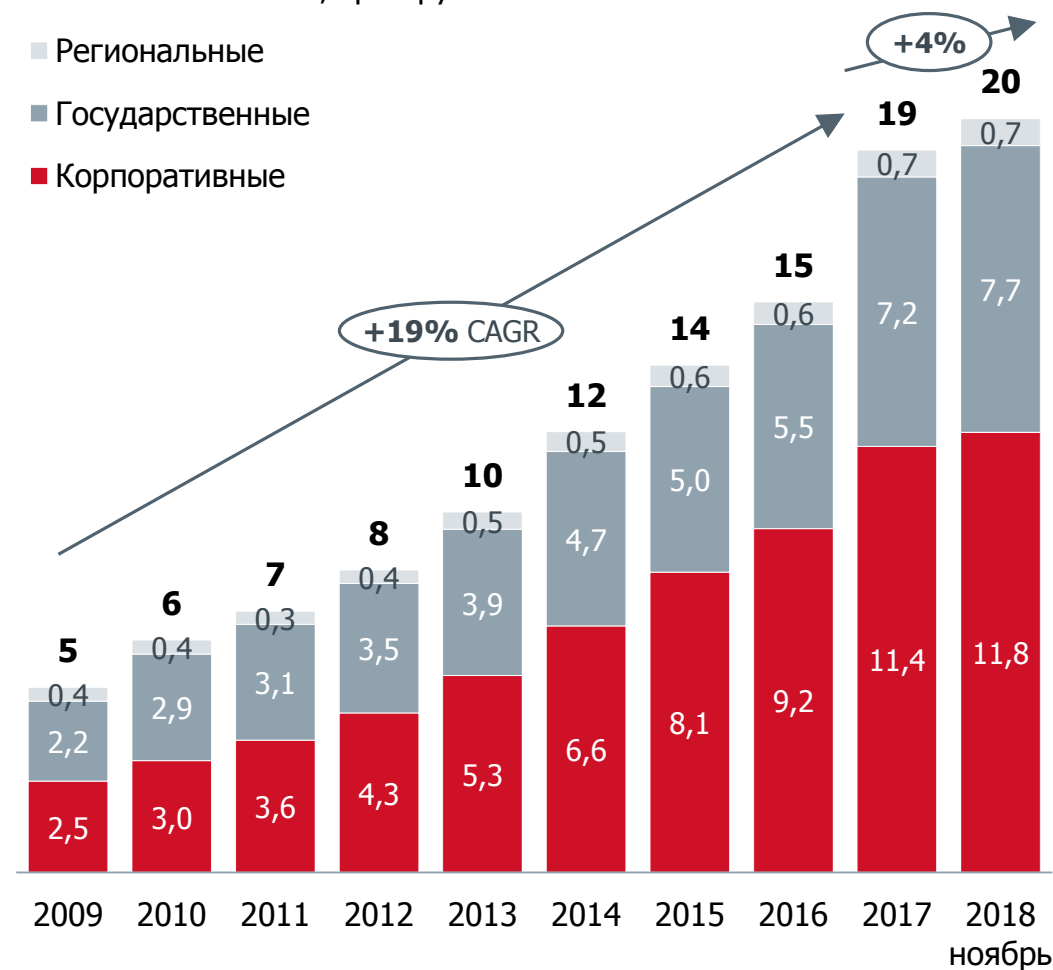
Член Правления -
Управляющий директор по фондовому рынку

2018 год – рынок облигаций

Объем рынка локальных облигаций

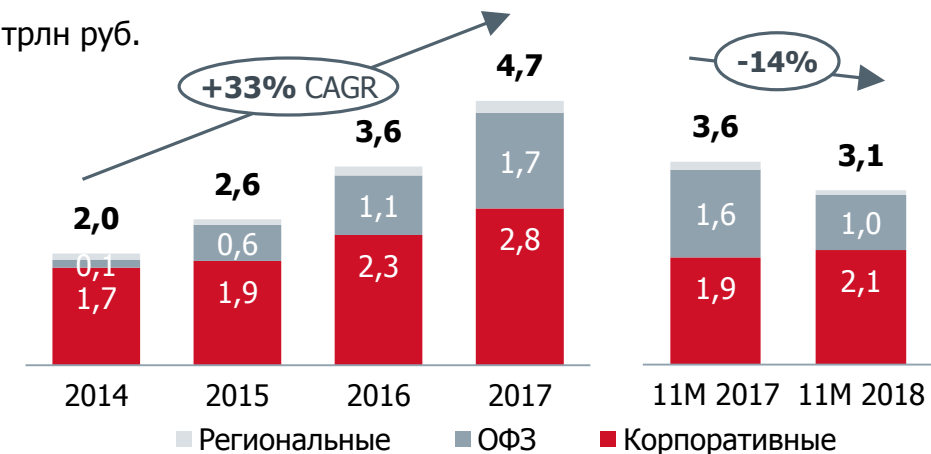
Номинальный объем, трлн руб.

