



# Пути повышения привлекательности рынка облигаций РФ

Воробьев Евгений  
Начальник Отдела по работе с участниками  
рынка облигаций  
01 июня 2012

# Ключевые направления работы

## 1. Повышение ликвидности на рынке облигаций:

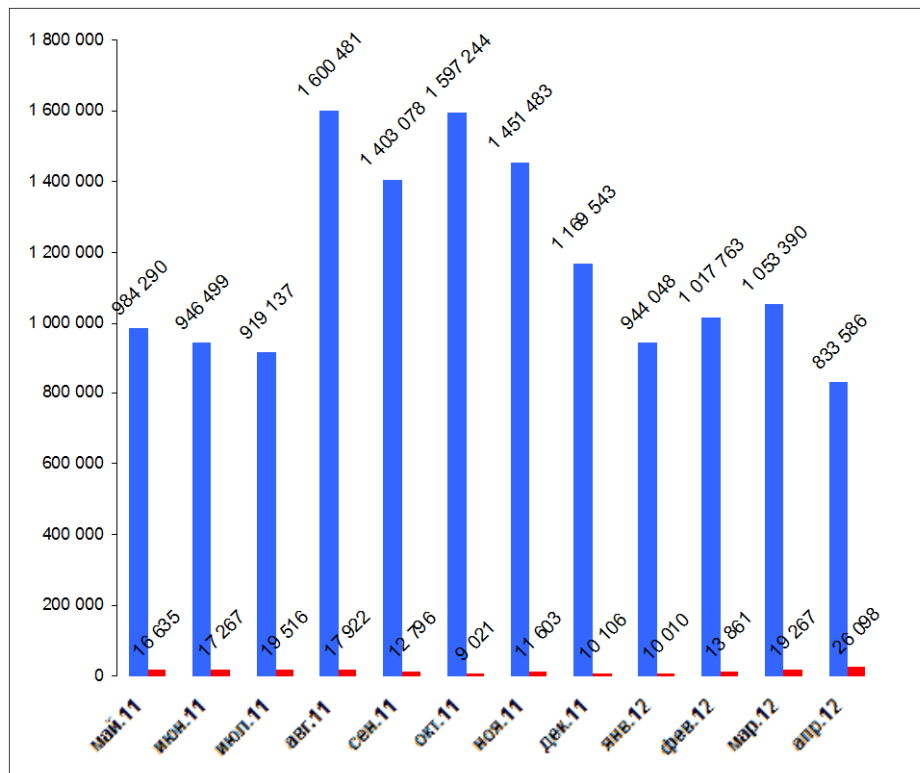
- Привлечение **новых** участников торгов
  - физлица
  - нерезиденты
  - алготрейдеры
- Повышение **активности** участников торгов

## 2. Улучшение инфраструктуры биржи в части рынка облигаций:

- Улучшение **сервисов** биржи
- Введение **новых** инструментов
- Популяризация **существующих** инструментов
- Оптимизация **тарифов** биржи

# Направление: Повышение количества участников рынка облигаций

**Ключевая задача:** Активное привлечение **физлиц** на рынок облигаций



- **Доля физлиц** на рынке облигаций – менее 1%
- **Первый шаг** – выяснить, почему рынок облигаций не популярен у частных инвесторов
- **Предварительная причина** – слабая информированность физлиц о долговом рынке РФ

# Направление: Повышение количества участников рынка облигаций

**Ключевая задача:** Активное привлечение **нерезидентов** на рынок облигаций

**В феврале 2012 года** вступило в силу Положение ФСФР о раскрытии информации эмитентами эмиссионных ценных бумаг,

- Объем раскрытия информации иностранными эмитентами, зависит от наличия у них **листинга** на иностранных биржах
- Определены требования к **проспекту ценных бумаг** иностранного эмитента
- Определен **порядок и сроки раскрытия** информации на английском и на русском языке

В настоящий момент утверждена **ВСЯ** нормативная база по допуску иностранных ценных бумаг на торги в РФ (кроме требования включения в списки)

