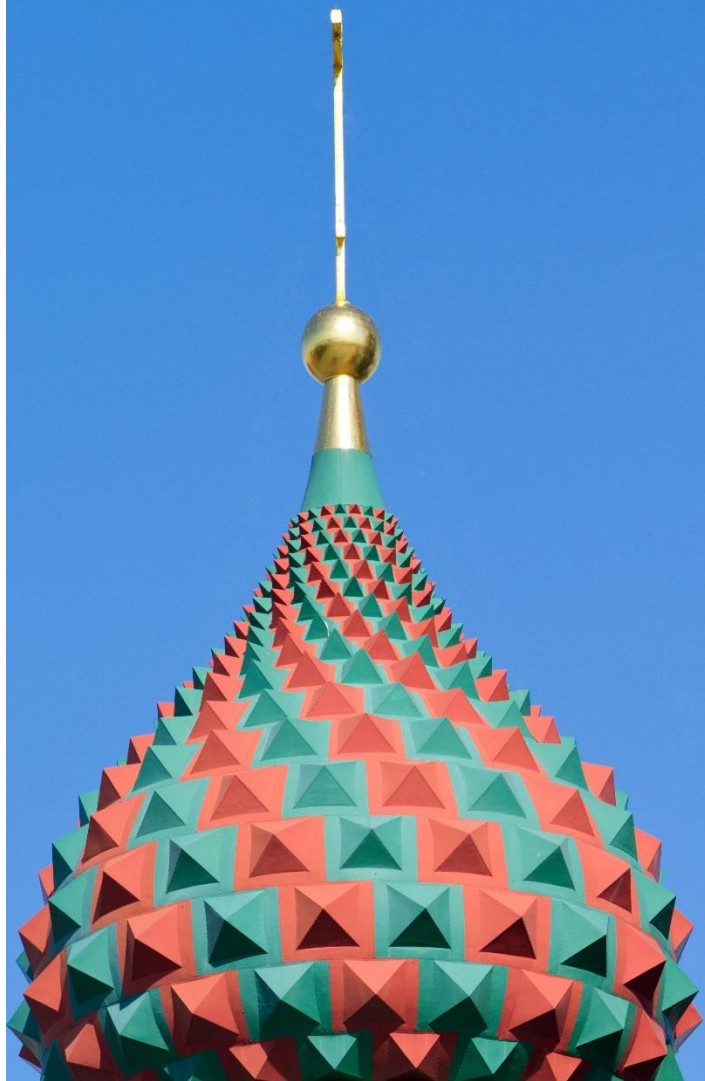




**МОСКОВСКАЯ
БИРЖА**

X Уральская конференция НАУФОР
19 октября 2017, Екатеринбург



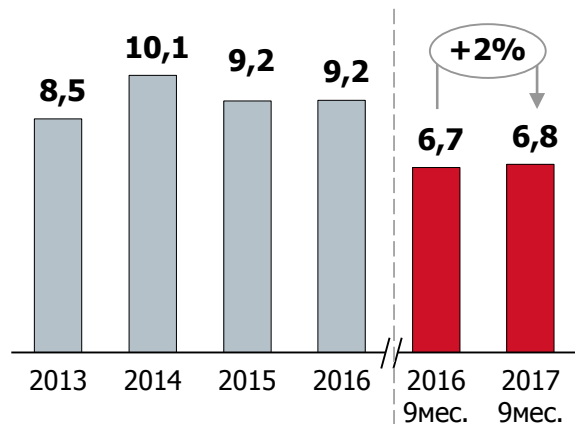
Анна Кузнецова

Член Правления -
Управляющий директор по фондовому рынку

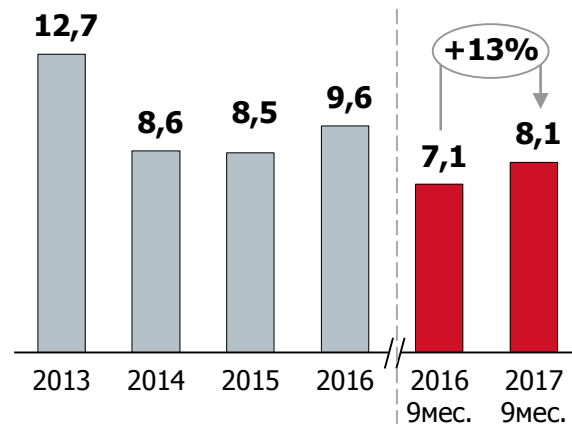
Объем торгов на рынках Московской Биржи

трлн руб.

