



МОСКОВСКАЯ
БИРЖА

XIII Российский облигационный конгресс

Анна Кузнецова

Управляющий директор по
фондовому рынку

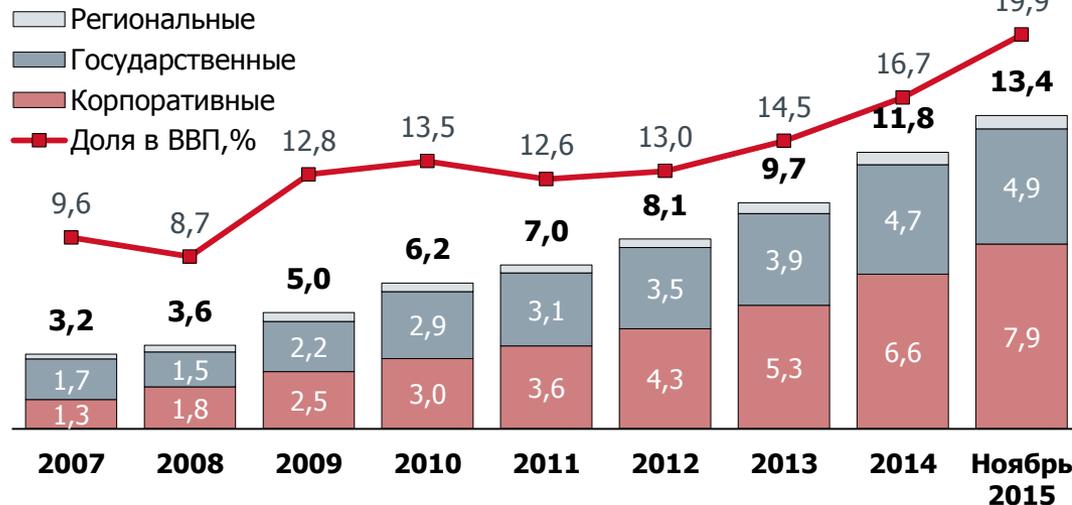
Российский рынок
облигаций –
вызовы и перспективы



Объем российского долгового рынка

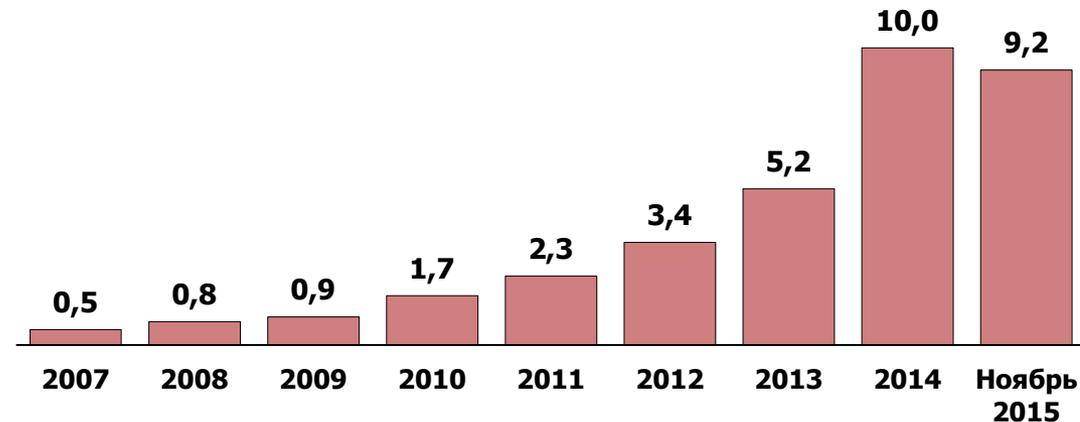
Номинальный объем локальных облигаций в обращении

трлн. руб. (на конец года)



Номинальный объем еврооблигаций

трлн. руб. (на конец года)



