



**МОСКОВСКАЯ
БИРЖА**

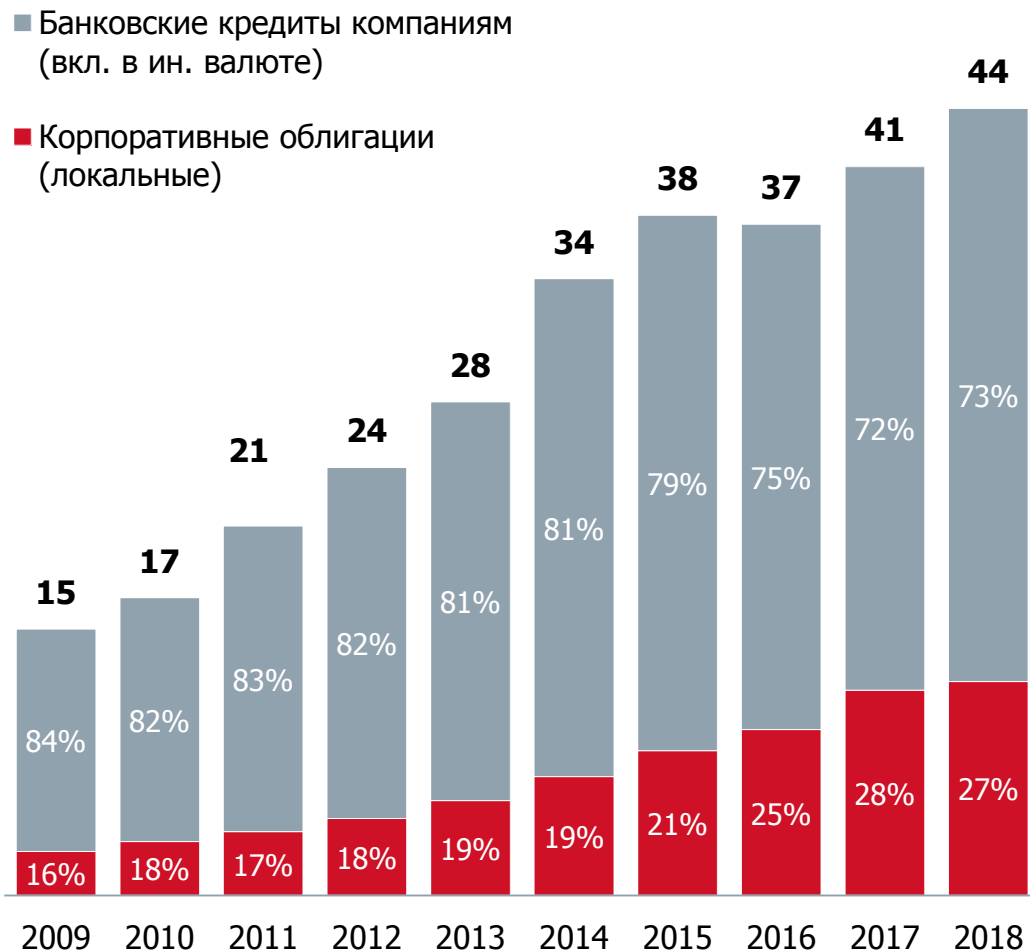
Екатеринбург, 30 мая 2019

Рынок Облигаций на Московской Бирже

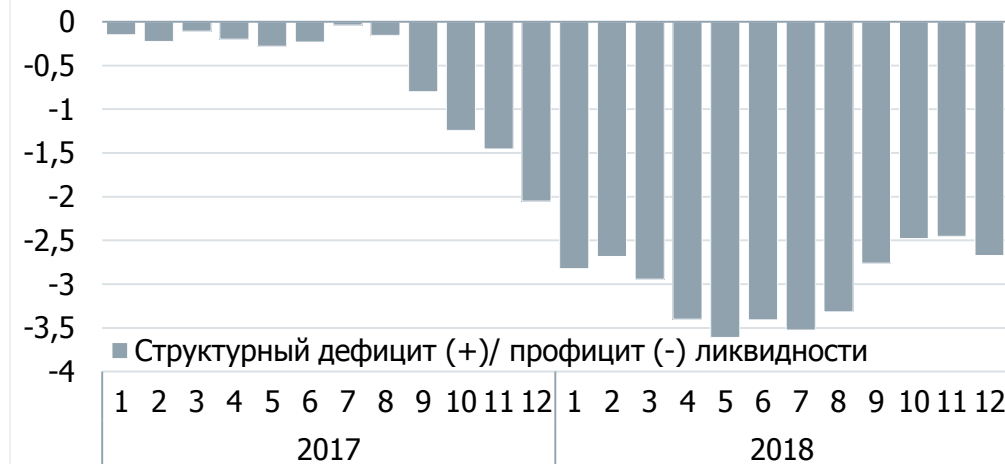
ОСНОВНЫЕ ТЕНДЕНЦИИ

Облигации vs Банковские кредиты

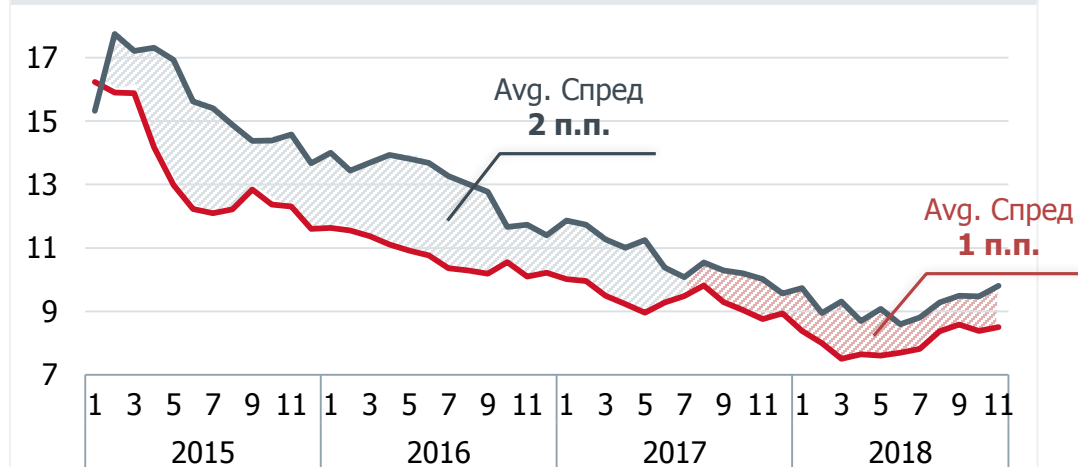
Структура корпоративного долга, трлн руб.



Профицит банковской ликвидности (трлн руб.)



Доходность облигаций и банковские ставки (%)



— Индекс корп. облигаций 1-3 года (MICEX CBTR)
 — Кредиты 1-3 года

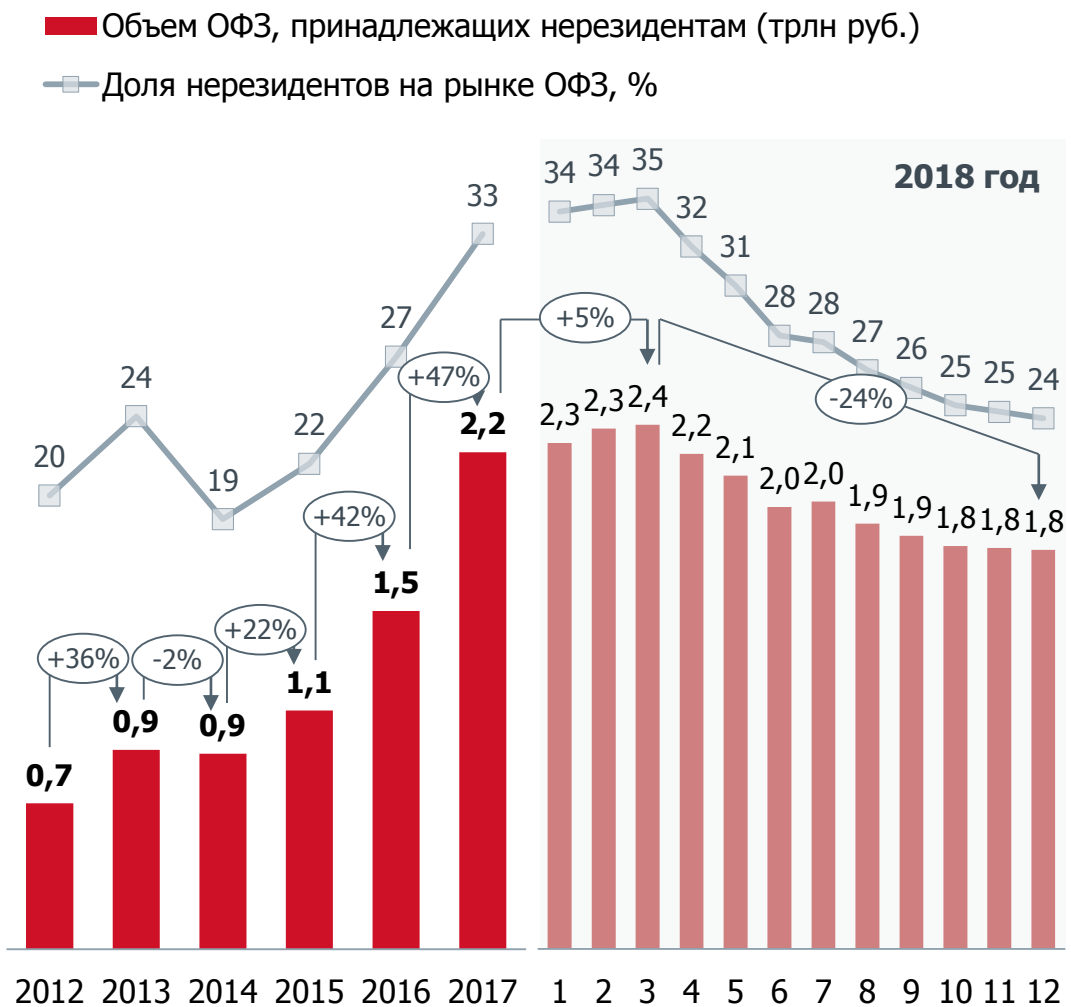


МОСКОВСКАЯ
БИРЖА

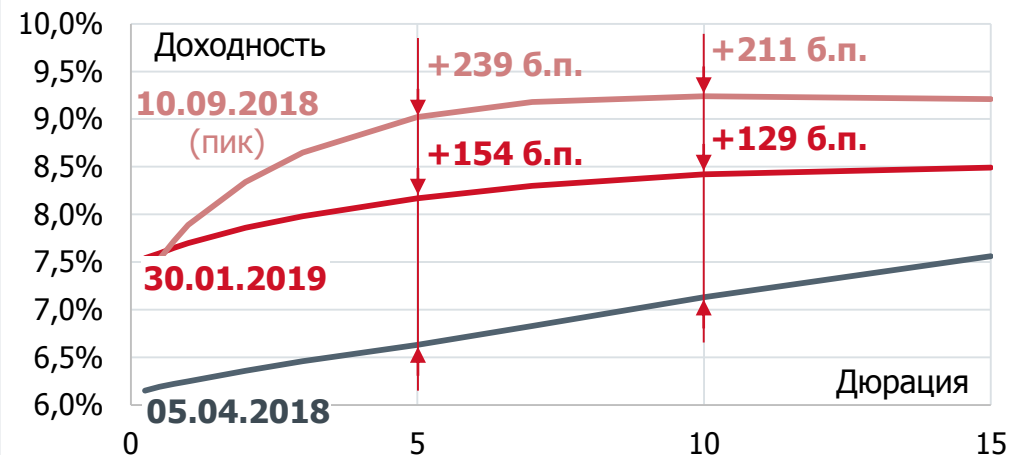
Источник: Московская Биржа, Банк России, Cbonds