Рынок акций



Рынок облигаций - торги

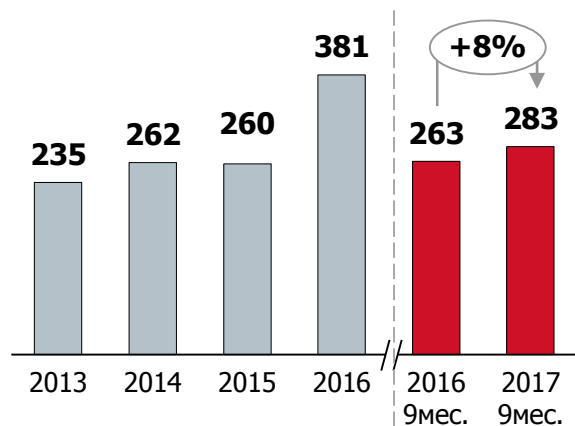


Рынок облигаций - размещения

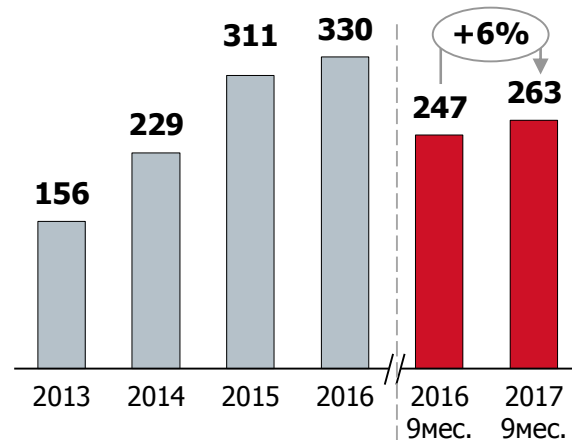
без однодневных



Денежный рынок



Валютный рынок

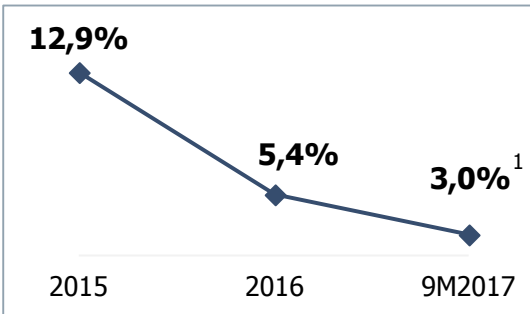


МОСКОВСКАЯ
БИРЖА

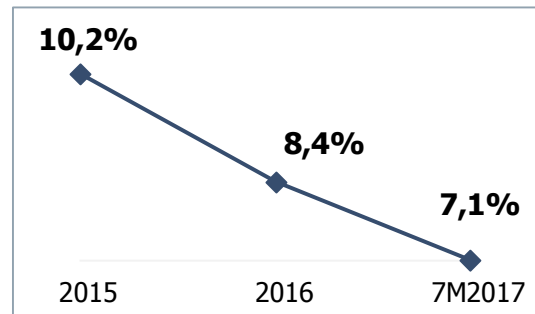
Источник: Московская Биржа

Рост ценных бумаг в сбережениях населения на фоне стабилизации экономики

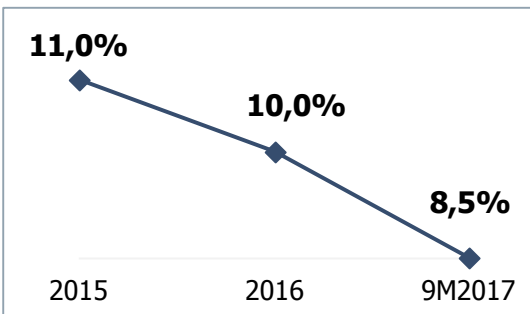
Инфляция %



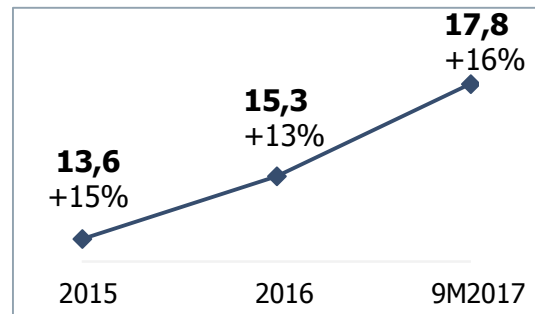
Ставки по депозитам %



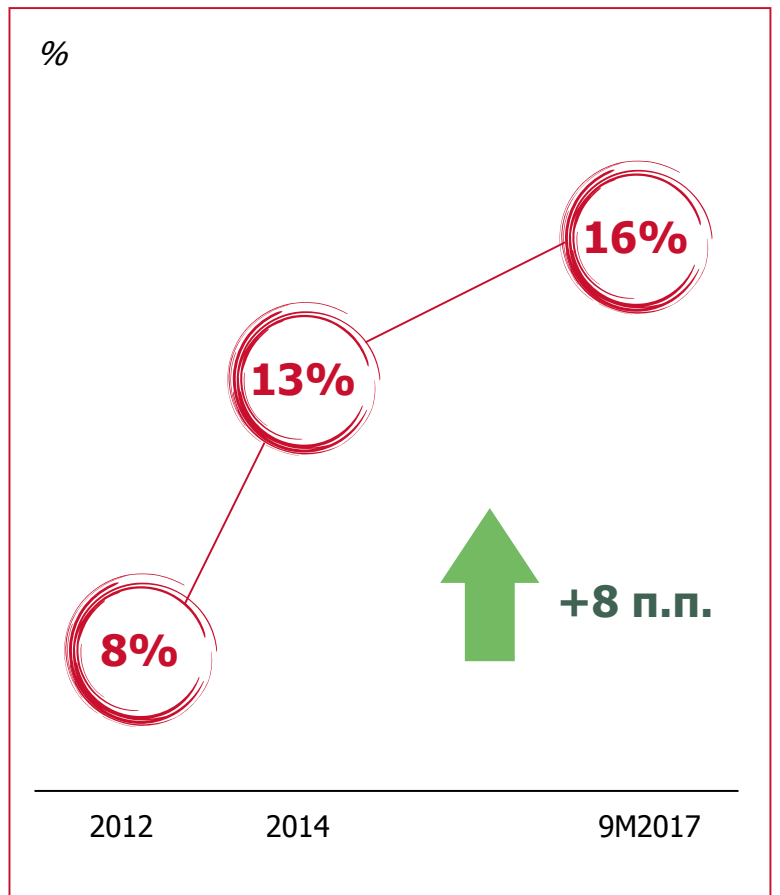
Ключевая ставка %



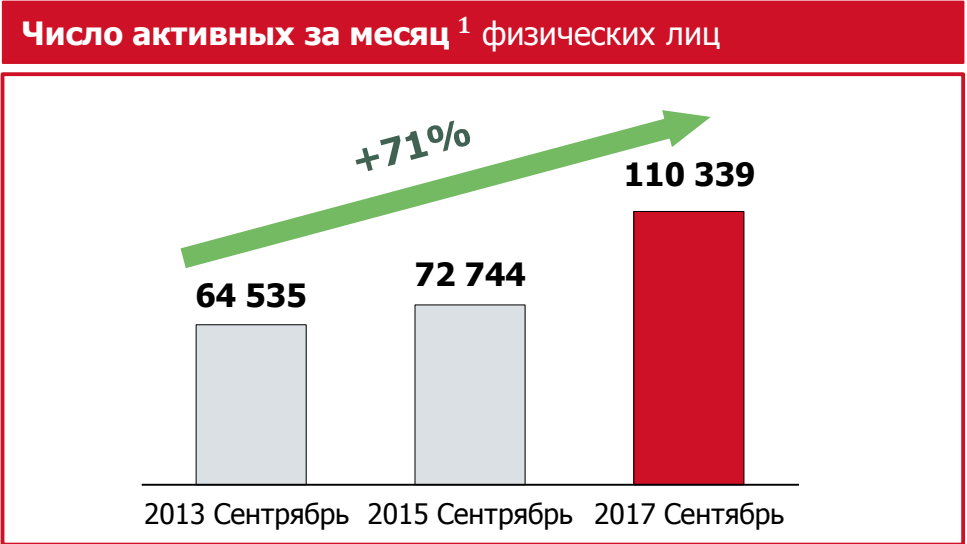
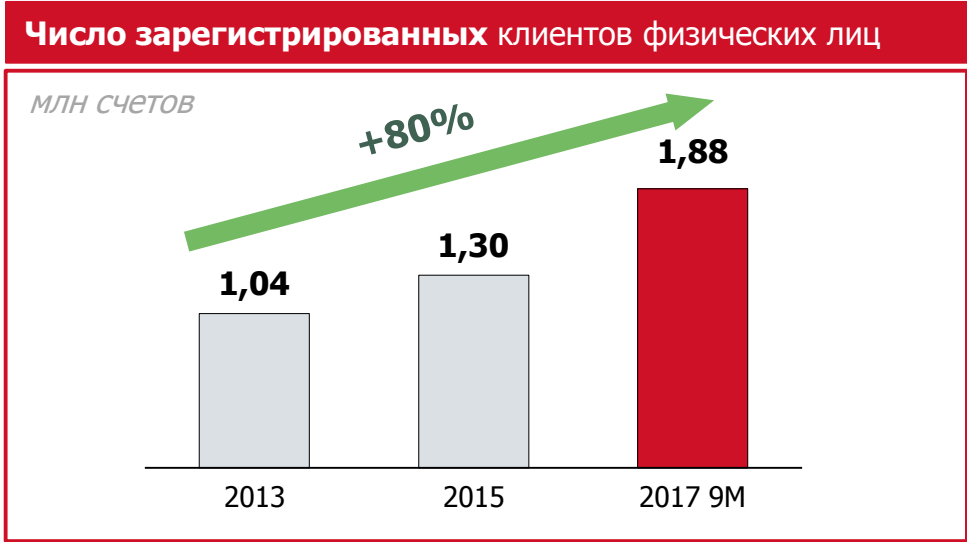
Объем рынка облигаций трлн руб.



Доля ценных бумаг в сбережениях населения России

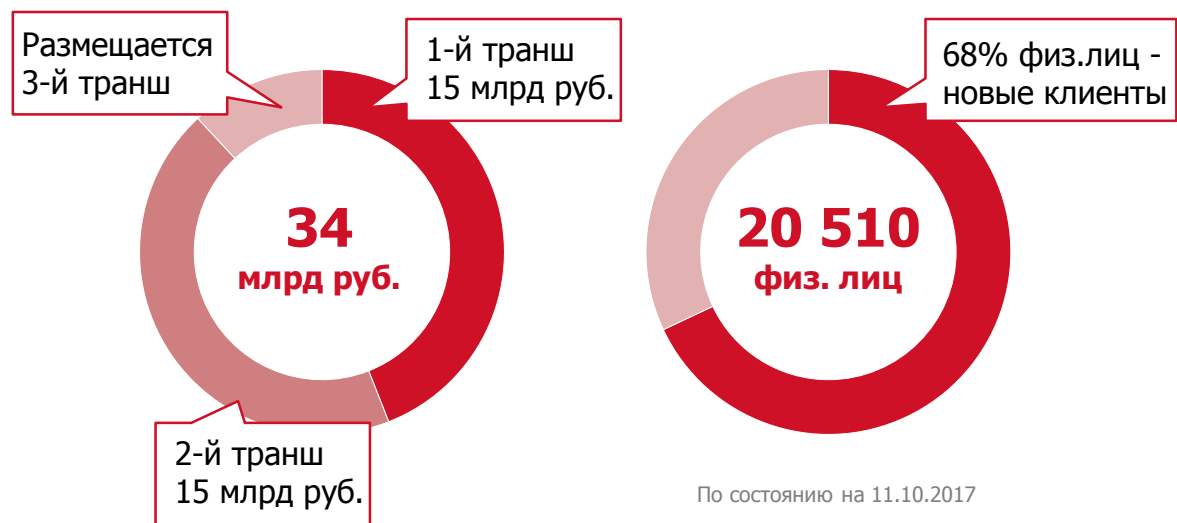


Рост числа счетов физических лиц на фондовом рынке



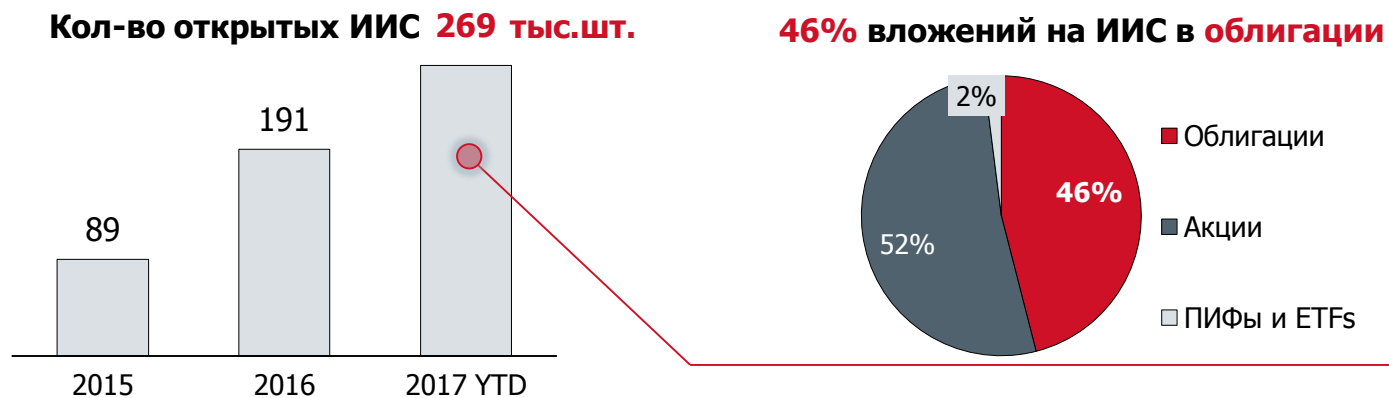
Растут инвестиции физических лиц в облигации

