

МОСКОВСКАЯ  
БИРЖА

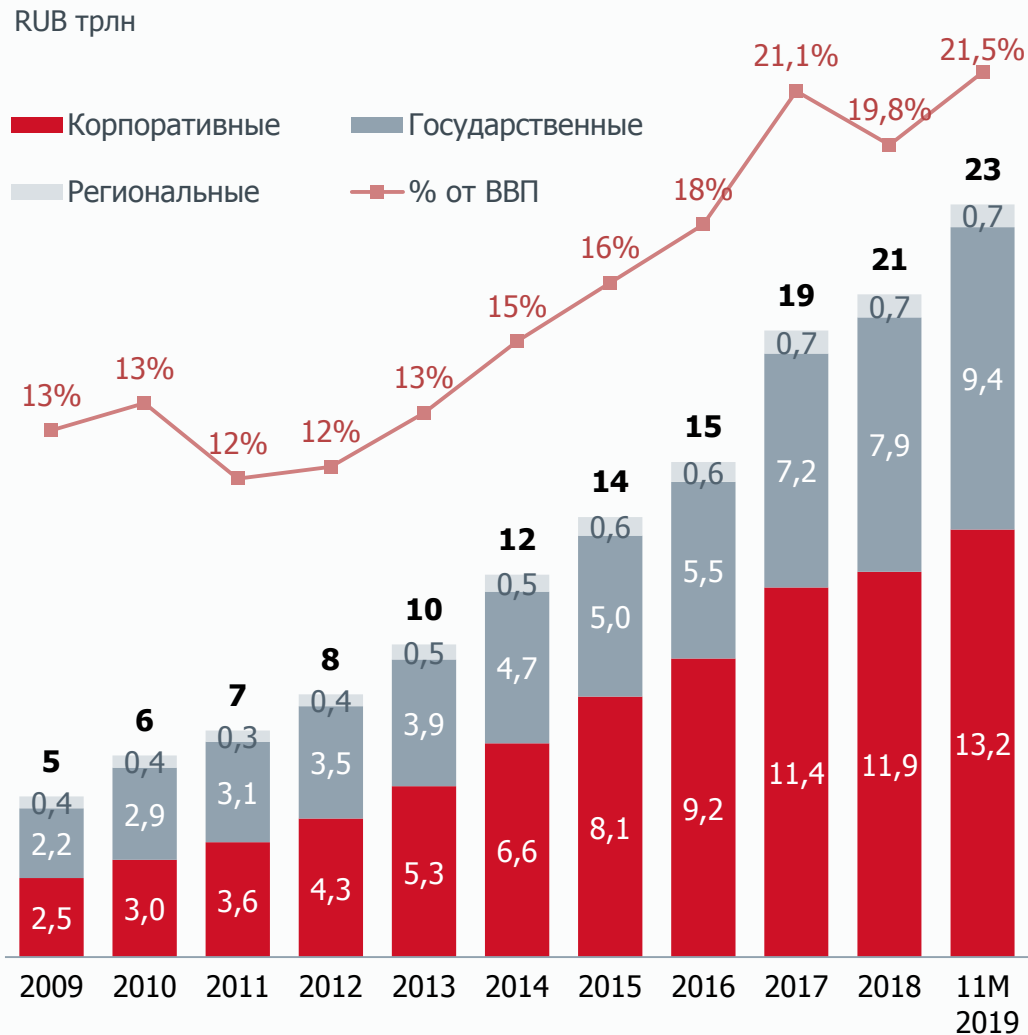
# Долговой рынок Московской Биржи

**Глеб Шевеленков**

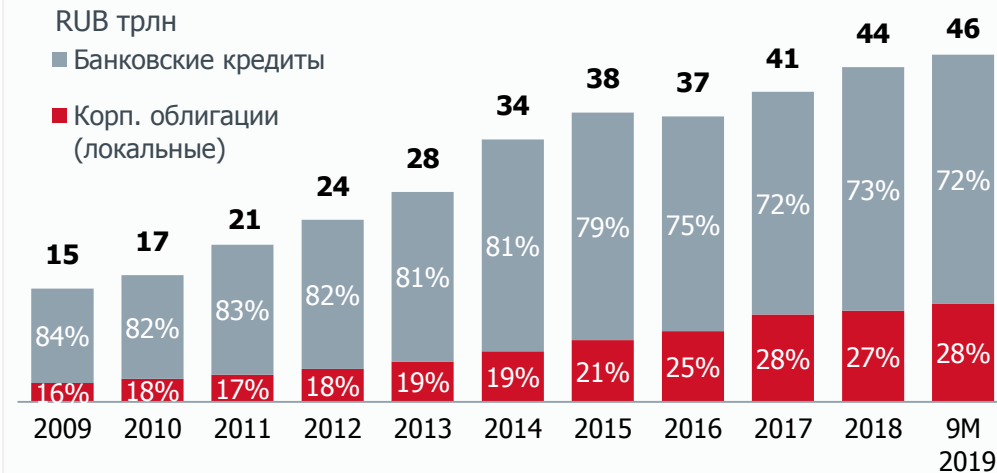
Директор департамента долгового рынка

# Рынок облигаций демонстрирует устойчивый рост

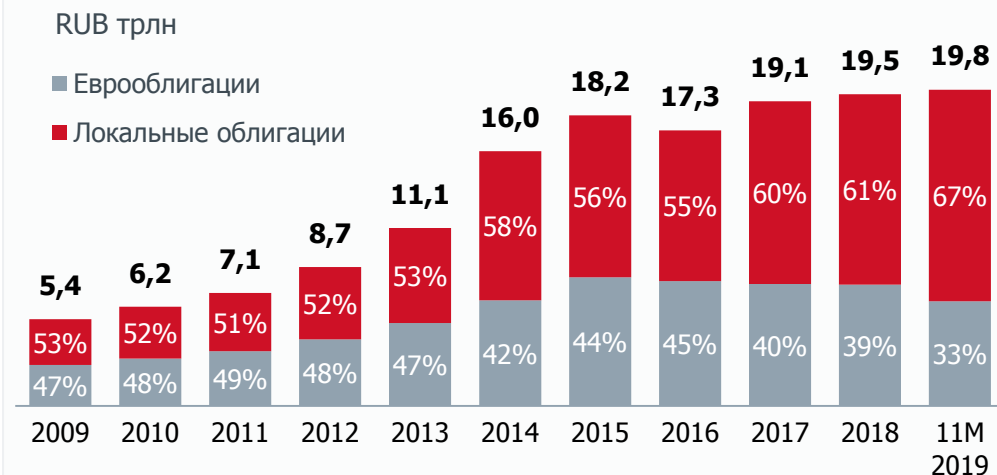
## Рост объема локальных облигаций в обращении



