



МОСКОВСКАЯ  
БИРЖА

16 мая 2018

Новации на фондовом и срочном рынках Московской Биржи. Итоги 2017 года, основные тенденции и планы развития.

# Московская Биржа - одна из немногих площадок, предлагающих торги всеми классами активов и полный спектр услуг

Биржа	Страна	Торгуемые классы активов					Степень интеграции			
		Акции	Облигации	Деривативы	Валюта	Товары (спот)	Торговля	Клиринг	Депозитарий	Данные
HKEx	Гонконг	✓	✓	✓	✗	✗	✓	✓	✓	✓
ICE - NYSE	США	✓	✓	✓	✗	✗	✓	✓	✗	✓
Deutsche Boerse	Германия	✓	✓	✓	✗	✗	✓	✓	✓	✓
LSE	Великобритания	✓	✓	✓	✗	✗	✓	✓	✓	✓
BM&FBovespa	Бразилия	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓
NASDAQ OMX	США	✓	✓	✓	✗	✗	✓	✓	✗	✓
Japan Exchange	Япония	✓	✓	✓	✗	✗	✓	✓	✗	✓
ASX	Австралия	✓	✓	✓	✗	✗	✓	✓	✓	✓
SGX	Сингапур	✓	✓	✓	✗	✗	✓	✓	✓	✓
<b>МОЕХ</b>	<b>Россия</b>	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓
BME	Испания	✓	✓	✓	✗	✗	✓	✓	✓	✓
TMX	Канада	✓	✓	✓	✗	✓	✓	✓	✓	✓
Bursa Malaysia	Малайзия	✓	✓	✓	✗	✗	✓	✓	✓	✓
BMV	Мексика	✓	✓	✓	✗	✗	✓	✓	✓	✓
JSE	ЮАР	✓	✓	✓	✗	✗	✓	✓	✗	✓



# Оборот торгов Московской биржи

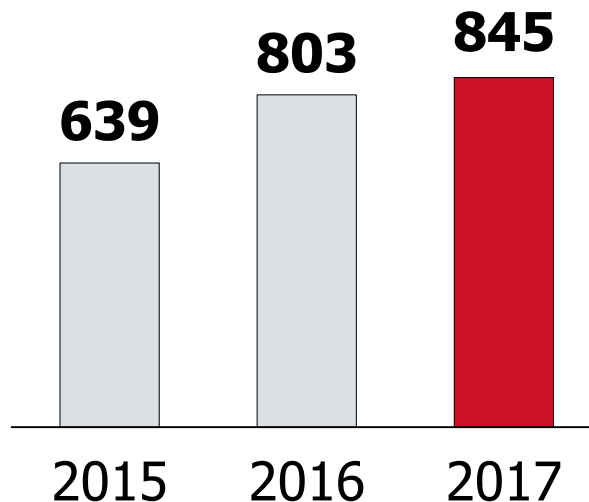


# 15 трлн. \$

Совокупный оборот в 2017

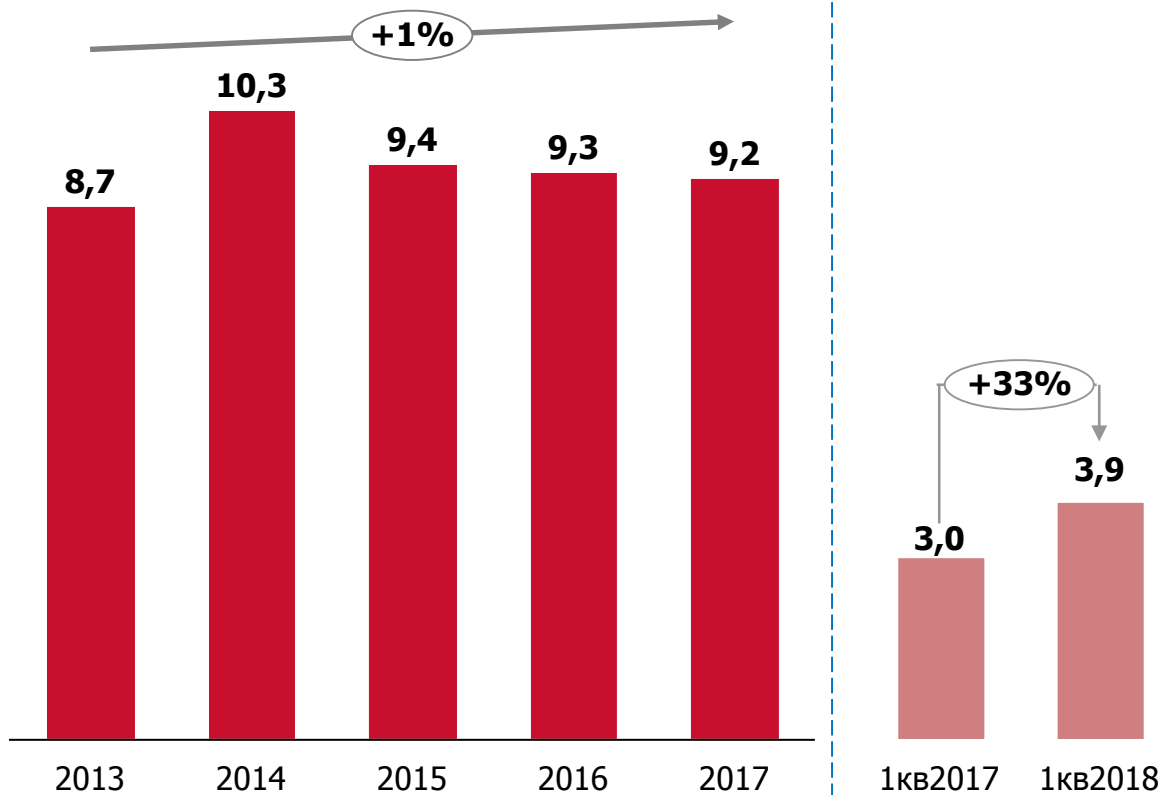
## Совокупный оборот рынков Московской биржи

Трлн.руб.



# Объемы торгов рынка акций

Объем торгов на рынке акций,  
трлн руб.

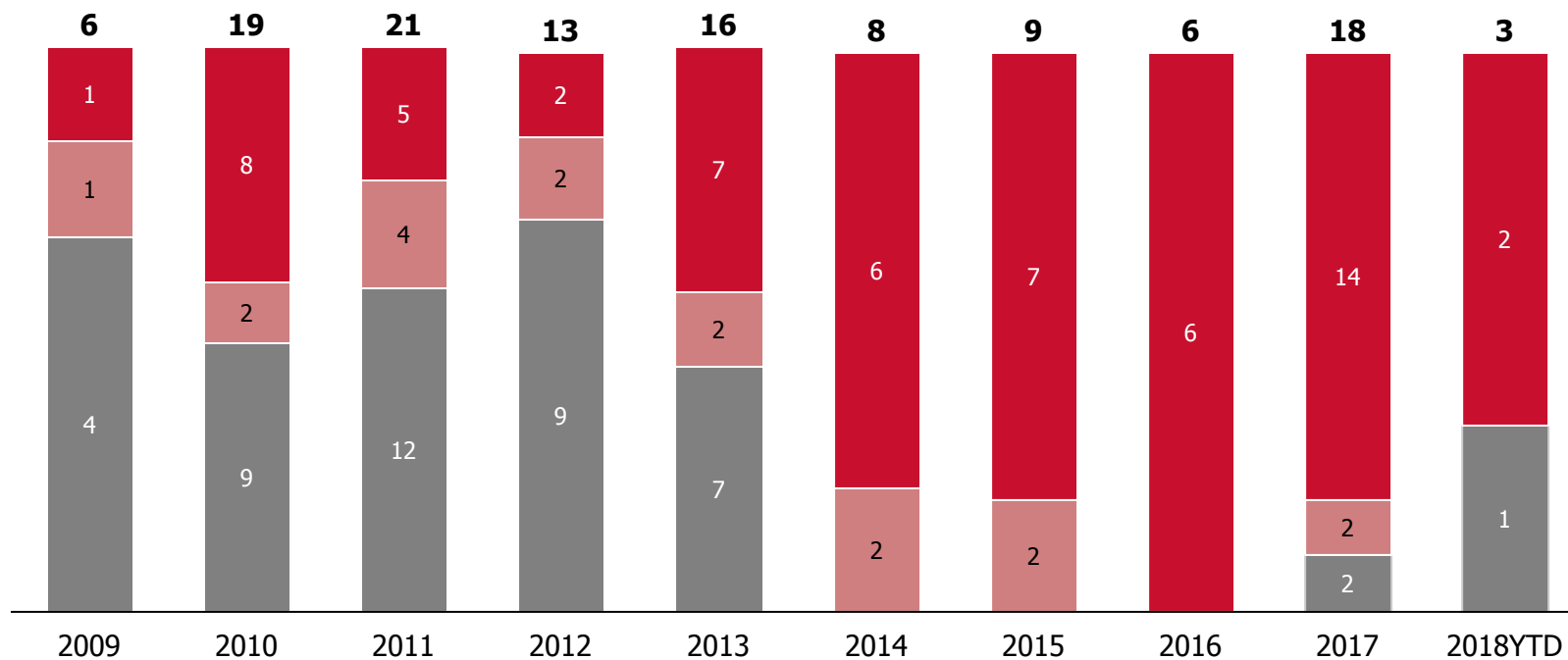


# IPO/SPO российских компаний

## IPO/SPO и листинг российских компаний

ШТ.