Народные ОФЗ – промежуточные итоги размещения



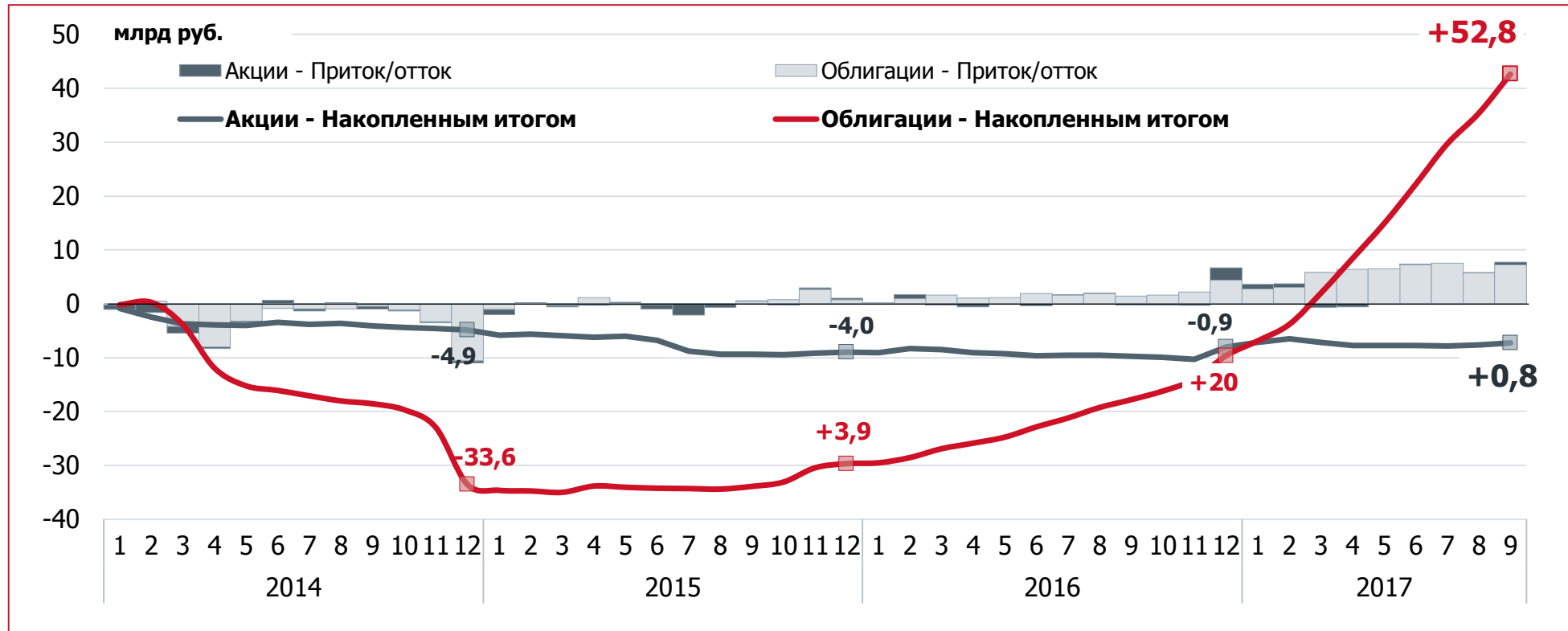
- В апреле 2017 Минфин начал размещение облигаций для населения
- Срок обращения 3 года, ставка купона от 7,5% до 10,5% (сред. 8,92%)
- Минимальный объем покупки – 30 шт. (~30 тыс.руб), максимальный 15 000 шт. (~15 млн. руб.)
- Банки-агенты Сбербанк и ВТБ24

Владельцы ИИС активно инвестируют в облигации



Фонды облигаций - ключевой драйвер притока средств в ПИФы

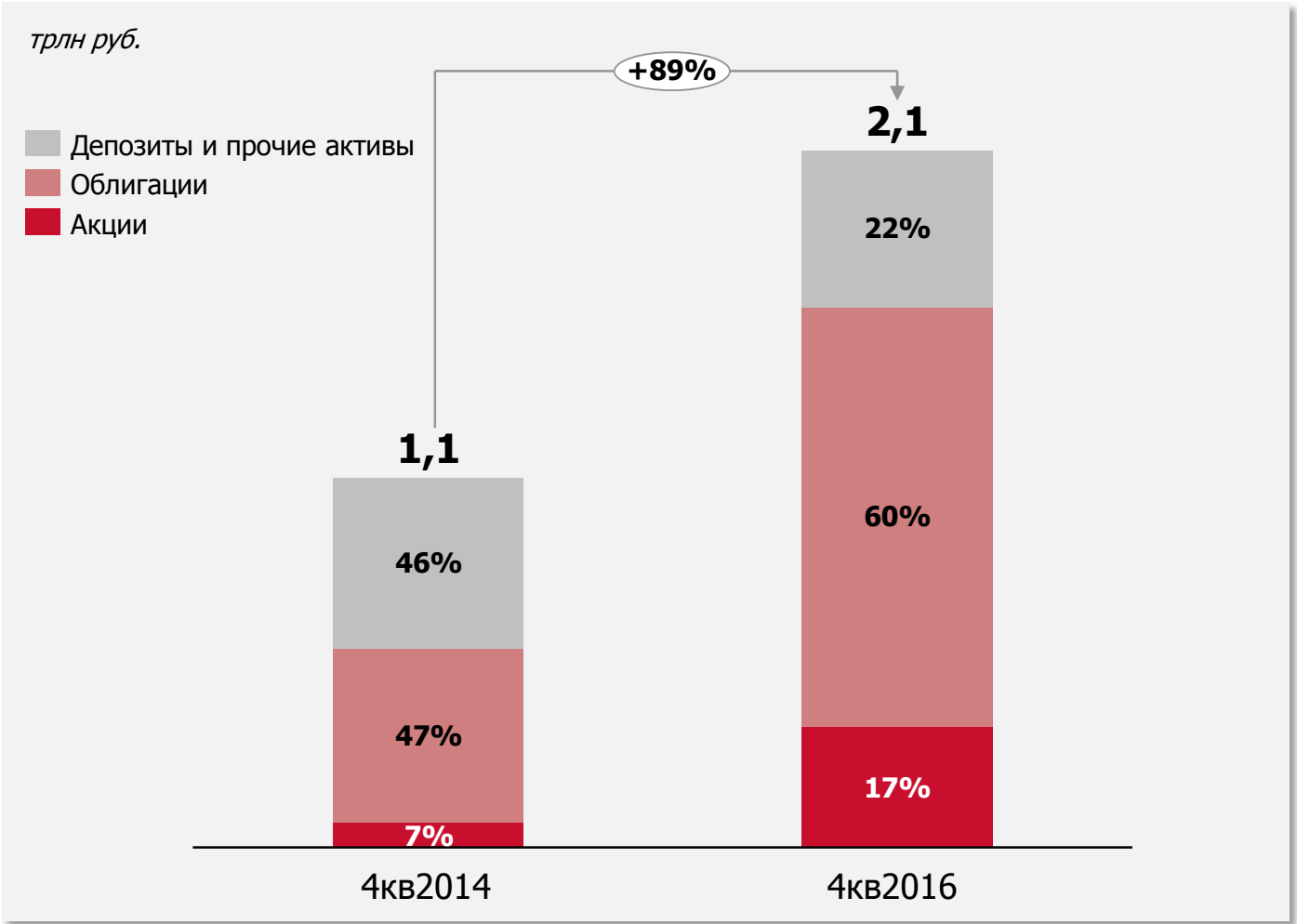
ПИФы – приток/отток средств



- За 9 месяцев 2017 года приток в открытые облигационные ПИФы составил 52,8 млрд руб., а в ПИФы акций всего 0,8 млрд руб.