## Облигации vs. Корп. кредиты



## Еврооблигации vs. Локальные корп. облигации

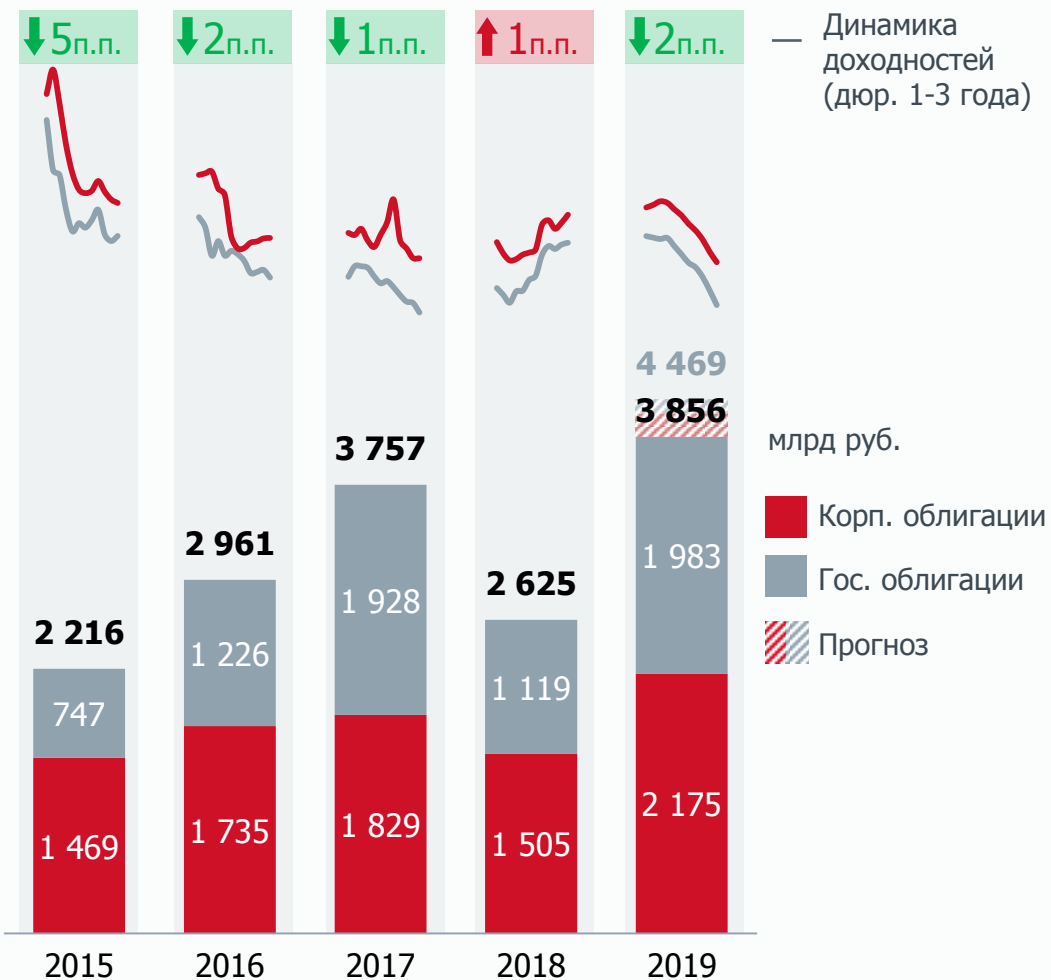


МОСКОВСКАЯ  
БИРЖА

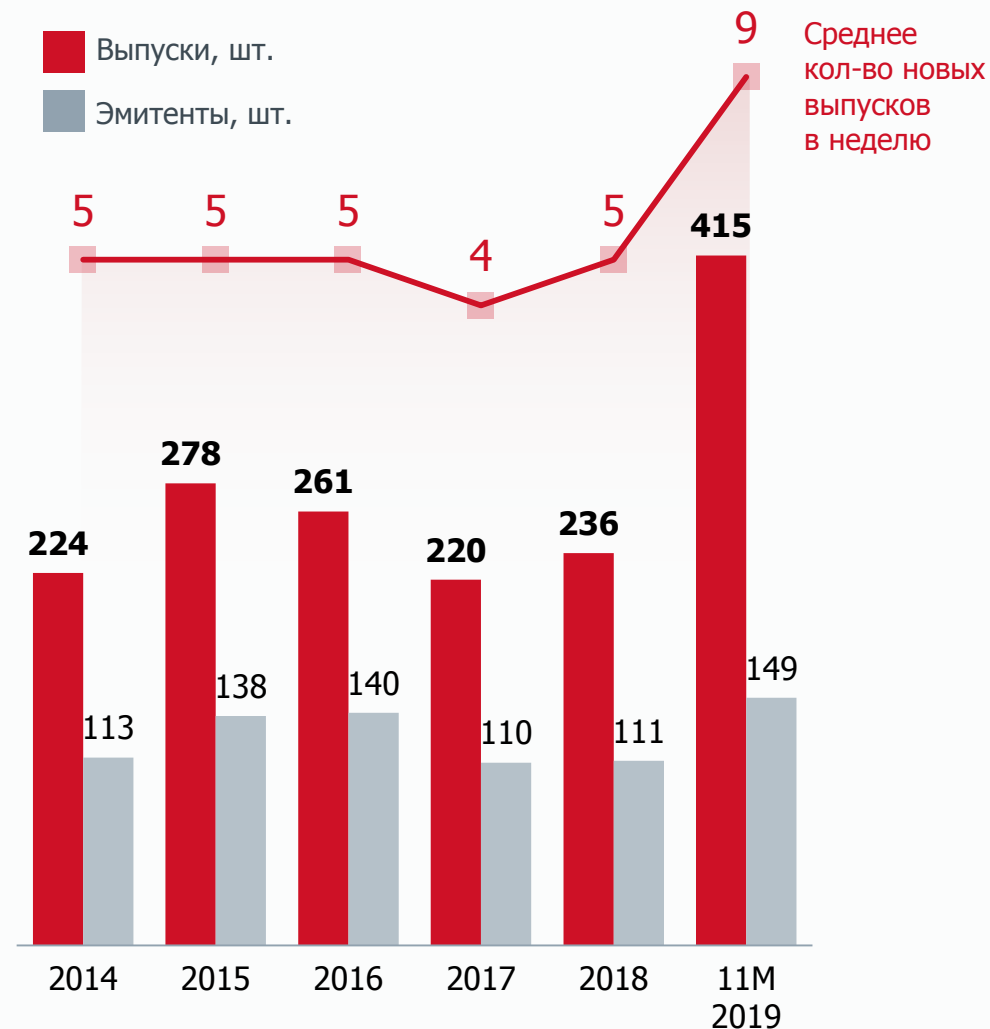
Источник: Банк России, Cbonds, Московская Биржа