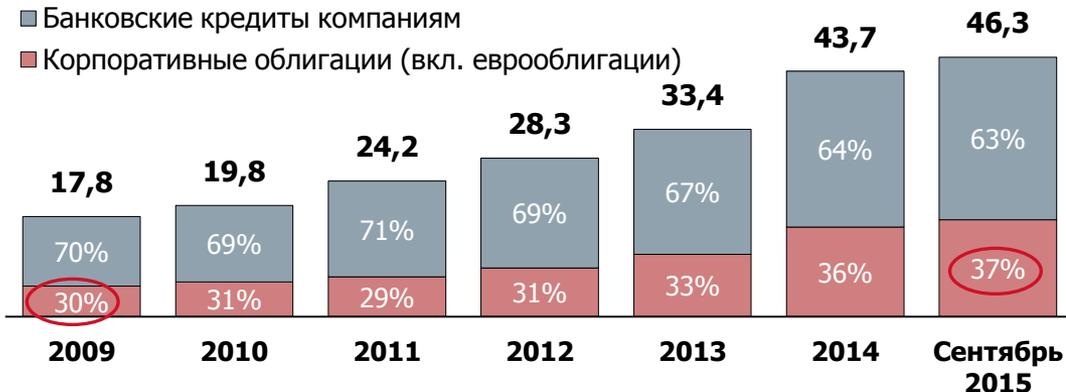
- Объем российского долгового рынка растет опережающими темпами по отношению к ВВП
- Основу российского внутреннего публичного рынка составляют корпоративные облигации (до 60% общего объема в обращении)
- В 2015 году объем рынка корпоративных еврооблигаций в рублевом выражении впервые снизился ввиду практического отсутствия размещений



Корпоративные банковские кредиты замещаются локальными корпоративными облигациями

Соотношение объема корпоративных облигаций и корпоративных кредитов

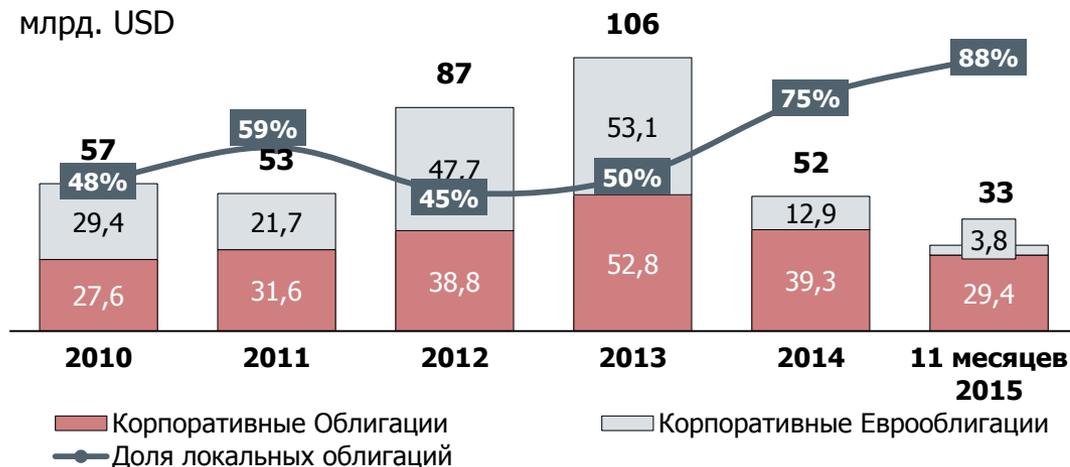
трлн. руб. (на конец года)



- С 2009 года доля облигаций в объеме корпоративных займов выросла с 30% до 37%

Объем размещений облигаций российскими компаниями

млрд. USD



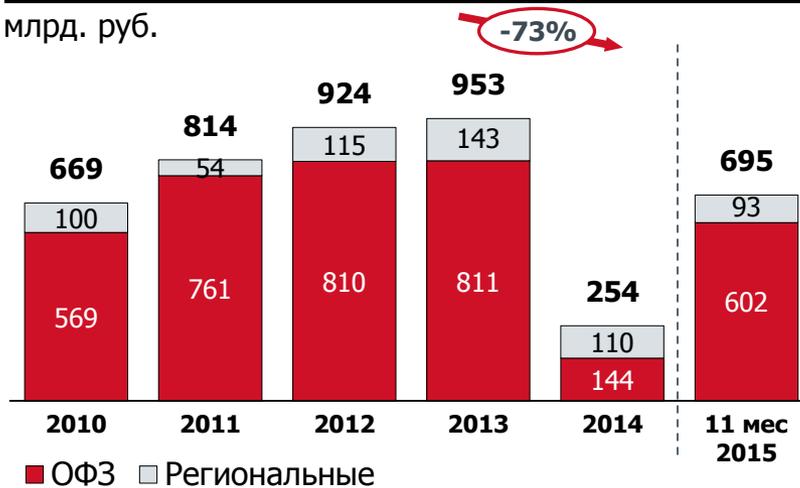
- Доля локальных размещений достигла 88% в 2015 году по сравнению со средним уровнем 50% в 2010-2013 гг.