Нерезиденты в ОФЗ

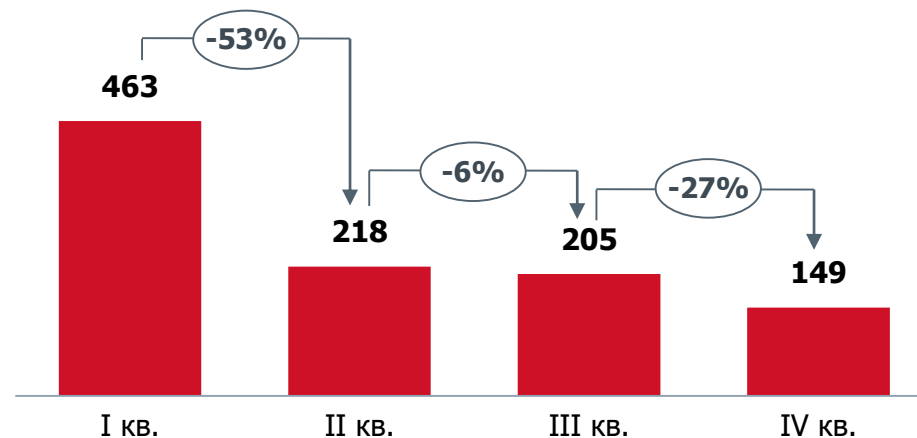
Объем ОФЗ, принадлежащий нерезидентам



G-Кривая ОФЗ – “До” и “После”



Объем размещения ОФЗ – 2018 год (млрд руб.)

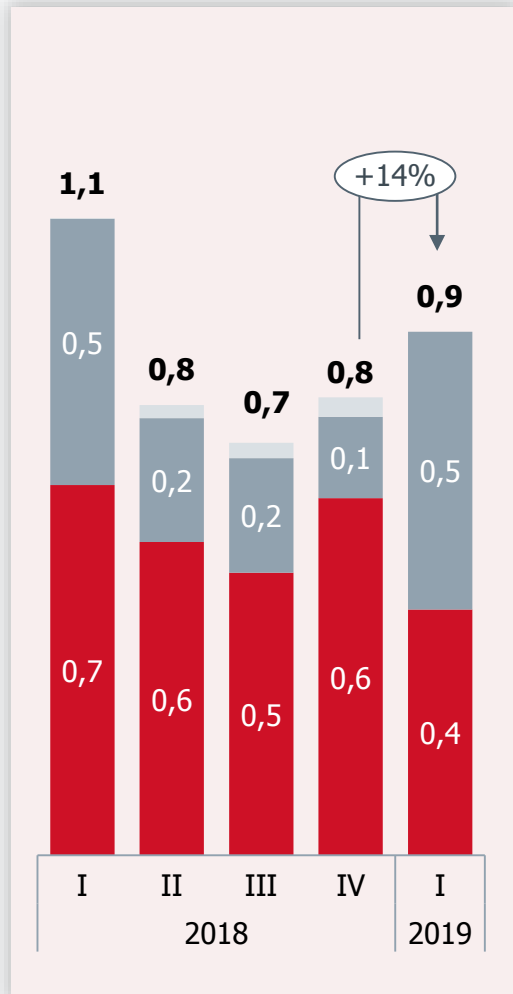
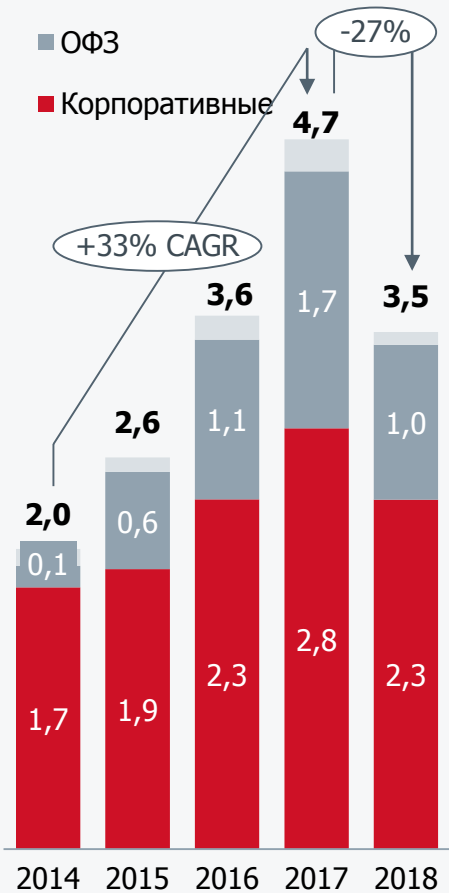


Объем сделок с облигациями на MOEX

Объем размещений (без 1-дневных облигаций и КОБР)

трлн руб.

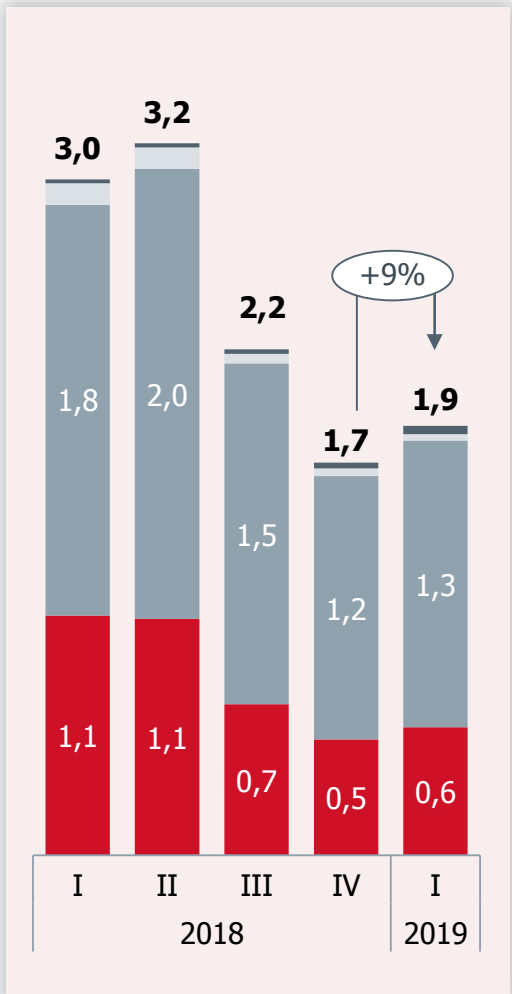
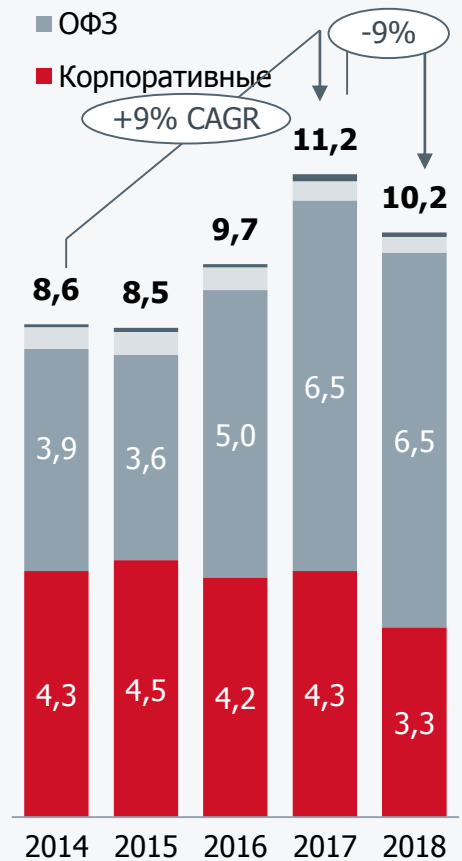
- Региональные
- ОФЗ
- Корпоративные



Объем вторичных торгов

трлн руб.

- Еврооблигации
- Региональные
- ОФЗ
- Корпоративные

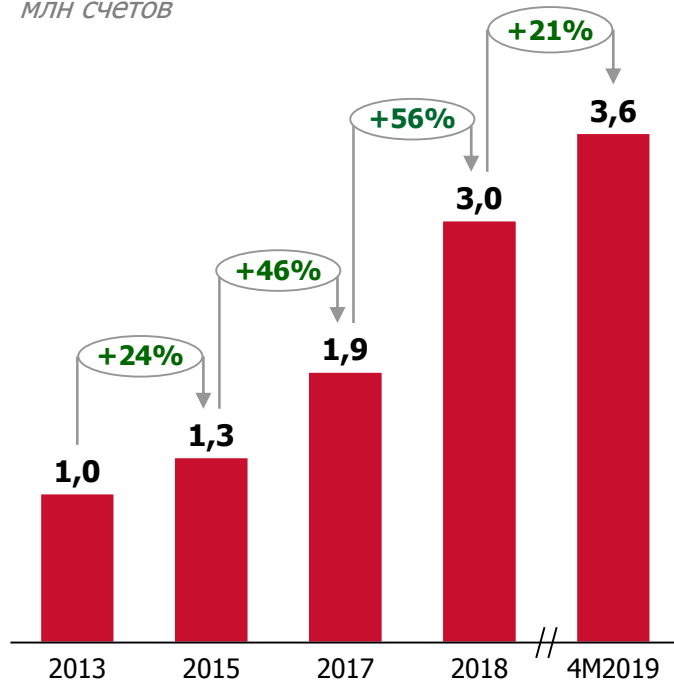


ЧАСТНЫЙ ИНВЕСТОР НА РЫНКЕ ОБЛИГАЦИЙ

Рост числа счетов физических лиц на фондовом рынке

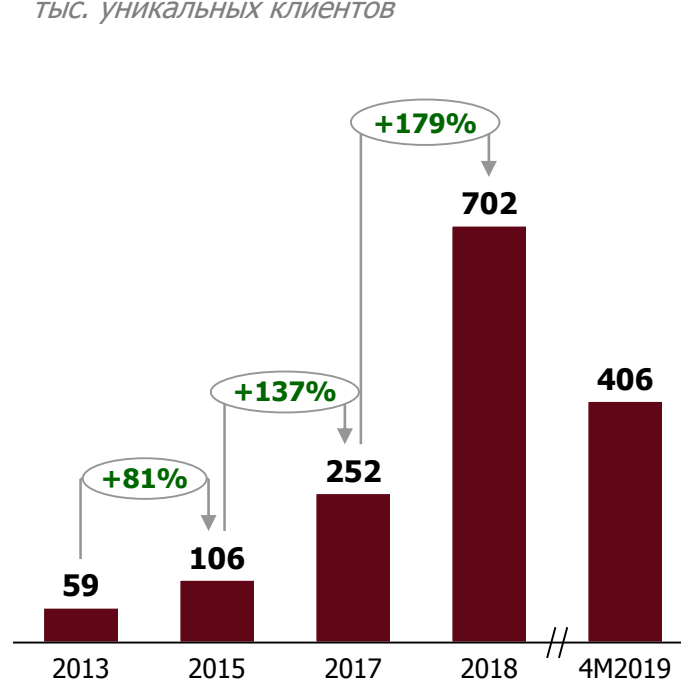
Рост числа зарегистрированных счетов физических лиц на ФР