Рост объема ценных бумаг в пенсионных накоплениях НПФ

Инвестиционный портфель пенсионных накоплений НПФ



Совершенствование налогообложения

Последние налоговые инициативы:

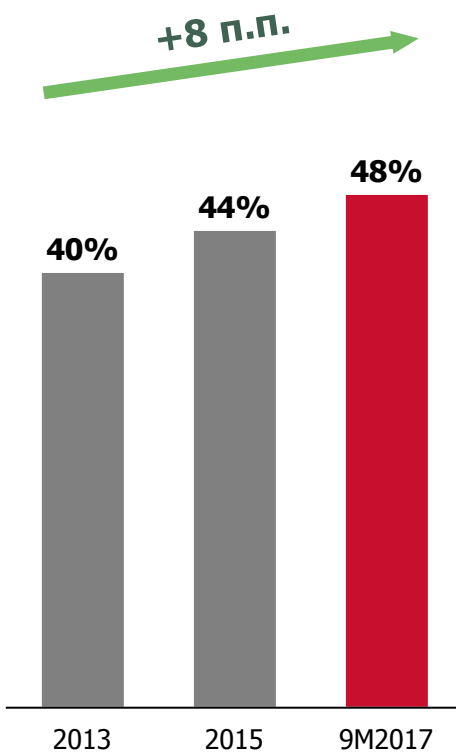
- ✓ Увеличение вноса на ИИС до 1 млн руб.
- ✓ Льготное налогообложение процентного дохода по корп.облигациям.
- ✓ **3х-летняя льгота.** При владении ц.б. более 3х лет предоставляется налоговый вычет в размере положительного финансового результата, но не более (N полных лет владения) * 3 млн руб.
- ✓ Законопроект о страховании ИИС принят в 1-м чтении ГД РФ

НДФЛ: Облигации = Депозиты

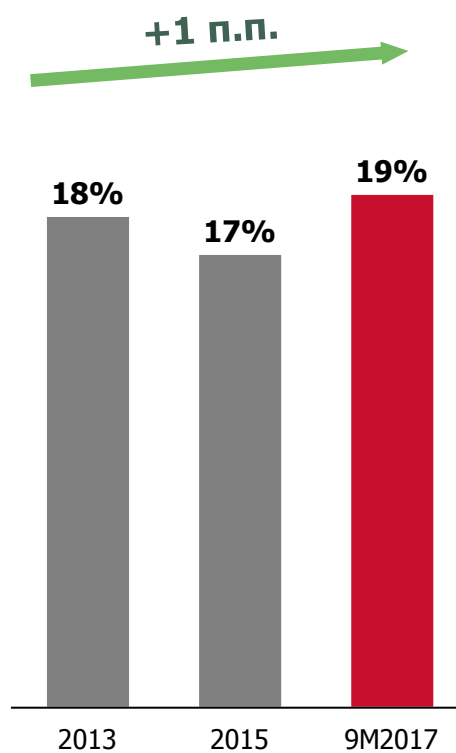
% ставка НДФЛ		Вклад в банке	Государственные облигации	Облигации российских организаций
Процентный доход	< Ключевая ставка ЦБ + 5%	0%	0%	0%
	> Ключевая ставка ЦБ + 5%	35%		35%
Доход от реализации облигаций	Срок владения > 3х лет	-	0%	0%
	Срок владения < 3х лет		13%	13%

Рост доли международных инвесторов на рынках Московской Биржи

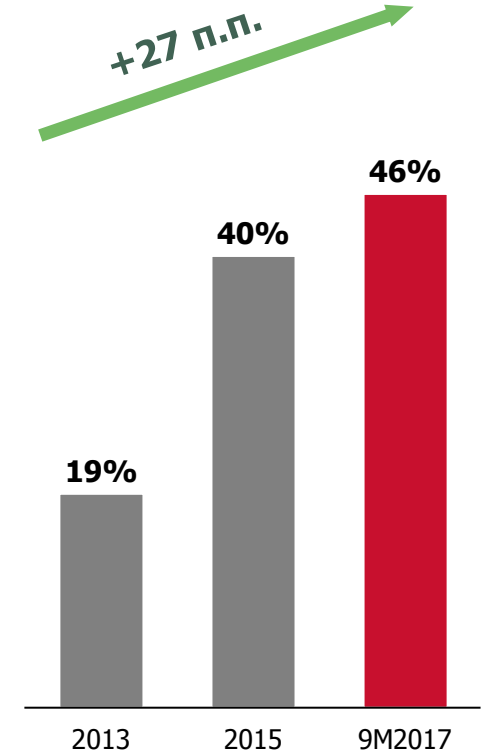
Рынок акций



Рынок облигаций



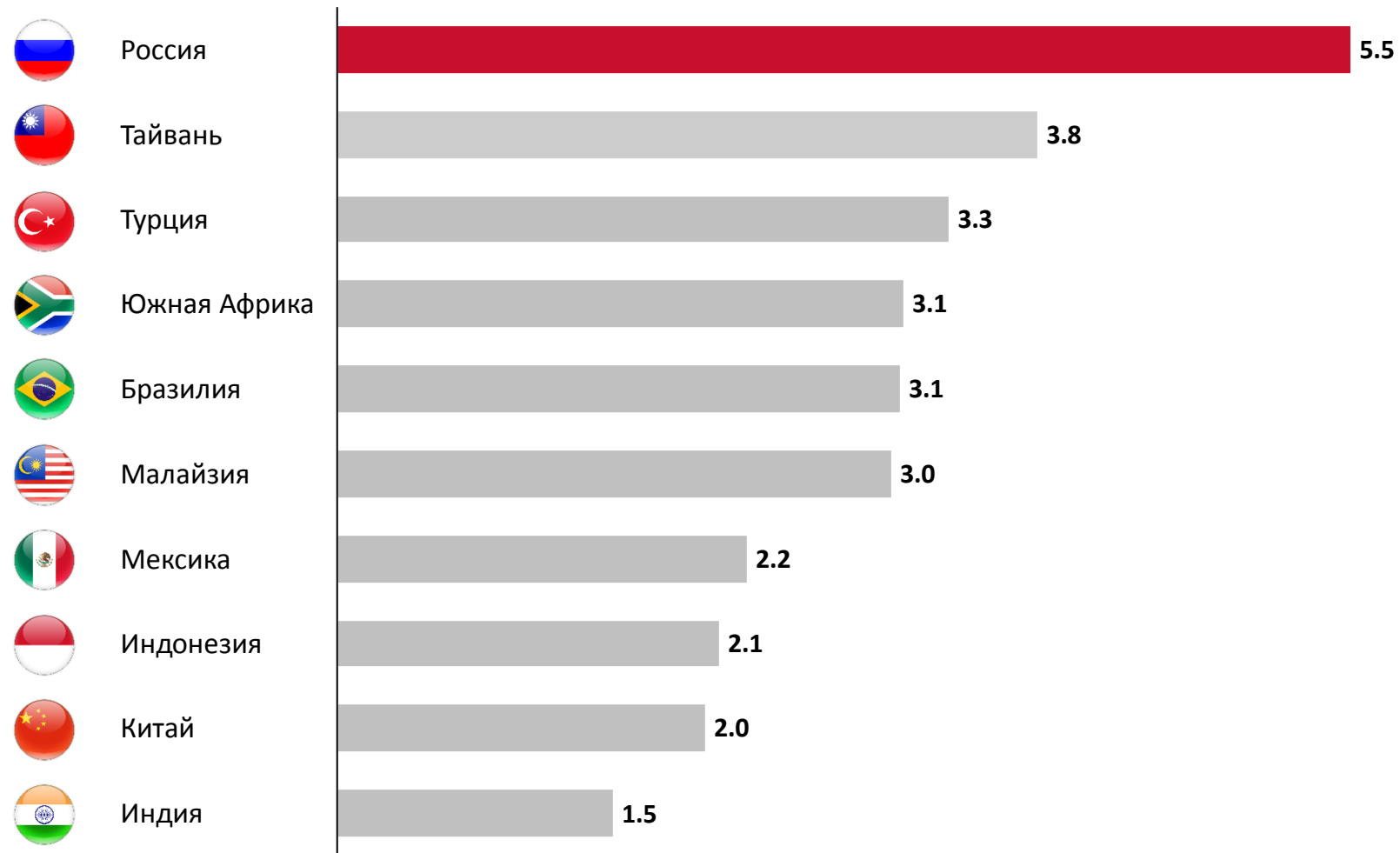
Срочный рынок



Россия лидирует по дивидендной доходности

Дивидендная доходность по индексам развивающихся стран¹

%



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:

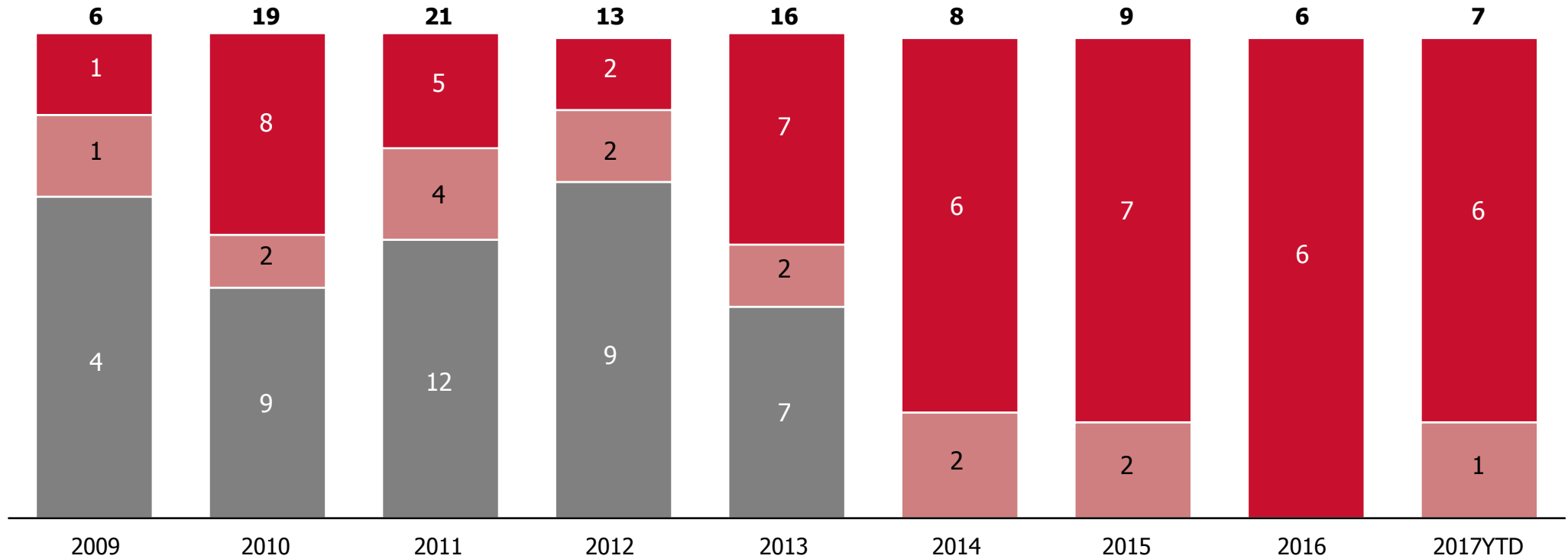
#	Компания	Капитализация млрд руб.	Free-Float %	Частота выплат дивидендов в 2014-2016 г.г.	
				до 2х раз в год	до 4х раз в год
1	Лукойл	2 557	46%	✓	
2	Новатэк	2 003	27%	✓	
3	Норникель	1 677	33%	✓	
4	ГазпромНефть	1 116	4%	✓	
5	Магнит	878	63%		✓
6	НЛМК	813	16%		✓
7	Северсталь	757	18%		✓
8	МТС	570	48%	✓	
9	ММК	511	13%	✓	
10	МегаФон	363	15%	✓	
11	ФосАгро	300	25%		✓
12	Полиметалл	293	37%	✓	
13	ФСК ЕЭС	215	21%	✓	
14	Юнипро	162	18%		✓
15	Акрон	144	16%	✓	
16	Система	129	36%	✓	
17	ТМК	78	30%	✓	
18	Детский Мир	74	34%	✓	
19	ТрансКонтейнер	62	10%		✓

IPO/SPO российских компаний








IPO/SPO и листинг российских компаний

ШТ.

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



IPO/SPO на Московской бирже с начала 2017

			Объем размещения	Free float после размещения
Февраль	 Трубная Металлургическая Компания	SPO 3 февраля 2017	10 млрд руб. (USD 174 млн)	вырос с 16% до 30%
Февраль	 Детский мир	IPO 8 февраля 2017	21,1 млрд руб. (USD 356 млн)	30,55%
Февраль	 ФОСАГРО	SPO 8 февраля 2017	15 млрд руб. (USD 255 млн)	вырос с 20,6% до 25,1%
Май	 ОVK	SPO 5 мая 2017	1,9 млрд руб. (USD 32 млн)	вырос с 19,83% до 21,05%
Июнь	 ПОЛЮС	SPO 30 июня 2017	47,3 млрд руб. (USD 800 млн)	вырос с 6,8% до 16%
Сентябрь	 МАГНИТОГОРСКИЙ МЕТАЛЛУРГИЧЕСКИЙ КОМБИНАТ	SPO 5 сентября 2017	13 млрд руб. (USD 230 млн)	вырос с 12,7% до 15,7%
Сентябрь	 АЭРОФЛОТ Российские авиалинии	SPO 19 сентября 2017	10,4 млрд руб. (USD 180 млн)	вырос с 41% до 45,8%

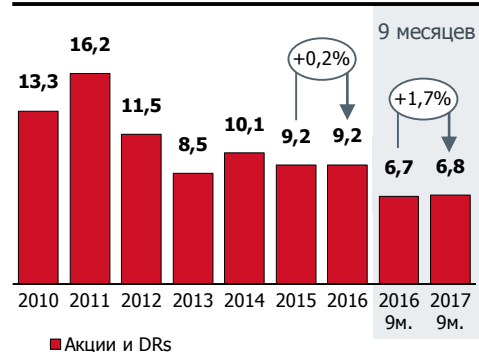


Приложение

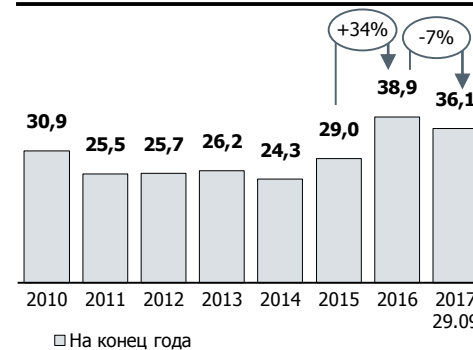


Рынок акций

Вторичные торги, трлн. руб.



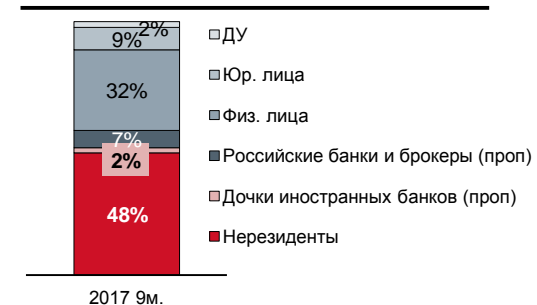
Капитализация рынка акций, трлн. руб.



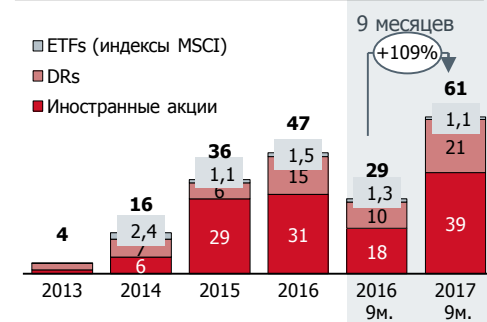
Капитализация рынка по отраслям



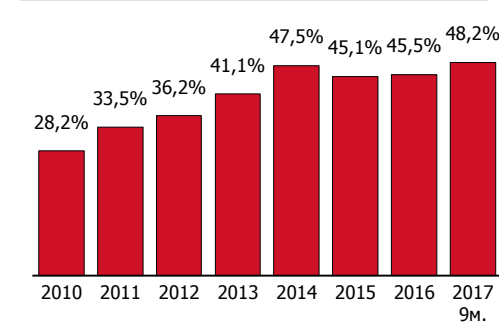
Активность торгов в клиентских группах



Объем торгов иностранными инструментами



Доля нерезидентов в объеме вторичных торгов



- Капитализация рынка акций в январе 2017 года достигла максимума и составила 40,1 трлн.руб.
- На вторичных торгах преобладают клиенты-нерезиденты. Их средняя доля в объеме вторичных торгов за последние 3 года составляет 46%
- Драйверами активности физлиц являются:
 - Возможность удаленного открытия счетов
 - ИИС
 - Конкурсы: Инвест Триал, ЛЧИ
 - Школа Московской Биржи