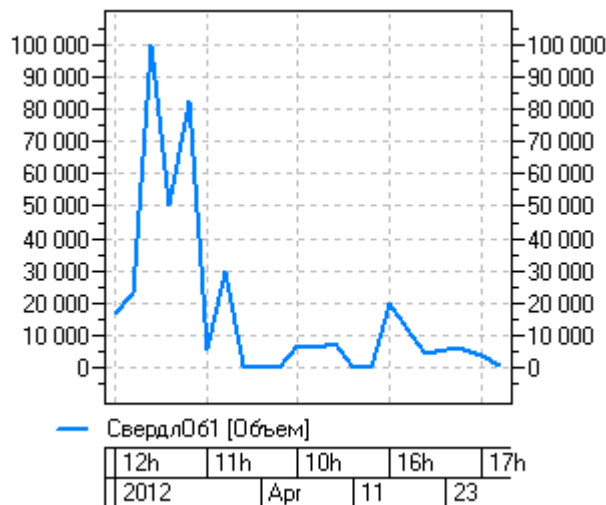
# Направление: Повышение количества участников рынка облигаций

- Всего размещены 13 выпусков облигаций иностранных эмитентов на **73,5 млрд. руб** по номиналу.
- На ФБ ММВБ торгуются **10 выпусков** облигаций на 49,3 млрд. рублей по номиналу:

Эмитент	Листинг	Объем эмиссии в млн. руб	Дата размещения на ФБ ММВБ
Евразийский банк развития	A1	5 000	03.11.2009
Евразийский банк развития	A1	5 000	15.02.2011
ЕБРР	A1	5 000	15.04.2009
ЕБРР	A1	3 000	18.06.2009
ЕБРР	ВН	4 000	30.09.2010
ЕБРР	ВН	4 000	30.09.2010
ЕБРР	ВН	7 000	28.10.2010
ЕБРР	ВН	1 000	17.06.2011
Республика Беларусь	ВН	7 000	23.12.2010
Uranium One Inc.	ВН	14 300	07.12.2011

# Направление: Повышение активности участников рынка облигаций

**Ключевая задача:** Мотивация Управляющих компаний зарабатывать больше на рынке облигаций



- **Текущее состояние:** акцент в основном на купонную доходность при вложениях в облигации, как результат – низкая ликвидность качественных выпусков
- **Пример:** выпуски облигаций Субъектов федерации. Активность в бумагах - первые недели, затем бумага «расползается» по портфелям и торговля замирает – плохо для продавцов, покупателей, эмитента и биржи

# Направление: Улучшение инфраструктуры биржи на рынке облигаций

## Ключевые реализованные новации:

Проект	Срок реализации
Изменение <b>системы комиссий</b> по сделкам РЕПО (покупатель/продавец)	14.02.2011
Изменение <b>тарифов</b> по сделкам спот-рынка и по сделкам РЕПО	13.02.2012
Изменение системы <b>депозитарного учета</b> на рынке госбумаг по аналогии с фондовым рынком	01.01.2012
Запуск <b>фьючерсов</b> на ОФЗ	17.02.2011

# Направление: Улучшение инфраструктуры биржи на рынке облигаций

## Ключевые реализованные новации:

Проект	Срок реализации
Перевод вторичного рынка ОФЗ из секции ГЦБ ММВБ-РТС на <b>фондовый рынок</b> ФБ ММВБ (единая денежная позиция)	13.02.2011
Изменение выхода ценных бумаг из <b>дефолтных режимов</b> торгов	27.03.2012
Введение торгов <b>без приостановок</b> при выплате дохода по ценным бумагам (первые выплаты по новой схеме – август 2012)	01.01.2012



# Изменение тарифов по сделкам с облигациями

Режим торгов	Тариф Секции ГЦБ	Тариф ФБ ММВБ до 13.02	Тариф ФБ ММВБ с 13.02	
Режим основных торгов	0,0001% * срок до погашения, но не более 0,01%	0,01%	0,0001% * срок до погашения, но не более 0,01%	↓ По коротким цб
Режим переговорных сделок	0,0001% * срок до погашения, но не более <b>0,02%</b> и не более <b>5 000</b> руб.	<b>0,019%</b> , но не более <b>1 500</b> руб.	0,0001% * срок до погашения, но не более <b>0,01%</b> и не более <b>2 000</b> руб.	↓ -60% по ГЦБ
Остальные режимы, в т.ч. размещения	0,0001% * срок до погашения, но не более <b>0,01%</b>	<b>0,019%</b>	0,0001% * срок до погашения, но не более <b>0,015%</b>	↓ -21% по корп. цб