млн счетов



Рост числа новых клиентов - физических лиц на ФР

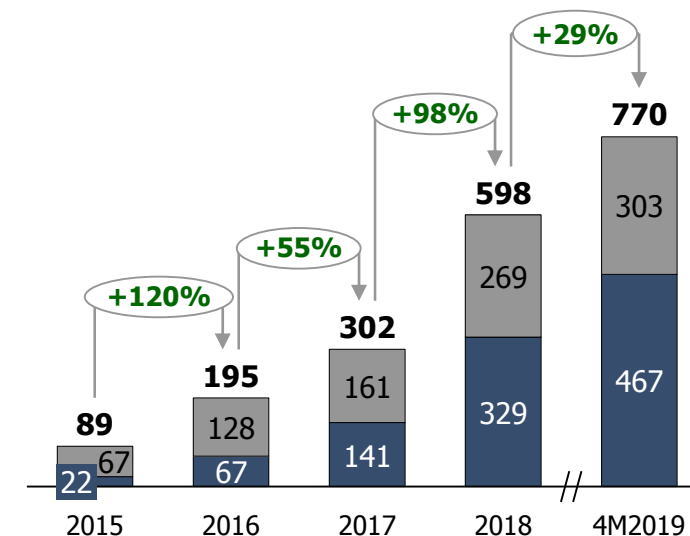
тыс. уникальных клиентов



Рост открытых счетов ИИС

Нарастающим итогом, тыс. счетов

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



Реализовано в 2017-2018

- Мероприятия и конкурсы для розничных инвесторов
- Биржевой Маркетплейс: place.moex.com
- Онлайновая регистрация клиентов

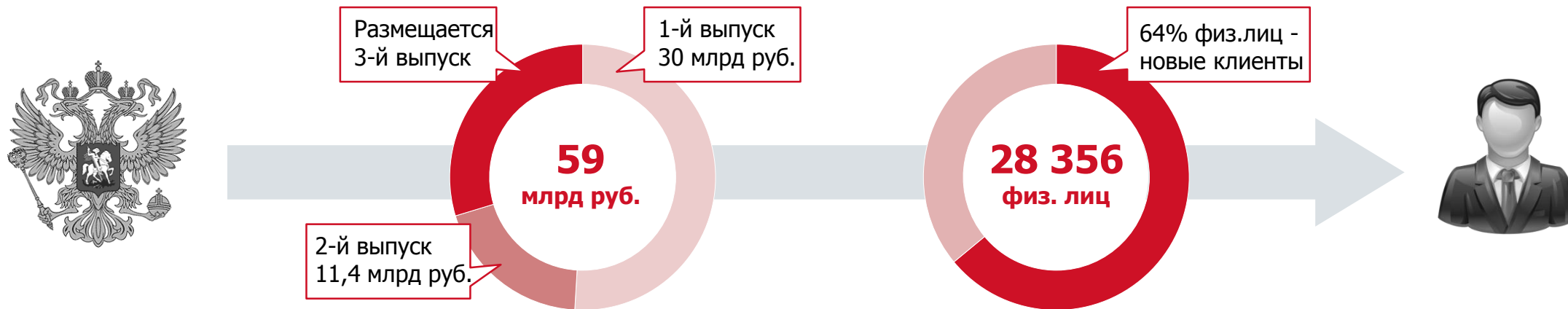
Предстоит реализовать в 2019+

- Маркетплейс финансовых продуктов



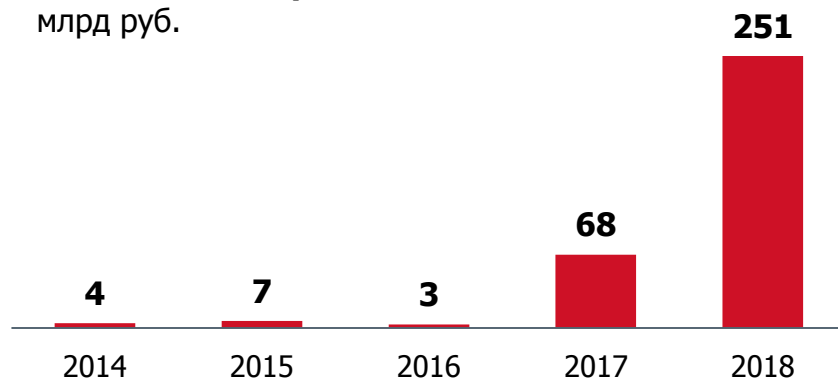
Облигации для населения

Народные ОФЗ – промежуточные итоги размещения

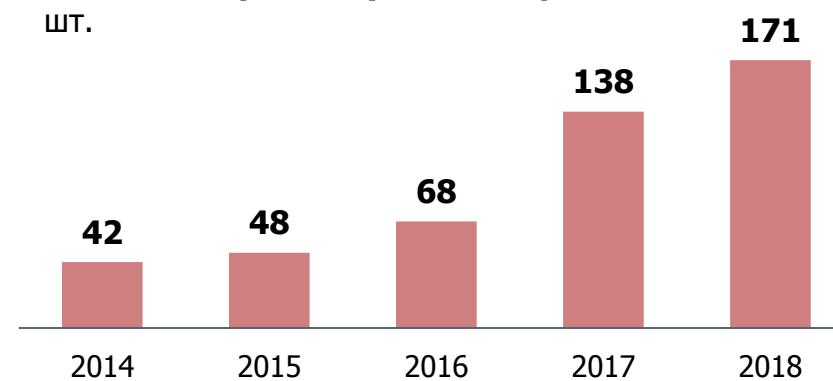


Физ.лица в размещениях корпоративных облигаций

Объем сделок физ.лиц
млрд руб.



Кол-во выпусков с участием физ.лиц
шт.



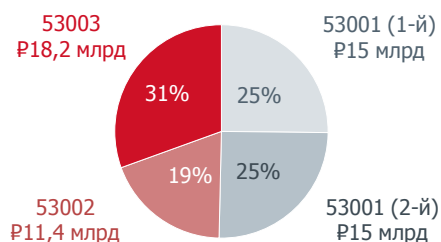
Итоги размещения ОФЗ-н «версии 1.0» (по состоянию на 22.03.2019)



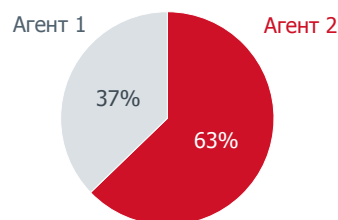
Объем размещения **59,6 млрд руб.**

- 53001 (1-й транш) 15 млрд руб. разместился на 100% за 25 дней.
- 53001 (2-й транш) 15 млрд руб. разместился на 100% за 70 дней.
- 53002 15 млрд руб. разместился на 77% за 117 дней.
- 53003 15 млрд руб. разместился на 72% за 130 дней, доп. транш на 5 млрд руб. разместился за 78 дней.
- С 15.01.2019 размещается 2-й доп. транш 53003 на 5 млрд руб.

Объем по выпускам



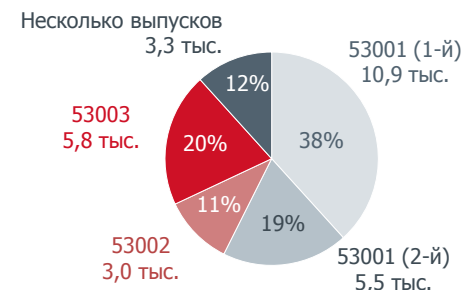
Объем по агентам



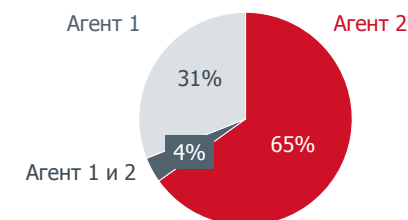
Количество инвесторов **28 515 человек**

- 18 109 (64%) новые клиенты для Биржи.
- 3 956 из них (22%) открыли ИИС.
- 2 642 новых клиентов (15%) заключили сделки с другими инструментами суммарно на 34 млрд руб. (65% - акции, 28% - корп. облигации и 7% - другие выпуски ОФЗ)
- Средний размер сделки с ОФЗ-н составляет 1,5 млн руб.

Инвесторы по выпускам



Инвесторы по агентам



Объем размещений по дням, млн руб.



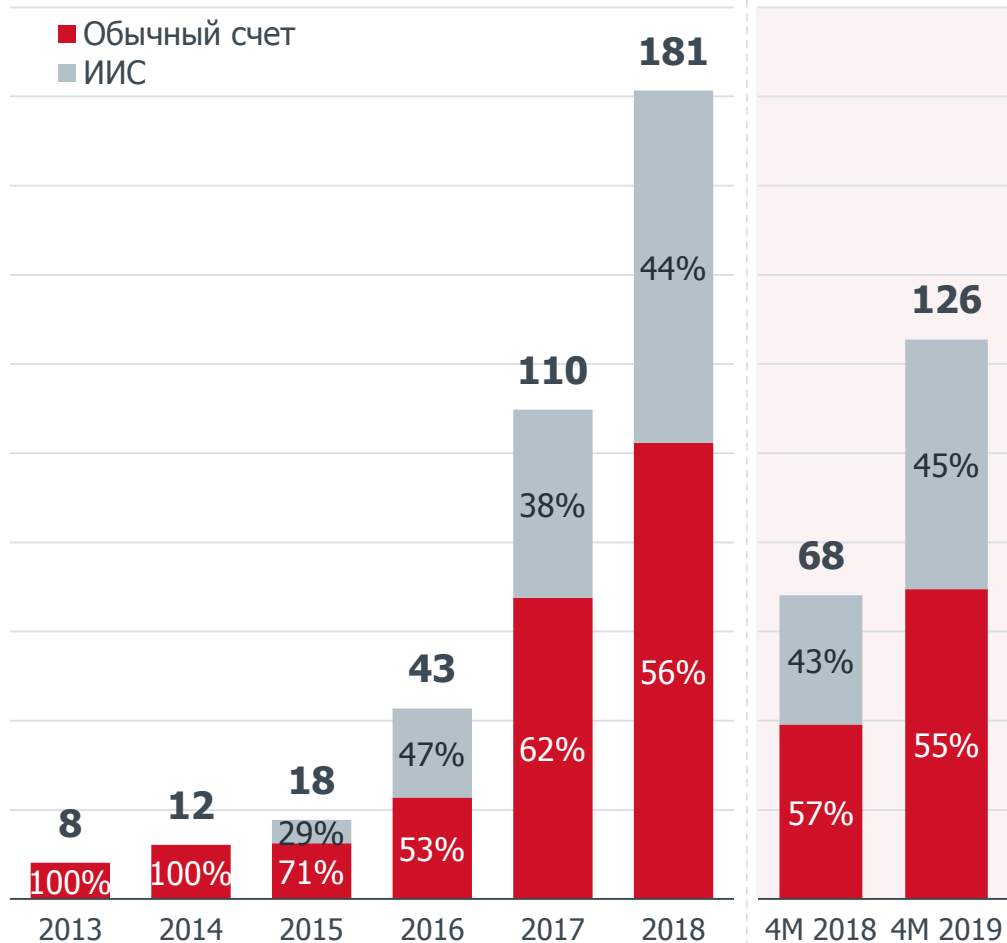
Кол-во инвесторов по дням, шт.