■ Листинг на Московской Бирже ■ Листинг за рубежом  
■ Двойной листинг



# Рынок акций

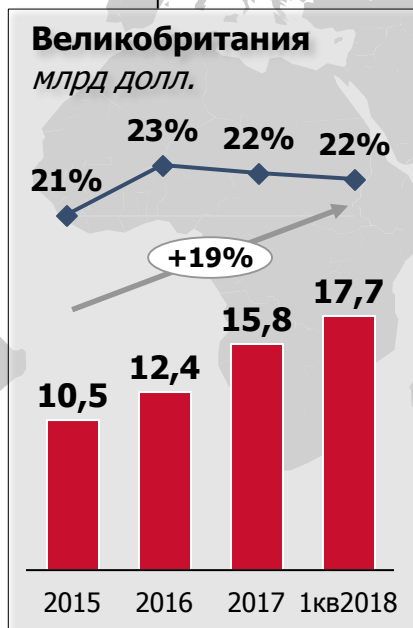
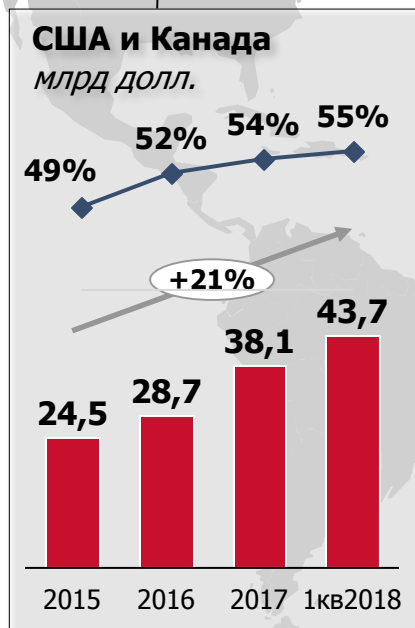
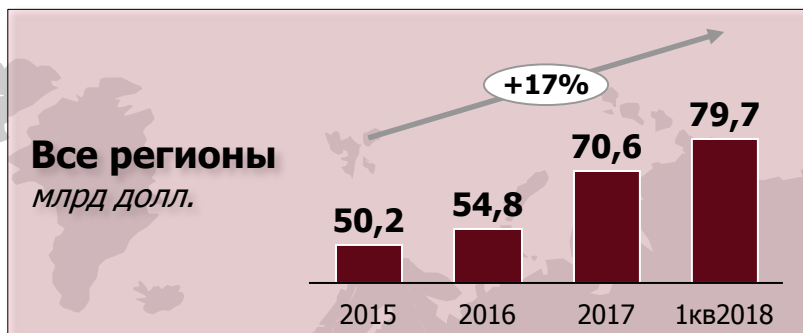
## Ключевые группы инвесторов

%



- Доля нерезидентов на рынке акций стабильно высока
- Существенно выросла доля физических лиц в торгах акциями

