



**МОСКОВСКАЯ
БИРЖА**

Долговой рынок Московской Биржи

Игорь Марич

Член Правления – Управляющий директор по
продажам и развитию бизнеса

Рынок облигаций - год устойчивого роста

Рост объема локальных облигаций в обращении

RUB трлн, номинальный объем

3 трлн руб.
размещено корпоративных облигаций с начала COVID-19



Объемы первичного рынка

Р млрд

Без однодневных облигаций



Объемы вторичного рынка

Р млрд

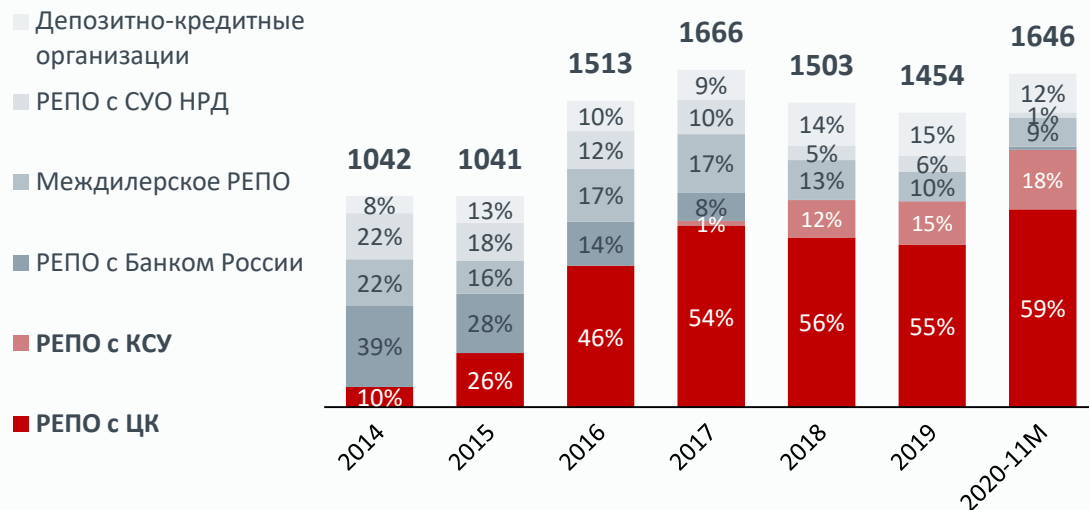


**МОСКОВСКАЯ
БИРЖА**

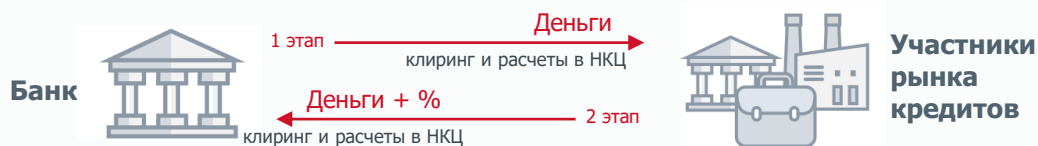
Источник: Банк России, Cbonds, Московская Биржа

Тренды на Денежном рынке

Среднедневной объем торгов, млрд руб.



Новый сегмент – рынок Кредитов



Участники

- Банки (размещают и привлекают)
- Корпорации (только привлекают)

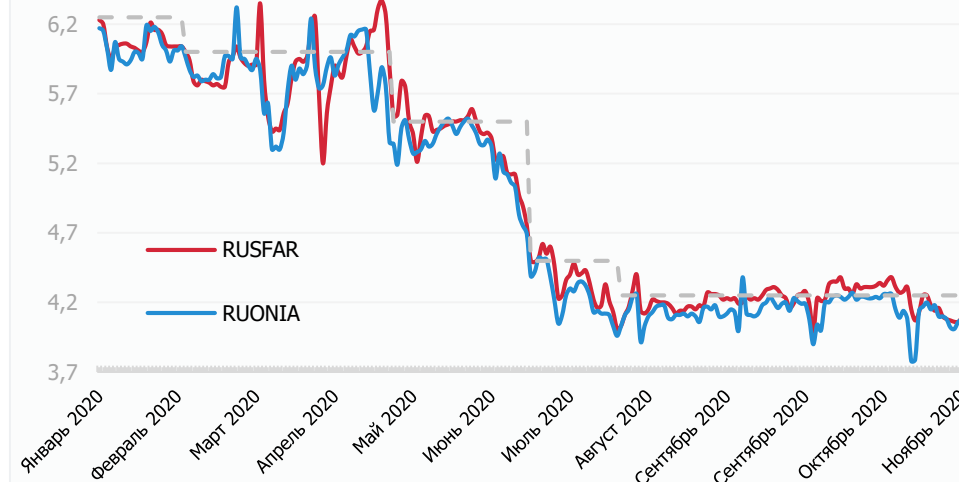
Доступные валюты

- RUB, USD, EUR

Спецификация

- Торги с 9:30 до 19:00
- Адресные заявки
- Стандартные расчетные коды
- Упрощенная схема подключения для участников ФР и рынка депозитов