Рынок ОФЗ и региональных облигаций

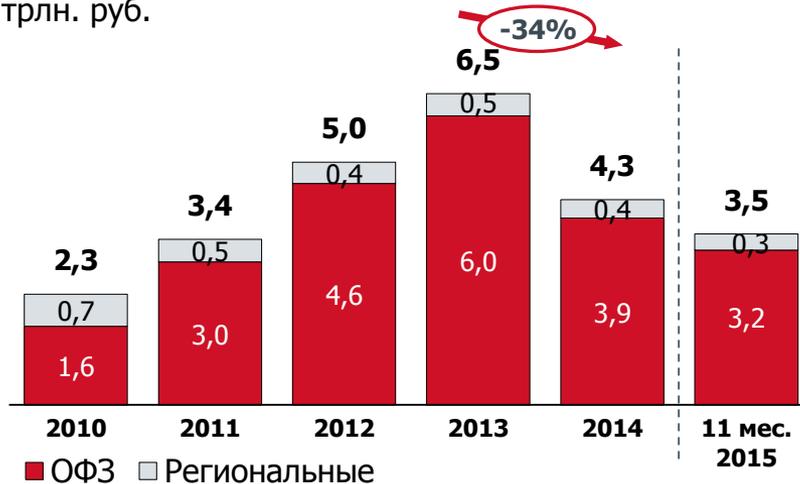
Объем размещений

млрд. руб.



Объемы вторичных биржевых торгов

трлн. руб.



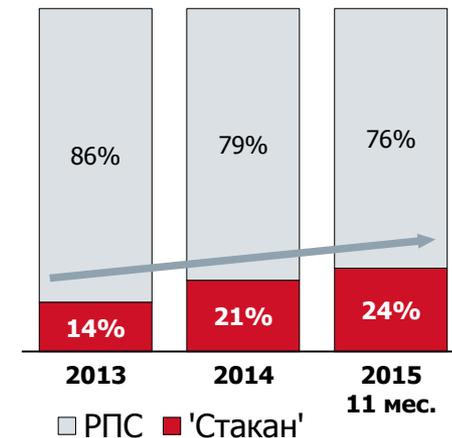
Среднедневной объем торгов ОФЗ в 2015 г.

млрд. руб.

■ размещения после 2014 года
 □ размещения до 2014 года



"Equitization" – рост доли «стакана»



МОСКОВСКАЯ
БИРЖА

Источник: Московская Биржа

Рынок корпоративных облигаций

Объем размещений

млрд. руб.

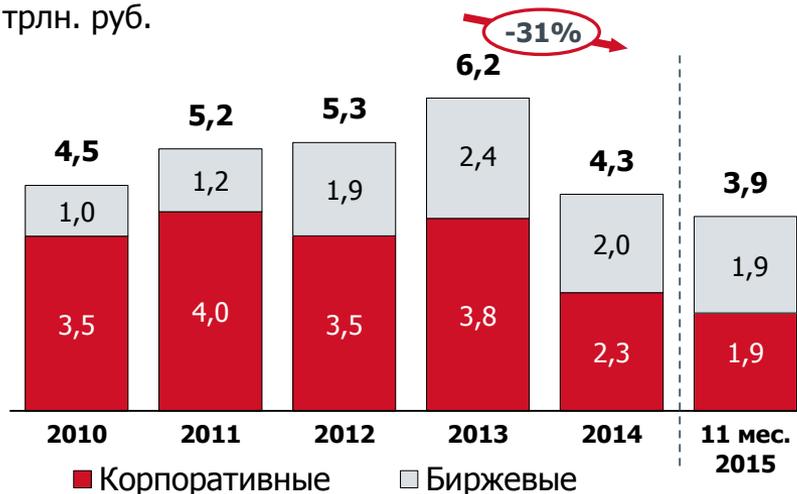


Ключевые достижения

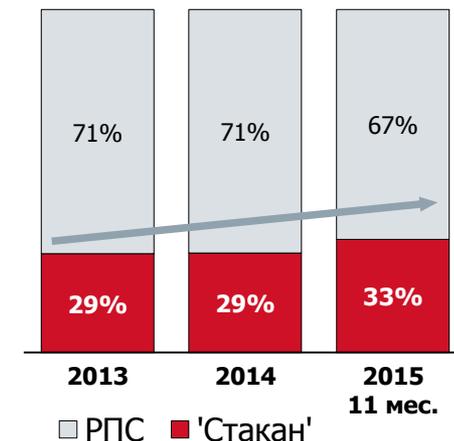
- По итогам 11 месяцев превышен уровень размещений 2014 года
- Основными корпоративными инструментами на рынке стали биржевые облигации
- Замещение внешних займов внутренними

Объемы вторичных биржевых торгов

трлн. руб.