# Рост вложений иностранных фондов в акции российских компаний



МОСКОВСКАЯ  
БИРЖА

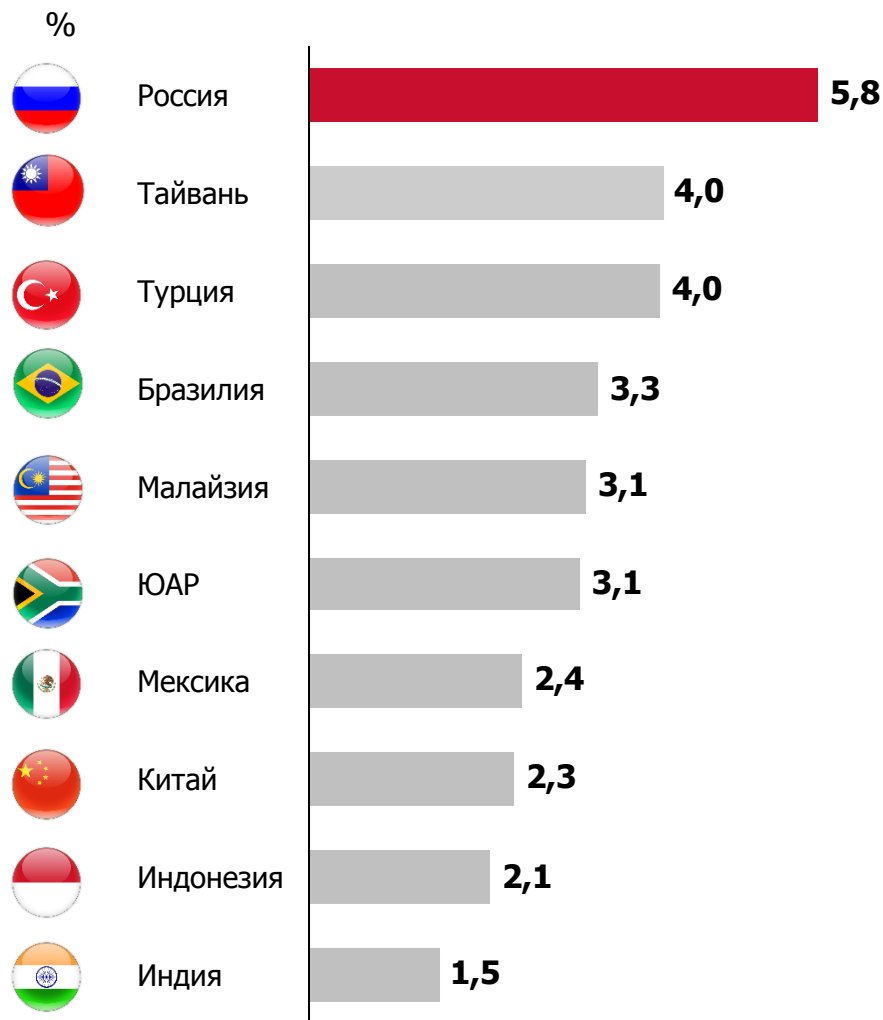
XX% → - CAGR

◆ - ДОЛЯ ВО ВЛОЖЕНИЯХ

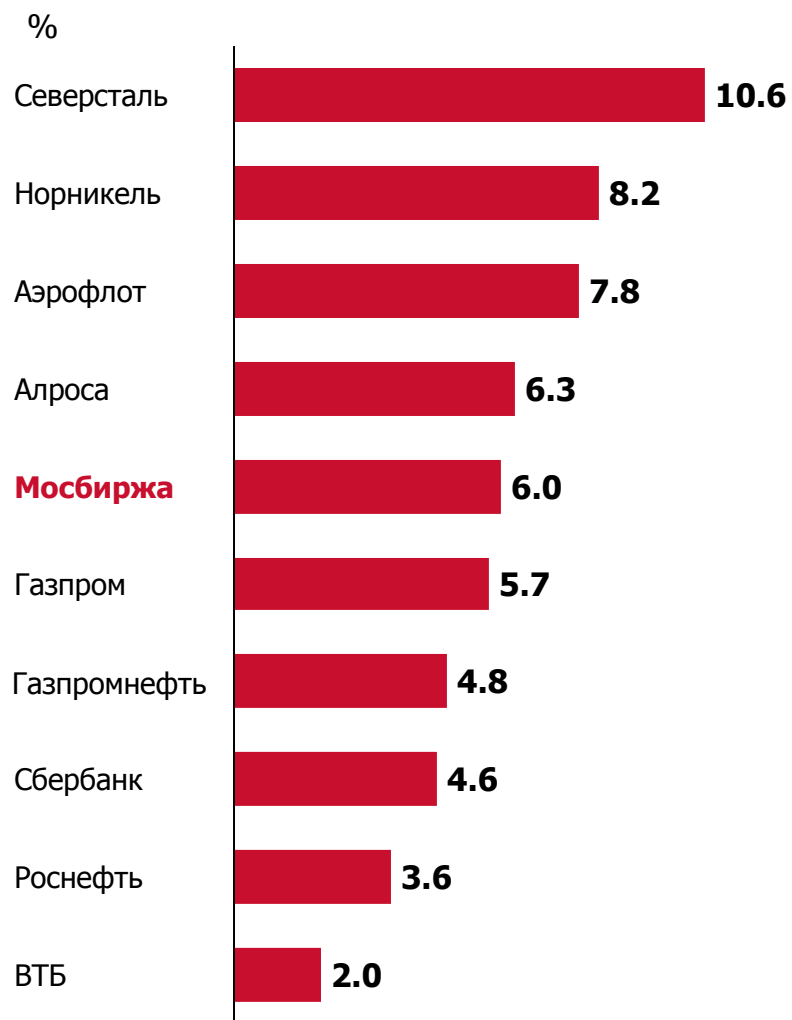
Источник: ThomsonONE – вложения на конец периода, включая вложения в депозитарные расписки российских компаний

# Дивидендная доходность Российских акций

## Дивидендная доходность основных индексов



## Дивидендная доходность российских акций





# Новые тренды в дивидендной политике российских компаний

- ✓ Больше число компаний стали выплачивать дивиденды после реформы листинга, которая обязала эмитентов иметь дивидендную политику
- ✓ Государство взяло вектор на выплату дивидендов госкомпаниями в размере не менее 50% от чистой прибыли по МСФО
- ✓ Формируется новый тренд – российские компании начали выплачивать промежуточные дивиденды:

#	Компания	Частота выплат дивидендов в 2014-2017 г.г.	
		до 2х раз в год	до 4х раз в год
1	Лукойл	✓	
2	Новатэк	✓	
3	Норникель	✓	
4	ГазпромНефть	✓	
5	Магнит		✓
6	НЛМК		✓
7	Северсталь		✓
8	МТС	✓	
9	ММК	✓	
10	МегаФон	✓	
11	ФосАгро		✓
12	Полиметалл	✓	
13	Московская Биржа	✓	
14	ФСК ЕЭС	✓	
15	Юнипро		✓
16	Акрон	✓	
17	Система	✓	
18	ТМК	✓	
19	Детский Мир	✓	
20	ТрансКонтейнер		✓

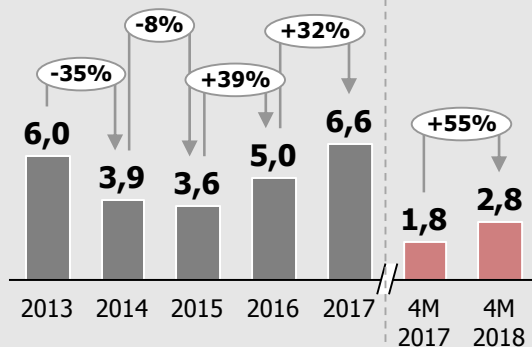


# Рынок облигаций Московской Биржи

Объемы торгов в трлн руб.

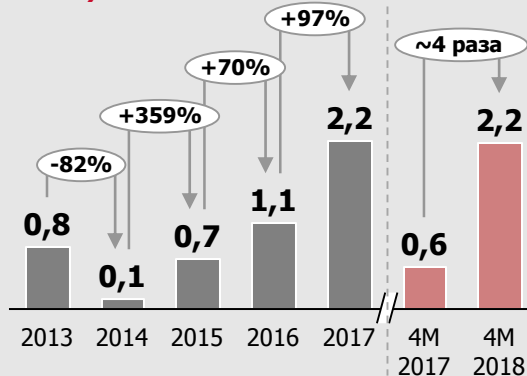
## Вторичные торги облигациями

### ОФЗ/ОБР

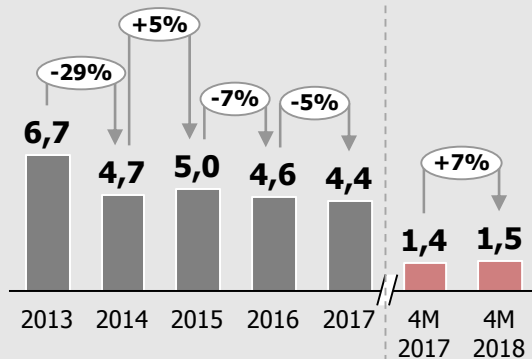


## Размещения облигаций

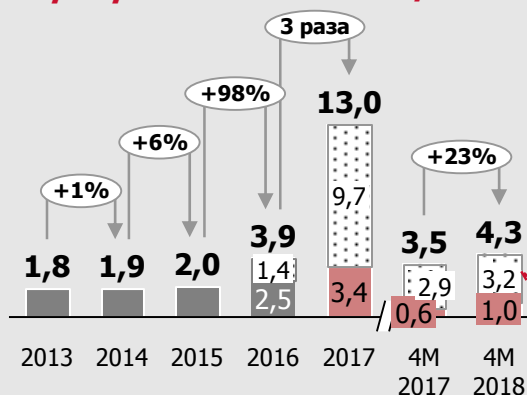
### ОФЗ/ОБР



### Корпоративные облигации



### Корпоративные облигации

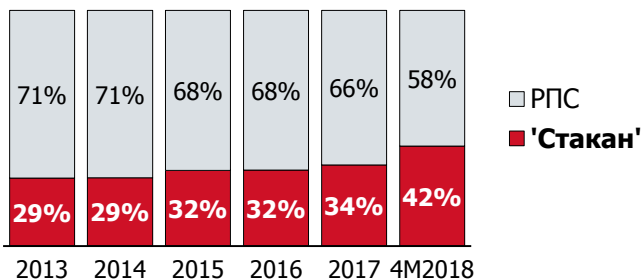


- Рост вторичного рынка ОФЗ вследствие роста объемов размещений и совершенствования биржевых технологий
- Увеличение доли «стакана» ОФЗ по отношению к РПС с 14% в 2013 до 46% по итогам 1кв2018
- Доля иностранных номинальных держателей ОФЗ в 2017 превысила 30%
- Росту размещений облигаций способствует снижение ключевой ставки Банка России
- Рынок публичного долга в России постепенно замещает банковское кредитование: доля корпоративных облигаций в общей задолженности компаний в 2009 составляла 19%, в 2016 – 27%
- Рост доли физических лиц в торгах облигациями с 2% в 2013 до 6% в 1кв2018

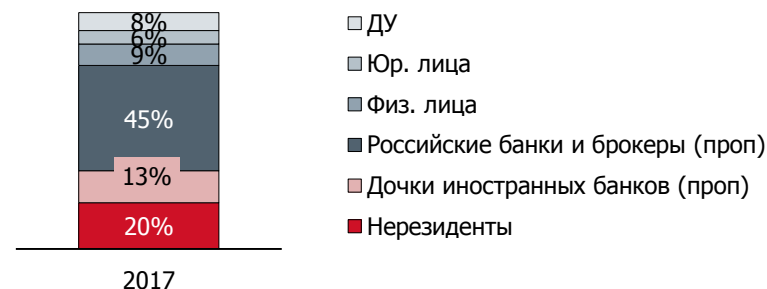
*Вкл. однодневные облигации*

# Рынок корпоративных облигаций

## Доля «стакана» в объеме вторичных торгов



## Активность торгов в клиентских группах



## Соотношение объема корпоративных облигаций и корпоративных кредитов

трлн.руб.