Облигационные заимствования активно растут

Номинальный объем локальных облигаций в обращении

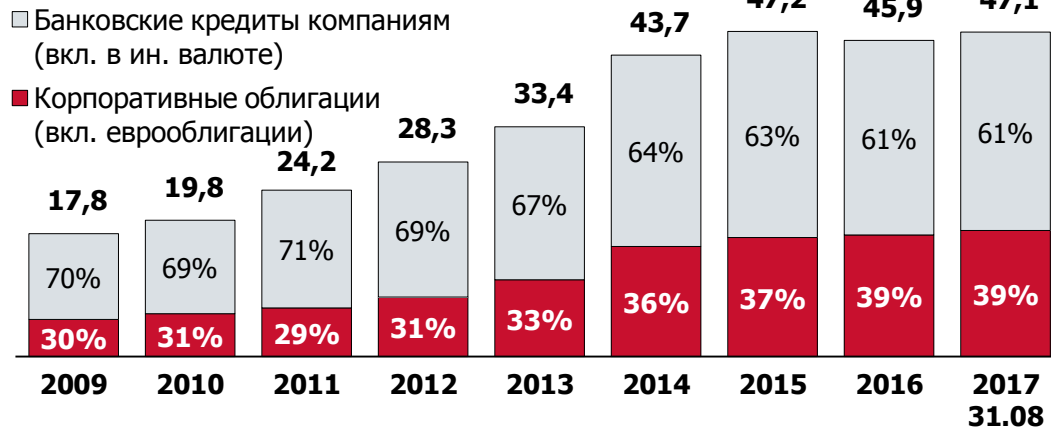
трлн. руб. (на конец года)



- Доля облигаций в объеме корпоративного долга выросла с 31% с 2010 г. до 39% в 2016 г.
- Доля облигаций в "длинном долге" (свыше 1 года) составляет 45%

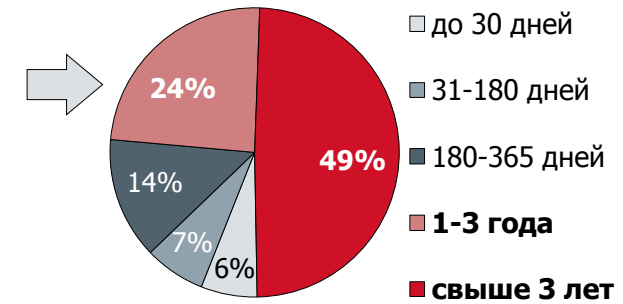
Соотношение объема корпоративных облигаций и корпоративных кредитов

трлн. руб. (на конец года)



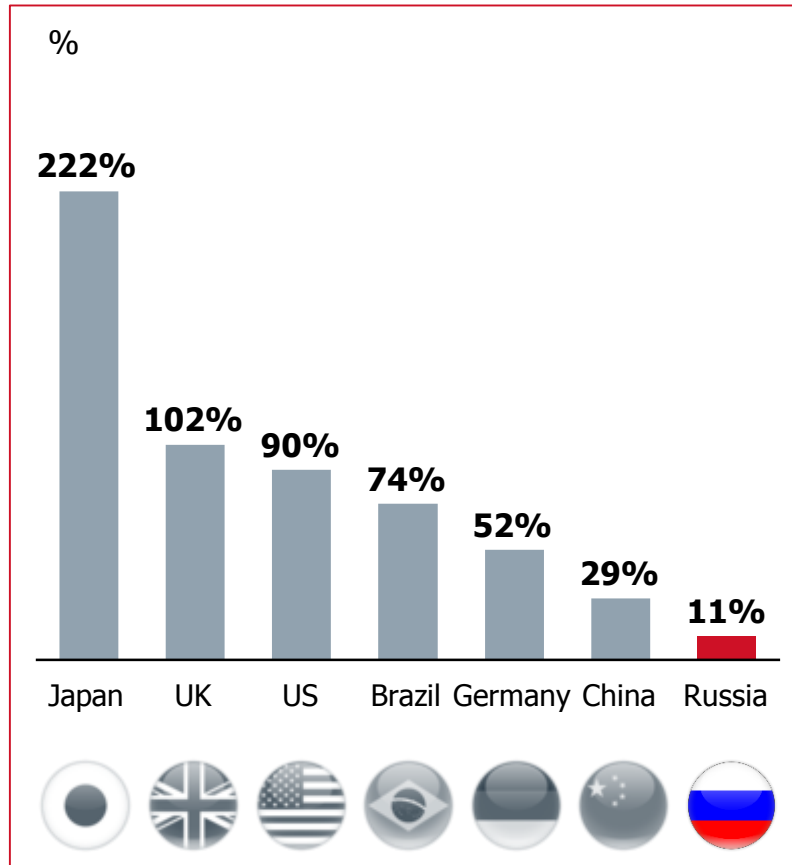
Структура корп. кредитов по срочности

По состоянию на 01.08.2017

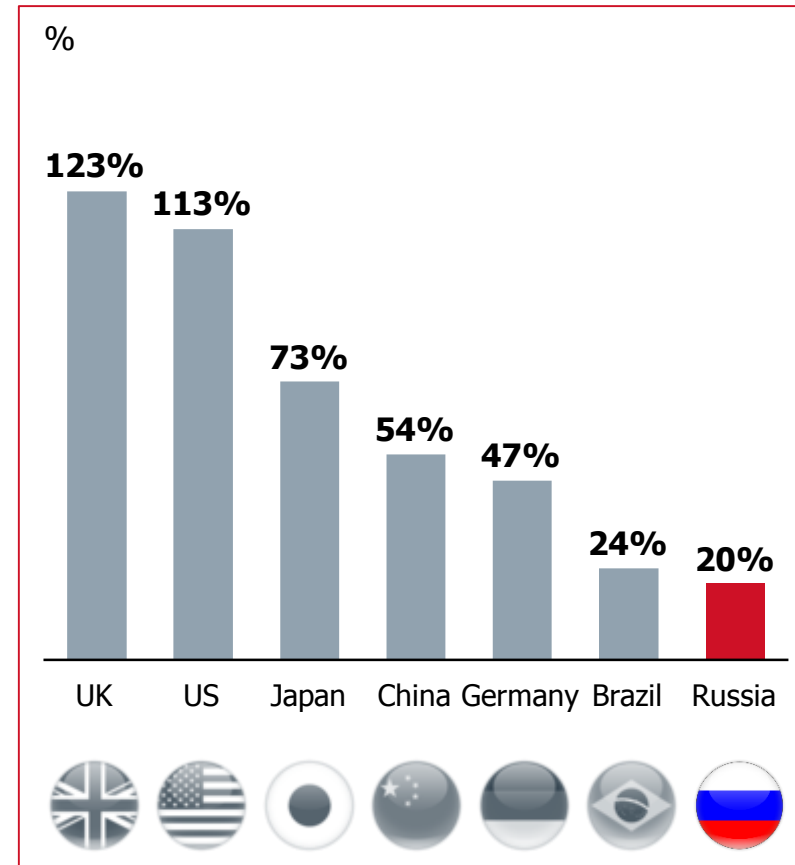


Объем облигаций по отношению к ВВП в России все еще ниже других стран

Государственные облигации к ВВП

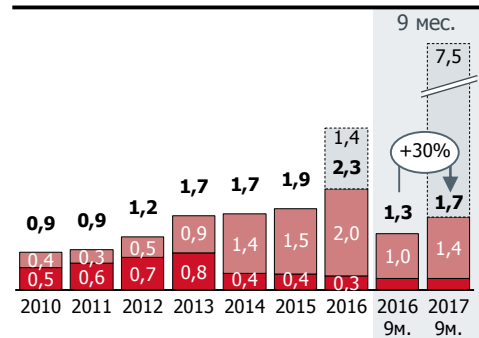


Корпоративные облигации к ВВП



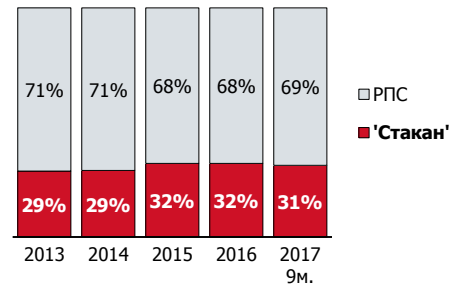
Рынок корпоративных облигаций

Объем размещений, трлн. руб.