"Equitization" – рост доли «стакана»



МОСКОВСКАЯ
БИРЖА

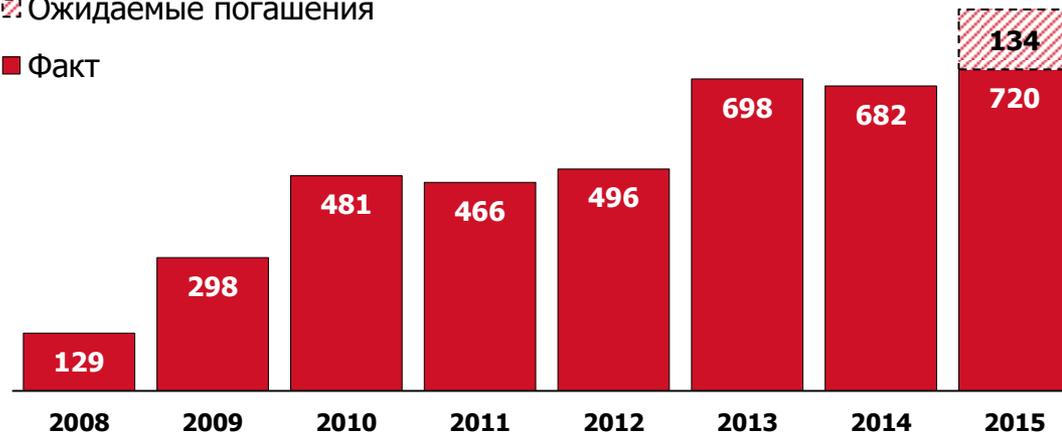
Источник: Московская Биржа

Погашение корпоративных облигаций

Объем погашения локальных корпоративных облигаций

млрд. руб.

▨ Ожидаемые погашения
■ Факт



- В 2015 году будет погашен рекордный объем облигаций

Объем дефолтов

млрд. руб.



- Ситуация на рынках в 2014 - 2015 годах не привела к заметному увеличению количества и объема дефолтов по облигациям

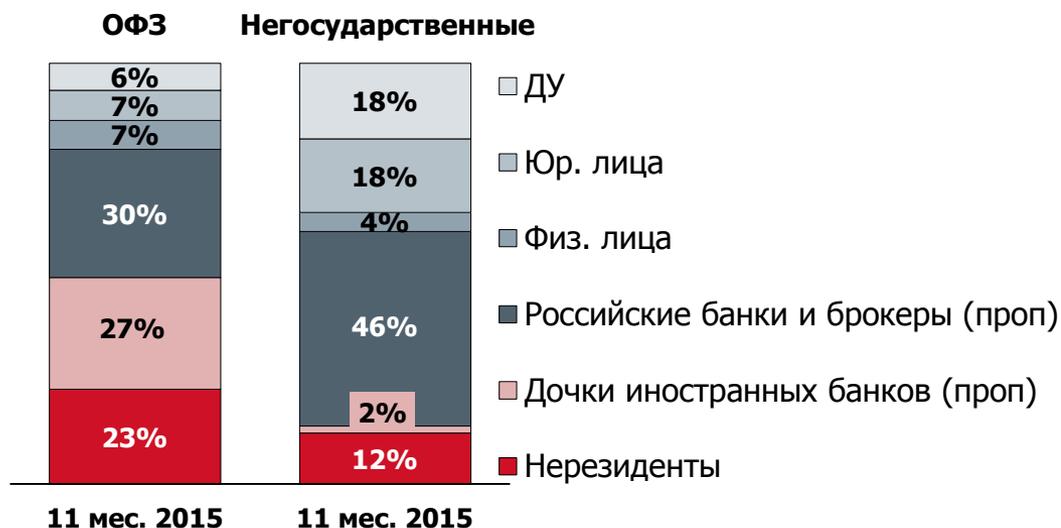


МОСКОВСКАЯ
БИРЖА

Источник: Cbonds, Московская Биржа

Клиентская база рынка облигаций

Распределение объемов торгов по категориям инвесторов



Объем вторичных торгов физ. лиц. облигациями (млрд. руб.)