- Региональные
- Государственные
- Корпоративные



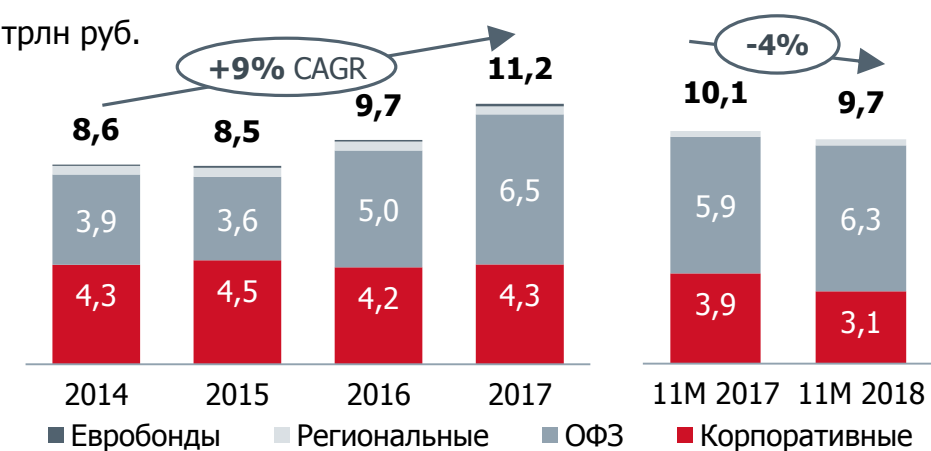
Первичный рынок (без КОБР и 1-дневных облигаций)

трлн руб.



Вторичные торги (без КОБР)

трлн руб.

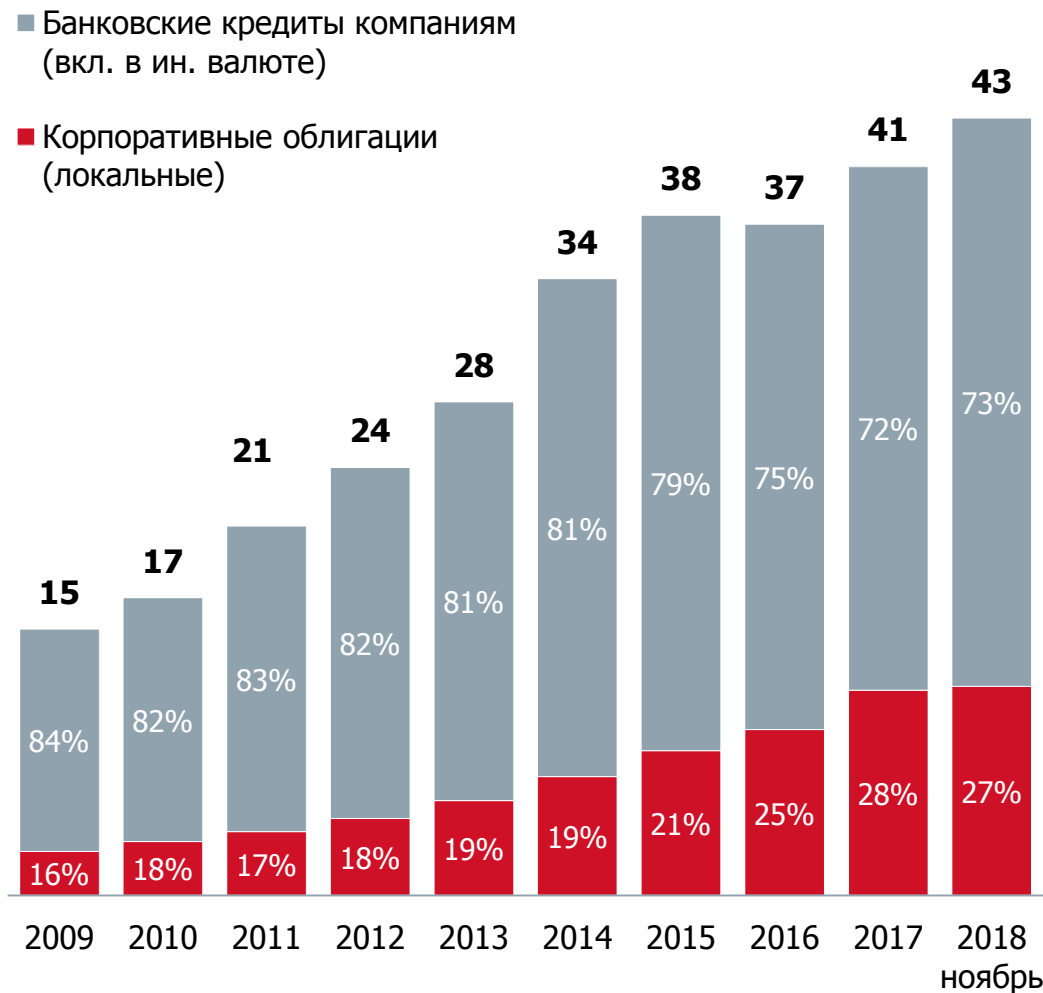


МОСКОВСКАЯ
БИРЖА

Источник: Московская Биржа, Cbonds

Облигации vs Банковские кредиты

Структура корпоративного долга, трлн руб.



Профицит банковской ликвидности (трлн руб.)