# Первичный рынок

## Рост объема размещений на фоне снижения ставок



## В 2019 размещено рекордное количество выпусков



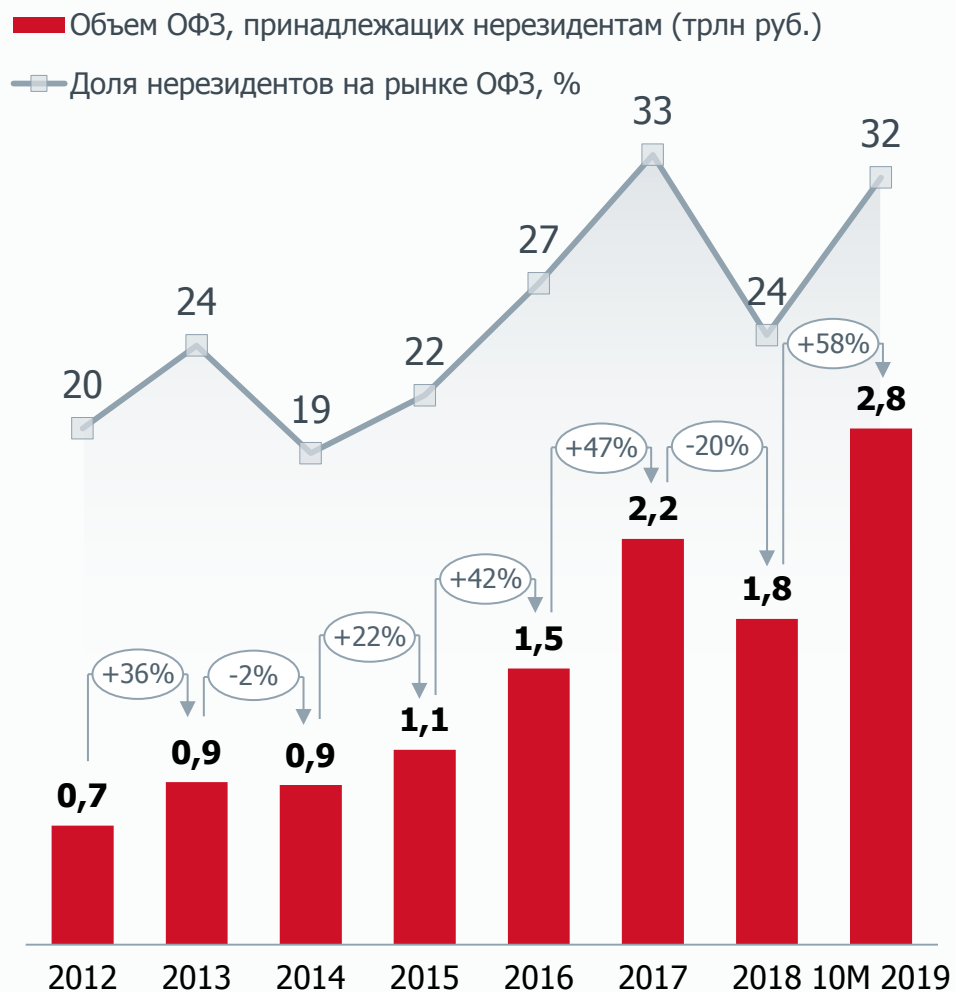
МОСКОВСКАЯ  
БИРЖА

Источник: Московская Биржа, Минфин

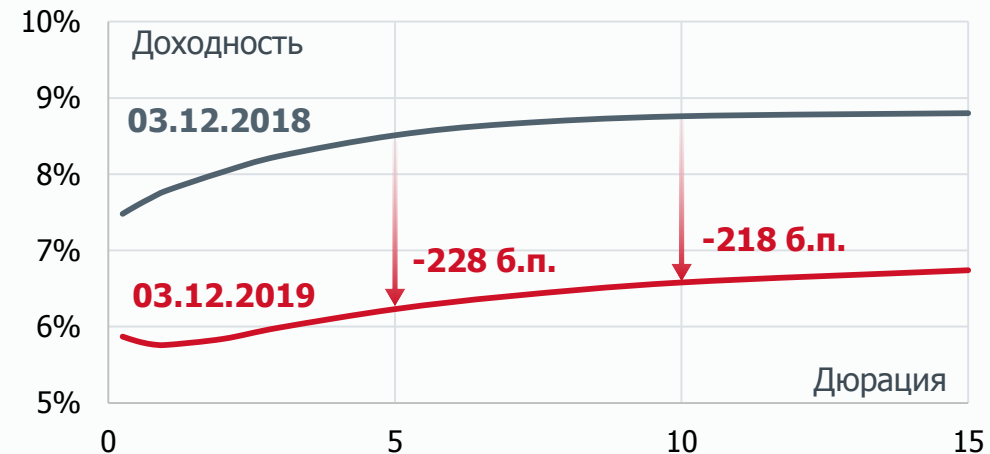
Объем размещений и выпусков указан без учета коротких облигаций до 2х месяцев и крупных нерыночных выпусков

# ОФЗ – возвращение нерезидентов

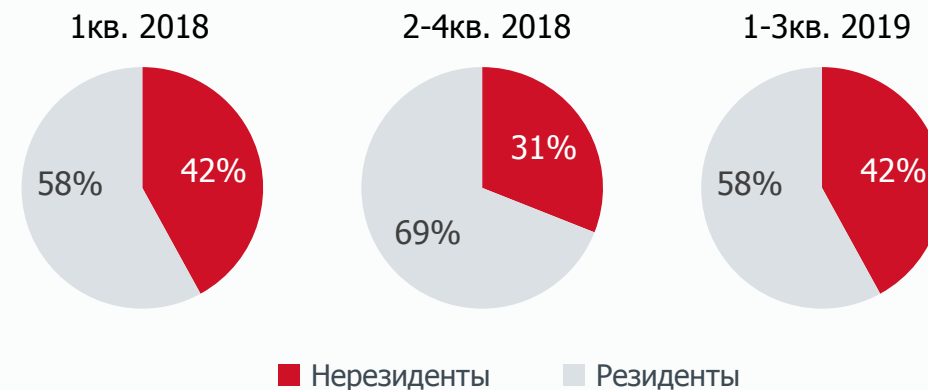
## Объем ОФЗ, принадлежащий нерезидентам в ICSDs