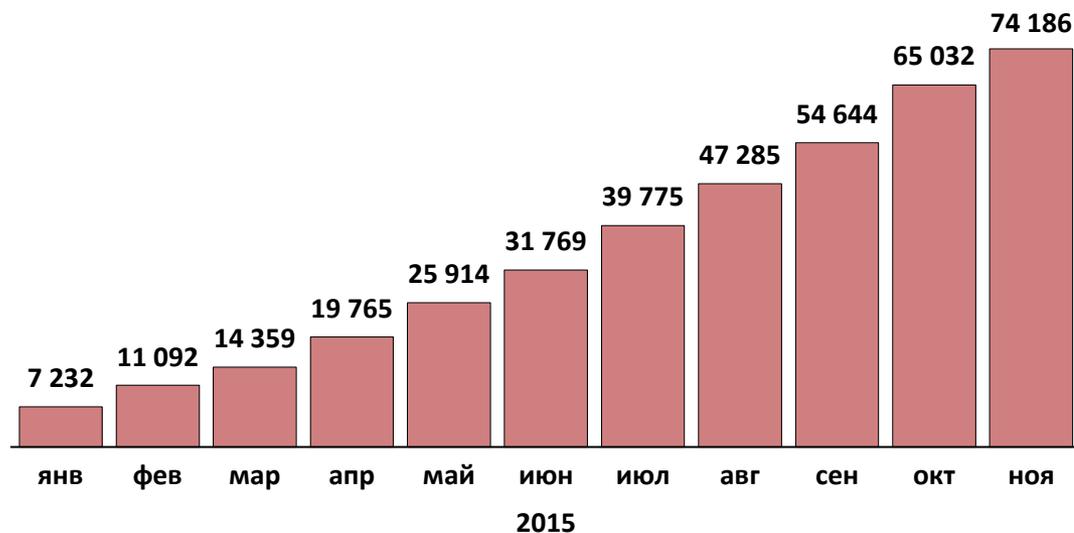


- Доля нерезидентов и дочек иностранных банков в торгах облигациями остается высокой (50% в торгах ОФЗ и 14% в корп. облигациях)
- ОФЗ стоимостью около 1 трлн. руб. (более 20% от объема в обращении) находятся на счетах номинального держателя Euroclear/Clearstream в НРД
- НПФ увеличивают долю ценных бумаг в своих портфелях благодаря отмене правила о безубыточности инвестирования пенсионных накоплений и сокращении разрешенной доли инвестиций в банковский сектор
- Растет активность физ.лиц. на вторичном рынке облигаций



Индивидуальные инвестиционные счета (ИИС)

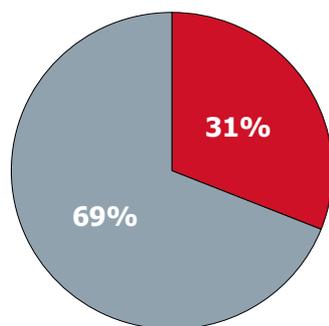
Количество зарегистрированных ИИС на Московской Бирже



ИИС – это:

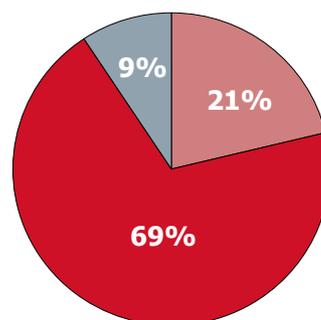
- счёт для учета денежных средств, ценных бумаг частного инвестора
- открывается и ведётся брокером или управляющим на основании отдельного договора

Участники, открывающие ИИС



■ банки ■ брокеры

Структура активности на ИИС



■ Облигации ■ Акции ■ Смешанные стратегии

Возможность получения налогового вычета:

- при зачислении на ИИС денежных средств
- или при получении дохода по операциям, совершенным с использованием ИИС