## Факторы роста публичного рынка корпоративных облигаций:

- Замещение банковского кредитования. Доля облигаций в объеме корпоративного долга выросла с 31% с 2010 г. до 39% за 1 кв 2018
- Ориентация на локальные заимствования, в т.ч. в валюте. Доля локальных размещений облигаций выросла с 50% в 2010-2013 гг. до 81% в 2014-2016 гг.
- Снижение ключевой ставки Банка России на 9,75 п.п. с максимума в 2015
- Приход на рынок средств НПФ, полученных от ПФР (234 млрд в марте 2017).
- Реинвестиции средств, полученных от выплат купонов, амортизаций и погашений (2-2,5 трлн руб.)



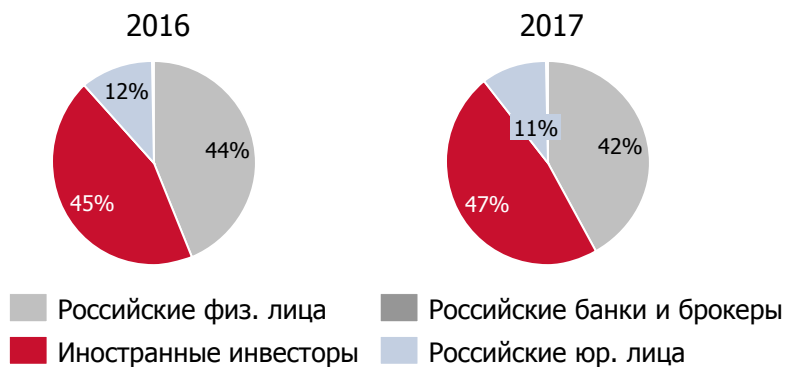
# Срочный рынок

## Объем торгов деривативами

трлн руб.



## Структура торгов по типам инвесторов



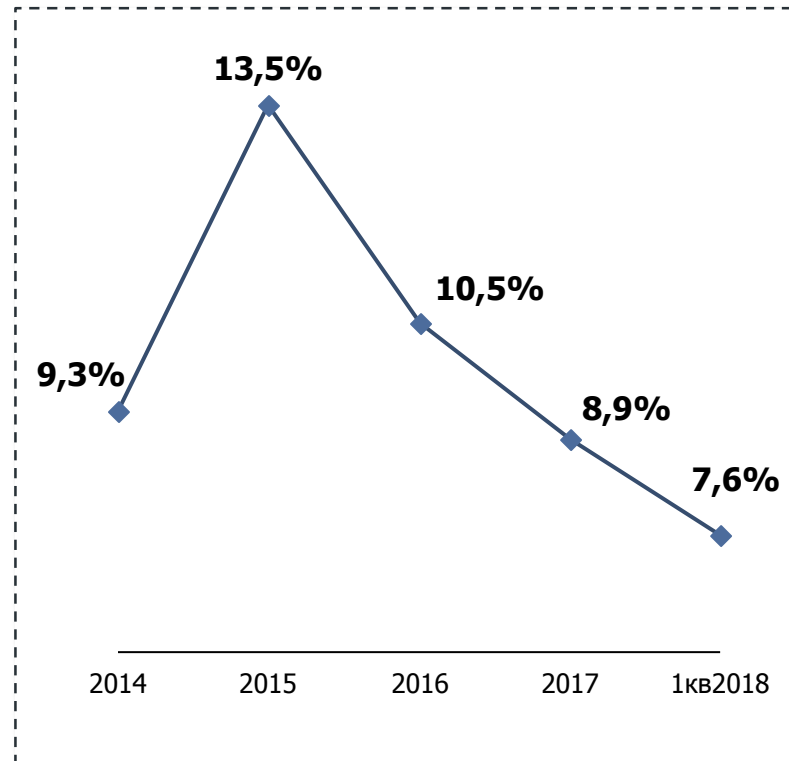
## Ключевые факты о срочном рынке

- 90 продуктов:
  - 57 фьючерсов
  - 33 опциона
- Наиболее ликвидные продукты:
  - Фьючерсы на пару USD/RUB
  - Фьючерсы на индекс РТС
  - Фьючерсы на нефть марки Brent
- В 2017 г. Московская Биржа запустила торги недельными опционами на наиболее ликвидные инструменты – фьючерсы на пару USD/RUB и на индекс РТС, а также опционами на фьючерсы на валютные пары GBP/USD, JPY/USD