Совокупное снижение общей тарифной нагрузки по всем сделкам с облигациями составляет **-6%**

# Улучшение инфраструктуры: новый порядок выплаты доходов по ценным бумагам

Для новых бумаг минимизирован период между определением владельцев/держателей и перечислением им денежных средств

День выплаты, определенный в  
эмиссионных документах

• **Эмитент:**

- Обязан перевести денежные средства для выплаты на корреспондентский счет НРД не позднее окончания рабочего дня

• **НРД:**

- Определяет депонентов на момент начала торгового дня
- Осуществляет перевод денежных средств депонентам
- Уведомляет ФБ ММВБ о проведении/не проведении выплаты или о частичном проведении выплаты

Рабочий день, следующий за  
датой выплаты

• **Депонент НРД:**

- Получает средства, перечисленные НРД

Не позднее 10 рабочего дня с  
даты раскрытия информации о  
выплатах

- **Депозитарий**, осуществляющий учет прав депонентов, передает денежные средства своим депонентам не позднее 3 рабочих дней после дня их получения, но не позднее 10 рабочих дней после даты раскрытия депозитарием, осуществляющим обязательное централизованное хранение ценных бумаг, информации о произведенных выплатах

# Улучшение инфраструктуры: новый порядок выплаты доходов по ценным бумагам

## Выпуски, размещенные по новым правилам выплаты доходов (без приостановки торгов)

Дата нач. размещения	Эмитент	Объем в млн. руб.	Организатор
06.03.2012	ОАО "НПК" БО-01,02	5 000	ВТБ Капитал
13.03.2012	Внешэкономбанк (серия 21)	15 000	Тройка
16.03.2012	Банк Уралсиб 03	5 000	Уралсиб
19.03.2012	ХК МЕТАЛЛОИНВЕСТ 01,05,06	5 000	Тройка
16.04.2012	Россельхозбанк 16	10 000	Россельхозбанк
16.04.2012	ООО "ЛР-Инвест" (БО-01)	500	Русские фонды
18.04.2012	Роснано 04,05	10 000	Газпромбанк
19.04.2012	Нефтяной Альянс 01	250	НОМОС-БАНК
24.04.2012	Ленэнерго 04	3 000	Тройка
24.04.2012	ОАО "ПО "УОМЗ"	1 500	Росбанк
02.05.2012	Новороссийский морской торговый порт (БО-02)	4 000	ВТБ Капитал
03.05.2012	Домашние деньги 01	1 000	Райффайзенбанк
03.05.2012	Русский стандарт БО-06	5 000	Русский стандарт
15.05.2012	ТУСАР 01	500	ВесКапитал
21.05.2012	ООО "СУ-155 КАПИТАЛ"	1 000	СУ-155 Капитал

# Направление: Улучшение инфраструктуры биржи на рынке облигаций

## Планы (1/2):

- **Модернизация листинга** – 2 или 3 котировальных списка вместо 5. Сформулированы основные требования для акций, для облигаций – в стадии согласования, публикация – ближе к концу 2012 года
- **Потенциальное расширение количества инструментов** для инвестирования институциональными инвесторами
- **Введение** новой процедуры букбилдинга (2012 год):
  - Электронный сбор заявок
  - Расчеты T+n (n=1 или 2, по согласованию с эмитентом)
- **Введение T+n** для облигаций в два этапа (2013 год):
  - 1 этап - ОФЗ
  - 2 этап - ТОП-15 ликвидных корпоративных облигаций

# Направление: Улучшение инфраструктуры биржи на рынке облигаций

## Планы (2/2) :

- Размещение облигаций, которым впоследствии будет присвоен статус **синдицированного кредита**
- Размещение рублевых облигаций, **конвертируемых в акции**
- В **3 квартале 2012** появится техническая возможность запуска торгов на вторичном рынке по биржевым облигациям **в день размещения** (процедура на стадии обсуждения)



# СПАСИБО ЗА ВНИМАНИЕ!

**Воробьев Евгений**  
**Начальник Отдела по работе с участниками**  
**торгов на рынке долговых инструментов**  
**Тел. 8(495) 363 32 32 ext.26123**  
**[Evgeniy.Vorobiev@micex.com](mailto:Evgeniy.Vorobiev@micex.com)**