## Г-Кривая ОФЗ – год спустя



## Доля нерезидентов в размещениях ОФЗ



МОСКОВСКАЯ  
БИРЖА

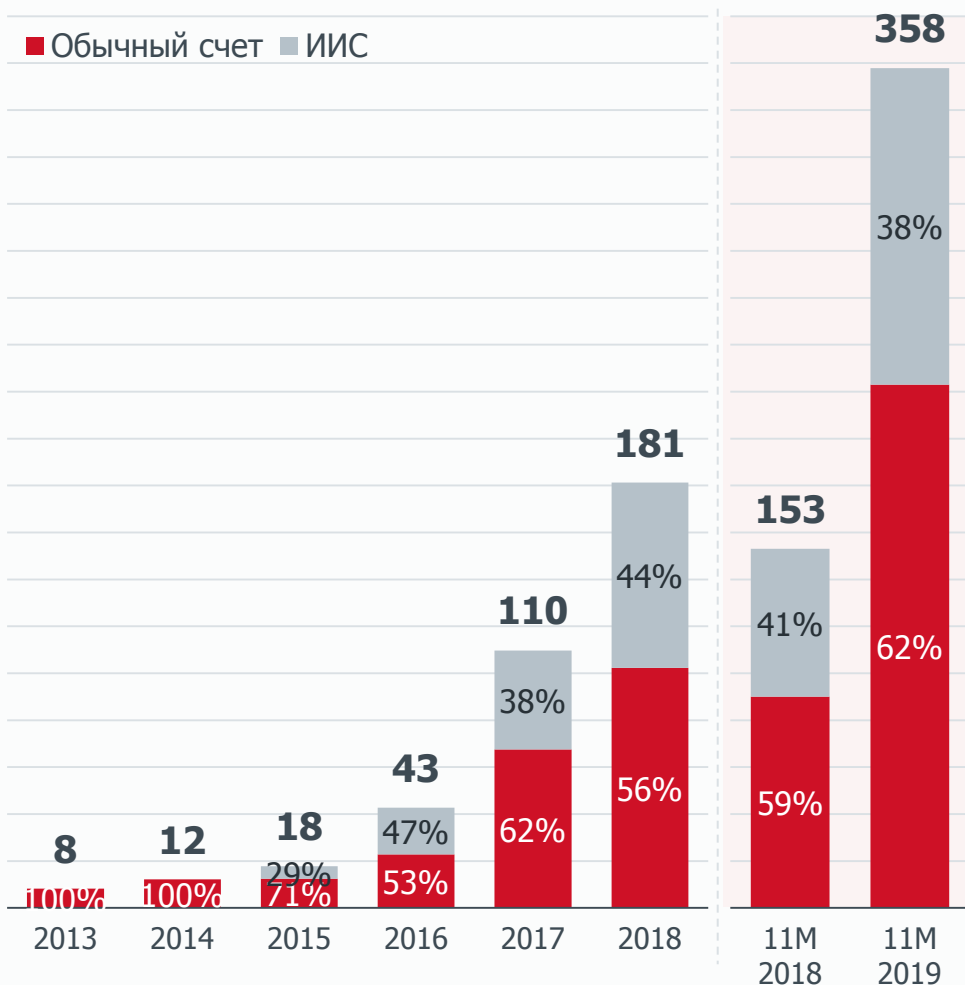
Источник: Московская Биржа, Банк России

# Частные инвесторы – стремительный рост 3-й год подряд

## Количество активных физ.лиц на рынке облигаций

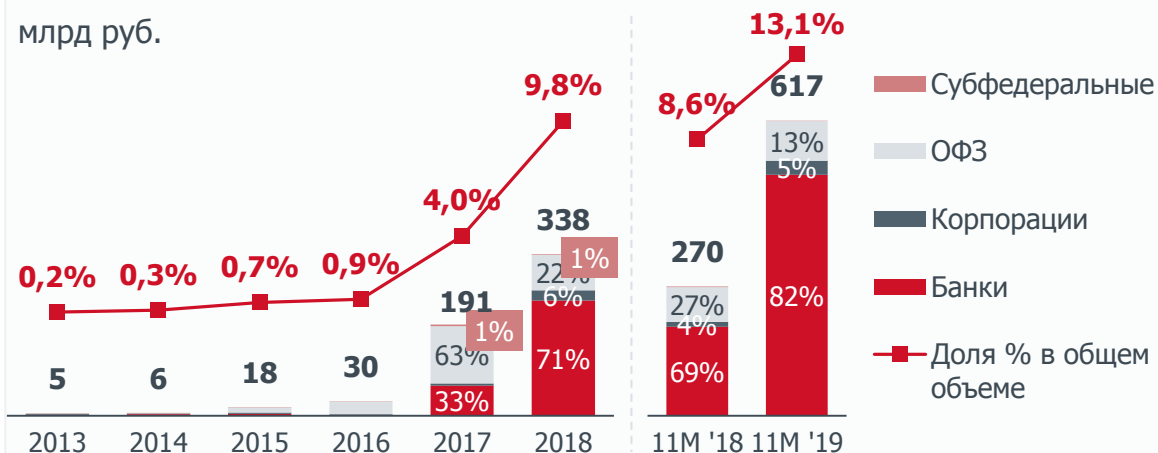
тыс. шт.

■ Обычный счет ■ ИИС



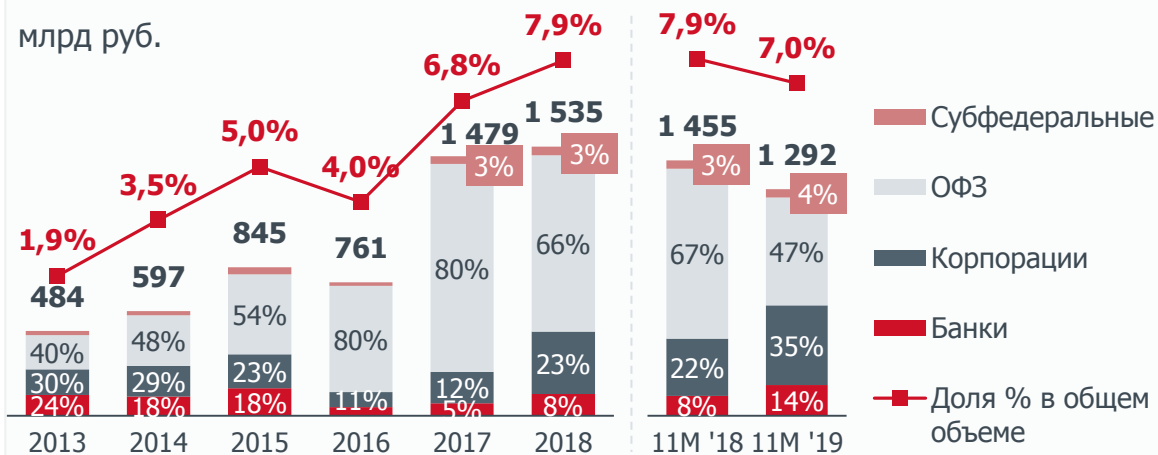
## Сумма сделок физ.лиц на первичном рынке облигаций

млрд руб.



## Сумма сделок физ.лиц на вторичном рынке облигаций

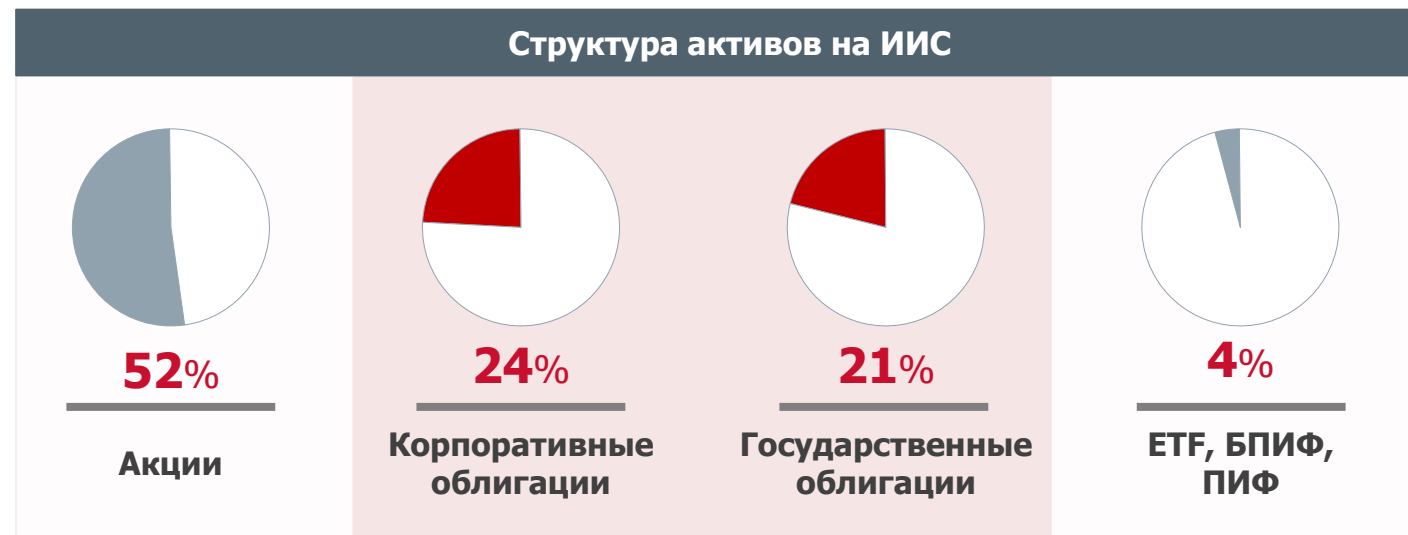
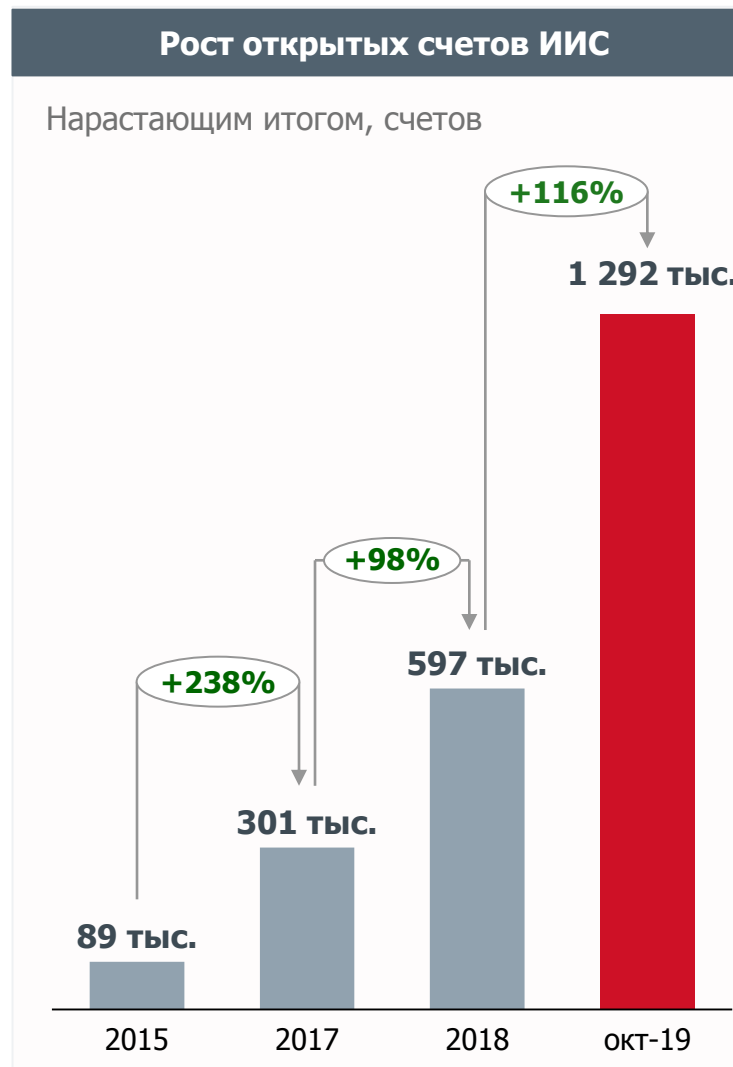
млрд руб.