Доходность облигаций и банковские ставки (%)



МОСКОВСКАЯ
БИРЖА

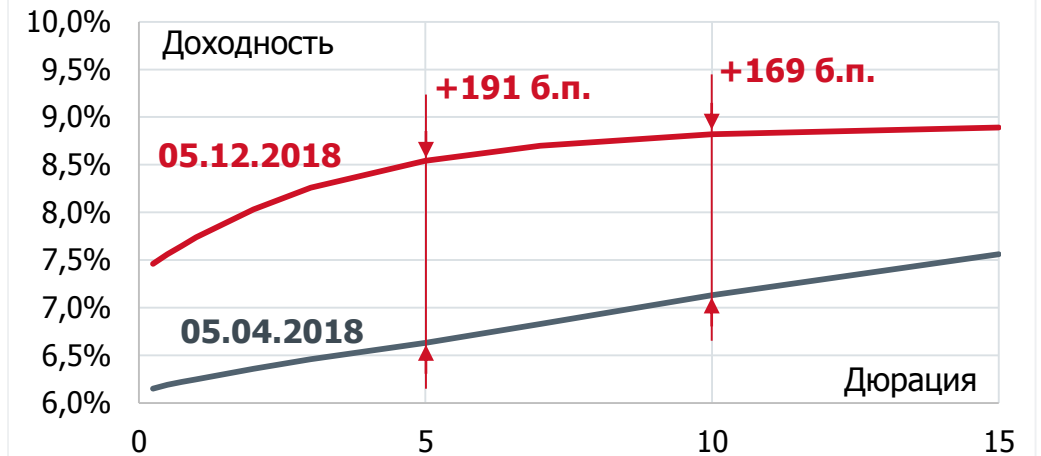
Источник: Московская Биржа, Банк России, Cbonds

Нерезиденты в ОФЗ

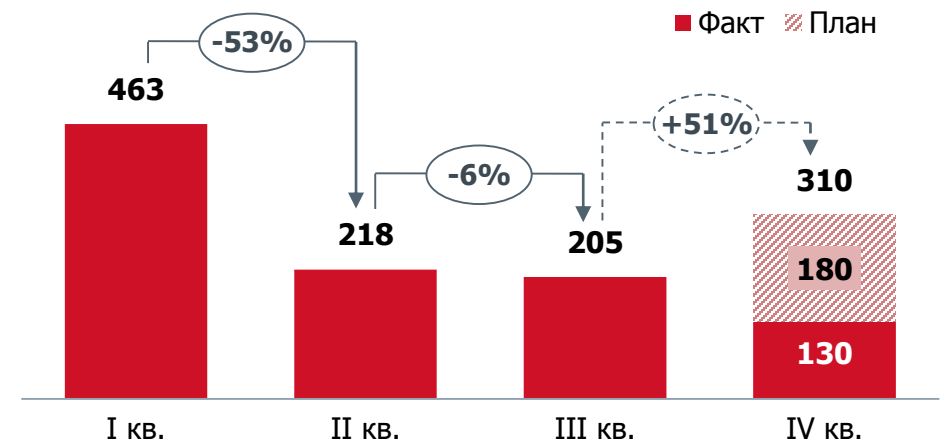
Объем ОФЗ, принадлежащий нерезидентам



G-Кривая ОФЗ – “До” и “После”



Объем размещения ОФЗ – 2018 год (млрд руб.)



