

МОСКОВСКАЯ  
БИРЖА

Андрей Бобовников  
**Московская биржа:**  
**Внешний и внутренний рынок**  
**валютных заимствований**

# Внешний VS внутренний рынок облигаций

## Объем размещений рыночного долга

млрд. руб. (эквивалент)



- ✓ До 2014 г. российские корпорации финансировались примерно в равных пропорциях за счет облигаций и еврооблигаций
- ✓ С 2014 г. рыночное долговое финансирование осуществляется в основном за счет внутренних облигаций
- ✓ Подавляющее большинство внутренних выпусков размещено в рублях, хотя законодательство позволяет готовить внутренние выпуски в валюте. С 2012 г. были размещены 23 выпуска внутренних облигаций 5 эмитентов с номиналом в иностранной валюте. 19 из них в обращении
- ✓ С 14 октября 2014 г. на Московской Бирже начались торги корпоративными еврооблигациями. Это может стать шагом к развитию рынка внутренних валютных заимствований и привлечению новых классов инвесторов

## Внутренние облигации с номиналом в иностранной валюте в обращении

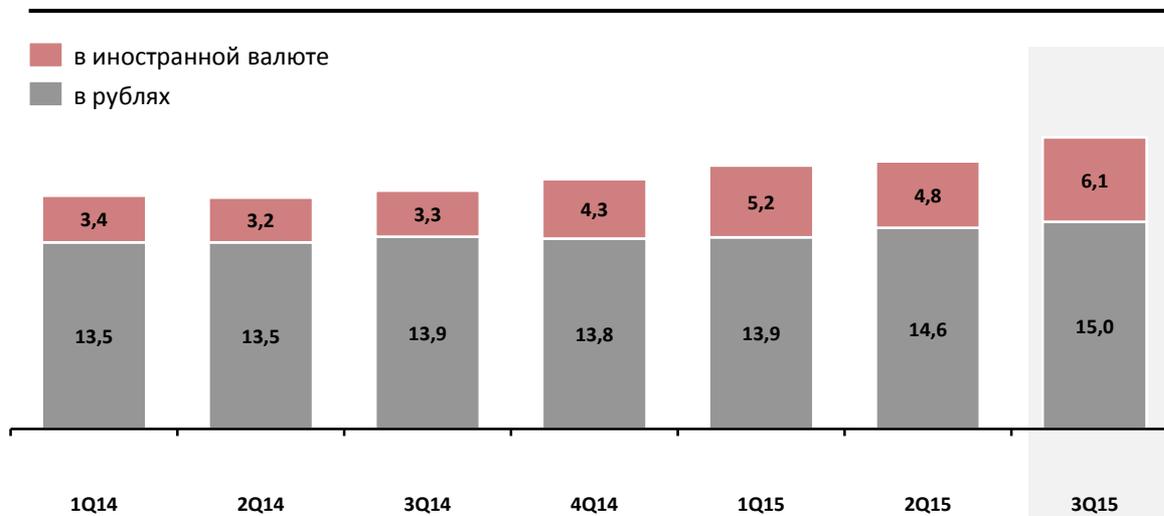
Эмитент	Выпуск	Объем, млн.	Купон	Дата размещения
Внешэкономбанк	БО-16в	\$500	2.65%	06.05.14
ВЭБ-лизинг	БО-001P-01	\$200	5.5%	30.07.15
	USD-01/02/03/04	\$100 X 4	5.5%	06.07.12
	USD-05/06	\$100 X 2	5.5%	23.10.12
	USD-07/08/09/10	\$100 X 4	4%	10.06.13
	USD-11/12/13/14	\$100 X 4	4.939%	11.02.14
Финстандарт	Финстандарт,01	360	9%	01.06.12
Ямал СПГ	Ямал СПГ,01	\$1207	Max(CPI+1% min	19.02.15
	Ямал СПГ,02	\$1160	(LIBOR+3%;5%))	23.11.15



# Внутренний инвестор: потенциал

- ✓ По состоянию на 01.09.2015 г. объем вкладов физических лиц в банковской системе России составляет около 21,1 трлн руб., из них 6,1 трлн – в иностранной валюте
- ✓ Средневзвешенные процентные ставки по валютным вкладам от 1 года до 3 лет по состоянию на август 2015 г. составляли 3,34% для долларов США и 2,70% для евро
- ✓ С начала 2014 г. в связи с обострением геополитической обстановки наблюдается существенный рост процентных ставок на рынке еврооблигаций российских заемщиков, доходности по которым кратно превышают ставки по банковским депозитам. В связи с этим брокерские компании отмечают увеличившийся спрос со стороны физических лиц на еврооблигации российских эмитентов как альтернативу валютным вкладам.