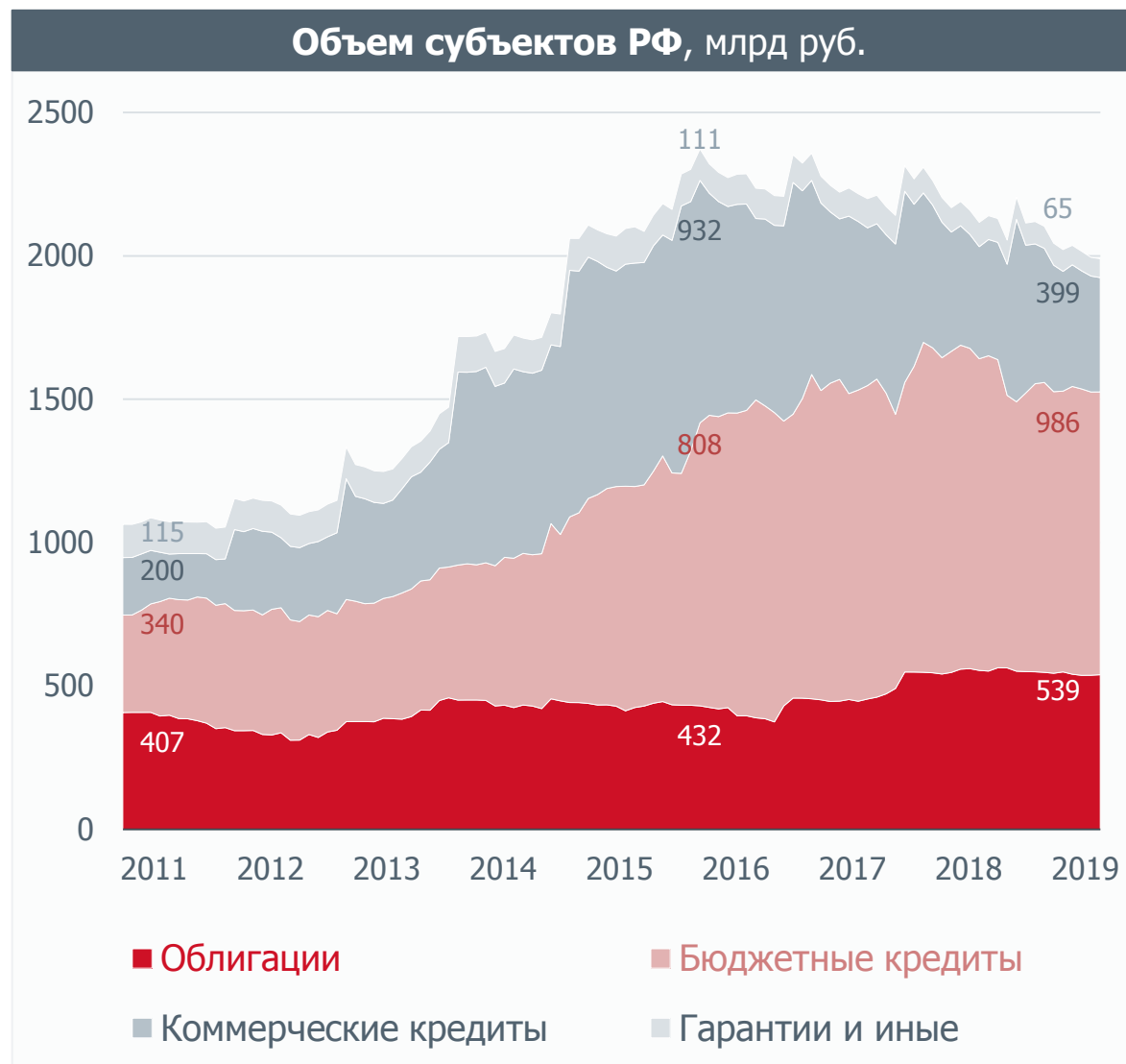
МОСКОВСКАЯ  
БИРЖА

Источник: Московская Биржа  
Активные клиенты – клиенты, совершившие как минимум одну сделку в год.