МОСКОВСКАЯ
БИРЖА

Источник: Московская Биржа, Банк России, Минфин России

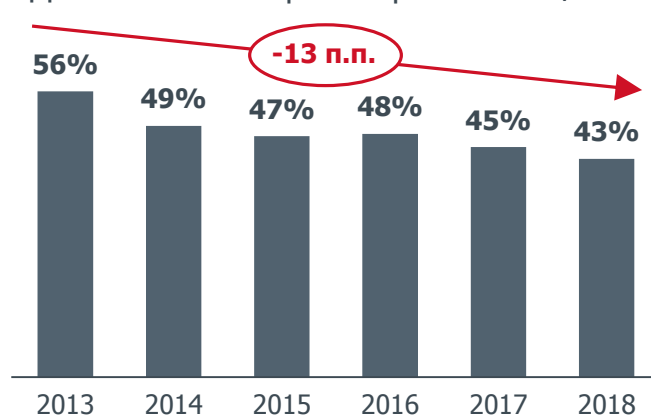
Поиск драйверов роста среди инвесторов



Банки

Применение Банком России «базельских принципов» снижает долю банков в облигациях

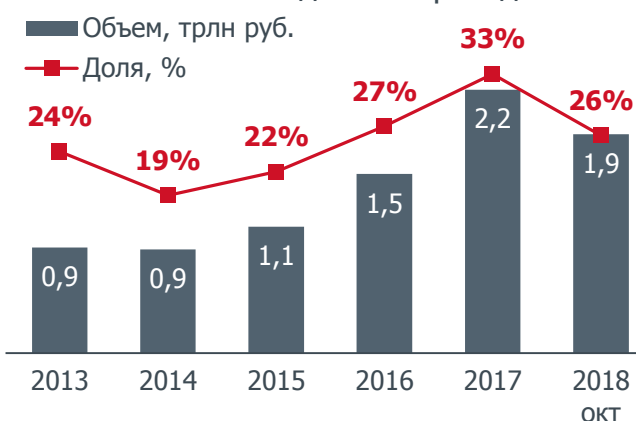
Доля банков в торгах корп. облигациями



Нерезиденты

Иностранные инвесторы под давлением санкций снижают участие в российском долге

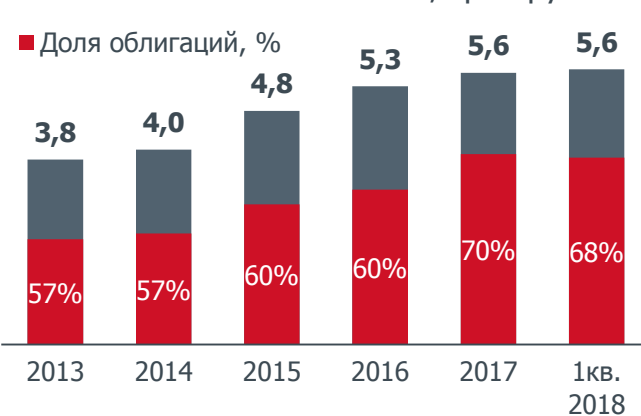
Объем ОФЗ во владении нерезидентов



Пенсионные фонды

Замедление роста объема пенсионных денег

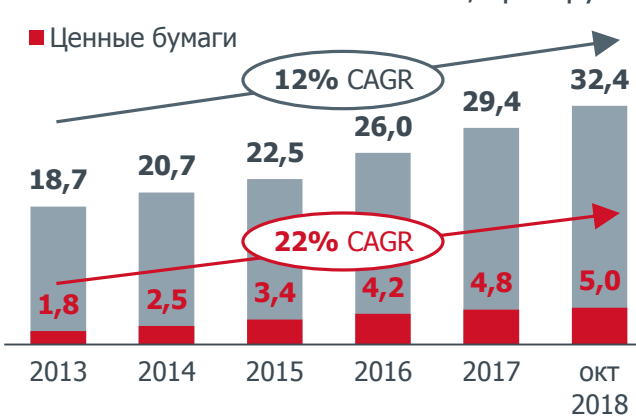
Объем пенсионных активов, трлн руб.



Частные инвесторы

Накопления россиян превышают объем внутреннего рынка облигаций

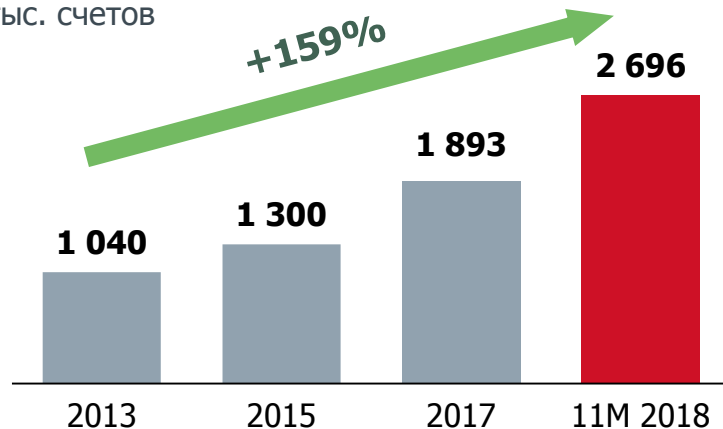
Объем накоплений населения, трлн руб.



Рост числа счетов физических лиц на фондовом рынке

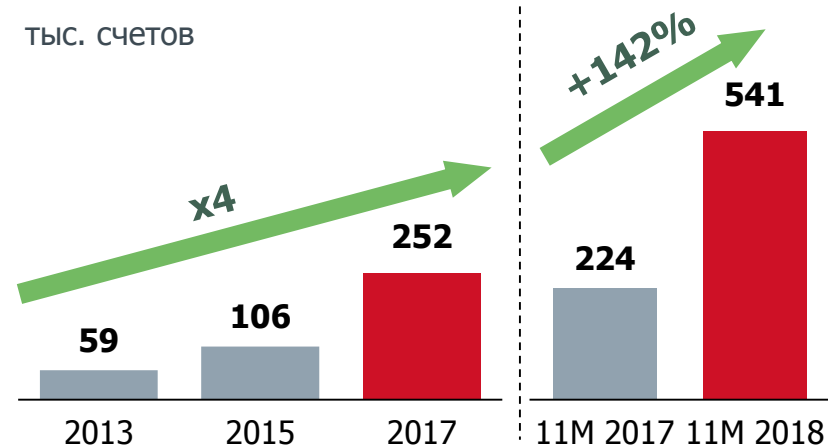
Число зарегистрированных клиентов физ. лиц

