



МОСКОВСКАЯ  
БИРЖА



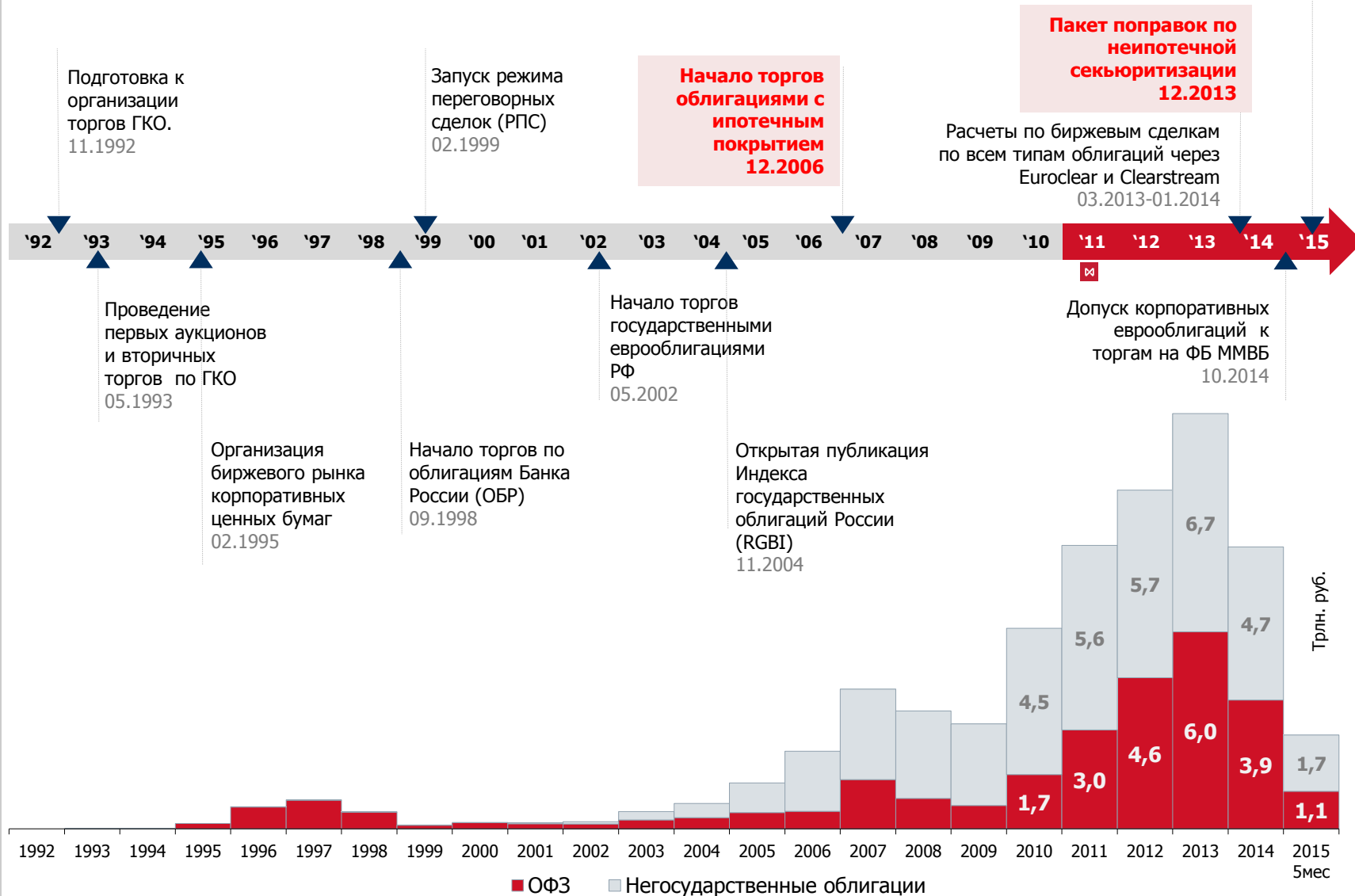
5 июня 2015  
Москва

**Кузнецова Анна Васильевна**  
Управляющий директор по фондовому рынку

## **Российский рынок облигаций**

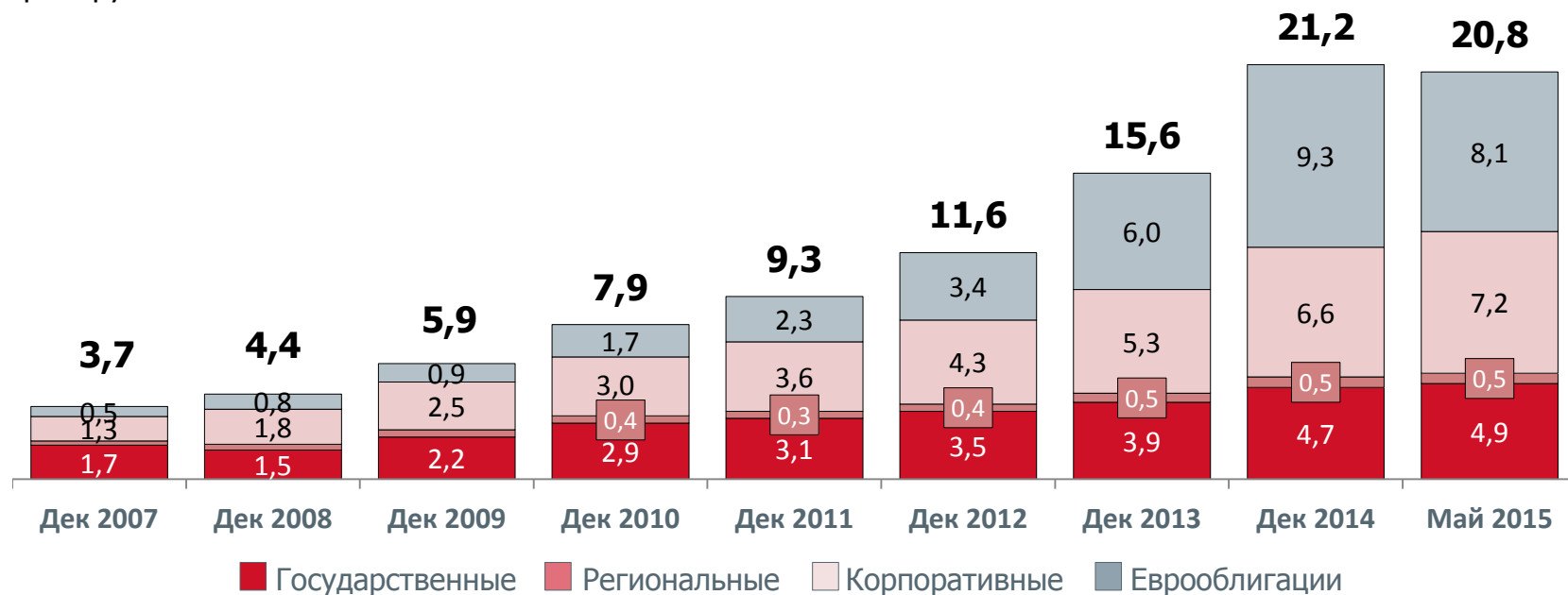
# История биржевого рынка облигаций

Перевод ОФЗ в "Стакан" T+1  
Торги крупными лотами ОФЗ  
Аукцион открытия и закрытия для ОФЗ  
06.2015

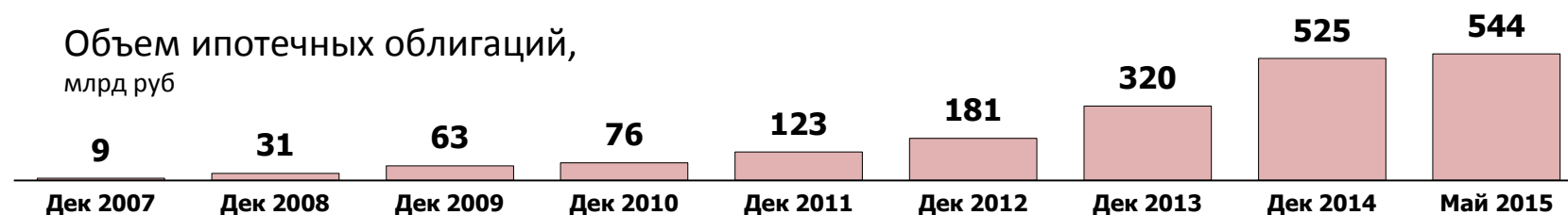


# Объем российского долгового рынка

трлн. руб.



## Объем ипотечных облигаций, млрд руб



В номинальном выражении объем российского долгового рынка не уменьшался даже в период 2008-09 гг.

С 2007 г. доля корпоративных облигаций в общем объеме внутреннего долга выросла с 35% до 57%