# В августе 2019 года на Московской бирже открыт миллионный ИИС



# Источники финансирования регионов – какова роль облигаций?



**МОСКОВСКАЯ  
БИРЖА**

Источник: Минфин РФ, Московская Биржа

# Вторичный рынок

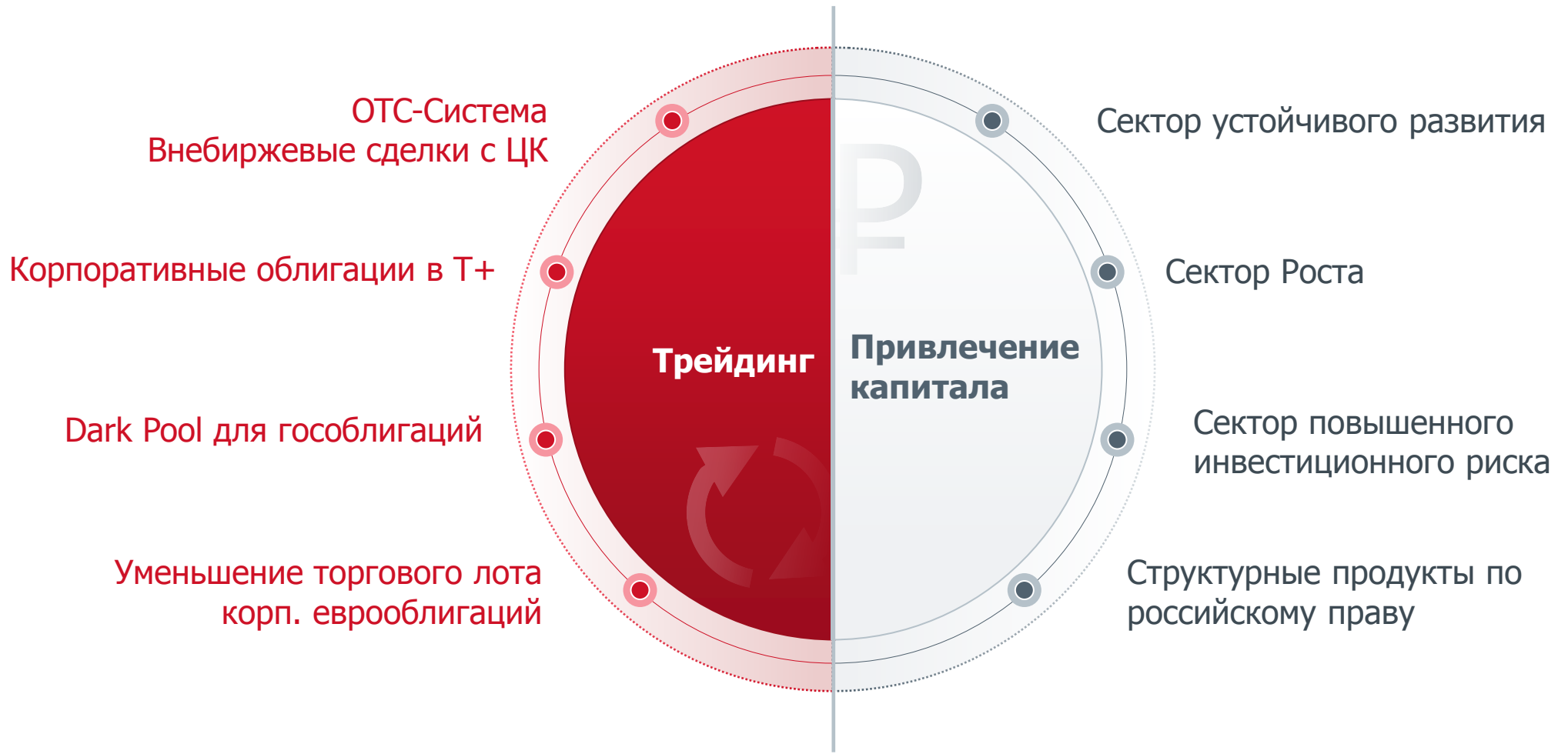


**МОСКОВСКАЯ  
БИРЖА**

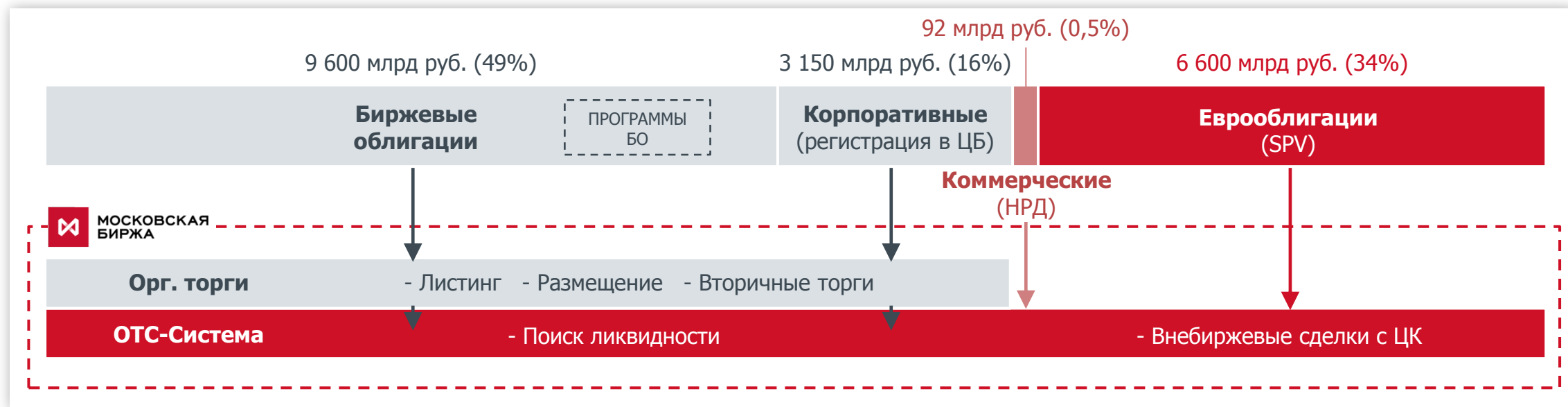
Источник: Московская Биржа



# Основные изменения в инфраструктуре рынка на бирже в 2019 году



# ОТС-Система: новые возможности для поиска ликвидности



**1** К ОТС-системе подключено 68 участников, их активность постоянно растёт

**68**

компаний  
подключено

**40**

пользователей  
ежедневно онлайн

**> 60**

публичных  
котировок в день

**2** В Июне 2019г. запущен уникальный сервис – Внебиржевые сделки с ЦК

**2500+**

доступных инструментов  
в ОТС-Системе

**150**

еврооблигаций без  
листинга на бирже

# Перевод корпоративных облигаций в T+



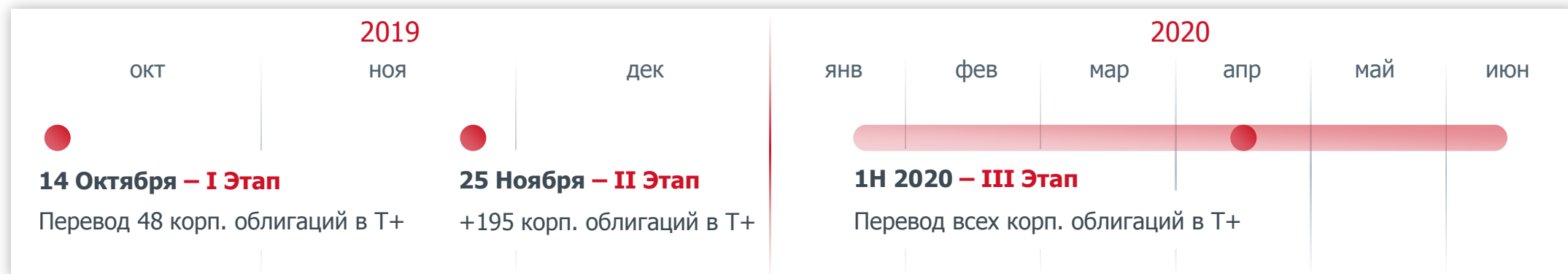
Начало торгов 14 октября 2019г.



Расчеты T+1



Частичное обеспечение от 8% до 34%

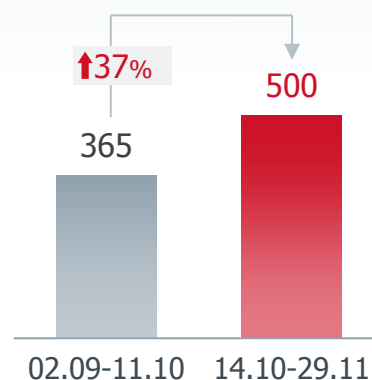


## Среднедневной объем торгов

Режим основных торгов T0/T+,  
млн руб.