Частные инвесторы идут в облигации

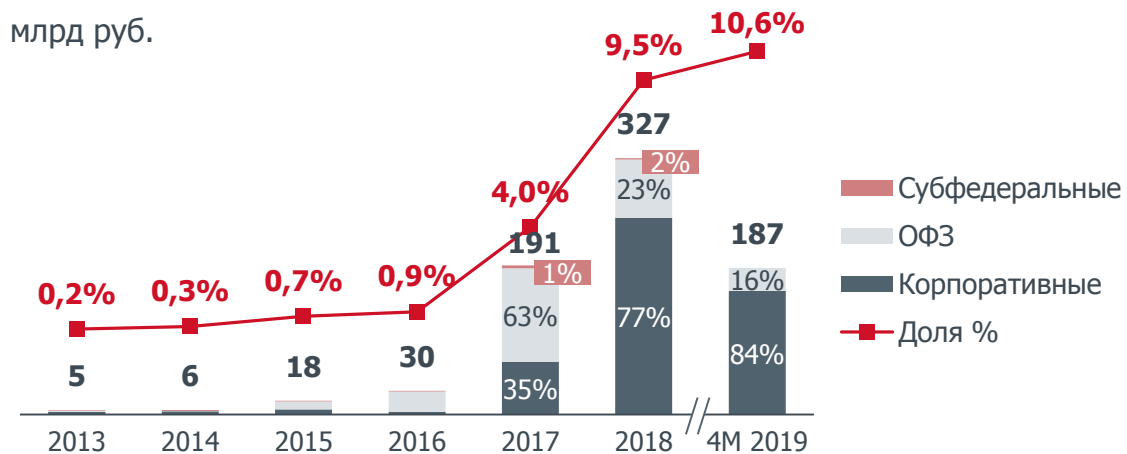
Количество активных физ.лиц на рынке облигаций

тыс. шт.



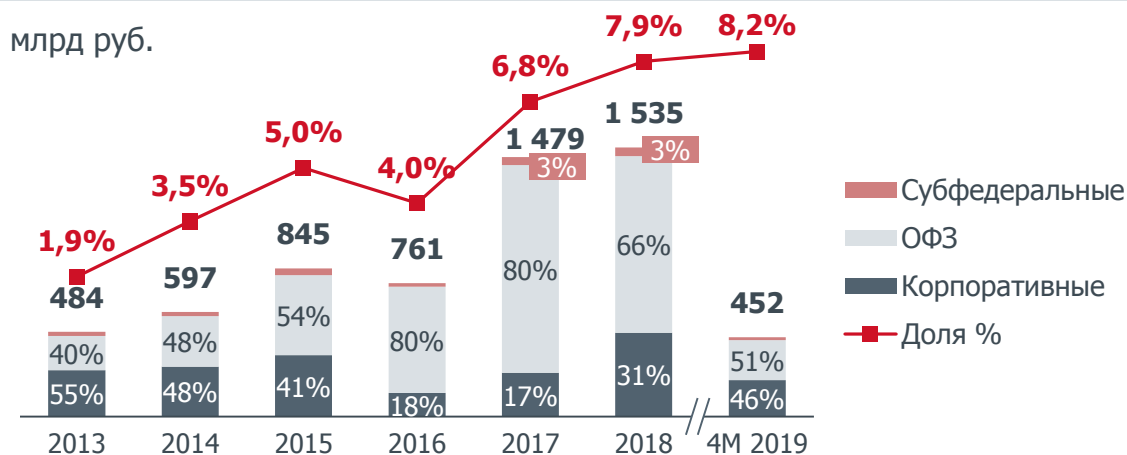
Сумма сделок физ.лиц на первичном рынке облигаций

млрд руб.



Сумма сделок физ.лиц на вторичном рынке облигаций

млрд руб.

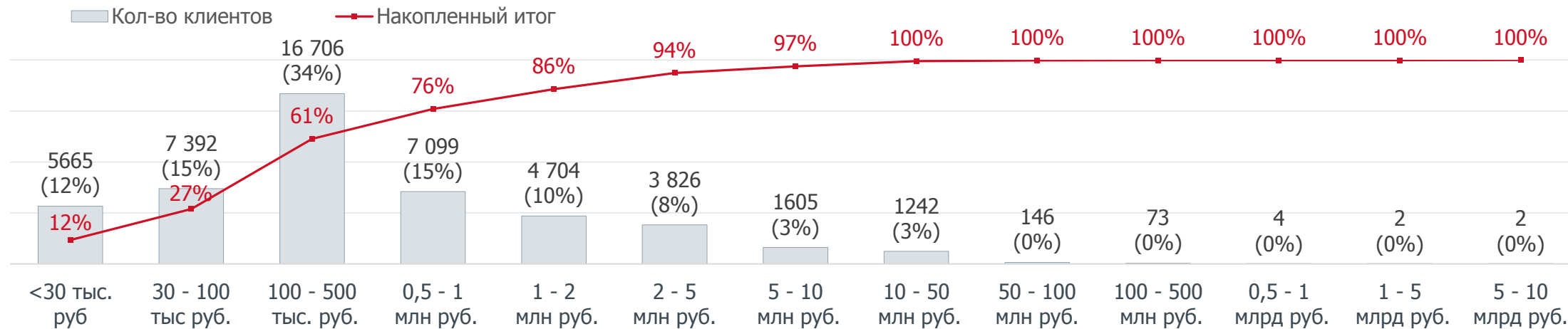


**МОСКОВСКАЯ
БИРЖА**

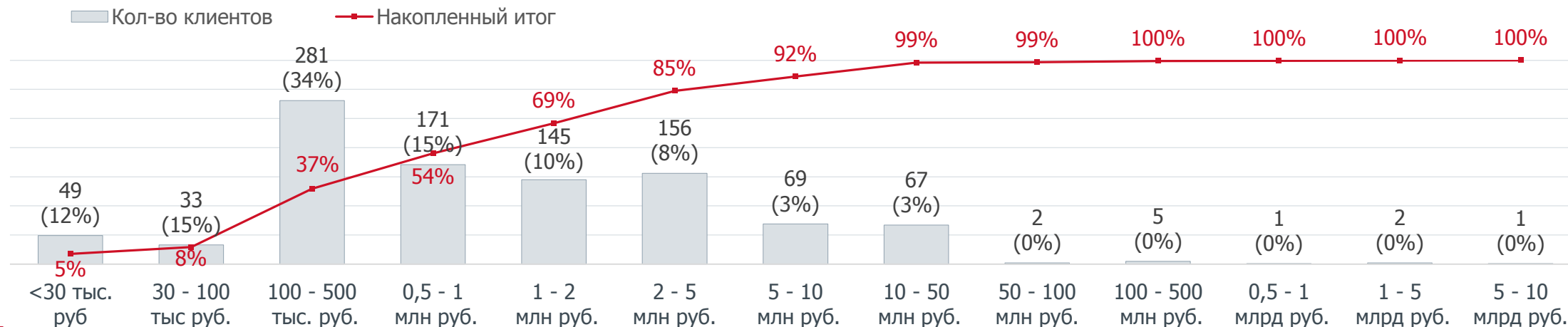
Источник: Московская Биржа
Активные клиенты – клиенты, совершившие как минимум одну сделку в год.

Распределение физ.лиц по среднему объему сделки на первичном рынке облигаций в 2018 году

Облигации Банков (61 выпуск, 48 466 физ.лиц, 240 млрд руб. инвестиций физ.лиц)



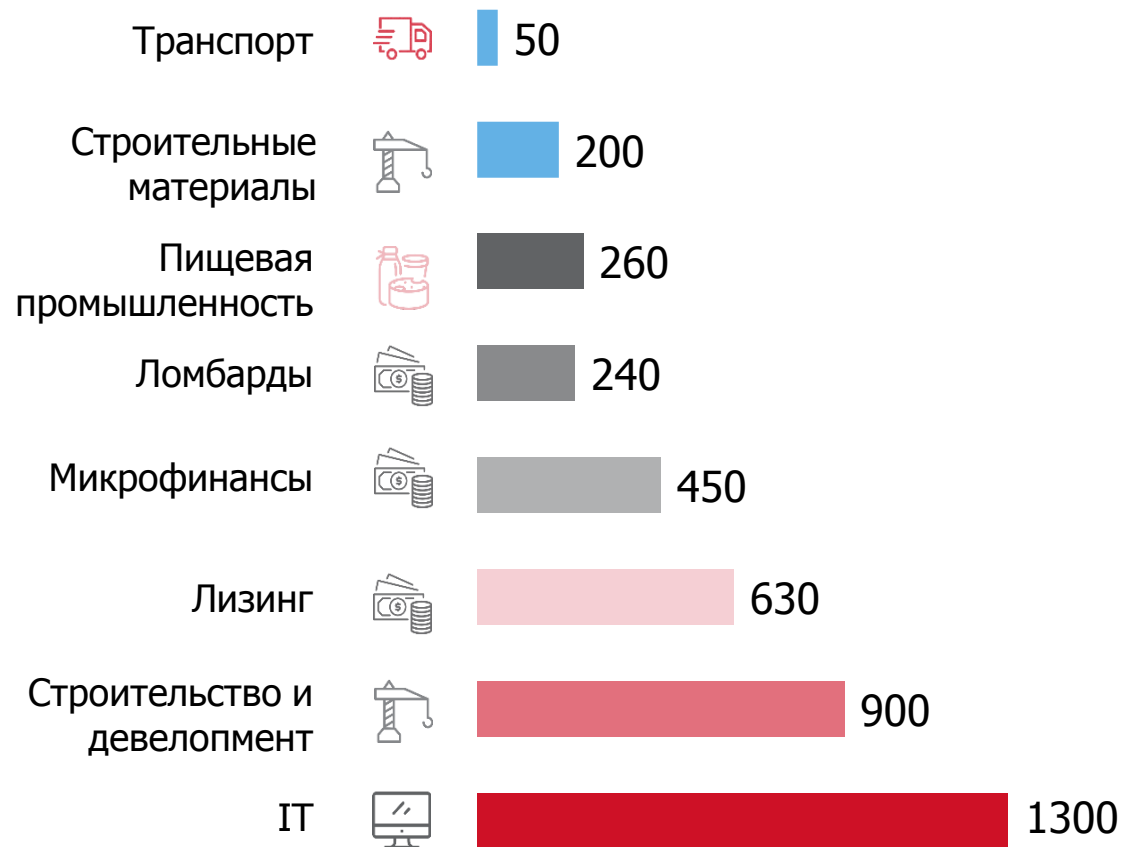
Облигации Корпораций (63 выпуска, 982 физ.лиц, 21 млрд руб. инвестиций физ.лиц)



Что показал 2018: новые небольшие эмитенты облигаций

Отрасли небольших эмитентов облигаций

По объему размещений в 2018 году, млн. руб.