тыс. счетов



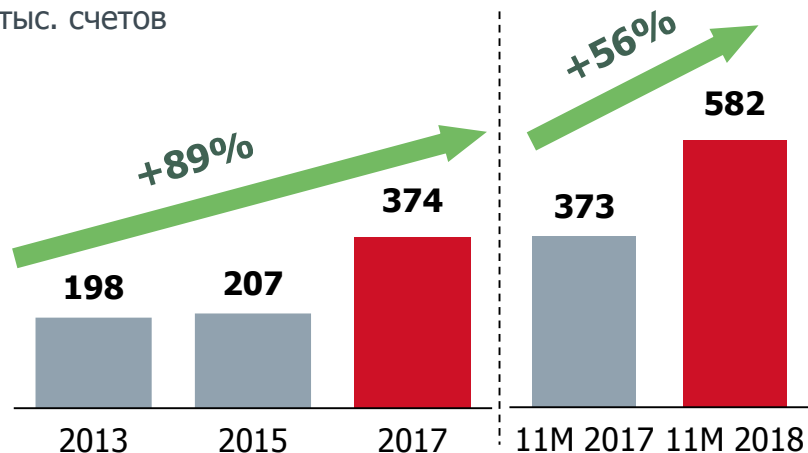
Число новых клиентов физических¹ лиц

тыс. счетов



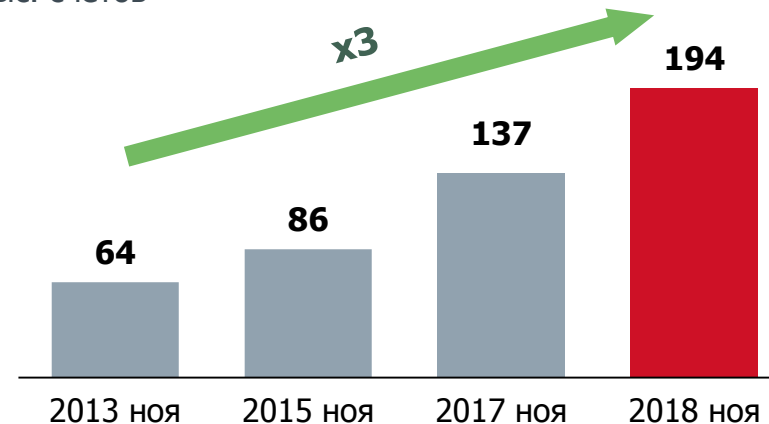
Число активных счетов за год² физ. лиц

тыс. счетов



Число активных счетов за месяц² физ. лиц

тыс. счетов



МОСКОВСКАЯ
БИРЖА

Источник: Московская Биржа

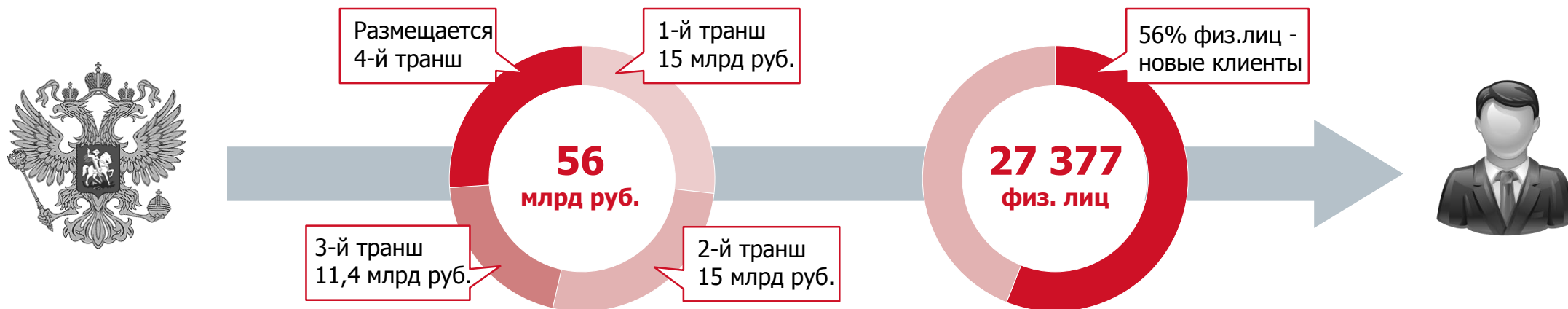
¹ Новые уникальные физ. лица, ранее не зарегистрированные на бирже

² Активные клиенты за год – клиенты, совершившие как минимум одну сделку в год.

Активные клиенты за месяц – клиенты, совершившие как минимум одну сделку в месяц

Минфин РФ привел население на рынок облигаций

Народные ОФЗ – промежуточные итоги размещения



Количество физ.лиц на первичном рынке*, тыс. шт.



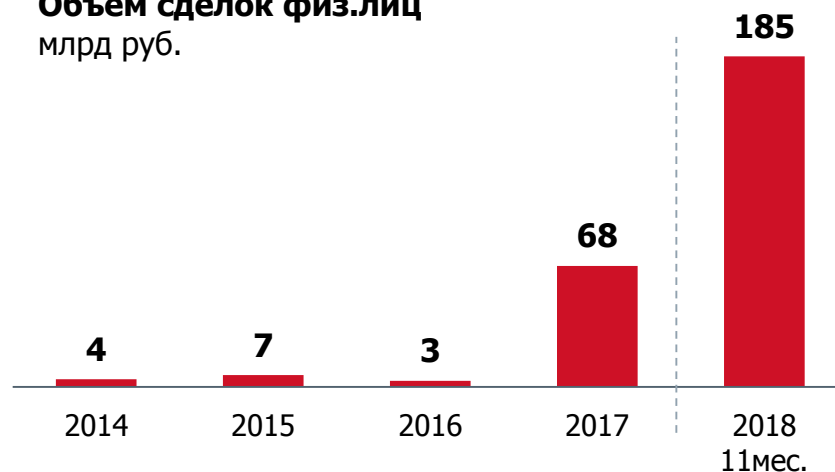
Количество физ.лиц на вторичном рынке*, тыс. шт.