Проекты на рынке облигаций в 2015 году

Июнь
2015

Перевод рынка ОФЗ в сегмент T+1

Июнь
2015

Торги крупными пакетами ОФЗ

два аукциона в день по ценам «стакана» T+1, объем заявок не раскрывается

Июнь
2015

Новые тарифные планы на долговом рынке

стимулирование ликвидности ОФЗ и рынка коротких (до 6 мес.) инструментов

2015

Торги еврооблигациями

снижение минимального лота и расширение списка (32 допущено, 13 деноминировано)

Апрель
Октябрь
2015

Новые правила листинга

повышение требований листинга к облигациям в части обеспечения для КС 1 уровня, российских рейтингов, наличия представителя владельцев облигаций (с 01.07.16)

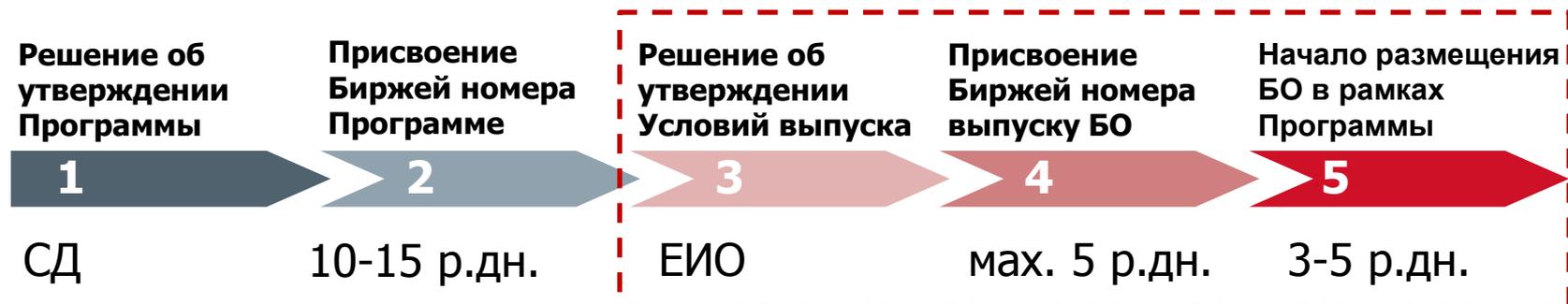
2015

Запуск индивидуальных инвестиционных счетов (ИИС)

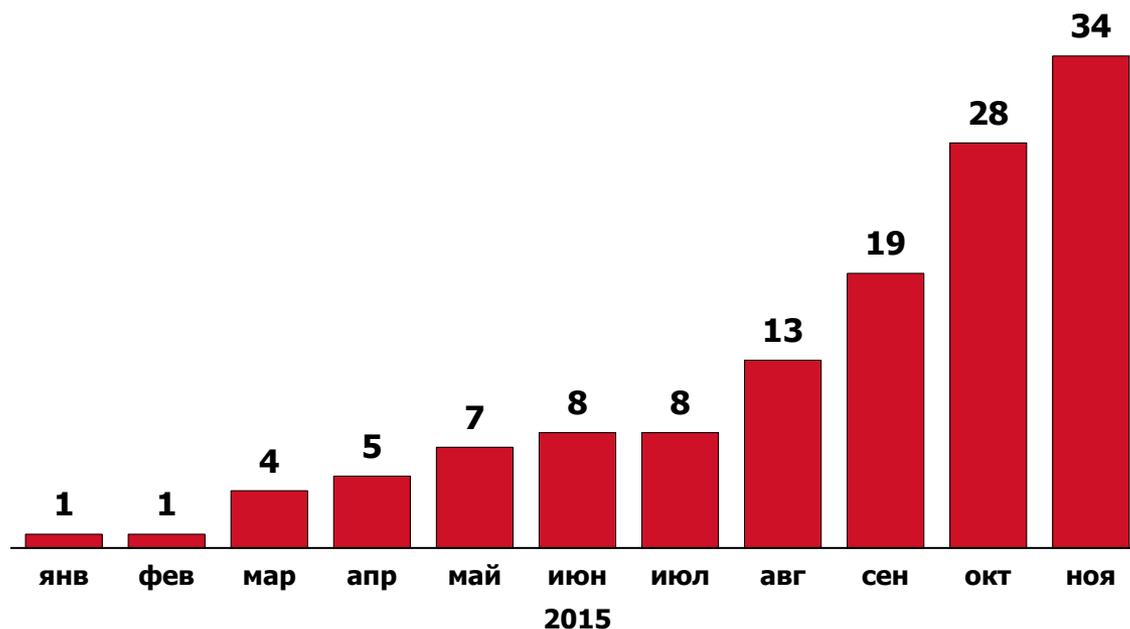


Программы биржевых облигаций

Процесс размещения в рамках программ



Количество зарегистрированных программ биржевых облигаций



- Программа биржевых облигаций позволяет существенным образом сократить сроки выхода на размещение
- Биржа присвоила номера 34 программам общим объемом более 3 трлн. руб., из них размещено 20 выпусков на сумму 93,3 млрд. руб.