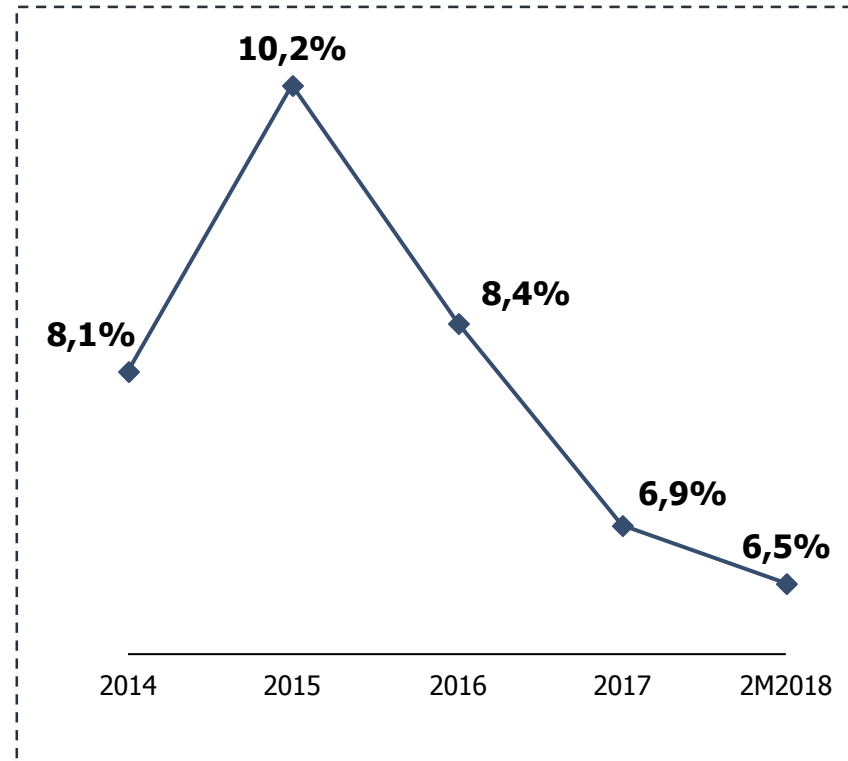


# Снижение процентных ставок стимулирует бондизацию и ритейлизацию

Средняя ключевая ставка Банка России, %



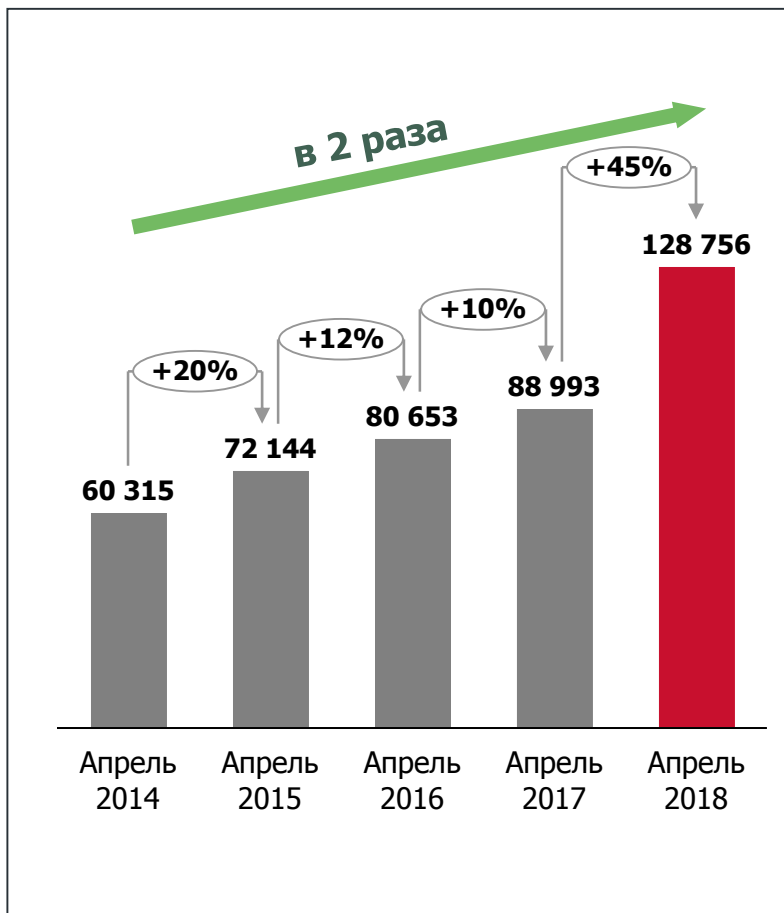
Ставки по депозитам, %



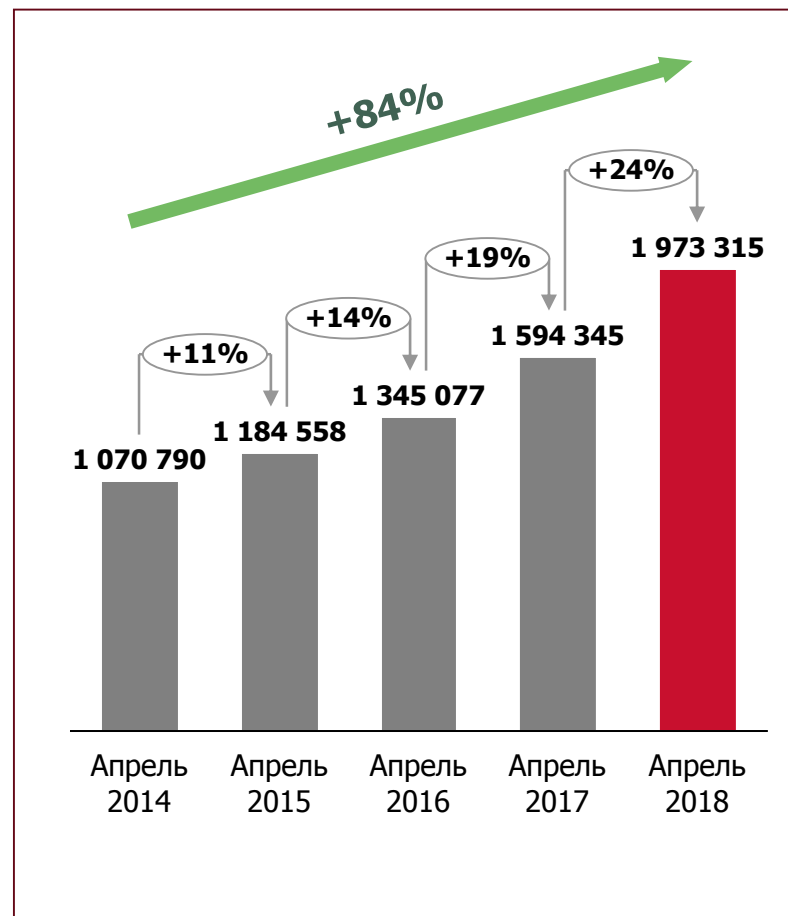
# Рост числа счетов физических лиц на фондовом рынке

*Активные клиенты - совершается хотя бы одна сделка в месяц*

Число активных счетов клиентов - физических лиц



Число зарегистрированных клиентов - физических лиц

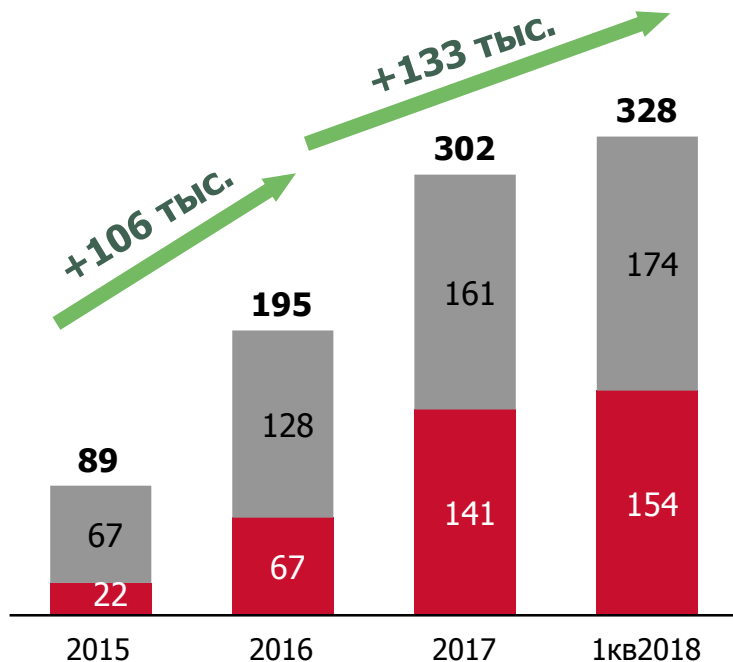


# Рост числа индивидуальных инвестиционных счетов (ИИС)

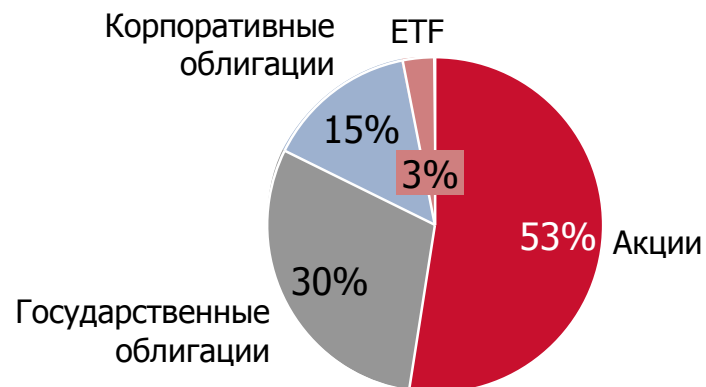
## Динамика открытых счетов ИИС

нарастающим итогом, тыс. счетов

- Клиенты, у которых был открыт брокерский счет до ИИС
- ИИС как первый брокерский счет



## Доля ценных бумаг в портфелях ИИС на конец 2017



92%

Сделок по ИИС совершается с акциями



## Рейтинг регионов по количеству открытых ИИС по итогам апреля 2018г.

№	Регионы	Население 2017 <sup>1</sup> , чел.	ИИС, мар.2018 <sup>2</sup>	% ИИС от населения
	<b>Россия. Всего</b>	<b>146 804 372</b>	<b>345 167</b>	<b>0,24%</b>
<b>1</b>	г. Москва	12 380 664	<b>46 605</b>	0,38%
<b>2</b>	Московская область	7 423 470	<b>20 281</b>	0,27%
<b>3</b>	г. Санкт-Петербург	5 281 579	<b>18 702</b>	0,35%
<b>4</b>	<b>Свердловская область</b>	<b>4 329 341</b>	<b>11 891</b>	<b>0,27%</b>
<b>5</b>	Республика Башкортостан	1 655 074	<b>11 250</b>	0,28%
<b>6</b>	ХМАО	4 066 972	<b>10 774</b>	0,65%
<b>7</b>	Красноярский край	2 875 301	<b>9 511</b>	0,33%
<b>8</b>	Республика Татарстан	3 885 253	<b>9 378</b>	0,24%
<b>9</b>	Пермский край	3 203 679	<b>9 081</b>	0,35%
<b>10</b>	Самарская область	2 632 097	<b>8 872</b>	0,28%
<b>11</b>	Нижегородская область	3 247 713	<b>8 830</b>	0,27%
<b>12</b>	Челябинская область	3 502 323	<b>8 619</b>	0,25%
<b>13</b>	Краснодарский край	2 779 555	<b>7 528</b>	0,14%
<b>14</b>	Новосибирская область	5 570 945	<b>7 255</b>	0,26%
<b>15</b>	Ростовская область	4 231 355	<b>7 059</b>	0,17%
<b>16</b>	Ставропольский край	2 804 383	<b>5 722</b>	0,20%
<b>17</b>	Тюменская область	1 477 903	<b>5 562</b>	0,38%
<b>18</b>	Иркутская область	2 408 901	<b>5 358</b>	0,22%
<b>19</b>	Омская область	2 535 202	<b>4 989</b>	0,25%
<b>20</b>	Волгоградская область	1 972 682	<b>4 982</b>	0,20%