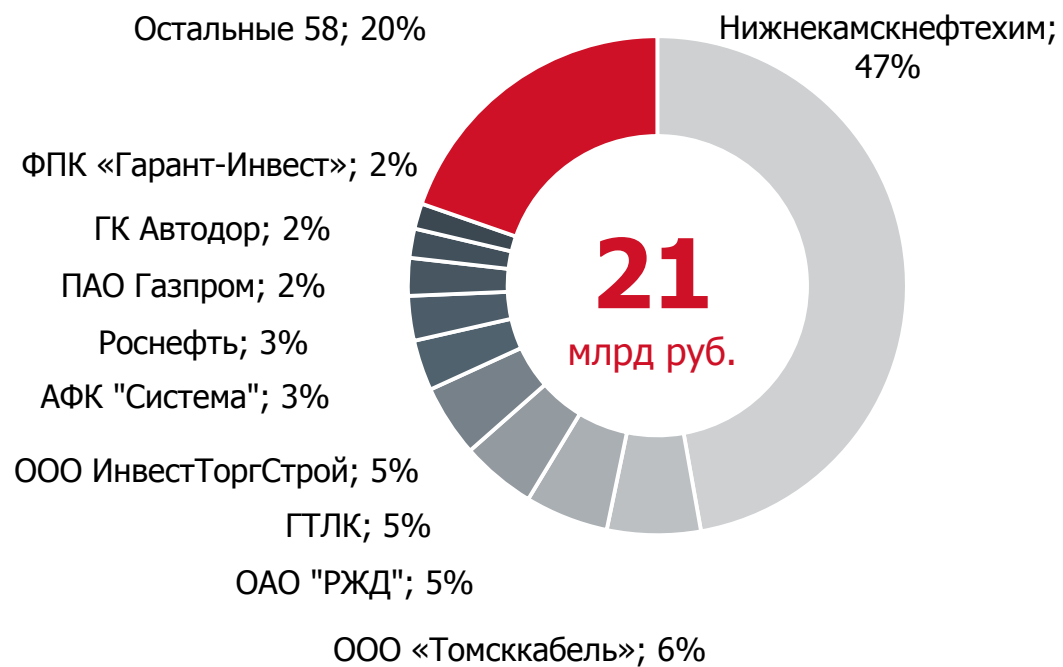
Преимущества облигаций

- Более крупный объем заимствования
- Более длительный срок привлечения
- Более низкая % ставка (для «опытных» эмитентов)
- Беззалоговое финансирование
- Нет зависимости от одного кредитора
- Широкий круг кредиторов (банки, фонды, физ.лица)
- Создание публичной кредитной истории
- Налаживание отношений с инвесторами в других проектах, в т.ч. в области акционерного капитала

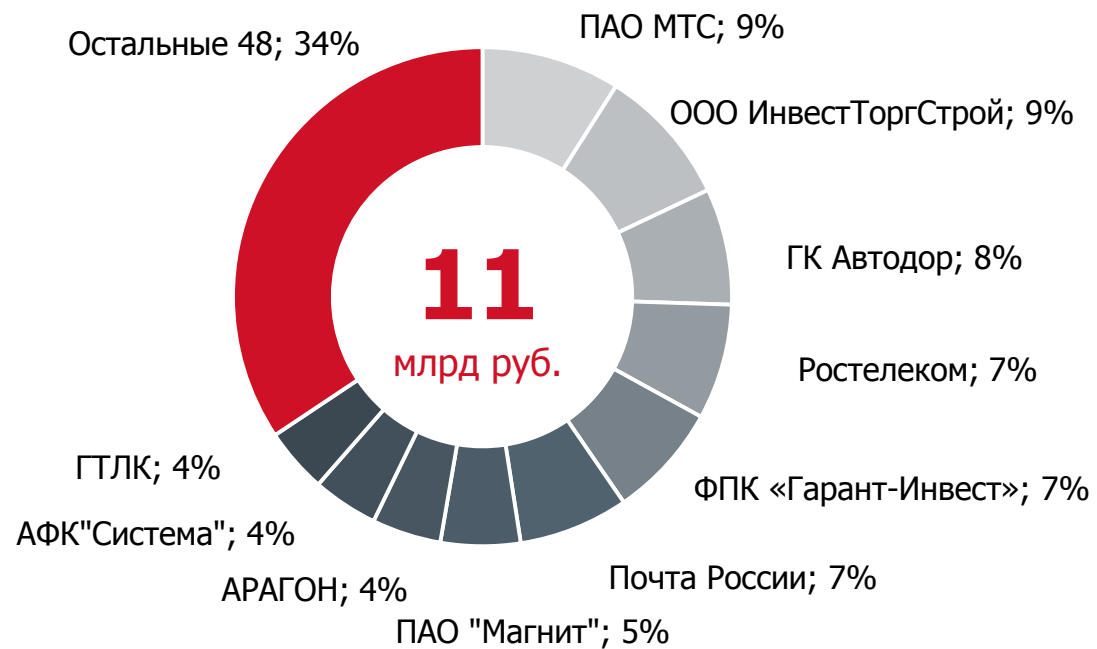


Инвестиции частных инвесторов на первичном размещении корпораций

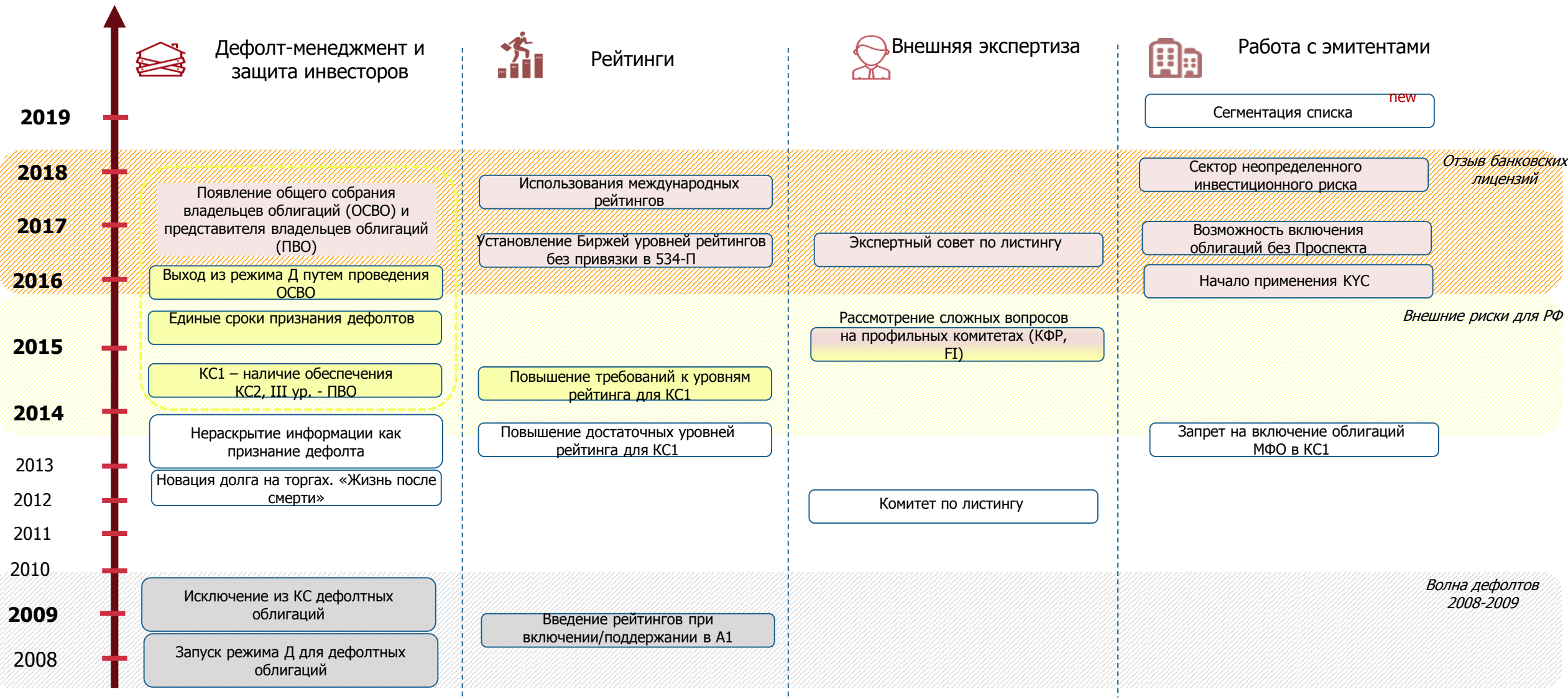
2018



2019 YTD



Меры по снижению рисков непрофессиональных инвесторов в облигации



Требования для включения облигаций в Сектор Роста



	Критерии	Значение
1.	Минимальное значение по выручке за последний завершённый отчетный год	от 120 млн. руб.
2.	Максимальное значение выручки/дохода за последний завершённый отчетный год	до 10 млрд. руб.
3.	Срок существования эмитента и/или поручителей	3 года
4.1	Минимальный объем выпуска облигаций	от 50 млн. руб.
4.2	Минимальный объем выпуска облигаций с поручительством одного из институтов развития	от 30 млн. руб.



1. Если эмитент образован в ходе реорганизации, то срок существования определяется с учетом срока существования реорганизованных компаний
2. Биржа вправе обратиться для получения рекомендации по вопросу включения/исключения (отказа во включении/исключении) ценных бумаг в(из) Сектор(а) Роста к **Комитету Совета Сектора Роста**



Для облигаций специализированных обществ добавлена возможность использования кредитного рейтинга не ниже уровня, установленного Биржей для включения облигаций в Первый уровень*, при отсутствии гарантии (поручительства) от одного из институтов развития в области поддержки малого и среднего предпринимательства.



НОВЫЕ ИНСТРУМЕНТЫ

Создание Сектора облигаций устойчивого развития

Цели

- ✓ Содействие привлечению финансирования компаниями, реализующими проекты природоохранного и социального значения
- ✓ Формирование бизнес-практики
- ✓ Информирования инвесторов о результатах использования привлеченного капитала

Преимущества для эмитента

- ✓ Маркетинг и продвижение долговых инструментов
- ✓ Доступ к профильной аудитории buy-side и sell-side
- ✓ Дополнительный канал раскрытия информации об инициативах и вкладе в решение экологических и социальных проблем



Зеленые облигации

Финансирование проектов, направленных на улучшение экологии:

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



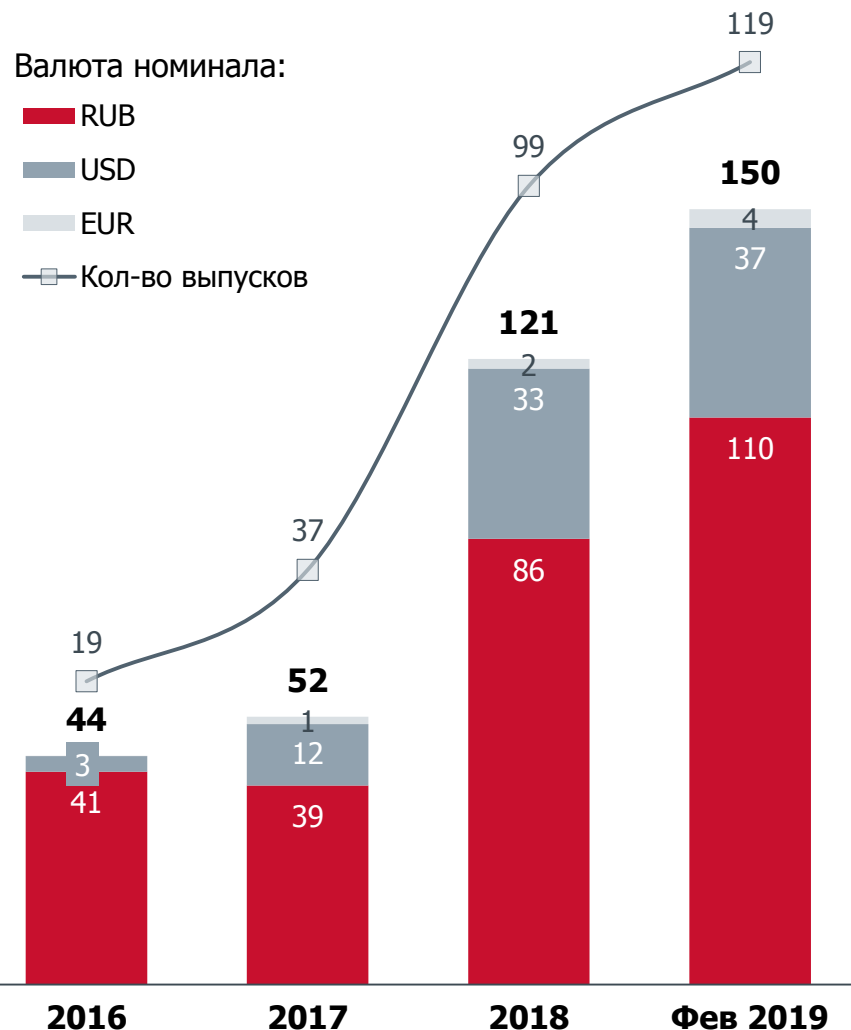
Социальные облигации

Финансирование социально-значимых проектов:

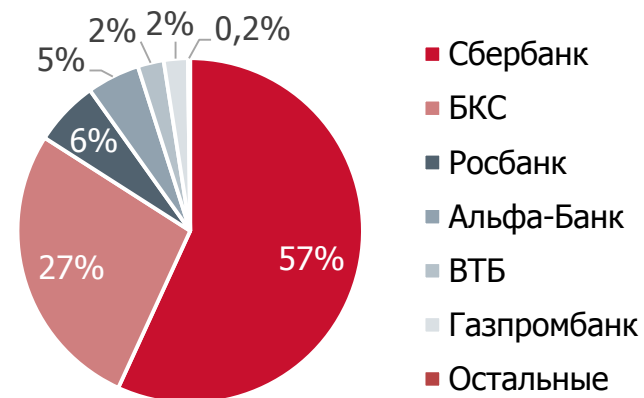
- доступное жилье, школы, больницы
- создание новых рабочих мест
- продовольственная безопасность и др.