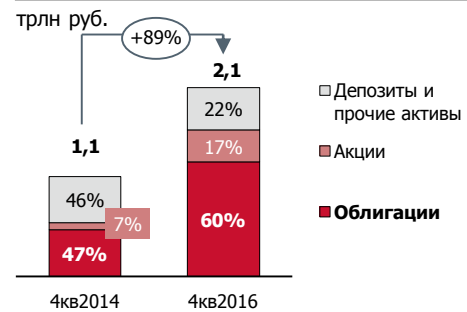


■ ВТБ Одноразовые ■ Биржевые ■ Корпоративные

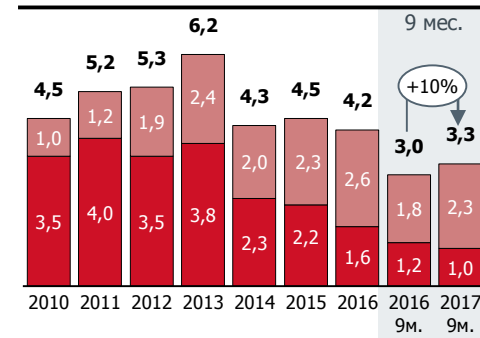
Доля «стакана» в объеме вторичных торгов



Портфель пенсионных накоплений НПФ

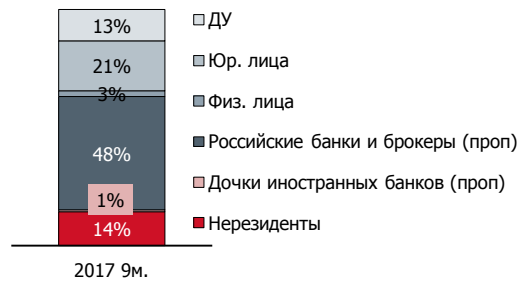


Вторичные торги, трлн. руб.

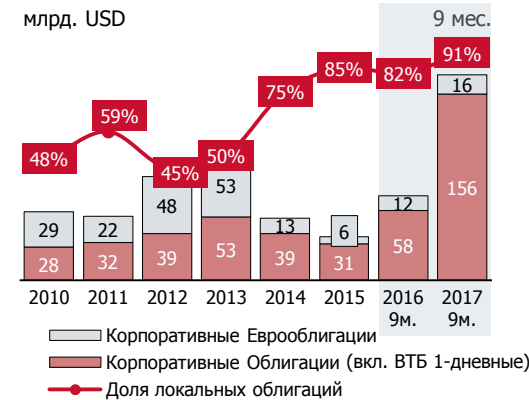


■ Корпоративные ■ Биржевые

Активность торгов в клиентских группах



Объем размещений облигаций российскими компаниями



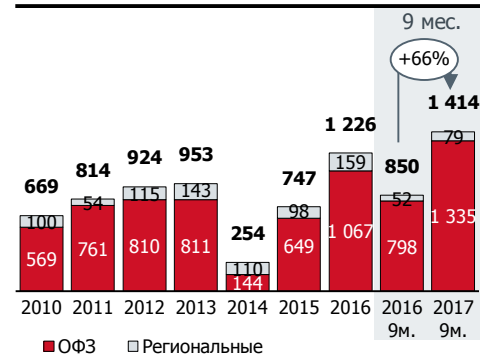
Факторы роста публичного рынка корпоративных облигаций:

- 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 Банка России на 8,5 п.п. с максимума в 2015 году.
- 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.)

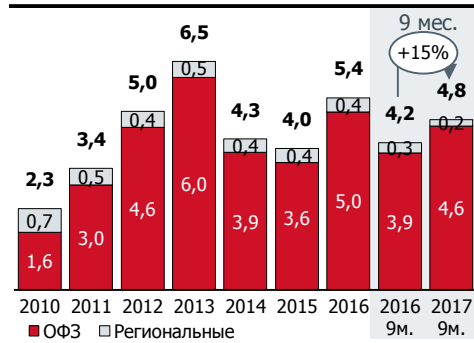
Рынок государственных облигаций – 3 года роста

ОФЗ и региональные облигации

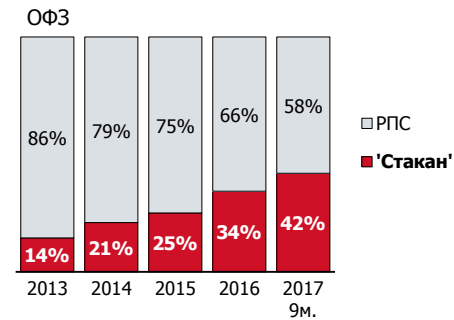
Объем размещений, млрд. руб.



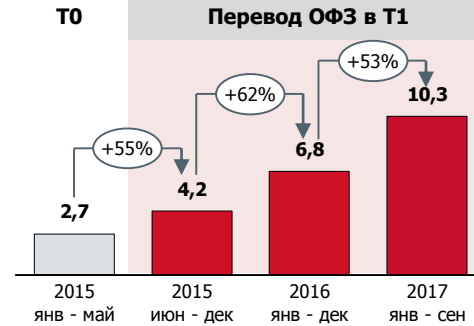
Вторичные торги, трлн. руб.



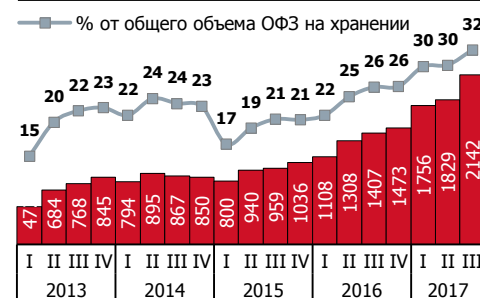
Доля «стакана» в объеме вторичных торгов



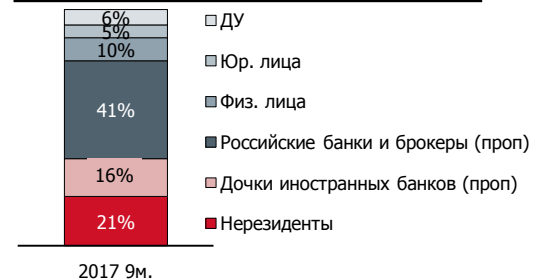
ОФЗ – 3 года в режиме T+1, ADTV млрд.руб.



Объем ОФЗ на счетах ICSD's в НРД, млрд руб.



Активность торгов в клиентских группах

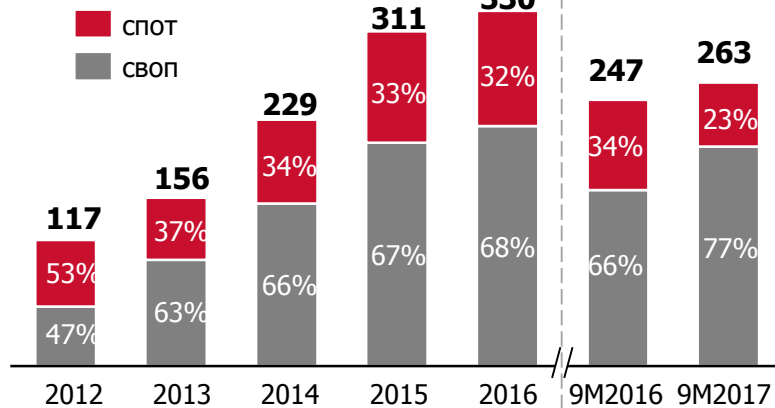


- Рост ликвидности вторичного рынка ОФЗ в 2016-2017 годах обусловили:
 - Рост объема государственных заимствований на 64% в 2016 г. YoY и на 66% за 9 мес. 2017 г. YoY;
 - Перевод (2015) ОФЗ в T1;
 - Обмен неликвидных выпусков ОФЗ в 2015-2017 г.г. общей стоимостью 322 млрд руб. на ликвидные;
 - Оптимизация шага цены на рынке ОФЗ и развитие программы маркет-мейкинга в мае 2017 года. Количество исполненных заявок выросло на 17%;
- Доля нерезидентов во владении ОФЗ достигла нового максимума в 32%.

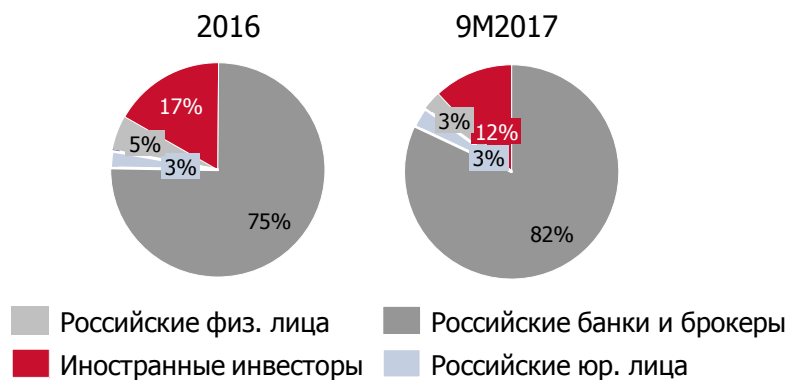
Валютный рынок

Объем торгов валютного рынка

трлн руб.