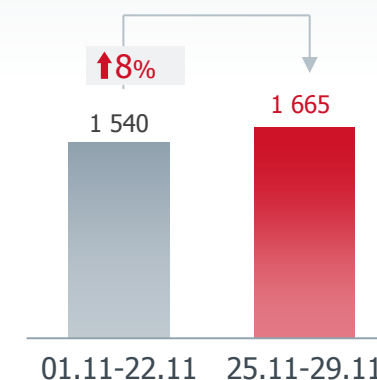
■ T0 ■ T+

### I Этап (48 бумаг)



02.09-11.10 14.10-29.11

### II Этап (195 бумаг)



01.11-22.11 25.11-29.11

Доля в общем ADTV

9%

11%

34%

41%



МОСКОВСКАЯ  
БИРЖА

# Новый Dark Pool для ОФЗ и Еврооблигаций Минфина



Запуск 16 декабря 2019



Два аукциона Dark Pool в день по 15 минут (в 11:30 и 16:30)



Минимальный объем заявки  
50 000 лотов для ОФЗ



Цена аукциона: всегда внутри спреда  
(средневзвешенные bid/ask в стакане)



Мгновенный мэтчинг



Скрытая книга заявок



Доступны 26 выпусков ОФЗ и  
3 Еврооблигации Минфина

## Dark Pool

Крупные пакеты - Облигации

- МАРКЕТИНГОВЫЙ ПЕРИОД -

с 16.12.2019

~~0,005%~~

**0,0025%**  
от объема сделки

**-50%**



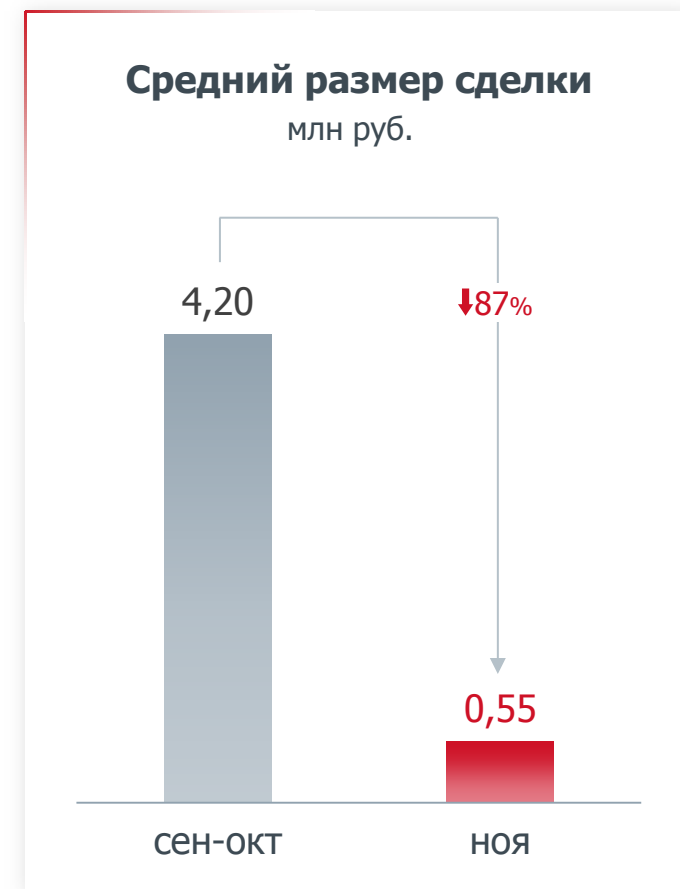
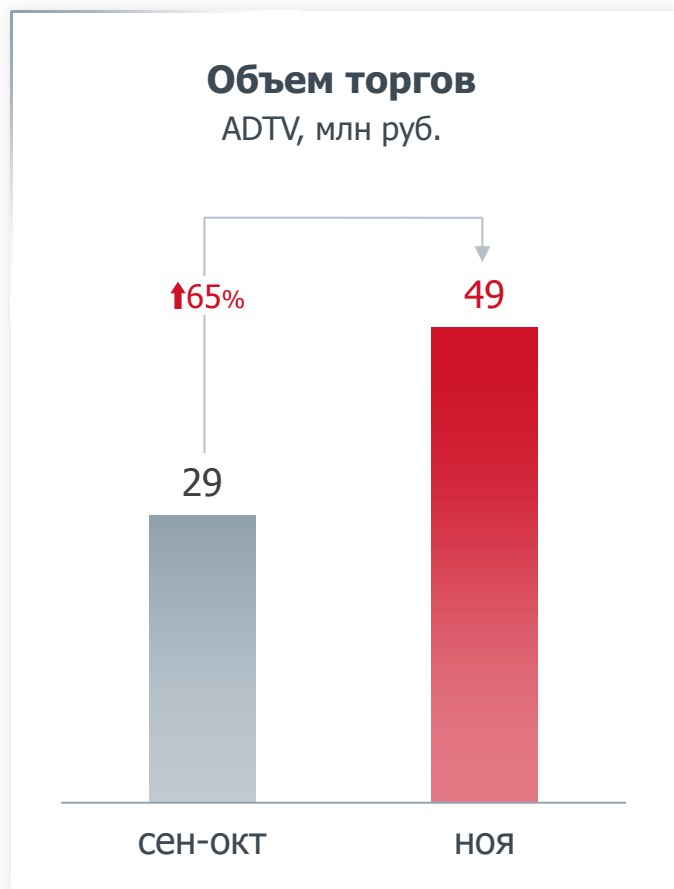
МОСКОВСКАЯ  
БИРЖА

Маркетинговый период в режиме «Крупные пакеты – Облигации» продлится до июня 2020 года, далее 0,005% от суммы сделки

# Уменьшение торгового лота корпоративных еврооблигаций

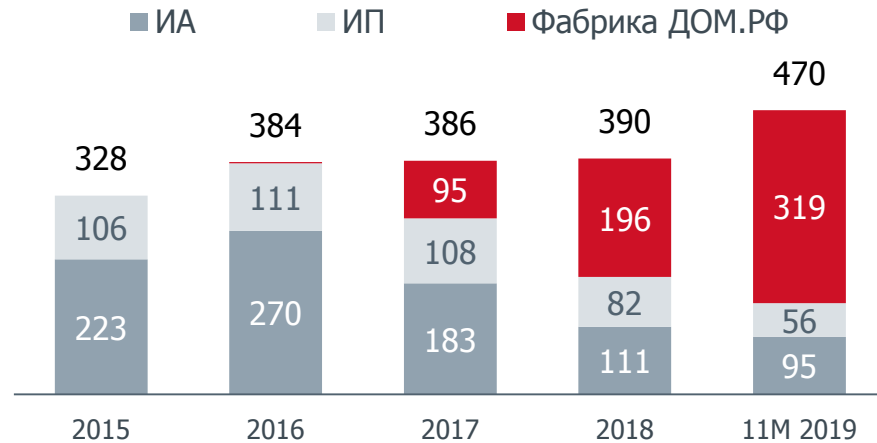


С 5 ноября 2019 снижен размер лота **17** еврооблигаций

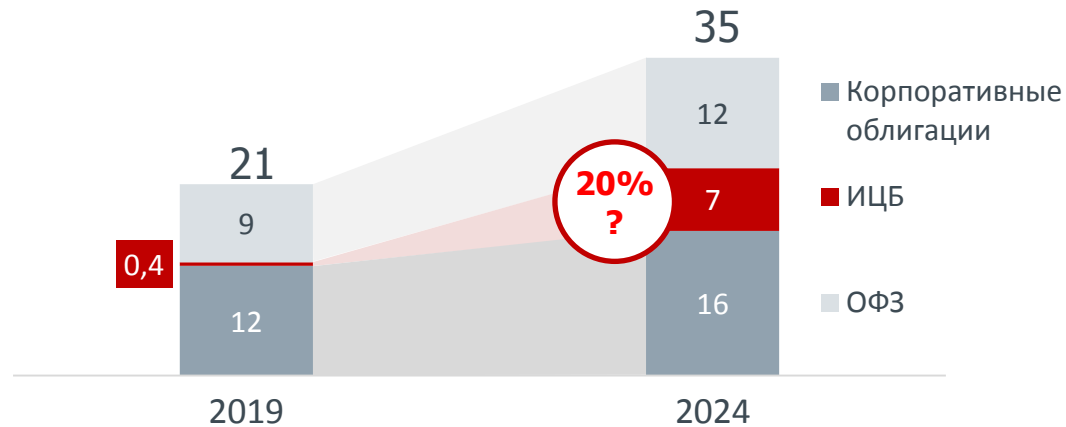


# Ипотечные облигации – зарождение нового сегмента?

## Ипотечные облигации в обращении, млрд руб.



## Объем облигаций в обращении<sup>1</sup>, трлн руб.



## Взаимодействие ДОМ.РФ и Московской Биржи



Расчет доходностей, дюраций и спредов для ИЦБ ДОМ.РФ в соответствии с новой конвенцией по ипотечным облигациям