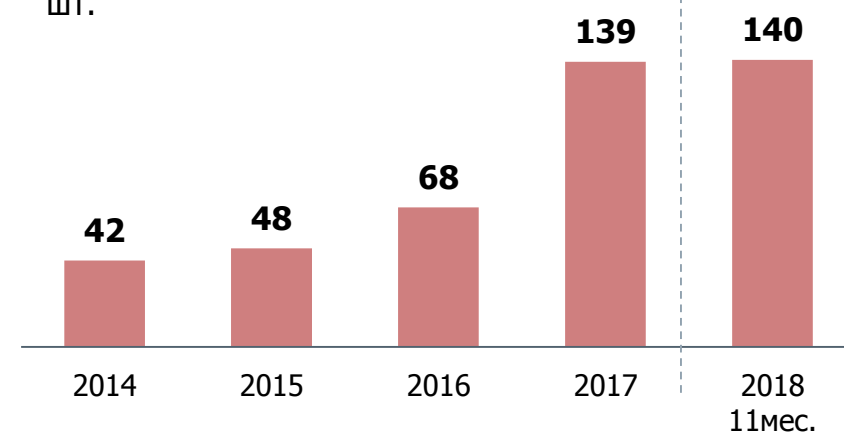
Облигации для населения - новый тренд на рынке

Физ.лица в размещениях корпоративных облигаций

Объем сделок физ.лиц
млрд руб.



Кол-во выпусков с участием физ.лиц
шт.



Реализованные проекты для частных инвесторов

- ✓ Увеличение вклада на ИИС до 1 млн руб.
- ✓ Новые типы инструментов (ОФЗ-н, банковские облигации для физ.лиц)
- ✓ Новое налогообложение купонов корпоративных облигаций (аналогично банковскому депозиту) и налоговый вычет за 3 года владения ц.б.
- ✓ Удаленное открытие счета у брокера и УК
- ✓ Отмена «валютной переоценки» по еврооблигациям МинФина

Текущие инициативы

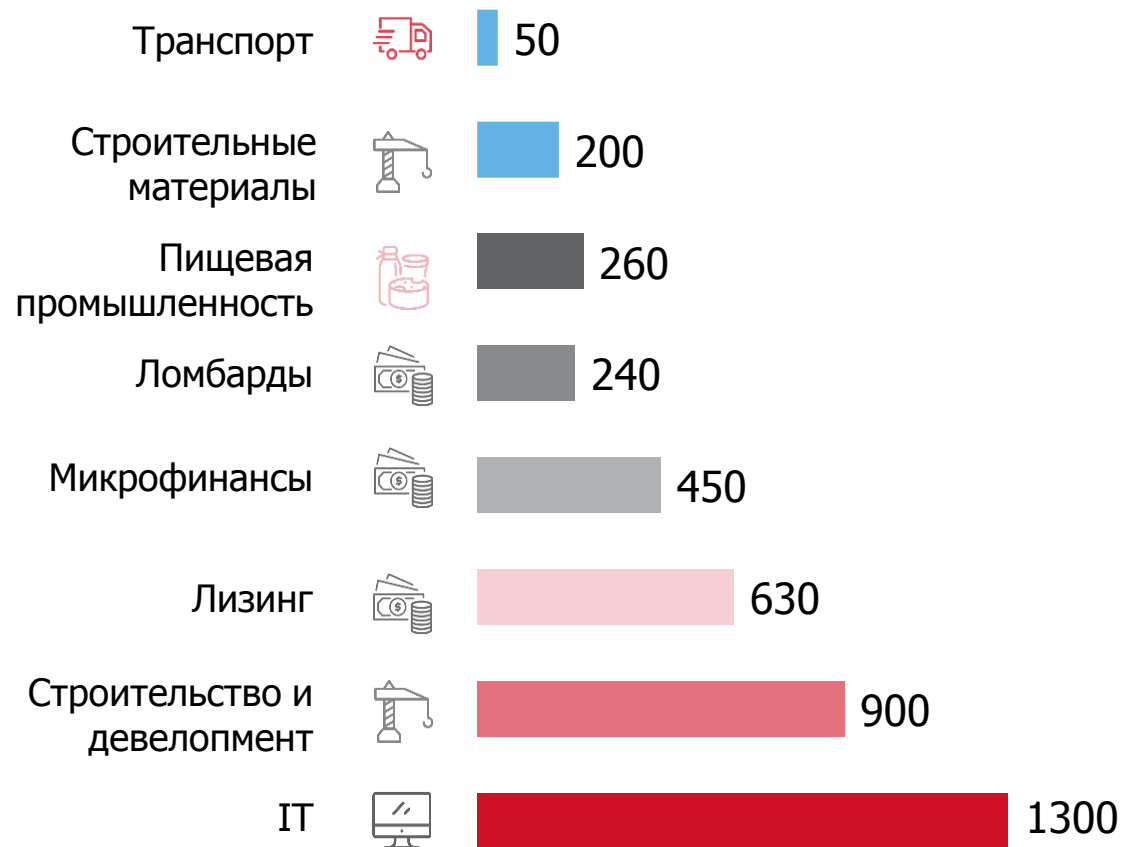
- Сокращение срока владения ц.б. для налогового вычета с 3-х лет до 1 года.
- Страхование ИИС, открытие нескольких ИИС
- Отмена «валютной переоценки» по всем еврооблигациям
- Упрощение входа на рынок (маркетплейс, удаленная идентификация и т.д.)