Значения RUSFAR и RUONIA



Ставка RUSFAR получила аккредитацию Банка России



- Индикатор рассчитывается на базе самого **ликвидного и эффективного** сегмента российского денежного рынка – **РЕПО с КСУ**
- Более 200 участников, подключенных к РЕПО с КСУ**, формируют рыночные ставки в анонимном безадресном режиме на стандартные сроки: **ON, 1W, 2W, 1M, 3M**
- 20 маркет-мейкеров** поддерживает котировки
- OIS на RUSFAR** на рынке СПФИ
- Фьючерс на RUSFAR** для хеджирования процентного риска



МОСКОВСКАЯ
БИРЖА

Источник: Московская Биржа

Рекордный приток розничных инвесторов на фондовый рынок

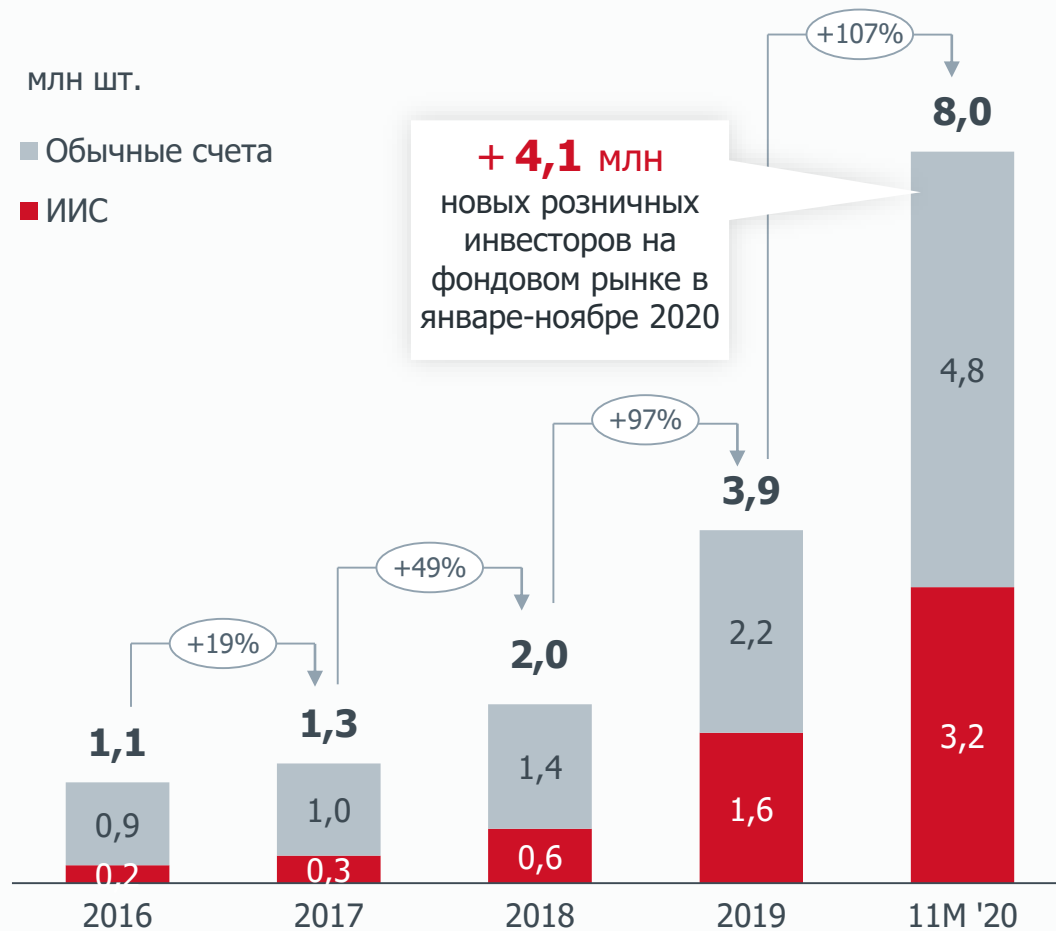
Рост числа зарегистрированных физических лиц на МОЕХ

В день на бирже регистрируется около 17 тыс. новых клиентов и эти темпы продолжают расти

млн шт.