«Структурные» облигации на Московской Бирже

Объем облигаций в обращении, млрд руб.



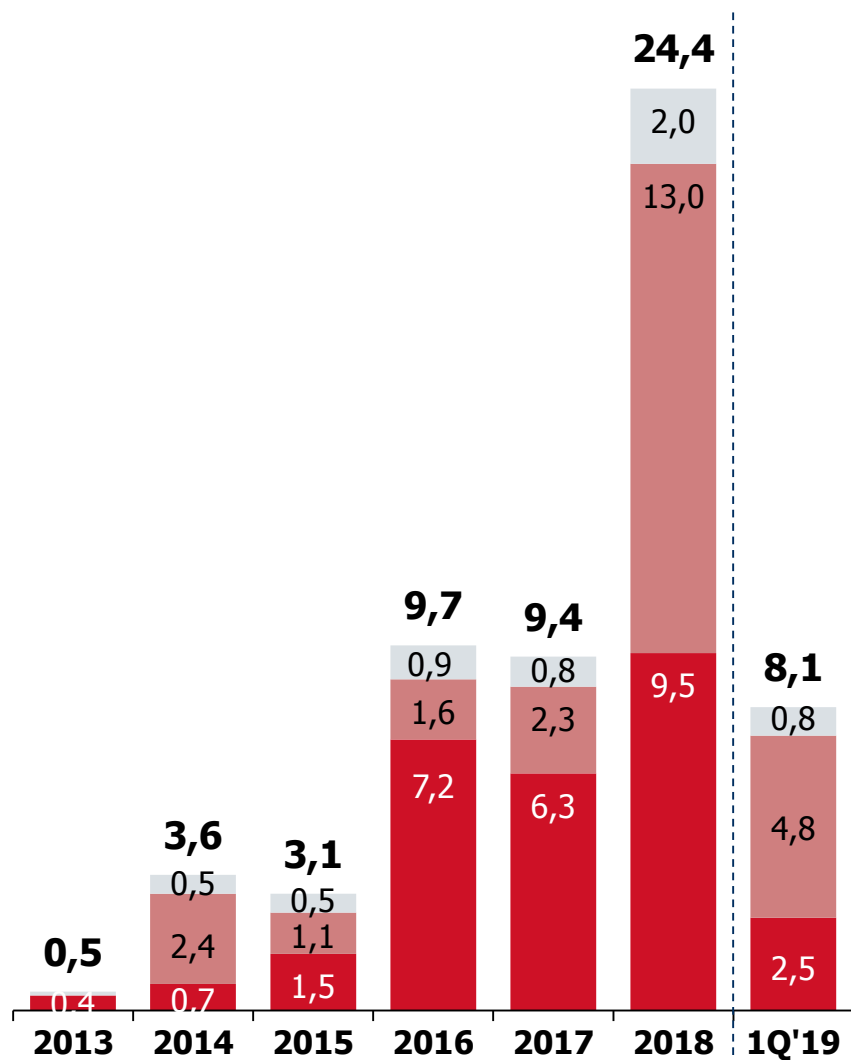
Объем по эмитентам



Виды базисных активов

- Акции
- Еврооблигации
- Индексы
- ПИФы
- ETFs
- CDS
- Ставка LIBOR
- Курсы валют

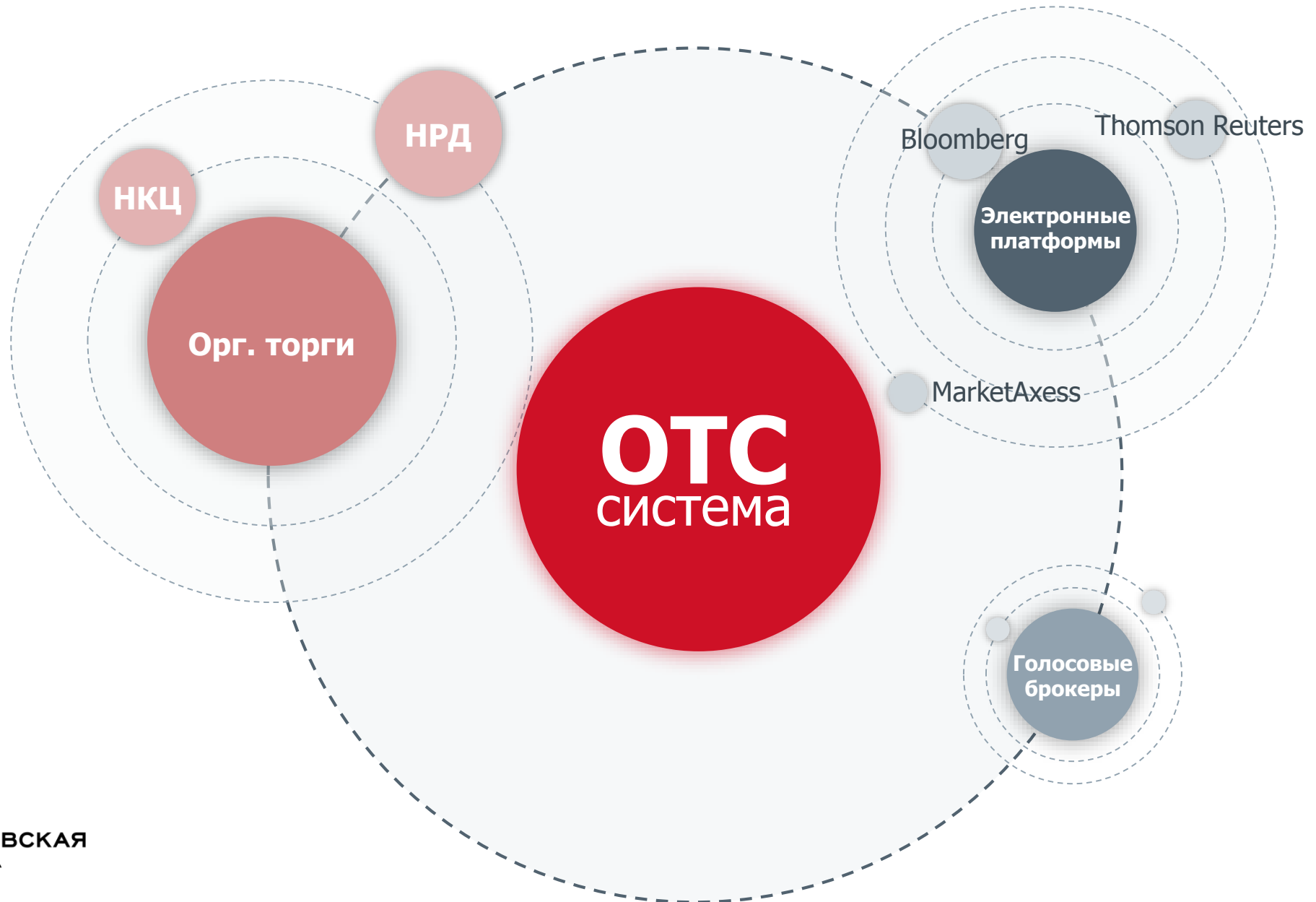
Биржевые фонды на Московской Бирже



Фонд	Формат	Валюта СЧА (iNAV)
Акции		
с 17.04.18	ETF	USD
с 17.09.18	ETF	USD
с 09.04.19	БПИФ	RUB
NEW с 09.04.19	БПИФ	USD
	ETF	USD
	ETF	USD
	ETF	GBP
	ETF	USD
	ETF	USD
	ETF	EUR
	ETF	USD
с 16.10.18	ETF	KZT
с 10.12.18	БПИФ	USD
NEW с 04.04.19	БПИФ	USD
Облигации	ETF	RUB
NEW с 10.04.19	ETF	USD
	ETF	USD
	ETF	RUB
с 17.04.18	ETF	USD
NEW с 25.01.19	БПИФ	RUB
NEW с 08.02.19	БПИФ	RUB
NEW с 21.02.19	БПИФ	RUB
Золото	ETF	USD

ОТС-СИСТЕМА: НОВЫЕ ВОЗМОЖНОСТИ ДЛЯ РАЗВИТИЯ БИЗНЕСА

ОТС-Система – выходя за рамки привычного



Основные документы ОТС-системы

1 Правила информационной системы MOEX BOARD Публичного акционерного общества «Московская Биржа ММББ-РТС»

- Определяют порядок и условия функционирования и предоставления доступа к Информационной системе MOEX Board.
- Информационная система MOEX Board состоит из следующих подсистем:
 - 1) Подсистема объявления и просмотра индикативных котировок инструментов;
 - 2) Подсистема индикации интереса и формирования котировок инструментов. (ОТС-Система)

2 Технический регламент Подсистемы индикации интереса и формирования котировок инструментов Информационной системы MOEX BOARD ПАО Московская Биржа

- Определяет дополнительные условия и порядок функционирования Подсистемы индикации интереса и формирования котировок инструментов.
- Технический регламент в т.ч. определяет технические особенности подключения к системе, виды запросов и их подачу в подсистему, переговоры, исполнение соглашений и т.д.