Новые небольшие эмитенты облигаций – тенденция 2018

Отрасли небольших эмитентов облигаций

По объему размещений в 2018 году, млн. руб.



Преимущества облигаций

- Более крупный объем заимствования
- Более длительный срок привлечения
- Более низкая % ставка (для «опытных» эмитентов)
- Беззалоговое финансирование
- Нет зависимости от одного кредитора
- Широкий круг кредиторов (банки, фонды, физ.лица)
- Создание публичной кредитной истории
- Налаживание отношений с инвесторами в других проектах, в т.ч. в области акционерного капитала

Новички рынка 2018

МФК 4финанс

200 млн. руб.
15,55%
АТОН

ИнфоВотч

400 млн. руб.
15,31%
АТОН

Жилкапинвест

171 млн. руб.
14,49%
ИК Фридом Финанс

ПЮДМ

86 млн. руб.
19,56%
ЮниСервис Капитал

Роял Капитал

50 млн. руб.
19,25%
Септем Капитал

Держава-Платформа

500 млн. руб. 250 млн. руб.
10,25% 10,18%
Банк Держава

Солид-Лизинг

200 млн. руб. 150 млн. руб.
13,65% 13,65%
Солид, Универ Солид

ИА Металлинвест-2

2,3 млрд. руб.
7,8%
Райффайзенбанк,
Металлинвестбанк, Солид

Ломбард Мастер

50 млн. руб. 50 млн. руб.
20,4% 19,25%
Септем Капитал

МФК СМСФИНАНС

200 млн. руб.
15,56%
АТОН

Ред Софт

100 млн. руб.
14,75%
Церих Кэпитал

ФИНКОСАЛТ

5,9 млрд. руб. 14 млрд. руб.
14,47% 8,12%
Совкомбанк

ЛЕГЕНДА

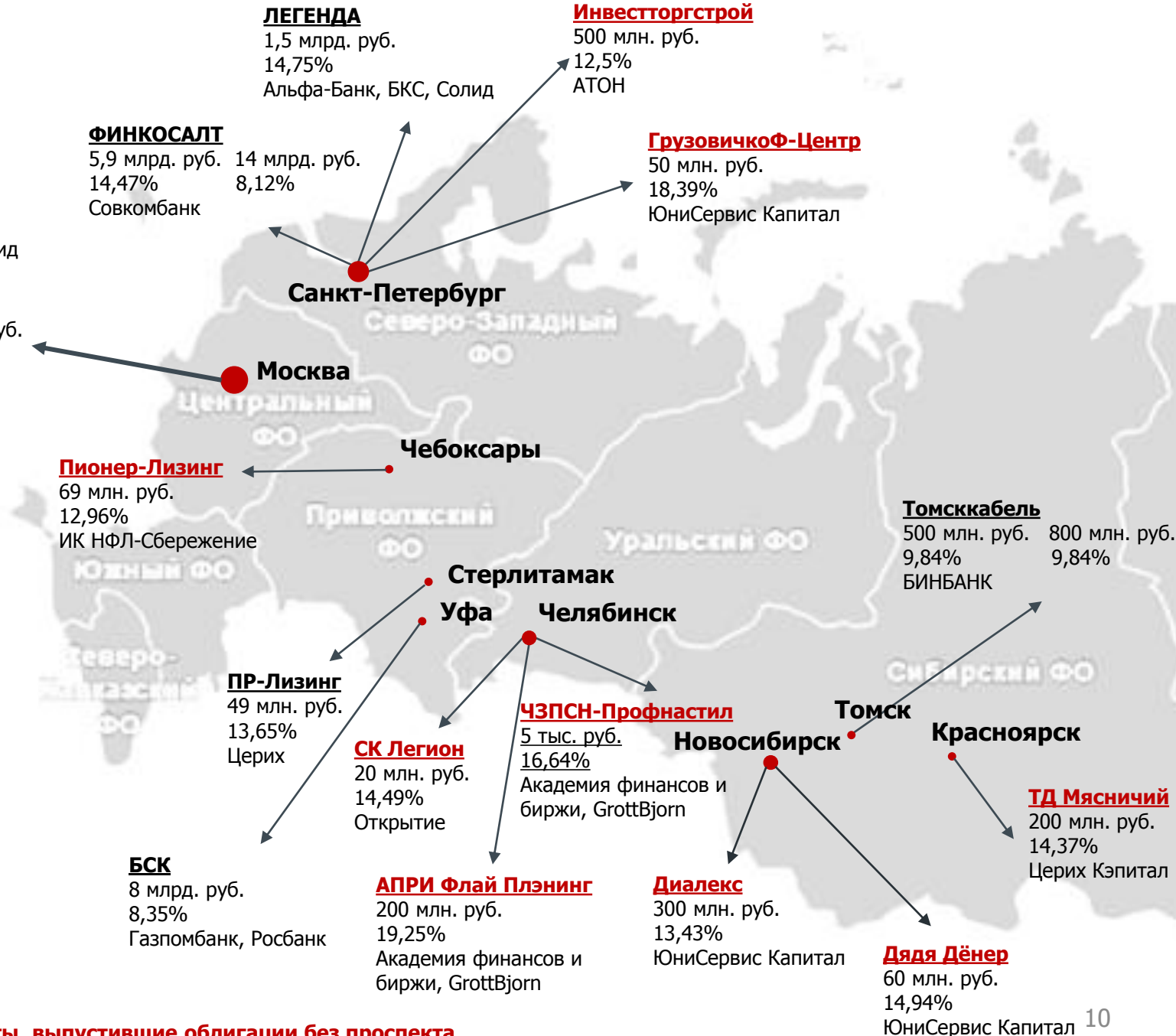
1,5 млрд. руб.
14,75%
Альфа-Банк, БКС, Солид