■ Обычные счета

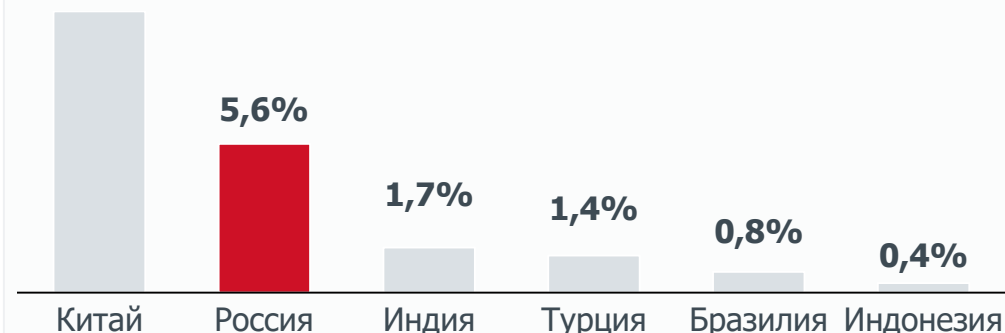
■ ИИС



Доля частных инвесторов в общей численности населения

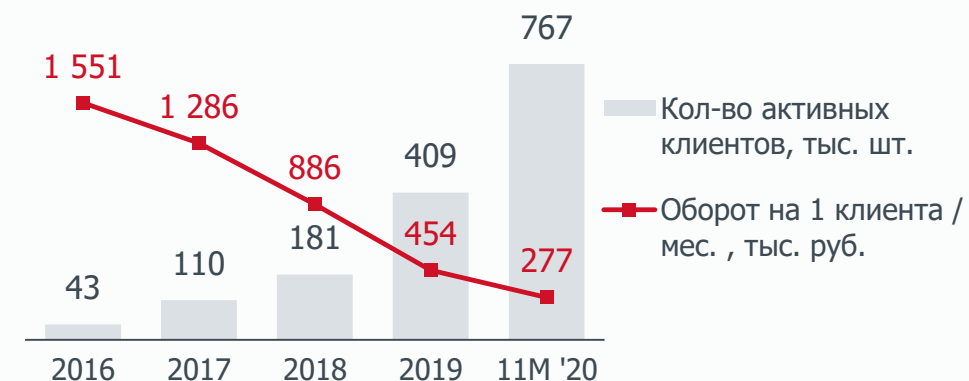
Россия претендует стать лидером среди стран ЕМ по доле частных инвесторов среди населения

10,6%



Количество активных физ.лиц на рынке облигаций

Снижение «среднего чека» новых клиентов говорит о проникновении в mass-market сегмент



**МОСКОВСКАЯ
БИРЖА**

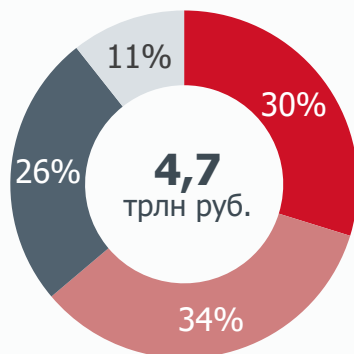
Источник: Московская Биржа, Банк России, World Bank, Allianz

Данные по доле населения: Россия, Индия – 2020, Индонезия, Бразилия, Китай – 2019, Турция – 2018

Розничные инвесторы на рынке облигаций

Инвестиции граждан на фондовом рынке

Основную долю портфеля физ.лиц составляют облигации: 30% локальные и 26% еврооблигации