Объем привлеченных кредитными организациями депозитов физических лиц, трлн \*



\*По данным ЦБ



# Листинг еврооблигаций на Московской Бирже: преимущества

## Новые возможности для физических лиц

- ✓ Листинг еврооблигаций на Московской Бирже позволяет торговать в основном режиме торгов, что позволит сократить спреды между котировками на покупку и продажу по сравнению с котировками брокеров
- ✓ Учет еврооблигаций в НРД позволяет существенно снизить цену «входного билета» на рынок вследствие маленького минимального лота (вплоть до \$1000) по сравнению с минимальным лотом на внебиржевом рынке в размере \$100-200 тыс

## Заемщик: преимущества

- ✓ Расширение базы инвесторов и повышение ликвидности рынка способствуют снижению кривой доходностей облигаций
- ✓ В условиях неопределенной ситуации на внешних рынках развитие внутреннего инвестора будет способствовать диверсификации источников фондирования и улучшению условий заимствований

## Открытая маркет-мейкерская программа для еврооблигаций

- ✓ 2 сентября 2015 г. Московская Биржа запустила программу поддержки ликвидности на рынке еврооблигаций. 1 октября перечень еврооблигаций, участвующих в программе, был расширен до 14 бумаг
- ✓ На сегодняшний день в программе участвуют 4 маркет-мейкера: Компания БКС, Банк Зенит, Брокерский дом ОТКРЫТИЕ, Инвестиционная компания «Ай Ти Инвест»
- ✓ Программа реализуется для бумаг с объемом лота 10 000 USD и менее по номиналу в режиме основных торгов с расчетами в долларах США

## Корпоративные еврооблигации, участвующие в программе маркет-мейкинга

Эмитент	ISIN	Эмитент	ISIN
Московский Кредитный Банк	XS0924078453 XS0879105558	Внешэкономбанк	XS0524610812 XS0993162683 XS0559915961
Промсвязьбанк	XS0851672435 XS1086084123	Внешпромбанк	XS0993279958
Полюс Золото	XS0922301717	Газпром	XS0191754729
		АФК Система	XS0783242877



# Допущенные к обращению на Московской Бирже еврооблигации с пониженным торговым лотом

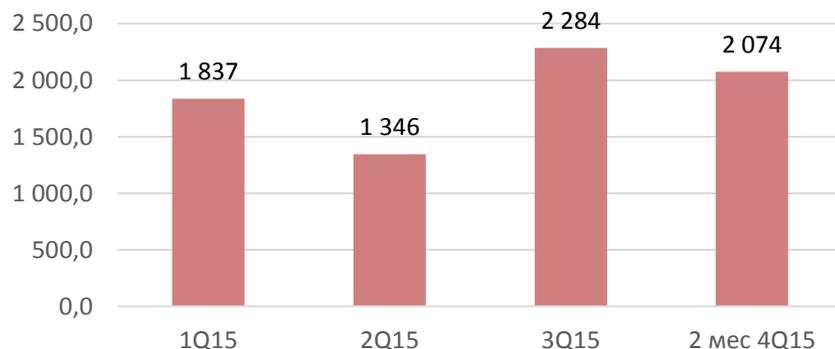
- ✓ **32 выпуска** корпоративных еврооблигаций допущены к торгам на Бирже в списке 3-го уровня .
- ✓ **13 еврооблигаций** шести заемщиков торгуются с пониженным минимальным торговым лотом:
  - Промсвязьбанк
  - Московский Кредитный Банк
  - Полюс Золото
  - Внешпромбанк
  - АФК Система
  - Внешэкономбанк

Заемщик	Эмитент (ENG)	ISIN	Дата понижения торгового лота
Промсвязьбанк	PSB Finance S.A.	XS0851672435	24.12.14
Московский Кредитный Банк	CBOM Finance P.L.C.	XS0879105558	24.12.14
Московский Кредитный Банк	CBOM Finance P.L.C.	XS0924078453	20.01.15
Московский Кредитный Банк	CBOM Finance P.L.C.	XS1143363940	16.02.15
Промсвязьбанк	PSB Finance S.A.	XS1086084123	27.02.15
Полюс Золото	Polyus Gold International Limited	XS0922301717	11.02.15
Внешпромбанк	VPB Funding Limited.	XS0993279958	25.09.15
АФК Система	Sistema International Funding S.A.	XS0783242877	25.09.15
Внешэкономбанк	VEB FINANCE PLC	XS0524610812	25.09.15
Внешэкономбанк	VEB FINANCE PLC	XS0559915961	25.09.15
Внешэкономбанк	VEB FINANCE PLC	XS0993162683	25.09.15
Внешэкономбанк	VEB FINANCE PLC	XS0559800122	21.10.15
Внешэкономбанк	VEB FINANCE PLC	XS0800817073	21.10.15