# Рейтинг регионов по ФО по количеству открытых ИИС по итогам апреля 2018г.

<b>Северо-Западный ФО</b>		<b>40 085</b>
1	г.Санкт-Петербург	18 702
2	Республика Коми	3 501
3	Калининградская область	3 179
4	Мурманская область	3 144
5	Вологодская область	2 904
6	Ленинградская область	2 800
7	Архангельская область	2 746
8	Республика Карелия	1 179
9	Новгородская область	971
10	Псковская область	872
11	Ненецкий а/о	87

<b>Южный ФО</b>		<b>23 557</b>
1	Краснодарский край	7 528
2	Ростовская область	7 059
3	Волгоградская область	4 982
4	Астраханская область	3 142
5	Республика Адыгея	464
6	Республика Калмыкия	382

<b>Северо-Кавказский ФО</b>		<b>8 406</b>
1	Ставропольский край	5 722
2	Республика Северная Осетия-Алания	858
3	Кабардино-Балкарская Республика	723
4	Республика Дагестан	660
5	Карачаево-Черкесская Республика	336
6	Чеченская Республика	76
7	Республика Ингушетия	31

<b>Центральный ФО</b>		<b>100 318</b>
1	г.Москва	46 605
2	Московская область	20 281
3	Воронежская область	4 632
4	Ярославская область	3 416
5	Тульская область	2 732
6	Владимирская область	2 641
7	Тверская область	2 288
8	Белгородская область	2 248
9	Калужская область	2 230
10	Липецкая область	2 126
11	Рязанская область	1 773
12	Курская область	1 599
13	Смоленская область	1 584
14	Ивановская область	1 524
15	Брянская область	1 497
16	Тамбовская область	1 248
17	Орловская область	1 134
18	Костромская область	760

<b>Приволжский ФО</b>		<b>75 769</b>
1	Республика Башкортостан	11 250
2	Республика Татарстан	9 378
3	Пермская область	9 081
4	Самарская область	8 872
5	Нижегородская область	8 830
6	Оренбургская область	4 877
7	Саратовская область	4 775
8	Удмуртская Республика	4 471
9	Чувашская Республика	3 195
10	Ульяновская область	3 018
11	Пензенская область	2 729
12	Кировская область	2 394
13	Республика Мордовия	1 581
14	Республика Марий Эл	1 318

<b>Уральский ФО</b>		<b>41 516</b>
1	Свердловская область	11 891
2	ХМАО	10 774
3	Челябинская область	8 619
4	Тюменская область	5 562
5	Ямало-Ненецкий а/о	3 167
6	Курганская область	1 503

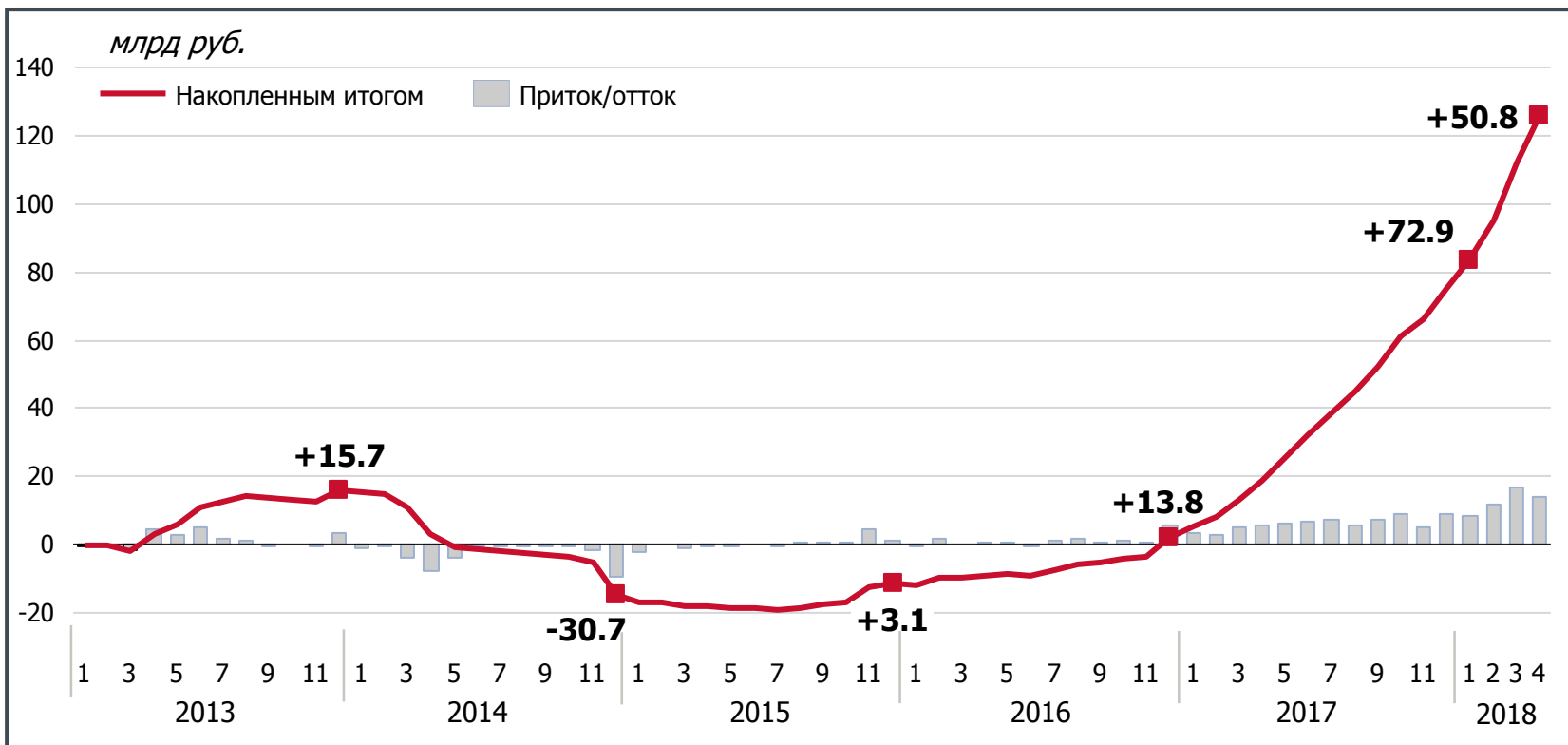
<b>Сибирский ФО</b>		<b>41 933</b>
1	Красноярский край	9 511
2	Новосибирская область	7 255
3	Иркутская область	5 358
4	Омская область	4 989
5	Кемеровская область	4 712
6	Алтайский край	3 326
7	Томская область	2 918
8	Республика Бурятия	1 352
9	Забайкальский край	1 191
10	Республика Хакасия	994
11	Республика Тыва	201
12	Республика Алтай	126

<b>Дальневосточный ФО</b>		<b>12 514</b>
1	Приморский край	3 603
2	Хабаровский край	3 134
3	Республика Саха (Якутия)	1 464
4	Амурская область	1 242
5	Сахалинская область	1 049
6	Камчатская область	1 030
7	Магаданская область	730
8	Еврейская автономная область	136
9	Чукотский а/о	126



# Приток средств на рынке ПИФов с начала 2013

## Приток / Отток средств в открытые и интервальные ПИФы



- За 2017 год совокупный приток составил ~**72,9 млрд руб.**
- За март 2018 совокупный приток – максимальный с начала 2008 года - **16,8 млрд руб.**
- **Ключевой драйвер** притока – **фонды облигаций**



## Доступ к акциям глобальных компаний и запуск вечерней торговой сессии



- Доступ к наиболее ликвидным глобальным акциями
- Отсутствие требований по **квалификации инвесторов**
- возможность использовать **налоговые льготы: ИИС/трехлетняя льгота**

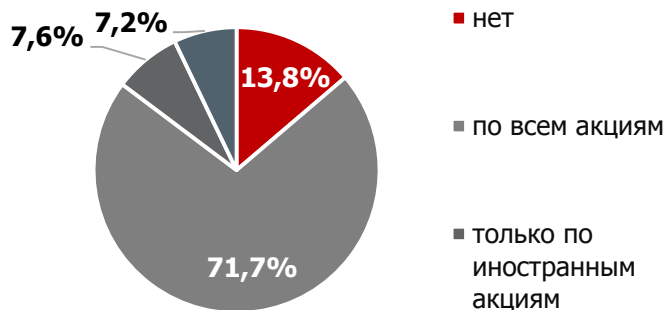


- Возможность совершения операций на рынке акций **до 23.50МСК**
- Возможность регистрации клиентов на Фондовом рынке **до 23.50МСК**
- Возможность дополнительных инвестиционных стратегий