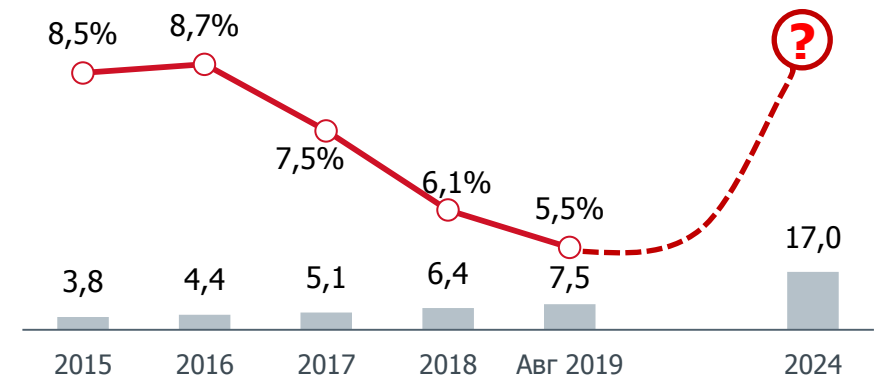
Трансляция рассчитанных параметров в торговой системе, отчетах и на сайте МБ



Хранение и трансляция G-кривой

## Объем рынка ипотечного кредитования, трлн руб.

—○— % Секьюритизации (облигации с листингом на Московской бирже)



МОСКОВСКАЯ  
БИРЖА

Источники: Банк России, Cbonds, Московская Биржа, ДОМ.РФ, открытые источники

<sup>1</sup> оценка Московской Биржи

# Структурные облигации



Объем в обращении, млрд руб.

- Номинированные в EUR
- Номинированные в USD
- Номинированный в RUB

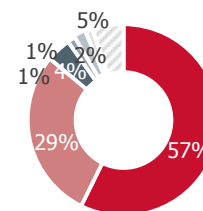


Кол-во выпусков в обращении



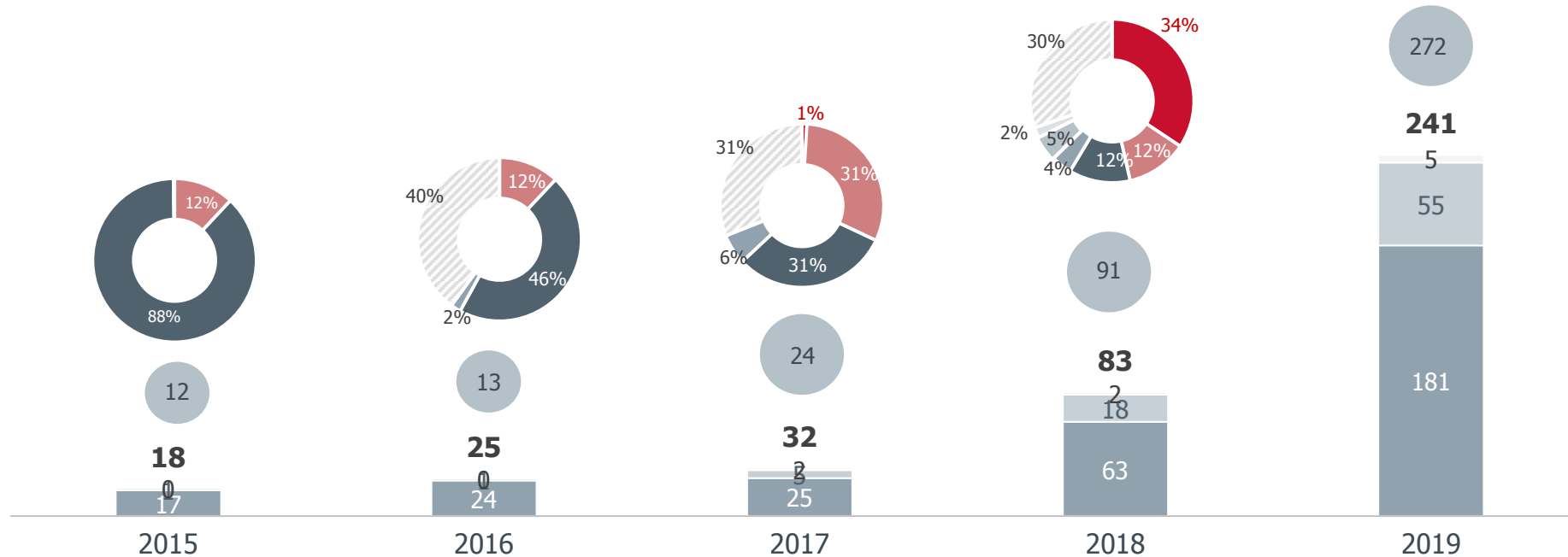
Доля эмитентов квази-структурных облигаций

- Сбербанк
- БКС
- Росбанк
- Альфа-Банк
- ВТБ
- Газпромбанк
- Остальные ( в т.ч. ФК Открытие и МКБ)



1

Первые структурные облигации по российскому праву **БКС**



МОСКОВСКАЯ  
БИРЖА

Источник: Московская Биржа, Cbonds

# Малые эмитенты активно привлекают капитал на бирже

**1** В 2019 году **73 выпуска** малых эмитентов на 21 млрд руб.



**2** Сегментация облигаций МСП на биржевых торгах



Сектор роста



Сектор повышенного инвестиционного риска

**3** Размещения в Секторе Роста



МОСКОВСКАЯ  
БИРЖА

Источник: Московская Биржа



# Сектор устойчивого развития

## 1 Какие облигации входят в сектор устойчивого развития?

### Зеленые облигации

Финансируемые проекты отражают понятные экологические выгоды

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

### Социальные облигации

Финансируемые проекты направлены на достижение положительных соц. результатов

- доступное жилье
- создание новых рабочих мест
- строительство школ, детсадов, больниц
- продовольственная безопасность и др.

### Национальные проекты

Финансируемые проекты направлены на достижение задач национальных проектов

- «Экология», «Жилье и городская среда»
- «Демография», «Здравоохранение»
- «Производительность труда и поддержка занятости», «Культура» и др.

## 2 Как попасть в сектор устойчивого развития?

1. Заявление о включении в Сектор
2. Заключений внешнего верификатора о соответствии принципам "зеленого"/"социального" финансирования\*
3. Целевой характер эмиссии
4. Обязательство не реже одного раза в год раскрывать информацию о надлежащем использовании средств

## 3 Уже в секторе устойчивого развития:



**250 млн руб.**

Купон 8%

Организатор  
**Банк Центр-Инвест**

Ноябрь 2019



**МОСКОВСКАЯ  
БИРЖА**

\*список верификаторов зафиксирован в Правилах листинга

# 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 (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.