Новые инструменты на рынке облигаций

2015

Структурированные облигации

Эмитент	Базисный актив	Основные преимущества
БКС	Акции Facebook, Google, JP Morgan Chase, Nokia Кредитные обязательства ВТБ, ВЭБ, Сбербанка	<ul style="list-style-type: none"> Возможность участия в росте базисного актива при ограниченных рисках в случае его падения

2014

Валютные корпоративные еврооблигации

Эмитент	Валюта	Основные преимущества
32 корпоративных еврооблигаций	USD	<ul style="list-style-type: none"> Предоставление валютных инструментов российским инвесторам

2014

ETF на корпоративные облигации

Эмитент	Базисный актив	Основные преимущества
FinEx Funds plc (RUB / USD)	Еврооблигации российских корпоративных эмитентов	<ul style="list-style-type: none"> Альтернатива банковским депозитам для физлиц Диверсификация долгового риска
FinEx Funds plc (USD)	Краткосрочные казначейские облигации США	<ul style="list-style-type: none"> Возможность получения валютной доходности

2015

Неипотечные секьюритизированные облигации

Эмитент	Обеспечение	Основные преимущества
СФО Европа 14-1A (SPV-компания Кредит Европа банка)	Автокредиты	<ul style="list-style-type: none"> Трансформация низколиквидных активов в ценные бумаги
«СФО Уралсиб Лизинг 01»	Лизинговые платежи	<ul style="list-style-type: none"> Перераспределение кредитного и банковского риска