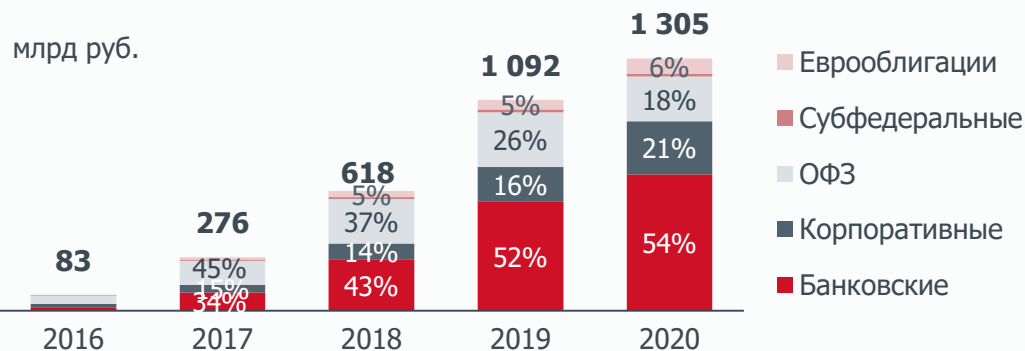


- Локальные облигации
- Российские акции, ПИФы и ETFs
- Еврооблигации
- Иностранные акции

данные Банка России по объему ценных бумаг физ.лиц на счетах в депозитариях в 3 кв. 2020 г.

Динамика портфеля облигаций физ.лиц на бирже

В структуре локальных облигаций преобладают облигации банков. Видим тренд перехода физ.лиц из ОФЗ в корп. облигации на фоне снижения ставок



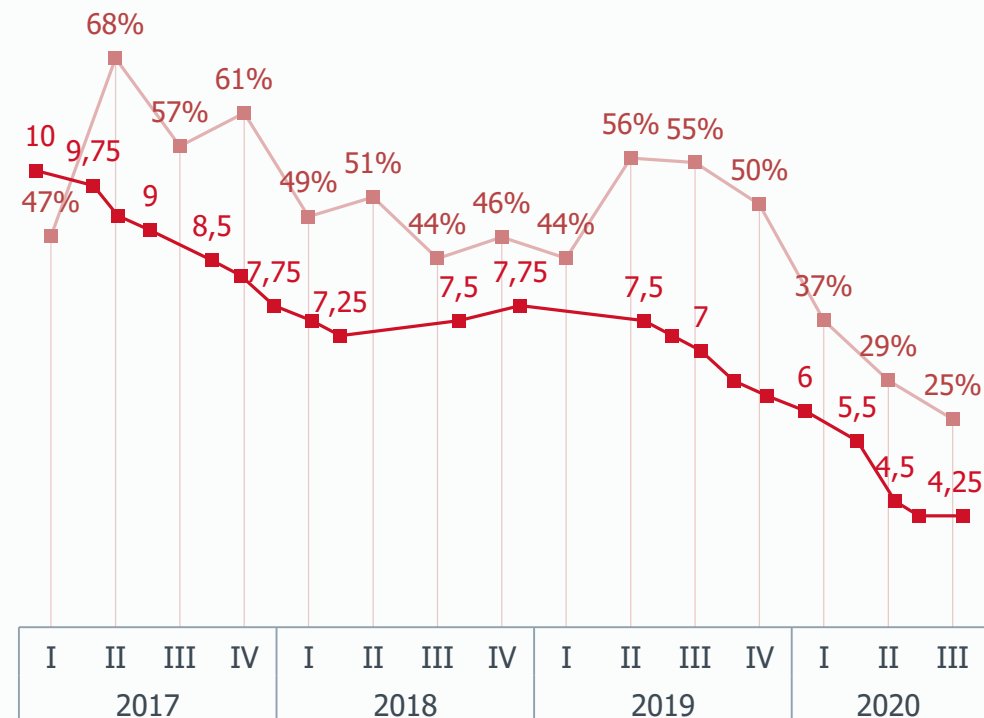
Оценка на основе сделок физ.лиц на первичном и вторичном рынках Московской Биржи

Уровень ставок и предпочтения новых инвесторов

По мере снижения ставок на рынке, все больше новых клиентов предпочитают рынок акций в погоне за доходностью

Ситуация может кардинально измениться в случае роста ставок

- % доля новых клиентов на рынке облигаций в общем кол-ве новых клиентов на бирже
- Ключевая ставка ЦБ, %