Подсистемы MOEX BOARD

MOEX Board

Подсистема объявления и просмотра
индикативных котировок



- Только индикативные котировки
- Только бумаги, не допущенные к организованным торгам
- Заключение сделок в ЦЭД

ОТС-Система

Подсистема индикации интереса и
формирования котировок инструментов



- Полный цикл заключения соглашений (от индикации до расчетов)
- Все бумаги (из орг. торгов и НРД)
- Проброс на орг. торги / DVP НРД / клиринг и расчеты внебиржевых сделок в НКЦ

Нормативное регулирование

- 1** Поскольку OTC-система – внебиржевой сервис, на него не распространяются нормы **Федерального закона от 21.11.2011г. № 325-ФЗ «Об организованных торгах»**, в том числе в части порядка заключения договора, момента заключения договора, требований к письменной форме договора и т.д.
- 2** На сделки, заключаемые с использованием OTC-системы, как и на любые внебиржевые сделки, распространяются общие положения **Гражданского кодекса Российской Федерации, Федерального закона от 06.04.2011 г. № 63-ФЗ «Об электронной подписи»**

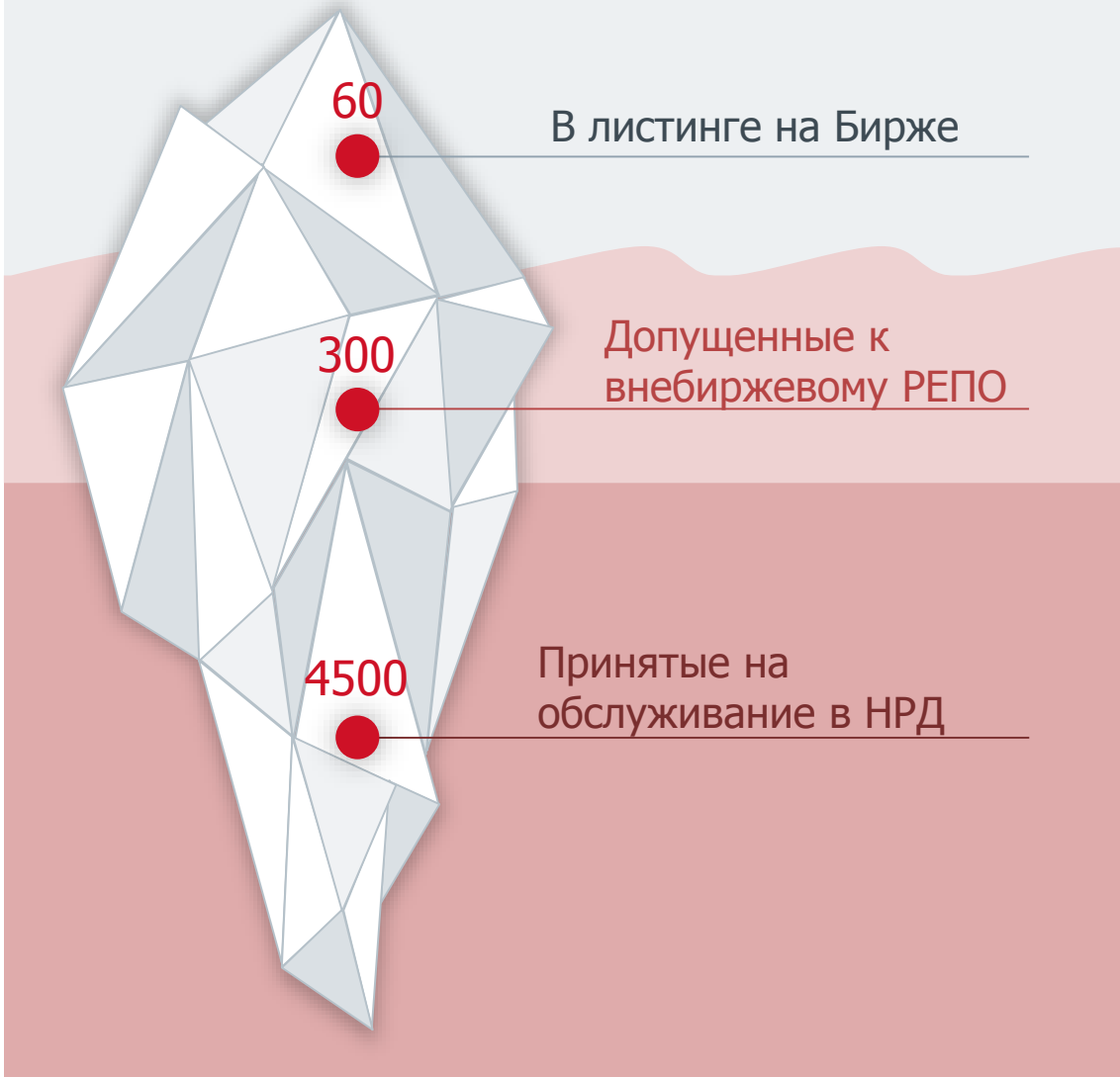
Закон об организованных торгах:

- ✓ договор заключается на основании двух зарегистрированных разнонаправленных заявок
- ✓ договор считается заключенным в момент фиксации соответствия разнонаправленных заявок друг другу путем внесения записи в реестр договоров
- ✓ составление одного документа, подписанного сторонами, не осуществляется, и простая письменная форма договора считается соблюденной

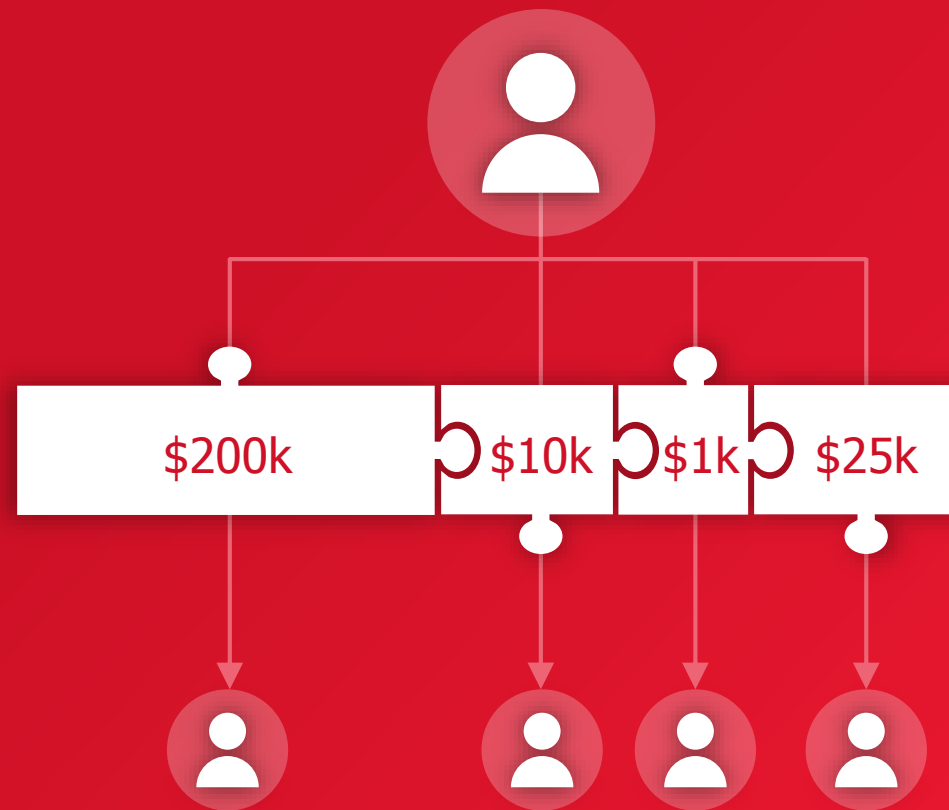
ГК РФ:

- ✓ договор считается заключенным, если между сторонами, в требуемой в подлежащих случаях форме, достигнуто соглашение по всем существенным условиям договора
- ✓ договор заключается посредством направления оферты (предложения заключить договор) одной из сторон и ее акцепта (принятия предложения) другой стороной
- ✓ договор признается заключенным в момент получения лицом, направившим оферту, ее акцепта
- ✓ сделки юридических лиц между собой должны совершаться в простой письменной форме, за исключением сделок, требующих нотариального удостоверения

Еврооблигации в OTC-Системе

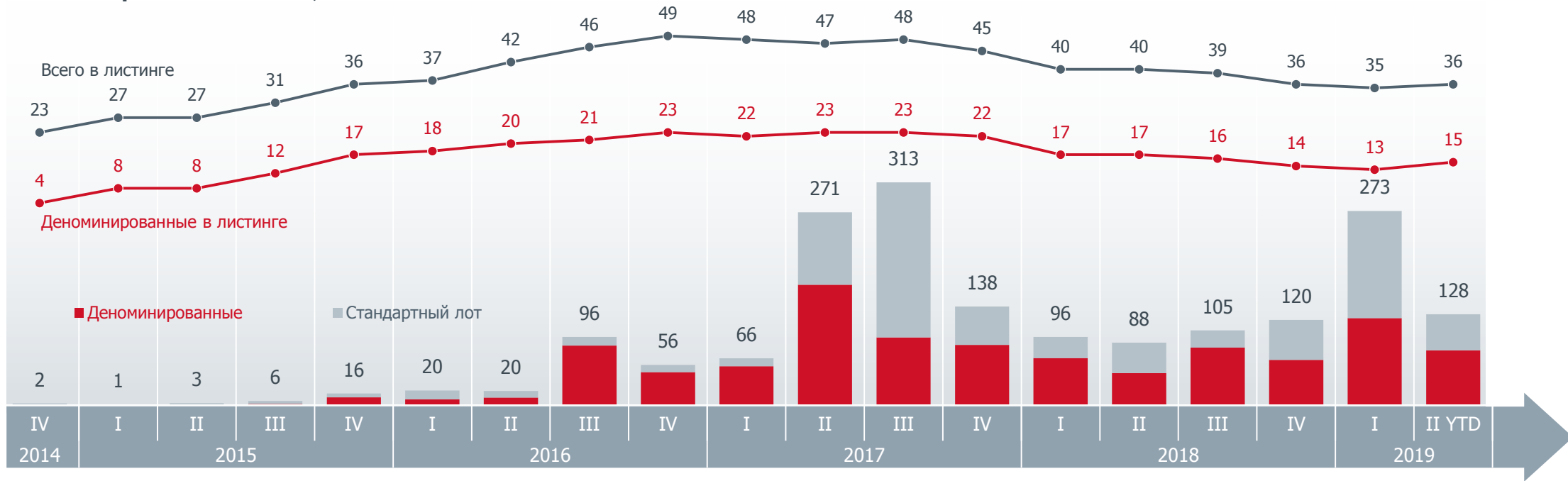


Сделки любого объема

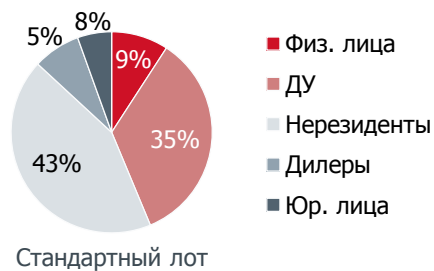
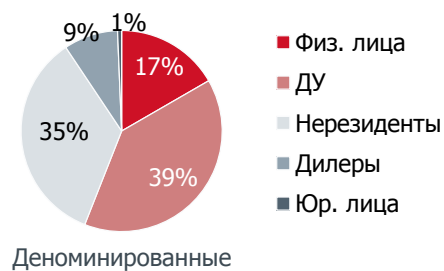