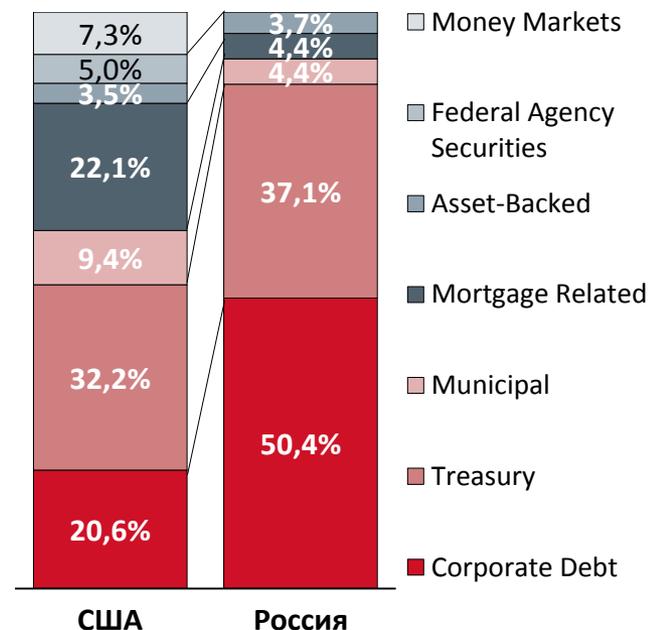
2015

ОФЗ с плавающей ставкой, привязанной к инфляции

Пропорции рынка облигаций - Россия vs США

224% ВВП

20% ВВП



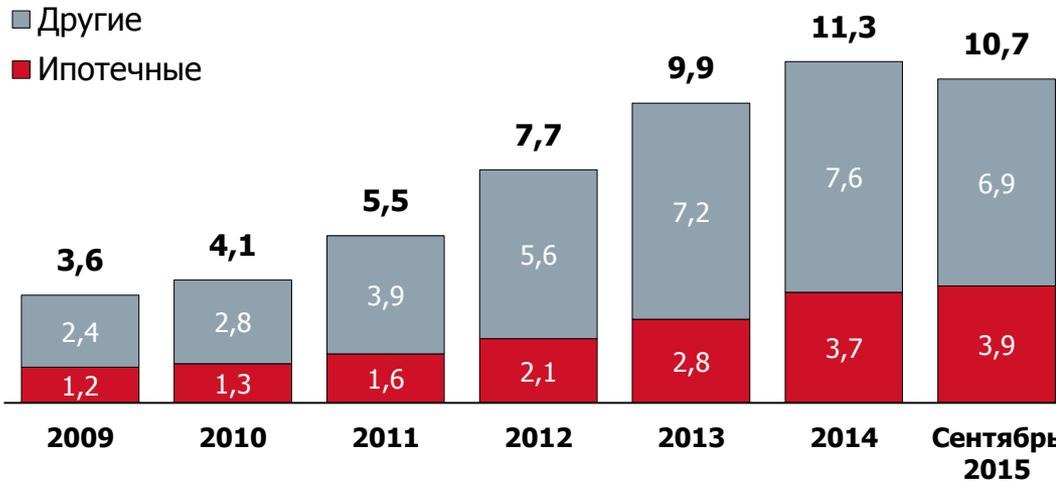
- Из основных сегментов на российском рынке фактически отсутствуют только краткосрочные облигации (денежный рынок)
- Учитывая зарубежные пропорции, наибольший потенциал роста есть у рынков государственных и ипотечных облигаций



Масштабы рынка секьюритизации

Объем кредитов физических лиц

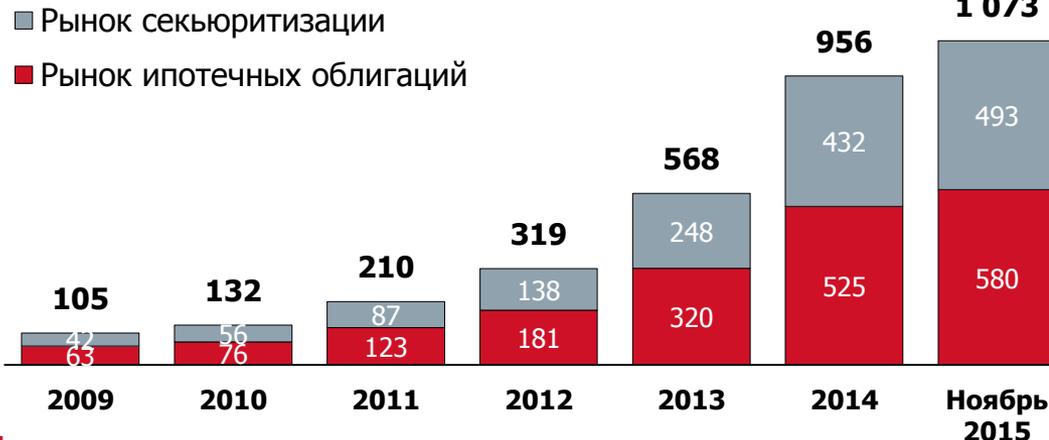
трлн. руб.



- Объем кредитного портфеля физических лиц вырос более чем в 2 раза за последние 5 лет

Рынок секьюритизации и ипотечных облигаций

млрд. руб. (по номиналу)



- Секьюритизировано лишь около 15% ипотечных кредитов



Проекты на рынке облигаций: 2016+

1

Технологии

- Запрос на котировку - RFQ (Request-for-quotes)
- Перевод еврооблигаций с расчетами в валюте в T+
- Обмен ценных бумаг
- Обеспечительные меры для букбилдинга

2

Ускорение процесса допуска облигаций к размещению

- Перестройка этапов эмиссии и оптимизация эмиссионной документации
- Сокращение срока выхода эмитента на размещение до 3 рабочих дней
- Повышение качества листинга облигаций (введение экспертизы оценки объектов недвижимости, аудиторских заключений, переход на электронное взаимодействие с клиентами, отказ от бумажного документооборота)

3

Регулирование

- Сокращение требуемого срока владения облигациями до 1 года для получения налогового вычета
- Сокращение объема необходимой информации, раскрываемой в процессе эмиссии

4

Маркет – мейкинг

- ОФЗ и Еврооблигации: привлечение нескольких маркет-мейкеров на каждый выпуск
- Корпоративные облигации: организация конкурсного отбора маркет-мейкеров по заявке эмитента



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 Открытым 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 offer 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;
 - способностью сохранять преемственность процесса внедрения новых конкурентных продуктов и услуг, равно как и поддержка конкурентоспособности;
 - способностью привлекать новых клиентов на отечественный рынок и в зарубежных юрисдикциях;
 - способностью 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.