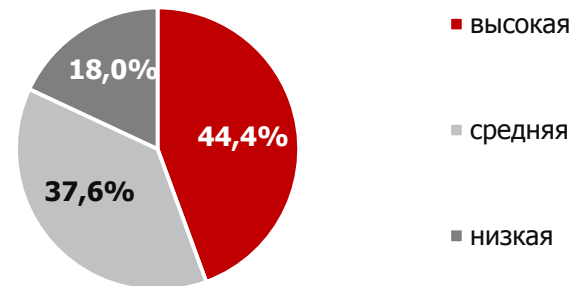


# Итоги опроса конечных клиентов (5747 респондентов)

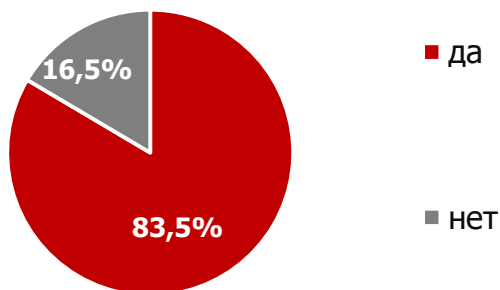
Хотели бы Вы иметь возможность осуществлять торговые операции на рынке акций MOEX до 23:50?



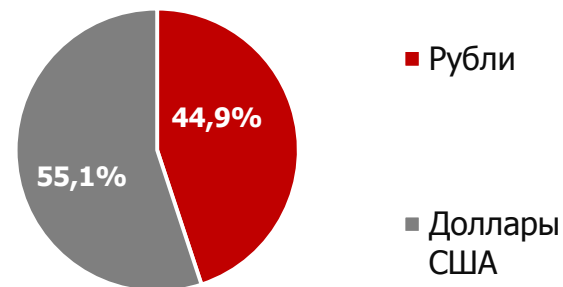
С какой вероятностью Вы будете пользоваться возможностью осуществить сделку на рынке акций MOEX после 19:00 ?



Хотели бы Вы иметь возможность совершать сделки с наиболее известными акциями глобальных компаний на MOEX?

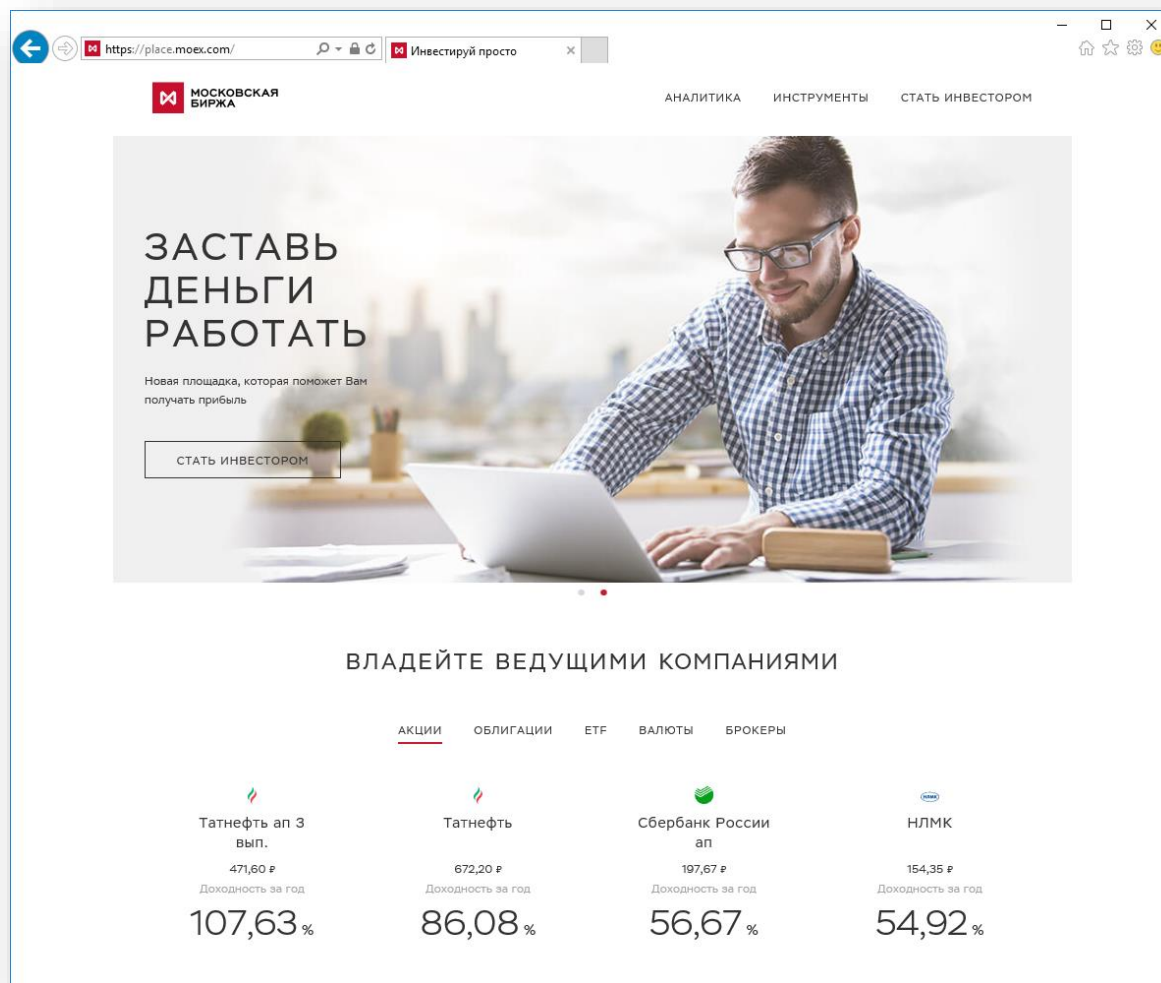


В какой валюте Вы предпочли осуществлять торговые операции с акциями иностранных эмитентов на MOEX?



# Place.moex.com – витрина Московской Биржи

Ресурс функционирует с 30 ноября 2017 года



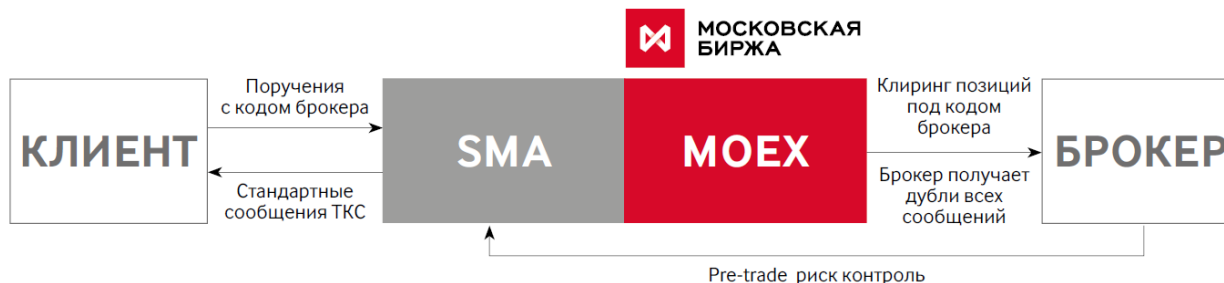
# Онлайн регистрация клиентов

	Рейсовая регистрация	Онлайн регистрация
<b>Время регистрации только новых клиентов</b>	Рейсовая регистрация: 10:00; 13:45; 17:30	<b>Не более 5 минут</b> с момента поступления файла (с 23.04.2018)
<b>Время перерегистрации клиентов</b>	09:30 (T+1)	- <i>Перерегистрация и удаление клиентов осуществляется только в рейсовой регистрации.</i>
<b>Технология</b>	Пофайловая регистрация	<ul style="list-style-type: none"><li>• Пофайловая регистрация (действует)</li><li>• API (ожидается)</li></ul>