МОСКОВСКАЯ
БИРЖА

Источник: Московская Биржа, Банк России

Практика обслуживания физлиц на рынке облигаций

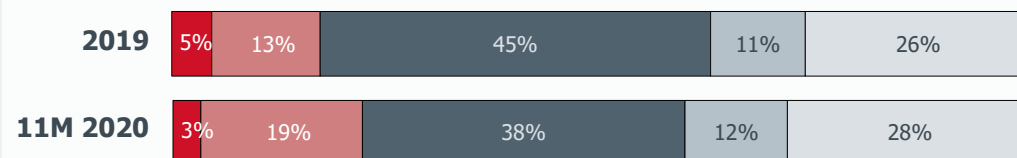
 Брокер	 Mass-market клиент	 Premium клиент
 Формат работы	Клиент отпускается в «свободное плавание», принимает решения самостоятельно. Сделки небольшого объема	Клиент обслуживается персональным менеджером. Покупает то, что продает/рекомендует менеджер
 Доступные инструменты  Расширяем линейку инструментов	ОФЗ, корпоративные, банковские, еврооблигации	Доступно все, но акцент на более маргинальное для брокера: западные СП, ИОС, БСО, ДУ, персональный брокеридж, вся линейка евробондов
 Исполнение поручений  Развиваем стакан; price discovery	Только в стакане - через приложение или через callcenter/трейдера	В стакане + исполнение поручений на внебирже (крупные – только на внебирже)
 Первичка – корп. и банковские  Сервис премаркетинга	Некоторые банки/брокеры предлагают участие в книге корп.бондов. Банки – биржевой бук-билдинг своих инвест.бондов	Возможность участия в любой книге для клиентов сегмента premium/HNWI
 Аукционы ОФЗ	Доступ к аукционам ОФЗ невозможен	Доступ к аукционам ОФЗ возможен для HNWI
 Информационная поддержка  Информационно-аналитические сервисы	Предлагаются массовые инвест.идеи, слабое консультационное сопровождение	Сильная консультационная и информ.поддержка, индивидуальные и экзотические инвест.идеи
 ОТС-система биржи  ОТС-система для обслуживания VIP	Для обслуживания не применяется	Возможность удовлетворение крупных запросов клиента или розничного ДУ
 Обсуждаемые с брокерами сервисы	Информирование о первичке, сбор розничной книги на бирже, расширение линейки евробондов	Информирование о первичке, «самостоятельный трейдинг» для HNWI, поиск ликвидности под клиента

 - Зоны развития

Изменения клиентской структуры в размещениях облигаций

Корпоративные облигации

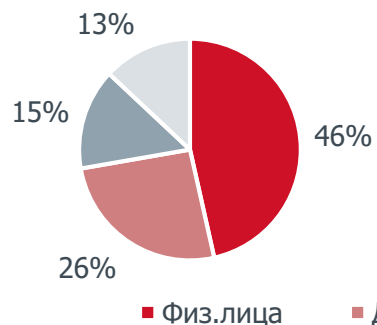
Рост доли физ.лиц. в размещениях корпоративных облигаций



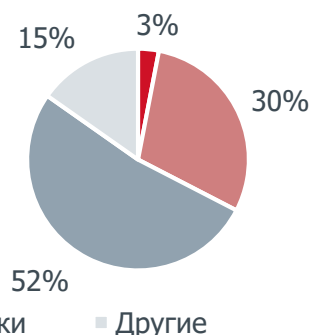
□ ДУ □ Юр. лица ■ Российские банки и брокеры ■ Физ. лица ■ Нерезиденты

Облигации банков являются основным продуктом инвестирования физ.лиц на первичном рынке