Инвестторгстрой

500 млн. руб.
12,5%
АТОН

ГрузовичкоФ-Центр

50 млн. руб.
18,39%
ЮниСервис Капитал



МОСКОВСКАЯ
БИРЖА

Красным отмечены эмитенты, выпустившие облигации без проспекта

Стимулирование количества эмитентов и выпусков облигаций



Создание Сектора облигаций устойчивого развития

Цели

- ✓ Содействие привлечению финансирования компаниями, реализующими проекты природоохранного и социального значения
- ✓ Формирование бизнес-практики
- ✓ Информирования инвесторов о результатах использования привлеченного капитала

Преимущества для эмитента

- ✓ Маркетинг и продвижение долговых инструментов
- ✓ Доступ к профильной аудитории buy-side и sell-side
- ✓ Дополнительный канал раскрытия информации об инициативах и вкладе в решение экологических и социальных проблем



Зеленые облигации

Финансирование проектов, направленных на улучшение экологии:

- возобновляемые источники энергии
- предотвращение загрязнения и контроль
- экологически чистый транспорт и др.



Социальные облигации

Финансирование социально-значимых проектов:

- доступное жилье
- создание новых рабочих мест
- продовольственная безопасность и др.



Сектор высокодоходных облигаций (High Yield) – 1Q19

Цели

- ✓ Маркетинг высокодоходных облигаций малых эмитентов
- ✓ Создание инфраструктурного решения, способствующего уведомлению инвесторов

Предпосылки

- ✓ Повышенный интерес розничных инвесторов к высокодоходным инструментам
- ✓ Активный выход на публичный рынок малых эмитентов
- ✓ Оценка инвестиционного качества ценных бумаг

Критерии (предварительные)

- ✓ Отсутствует кредитный рейтинг
- ✓ Ставка купона $>$ (ключевая ставка + 5%)
- ✓ «Plain Vanilla»
- ✓ Заявление от эмитента с дополнительными обязательствами по раскрытию информации

Инструментарий



Отображение информации в карточке инструмента на сайте Биржи



Маркирование НУ-облигаций и/или обособление НУ-облигаций в Системе торгов



Создание Сектора в соответствии с Правилами листинга



Запуск индекса высокодоходных облигаций



Ограничение перечня доступных режимов торгов



ОТС-Система – Новые возможности для рынка



Потенциальные пользователи

~ **все юр.лица**

профучастники рынка ценных бумаг и иные финансовые институты, корпоративные клиенты, НПФ, страховые и управляющие компании



Доступные инструменты

10 000 +

ценных бумаг, принятых на обслуживание в НРД (локальные облигации, еврооблигации, акции, депозитарные расписки)

УЖЕ ДОСТУПНО



расширенный список облигаций (листинг + внебиржевое РЕПО)



расширенный круг участников системы в сравнении с организованными торгами



канал выставления индикативного интереса, котировок и ордеров



проброс соглашений в организованные торги в режим «Анонимный РПС»



подбор контрагента Системой на базе анализа профилей и динамики счетов участников торгов



затраты на подбор контрагента не превышают стоимость услуг «голосового брокера»

В РАЗРАБОТКЕ



расширение списка инструментов за счет евробондов, соглашения в которых могут быть рассчитаны в DVP НРД



интеграция с ЦЭД (позволит автоматизировать участникам оформление внебиржевых сделок электронными договорами)



функционал внебиржевого бук-билдинга: премаркетинг, формирование книги заявок, аллокация, проброс заявок на организованные торги



чат для участников ОТС-платформы



импорт референсных цен для удобства котирования инструментов в терминах спреда (текущая цена ОФЗ из «стакана», цена ценового центра – для евробондов)



наращивание функционала пользовательского интерфейса



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;
 - 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.