# SMA (Sponsored Market Access) на фондовом рынке

DMA	SMA
<ul style="list-style-type: none"> <li>• Клиент участника зарегистрирован в брокерской системе</li> <li>• Клиент участника имеет логин и тех доступ к брокерской системе</li> <li>• Клиент дает поручение брокеру, отправляя сообщение в брокерскую систему</li> <li>• Брокер имеет логин и тех доступ к ТКС</li> <li>• Управление рисками (Pre-trade) идет в брокерской системе</li> <li>• Учетная система брокера получает сообщения из брокерской системы и от Биржи</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Клиент участника зарегистрирован в ТКС</li> <li>• Клиент участника имеет логин и тех доступ к ТКС</li> <li>• Клиент отправляет поручения в ТКС</li> <li>• Брокер имеет обязательный отдельный доступ к ТКС для получения сделок Online (отдельный поток)</li> <li>• Управление рисками частично организовано в ТКС, а частично - в брокерской системе</li> <li>• Учетная система брокера получает сообщения из брокерской системы и от Биржи</li> </ul>

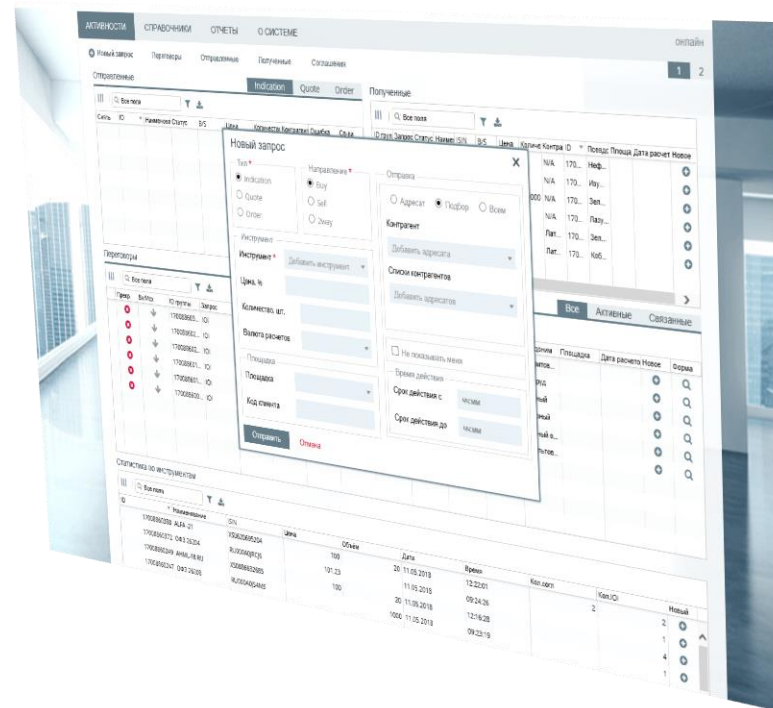


# ОТС-система долгового рынка

- **Подбор контрагентов** на основе SMART-алгоритма
- **Flow-trading:** единовременное или периодическое отправление пакетных или отдельных индикативных интересов по списку участников
- **Back-to-back сделки:** продажа ценных бумаг конечным клиентам, не желающим иметь exposure на российскую инфраструктуру
- **ОТС book-building:** сбор книги заявок на облигации, в том числе до регистрации выпуска, исследование спроса при разных параметрах

**Больше участников, больше инструментов, чем в системе торгов МБ!**

**Все ISINs НРД – более 10 000 штук!**





# 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**



# 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**

**Моделирование эмиссии**

Для подсчета необходимо ввести все три значения		Для подсчета необходимо ввести одно из трех значений	
Срок до погашения (лет)	0,0000	<input type="radio"/> Цена, % от номинала	0,0000
Ставка купонов, %	0,0000	<input type="radio"/> Эффективная доходность к погашению, %	0,0000
Частота выплаты купонов в год	0	<input type="radio"/> Номинальная доходность к погашению, %	0,0000

**Расчёт 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  млн руб. по номинальной стоимости

**ПАРАМЕТРЫ ВЫПУСКОВ**

Выпуск в рамках программы биржевых облигаций  -

Предварительное рассмотрение документов программы биржевых облигаций  -

№ 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 кс	Нет		✘
Выпуск 2	27.11.2017			Биржевые	Купонные	Любое кс	Нет		✘
Выпуск 3	27.11.2017			Биржевые	Купонные	Любое кс	Нет		✘

**Добавить**

5	6	7	8	9	10	11
12	13	14	15	16	17	18
19	20	21	22	23	24	25
26	27	28	29	30		

РАССЧИТАННАЯ СТОИМ

Листинг:

НРД:

ФР:

Всего:

Дней до погашения:  **OK**

**Заказать** **Расчитать**



# Срочный рынок: новые продукты и сервисы

## Апрель 2018

### Запуск системы индикативных котировок (IQS)

### Запуск фьючерса на нефть **Light Sweet Crude Oil** (тикер – CL)

- «Зеркальный контракт» с WTI контракт на NYMEX
- Межконтрактный спред (МКС) с BR по аналогии спреда RTS/MIX или ОФЗ – скидка по ГО в случае совершения операций BR/CL

## Июнь 2018

### Запуск фьючерса на индекс **500 крупнейших компаний США** (тикер – US500)

- Базовый актив - US Large Cap Index, рассчитываемый компанией Solactive
- Корреляция базового актива и индекса S&P 500 = 99.9%

## II полугодие 2018

### Запуск новых фьючерсов на драгоценные металлы

### Запуск поставочных фьючерсов на золото



# СИСТЕМА ИНДИКАТИВНЫХ КОТИРОВОК (IQS)

## ОСНОВНАЯ КОНЦЕПЦИЯ

IQS – сервис срочного рынка, созданный для того, чтобы стимулировать торговлю низколиквидными инструментами.

### Особенности Системы:



На этапе подачи индикативных котировок не требуется гарантийное обеспечение

Проверка на обеспеченность происходит только перед заключением сделки, что позволяет снизить финансовые затраты при отвлечении гарантийного обеспечения для подачи котировки



У мейкера есть возможность подтверждать котировки

Функционал подтверждения котировок позволяет снизить риск заключения нежелательной сделки для пассивной стороны



Предусмотрен порядок контроля подтверждений котировок

Порядок контроля обеспечивает большой процент подтверждений котировок и снижает количество ошибочных транзакций путем применения определенных штрафных санкций

## ФЬЮЧЕРС НА CRUDE OIL

### ПАРАМЕТРЫ КОНТРАКТА

<b>Краткий код контракта</b>	<b>CL- MM.GG</b>
<b>Тип контракта</b>	Расчетный
<b>Котировка</b>	В долларах и центах
<b>Шаг цены</b>	0.01 USD
<b>Лот</b>	10 баррелей
<b>Мин БГО</b>	12%
<b>Объем контракта (USD)</b>	~700
<b>Объем контракта (RUB)</b>	~43 400



## ФЬЮЧЕРС НА US 500

### ПАРАМЕТРЫ КОНТРАКТА

<b>Краткий код контракта</b>	<b>U500- ММ.ГГ</b>
<b>Тип контракта</b>	Расчетный
<b>Котировка</b>	В пунктах
<b>Шаг цены</b>	0.25 пункта
<b>Стоимость шага цены</b>	0.25 * USD/RUB
<b>Мин БГО</b>	5%
<b>Объем контракта (USD)</b>	~2 124
<b>Объем контракта (RUB)</b>	~131 688



# ИЗМЕНЕНИЯ И БИЗНЕС-ЭФФЕКТЫ В РАМКАХ ИЗМЕНЕНИЯ В СИСТЕМЕ МАРЖИРОВАНИЯ СРОЧНОГО РЫНКА В РЕЛИЗЕ 6.0

## Алгоритм расчета ГО на срочном рынке

- Изменение алгоритма расчета ГО календарных спредов
- Правила маржирования «Нетто» и «Полунетто»
- Лимиты концентрации



Снижение ГО на срочном рынке для позиций в календарных спредах



Гибкость настроек расчета ГО на срочном рынке

## Расчет риск-параметров и цен на срочном рынке

- Новая модель прайсинга инструментов на срочном рынке
- Новые правила изменения риск-параметров в клиринг
- Новые правила расширения лимитов в торгах
- Снижение времени на процедуры расширения лимитов на срочном рынке
- Снятие ограничений на изменение расчетной цены на срочном рынке



Консистентное изменение риск-параметров

## Связанность требований на рынках

- Передача активов между рынками и покрытие продажи
- Синхронизация риск-параметров



Кросс-рыночное маржирование и унификация требований на разных рынках