Банковские облигации



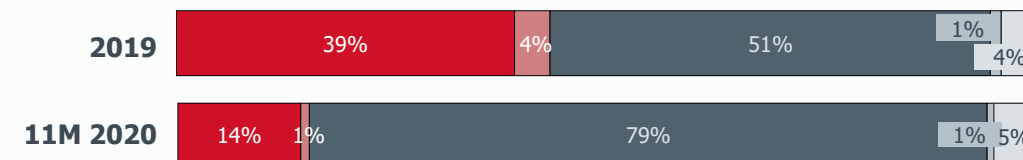
Корпоративные и региональные



* Без учета краткосрочных облигаций и крупных нерыночных выпусков

Облигации Федерального Займа

Снижение доли нерезидентов в размещениях ОФЗ



□ ДУ □ Юр. лица ■ Российские банки и брокеры ■ Физ. лица ■ Нерезиденты

Доля нерезидентов во владении ОФЗ вернулась на уровень 2018 года

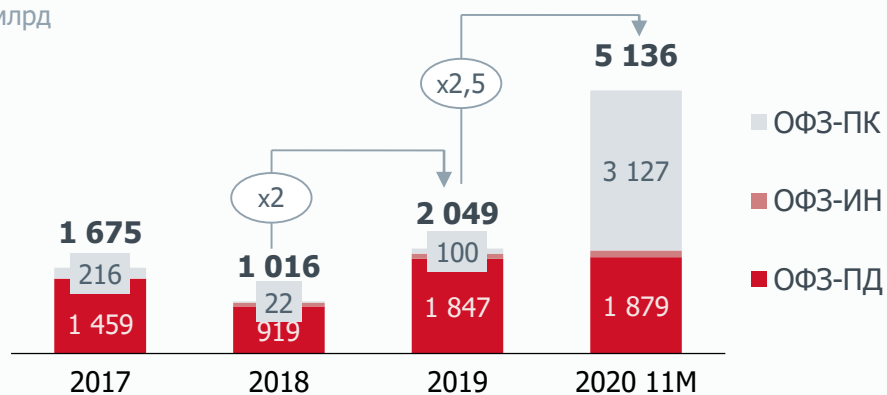


Рынок ОФЗ

Первичный рынок – рекордный объем размещений

Основной объем размещений пришелся на ОФЗ-ПК, объем ОФЗ-ПД сохранился на уровне прошлого года

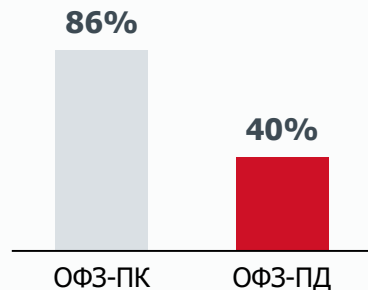
₽ млрд



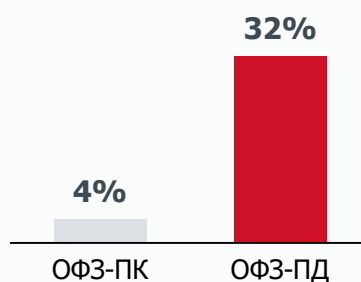
Структура размещений ОФЗ-ПД vs ОФЗ-ПК, 2020 г.

Узкий круг инвесторов и почти полное отсутствие нерезидентов в ОФЗ-ПК ограничивают его оборачиваемость на вторичном рынке

Концентрация участников Доля Топ-5 покупателей



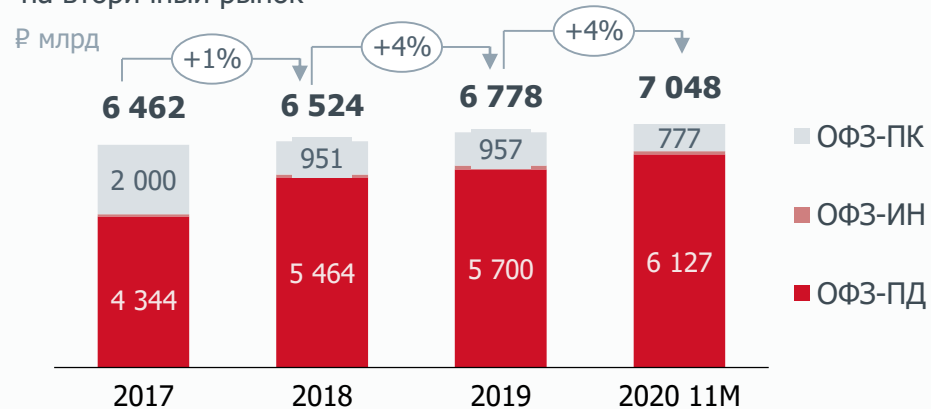
Доля нерезидентов



Вторичный рынок

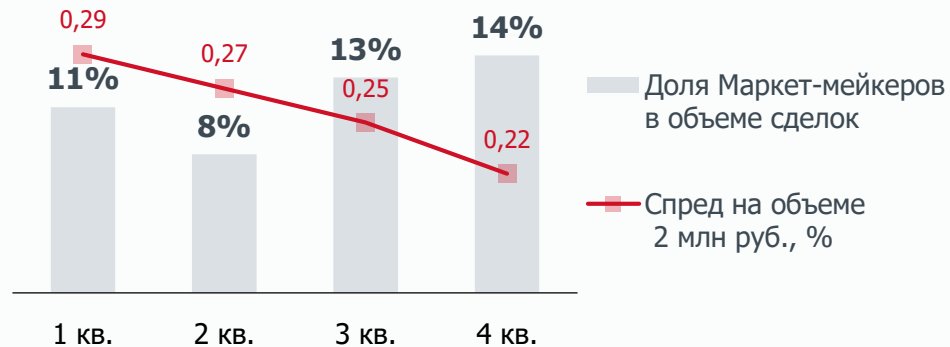
Активность торгов ОФЗ-ПД продолжает расти, ОФЗ-ПК не выходят на вторичный рынок