Структура торгов по типам инвесторов



Ключевые факты о валютном рынке

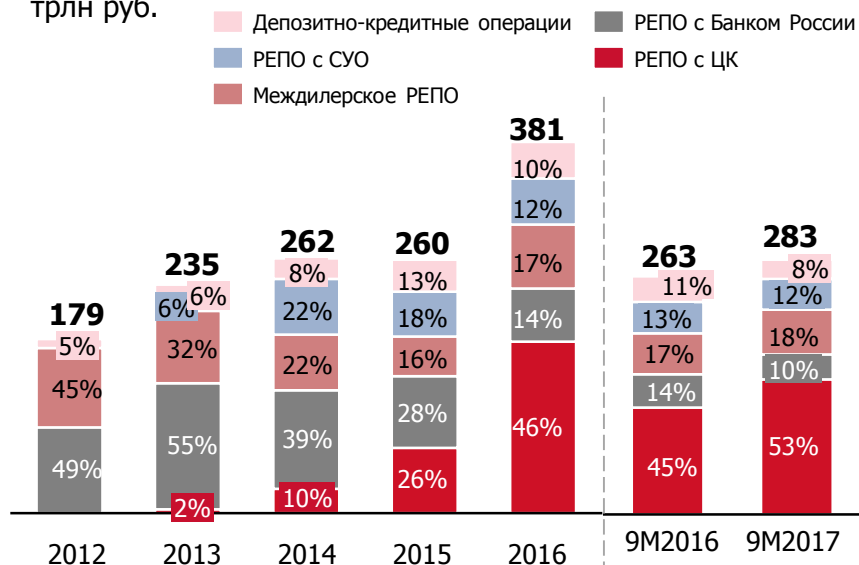
- Основные валютные пары:
 - USD/RUB - 83% объема торгов
 - EUR/RUB - 14% объема торгов
- Современные технологии клиентского доступа DMA (Direct Market Access) и SMA (Sponsored Market Access)
- Разделение статуса участников торгов и участников клиринга, появление новой категории – общий участник клиринга
- Развитие рынка CNY/RUB: новые инструменты, частичное депонирование и единая позиция
- Новые валютные пары: GBP/RUB, HKD/RUB, CHF/RUB
- Bank of America и ICBC Standard – первые международные клиринговые члены



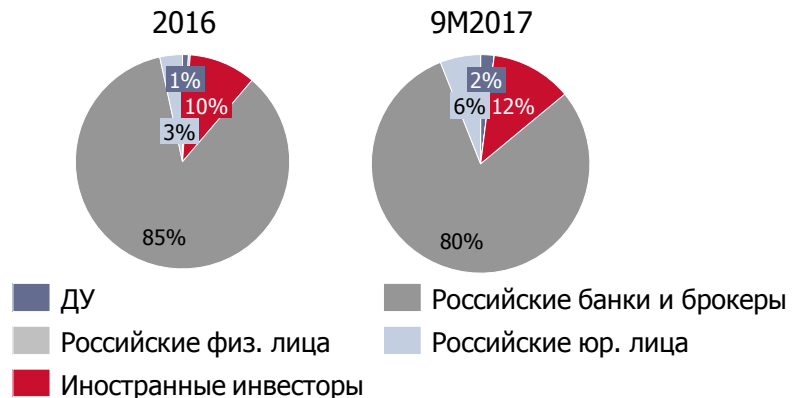
Денежный рынок

Объем торгов денежного рынка

трлн руб.



Структура объемов РЕПО по типам инвесторов



Ключевые факты о денежном рынке

- Участники рынка могут заключать сделки междилерского РЕПО (с участием ЦК и без ЦК) и РЕПО с Банком России (с управлением обеспечением и без него)
- Принимаются в обеспечение по сделкам РЕПО:
 - Акции
 - Депозитарные расписки и акции иностранных эмитентов
 - Государственные, корпоративные и иные облигации
 - Еврооблигации
 - КСУ



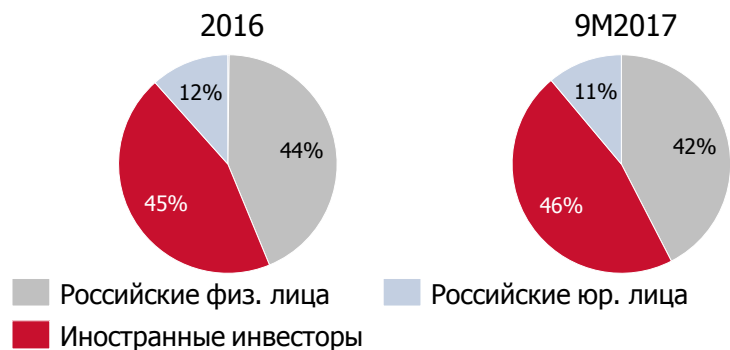
Срочный рынок

Объем торгов деривативами

трлн руб.



Структура торгов по типам инвесторов



Ключевые факты о срочном рынке

- 91 продукт:
 - 62 фьючерса
 - 29 опционов
- Наиболее ликвидные продукты:
 - Фьючерсы на пару USD/RUB
 - Фьючерсы на индекс РТС
 - Фьючерсы на нефть марки Brent
- В 2015 г. Московская Биржа запустила торги фьючерсом на валютную пару китайский юань – российский рубль (CNY/RUB)

Новые возможности для облигаций на Московской Бирже

Реализовано в 2017 году

03.02.2017 Конструктор для подготовки **Программы биржевых облигаций**

24.07.2017 Конструктор для подготовки **Условий выпуска биржевых облигаций** в рамках программы биржевых облигаций:

- генерирует эмиссионные документы на базе универсальных шаблонов;
- экономит время на составление документа (занимает около 15 минут);
- исключает риск появления ошибок в документе;
- предоставляется бесплатно в **ЛИЧНОМ КАБИНЕТЕ ЭМИТЕНТА**

04.04.2017 Допуск облигаций к торгам без проспекта ценных бумаг (Правила Биржи по раскрытию информации) Первые биржевые облигации без проспекта – 10.07.2017

Биржевые облигации могут быть без проспекта, если:

1. Объем привлекаемых средств в течение года:
200 млн. руб. (для некредитных организаций)
4 млрд. руб. (для кредитных организаций)

или

2. Сумма денежных средств, вносимая в оплату каждым из приобретателей \geq **4 млн. руб.**

24.07.2017 Создание сектора Роста с целью поддержки малого и среднего бизнеса

29.09.2017 Конструктор для подготовки **Решения о выпуске биржевых облигаций** (вне программы биржевых облигаций)

Планы на 2017-2018 годы

4 кв. 2017 г. Рекомендации Биржи к раскрытию информации в проспекте ценных бумаг

4 кв. 2017 г. Переход на электронное взаимодействие между биржей и эмитентом

- подача документов на листинг в электронном виде с использованием **ЭЦП**;
- отказ от предоставления бумажных копий документов.

1. Совершенствование эмиссии облигаций

- упрощение эмиссионной документации по облигациям
- новые подходы к объему информации в проспекте ценных бумаг
- отмена документарной формы облигаций (отказ от сертификата)
- ежегодное обновление проспекта до размещения облигаций без регистрации

2. Ипотечные биржевые облигации

3. Оптимизация раскрытия информации эмитентами

Биржевые облигации могут быть без проспекта, если:

1. Объем привлекаемых средств в течение года:
1 млрд. руб. (для некредитных организаций)
4 млрд. руб. (для кредитных организаций)

или

2. Сумма денежных средств, вносимая в оплату каждым из приобретателей \geq **1,4 млн. руб.**



Удаленное открытие счетов. Технологии

ЕСИА ГОСУСЛУГИ

25 Участников
уже предоставляют
сервис

Достоинства:

- Мгновенная скорость ответа на запрос
- Сервис предоставляется бесплатно и требует минимальных усилий при подключении

Недостатки:

- Узкий охват аудитории (30 млн. подтв. счетов)
- Может присутствовать устаревшая информация
- Не могут использовать банки

- 18 Инвестиционных компаний,
- 7 Управляющих компаний

Еще 15 участников планируют начать предоставлять сервис в 2017 – 2018г.г.

Единый сервис (СМЭВ)



13 Участников
уже предоставляют
сервис

Достоинства:

- Достоверная информация
- Широкий охват аудитории (все население РФ)
- Могут использовать все участники (Банки, ИК, УК)

Недостатки:

- Медленная скорость ответа на запрос
- Платное и трудоемкое подключение

- 10 Инвестиционных компаний,
- 3 Управляющих компании

Еще 13 участников планируют начать предоставлять сервис в 2017 – 2018г.г.

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;
 - способностью 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.