Еврооблигации в листинге на Московской Бирже

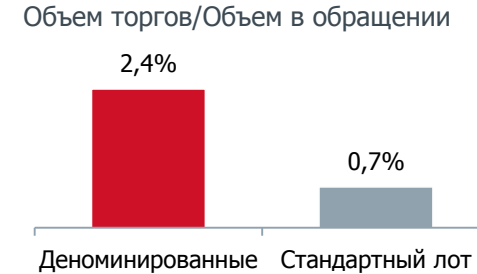
Объем торгов в «Стакане», млн USD



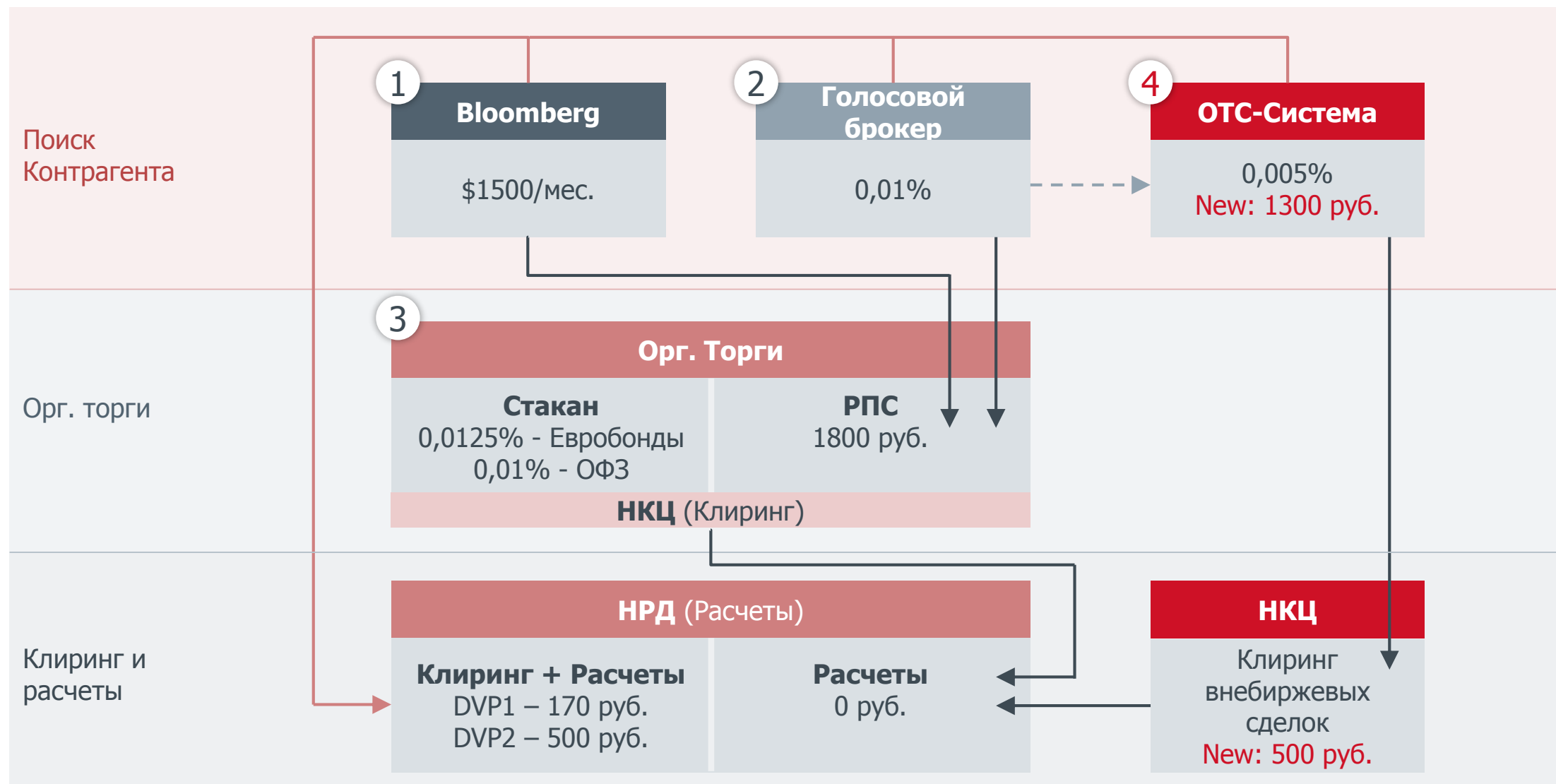
Инвесторы в обороте, «Стакан» 2019 YTD



Оборачиваемость в Стакане, 2018



Точки входа на рынок и стоимость совершения сделок



Типы запросов в системе

	IOI индикация	Quote котировка	Order ордер
Уровень детализации			
Обязательные параметры	ISIN + Buy/Sell	Цена + Количество	Параметры расчетов
Приводит к сделке			

Дополнительные опции для всех типов запросов



Анонимность

- Не показывать меня
- Показать меня



Адресаты

- Всем
- Адресату
- По списку
- Подобрать



Время запроса

С

До



Комментарий

Поле для комментариев

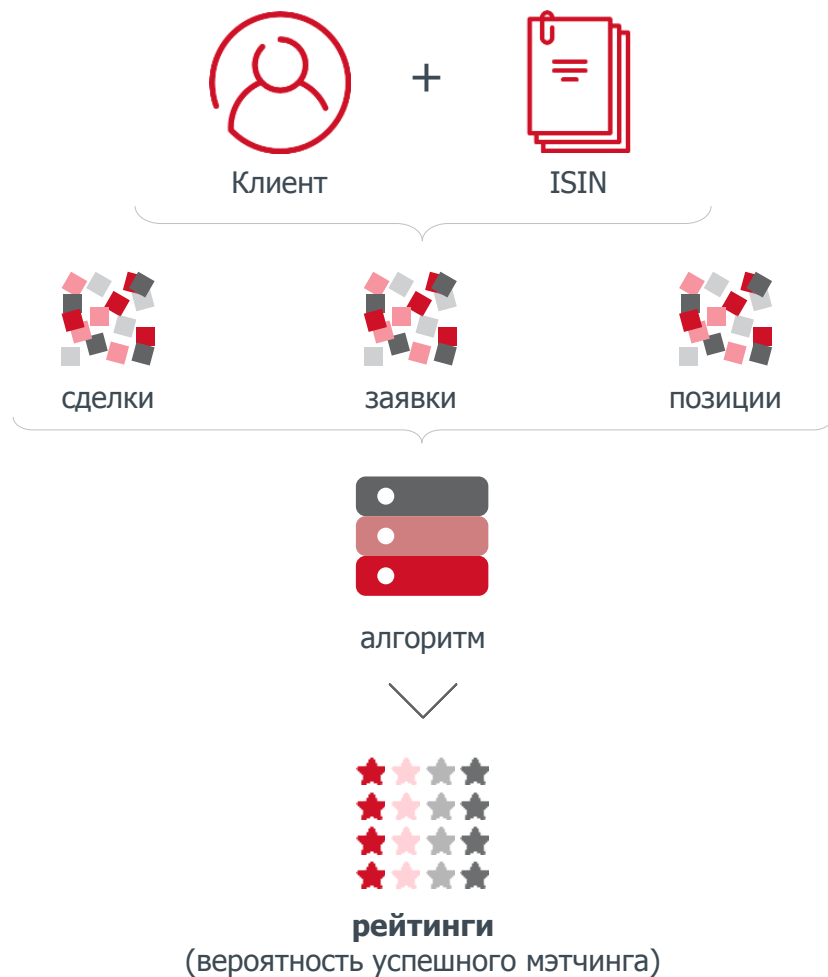


Поиск контрагента OTC-системой



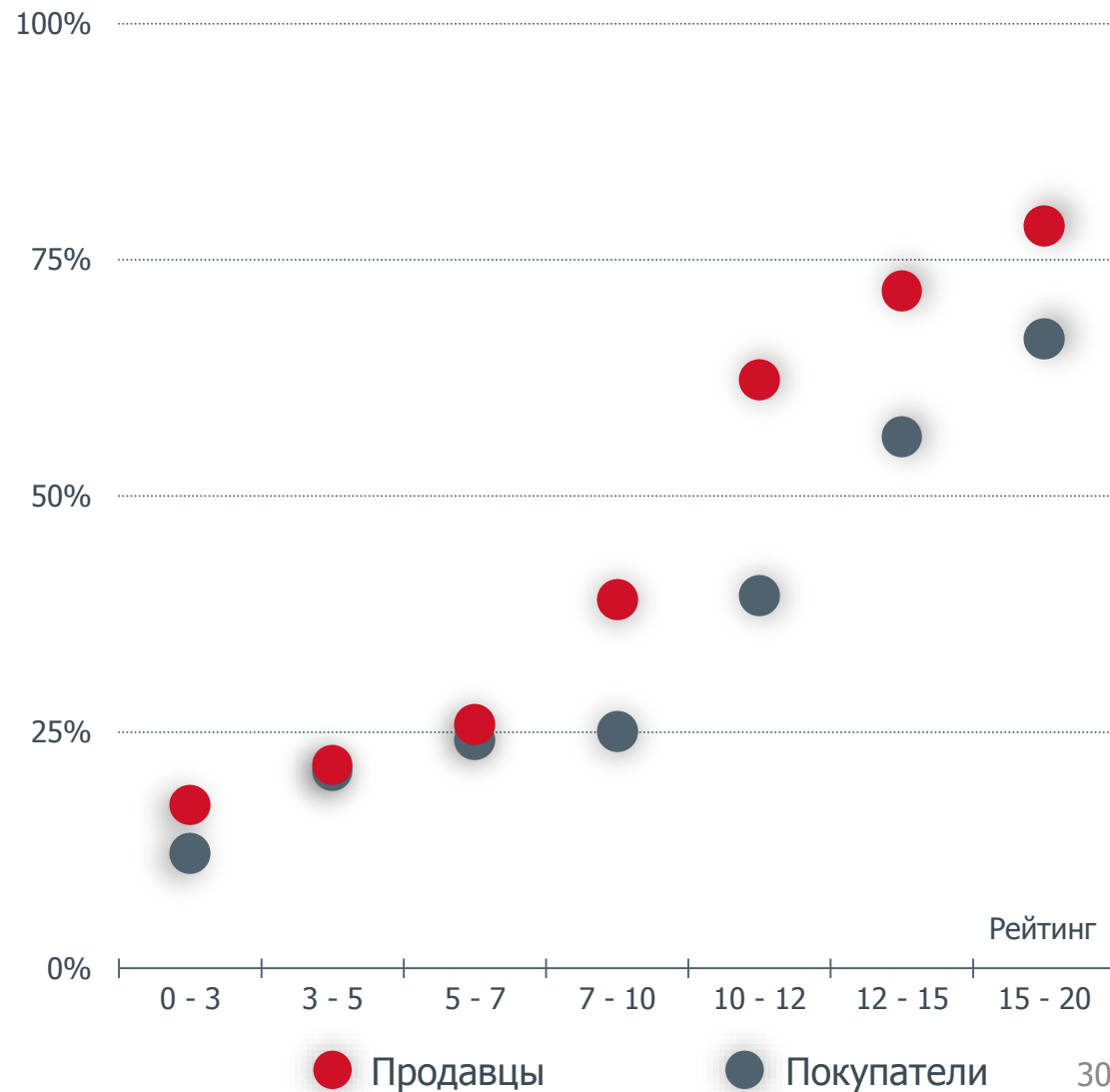
Тестирование алгоритма подбора контрагента

Алгоритм рассчитывает вероятность заключения сделки клиентом с ценной бумагой



Результаты тестирования алгоритма

Вероятность заключения сделки в течение 5 дней



Основные этапы разработки системы

Релиз 1 (29.10.2018)

- Запуск OTC-системы
- Работа через web-интерфейс, MOEX Trade SE, FIX
- Заключение соглашений в режиме РПС и Анонимный РПС
- Три типа запросов: IOI, Quote, Order
- Функция подбора контрагента
- Просмотр статистики по инструментам

1

Релиз 2 (25.03.2019)

- Клиринг внебиржевых сделок в DVP НРД
- Потенциальный объект соглашений – все облигации и еврооблигации, принятые на учет в НРД
- Интеграция с ЦЭД

2

Релиз 3 (03.06.2019)

- Клиринг внебиржевых сделок в НКЦ
- Совершение сделок в валюте между резидентами
- Трансляция цен ценового центра
- Улучшение web-интерфейса системы

3

Плановый Релиз 4

- Импорт внешних референсных цен
- Пакетный ввод запросов в систему

4



Участники ОТС-Системы



Ограничение ответственности

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.

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 преимущество 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.