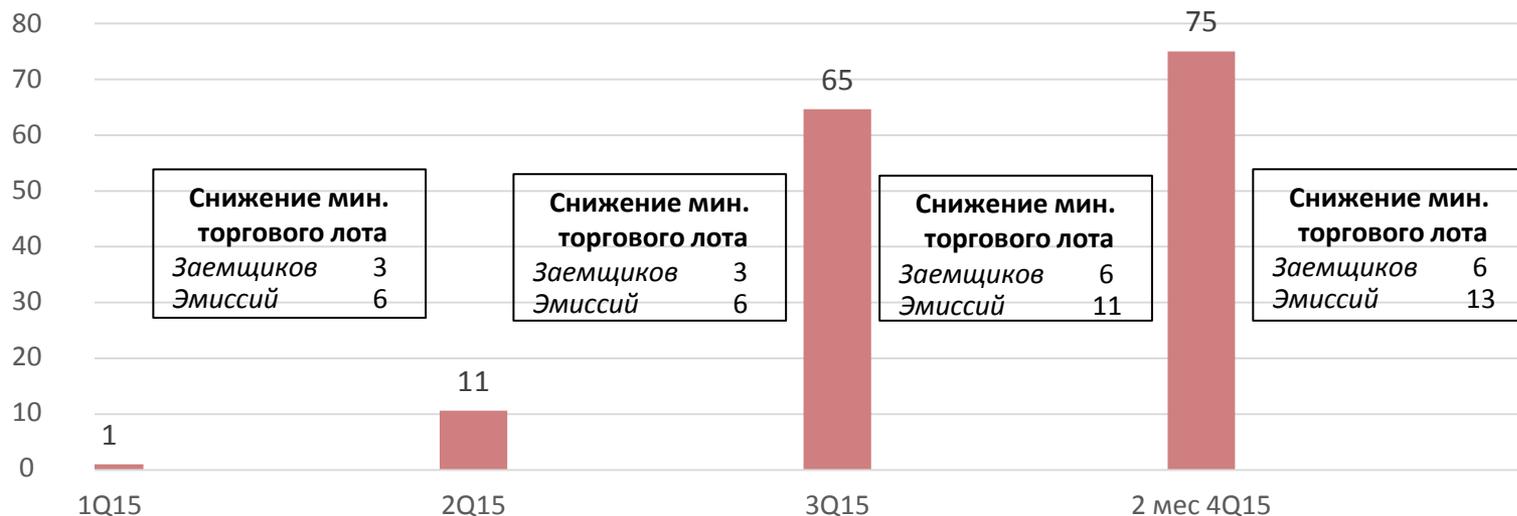
# Динамика объема торгов по допущенным к обращению на Московской Бирже еврооблигациям с понижением торгового лота

Объем торгов (режим основных торгов + РПС), млн. руб.



- ✓ Понижение минимального торгового лота приводит к активизации торговли ценной бумагой в основном режиме торгов
- ✓ Объем торгов увеличивается по кварталам вслед за снижением торговых лотов по партиям ценных бумаг
- ✓ Старт программы маркет-мейкинга существенно увеличил объем торгов

Объем торгов (режим основных торгов), млн. руб.



# Программы биржевых облигаций: новый инструмент привлечения валютных заимствований

- ✓ Со вступлением в силу Правил листинга ЗАО ФБ ММВБ от 31.07.2014 и Указания Банка России от 13.10.2014 «О порядке присвоения и аннулирования государственных регистрационных номеров ... выпускам (дополнительным выпускам) эмиссионных ценных бумаг», на российском рынке появился новый способ выпуска облигаций в виде программы биржевых облигаций.
- ✓ **Данный инструмент может быть мультивалютным**
- ✓ Из 31 зарегистрированной Программы биржевых облигаций **16 Мультивалютных**
  - ВЭБ-лизинг
  - Энел Россия
  - АФК Система
  - Газпром нефть
  - Внешэкономбанк
  - Банк ВТБ
  - Уралкалий
  - Полюс Золото
  - ОГК-2
  - ЕвроХим
  - Бинбанк
  - АКБ Абсолют Банк
  - Промсвязьбанк
  - Сбербанк
  - Магнит
  - Банк Интеза
- ✓ 1 выпуск с номиналом в иностранной валюте уже размещен

Эмитент	Выпуск	Объем выпуска, млн. руб.	Дата размещения	Срок обращения, лет	Срок до оферты, лет	Ставка 1-го купона, % годовых
ВЭБ-лизинг	БО-001P-01	\$200	30.07.2015	10.0	2.5	5.50



# 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-ПТС» (далее – «Компания»). Если нет какой-либо оговорки об ином, то Компания считаете 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;
  - 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.