₽ млрд



Поддержание ликвидности и спредов с помощью ММ

В течение всего года биржа поддерживала активность торгов и качество цен в Стакане



МОСКОВСКАЯ
БИРЖА

Источник: Московская Биржа

Развитие стакана для обслуживания розницы



С 22.06 расчеты T+1

Использование функционала ЦК и ЕЛ в сделках
Гармонизация расчетных и клиринговых сервисов



Маркет-мейкинг

3-сторонние программы ММ в корп. и банковских облигациях
с 01.09 - программа ММ в корп. облигациях и еврооблигациях,
спонсируемая биржей



Маржинальная торговля

Частичное обеспечение от 8%
Короткие продажи облигаций

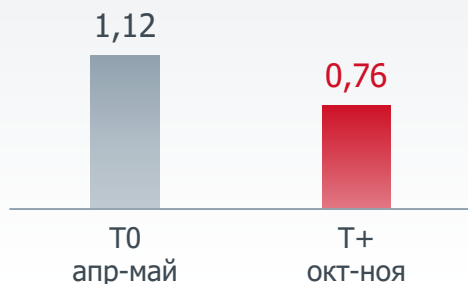


Информативность

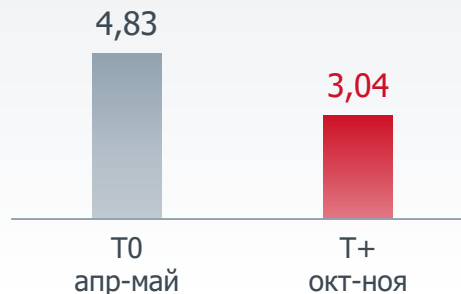
Расчет доходности по еврооблигациям
Расчет доходности по ИЦБ

Высокая ликвидность корпоративных облигаций в стаканах T+

Спред на Best Bid Offer
Средний спред по ликвидным бумагам, %



Спред на объеме 2 млн руб.
Средний спред по ликвидным бумагам, %



Среднедневной объем торгов
млрд руб.



Еврооблигации на бирже в малом лоте

Объем сделок физ.лиц с еврооблигациями на MOEX

Массовый инвестор только начинает присматриваться

млрд руб.

Режим основных торгов Т+,
без учета структурных продуктов

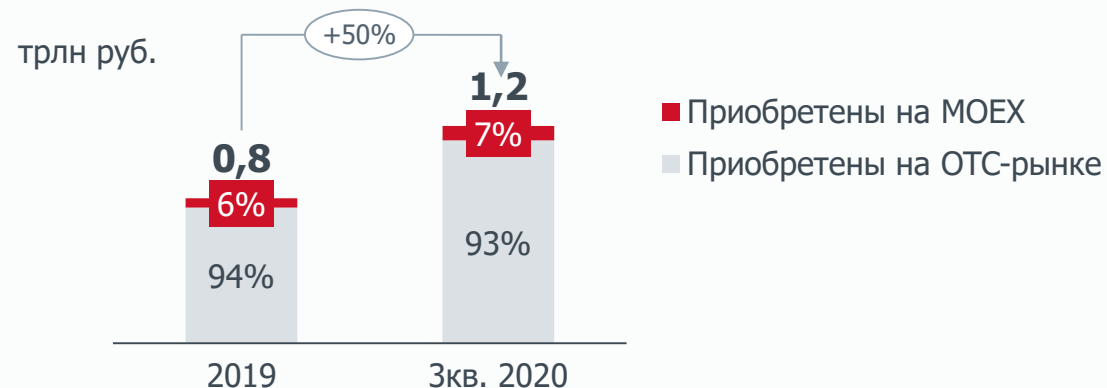
■ Государственные

■ Корпоративные



Рост вложений физ.лиц в Еврооблигации *

Премиальные клиенты пока продолжают обслуживаться на ОТС-рынке



Еврооблигации в малом лоте на Московской Бирже

Добавление инструментов

+23

новых корп. еврооблигаций
в малом лоте добавлены
в листинг в 2020 году

Поддержание ликвидности

22%

доля маркет-мейкеров в объеме
торгов корп. еврооблигациями в
сентябре – ноябре 2020 года,
покрытие 52 из 64 бумаг



**МОСКОВСКАЯ
БИРЖА**

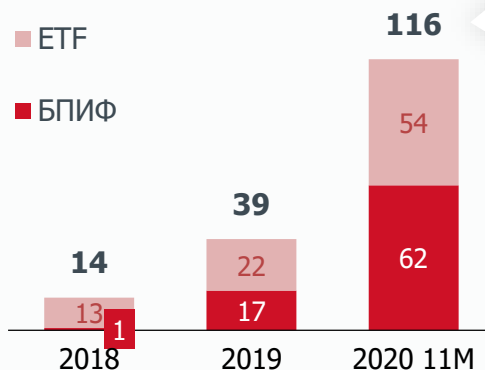
Источник: Московская Биржа

* Оценка на основе данных Банка России по объему ценных бумаг физ.лиц на счетах в депозитариях и данных по торгам на Московской Бирже

Облигационные биржевые фонды и индикаторы в 2020 г

Развитие рынка биржевых облигационных фондов

СЧА биржевых фондов за 2020 г. вырос в 3 раза млрд руб.



Доля облигаций ~30%



14
фондов облигаций

3
фонда денежного рынка

В т.ч. БПИФы на облигационные индексы Московской Биржи:

- Индексы государственных облигаций (RGBITR и RUGBITR3Y)
- Индексы корпоративных облигаций (RUCBITR и RUCBTR3Y)
- Индексы российских еврооблигаций (RUCEU и RUEU10)

Индексы по национальной шкале российских агентств

RUCBTRNS **RUMBTRNS**

- Новая группа индексов **корпоративных и муниципальных облигаций**
- Сегментация по дюрации и **кредитному рейтингу по национальной шкале российских рейтинговых агентств**
- Индексы соответствуют современной российской регуляторной практике, ориентированной на использование рейтингов российских агентств

Индексы корп.облигаций по национальной шкале (Total return)

Рейтинг/Дюрация	1-3 года	3-5 лет	Общий
от BBB- до BBB+			RUCBTRBBBNS
от A- до A+	RUCBTRA3YNS	RUCBTRA5YNS	RUCBTRNS
от AA- до AA+	RUCBTRAA3YNS	RUCBTRAA5YNS	RUCBTRAANS
AAA	RUCBTR3A3YNS	RUCBTR3A5YNS	RUCBTRAAANS
Общий	RUCBTR3YNS	RUCBTR5YNS	RUCBTRNS



МОСКОВСКАЯ
БИРЖА

Источник: Московская Биржа

ОТС-Система: новые возможности для поиска ликвидности

Основные преимущества ОТС-Системы



Pre-Trade

- Возможность обмена индикативными котировками (без обязательства совершить сделки)
- Проведение переговоров по параметрам сделки внутри ОТС-Системы



Trading

- Внебиржевые сделки с ЦК (НКЦ)
- Инструменты без листинга на бирже (евробонды, коммерческие облигации)
- Допуск неучастников торгов и непрофучастников



Post-Trade

- Автоматизация поручений на расчеты (МОЕХ/НКЦ/НРД) и отчетов в ОТС-Монитор
- Не требует доработок бэк-офиса
- Интеграция с MOEX Trade SE и QUIK

1

К ОТС-системе подключено 98 участников, их активность постоянно растёт

98

компаний
подключено

45

пользователей
ежедневно онлайн

2

В Июне 2019 запущен уникальный сервис – Внебиржевые сделки с ЦК
В Июле 2020 в систему добавлены Коммерческие облигации

2.5 тыс.

доступных инструментов
в ОТС-Системе

150

еврооблигаций без
листинга на бирже

100

коммерческих
облигаций



МОСКОВСКАЯ
БИРЖА

2021

ТРЕНДЫ И ВОЗМОЖНОСТИ

Долговой рынок

Массовый приход розничных инвесторов на рынок облигаций

- Спрос на прямой доступ к торгам и к первичным размещениям
- Повышенный интерес к новым типам инструментов – квазиструктурные/структурные, еврооблигации

Рост сегмента ипотечных облигаций

Выпуск облигаций иностранных эмитентов по российскому праву (в рублях)

Увеличение числа инструментов ESG-направленности

Денежный рынок

Сокращение спреда между ставками биржевого репо и ставками на внебиржевом депозитном рынке. Вероятное удлинение сделок репо при благоприятном регулятивном фоне

Появление новых "глобальных кредиторов" на рынке и расширение активности существующих (Фед.Казначейство, региональные органы власти и т.д.)



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.