В 2014 г. объем корпоративных еврооблигаций сократился на 8% г/г, однако, в рублевом эквиваленте он показал рост в 56%

В мае 2015 объем корпоративных еврооблигаций в обращении в рублевом эквиваленте составил 53% от общего объема корпоративных облигаций российских эмитентов



**МОСКОВСКАЯ  
БИРЖА**

Источник: Cbonds, Московская Биржа

# Первичный рынок облигаций

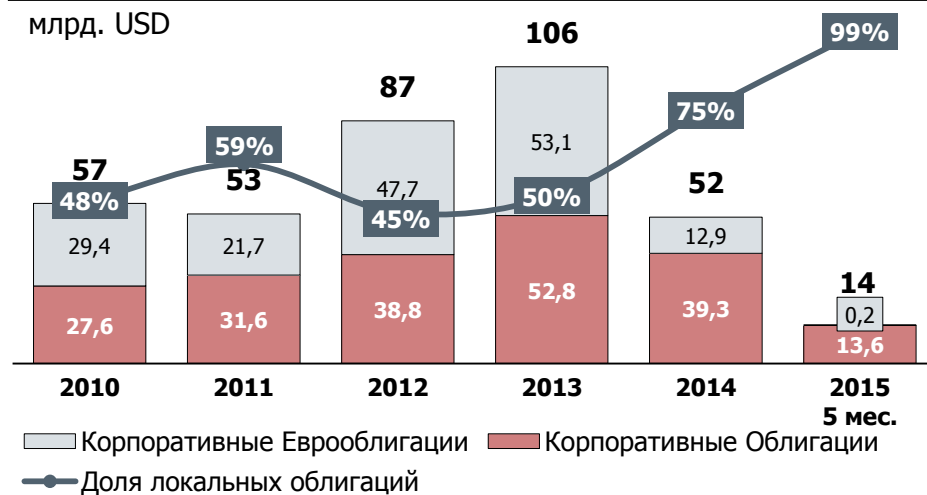
## Объем размещений локальных облигаций

трлн. руб.



## Объем размещений облигаций российскими компаниями

млрд. USD



## Комментарии

- Вследствие текущих рыночных условий 2014 г. объем размещений заметно снизился
- В то же время рынок обладает потенциалом роста как альтернатива банковскому кредитованию и внешним займам
- Российские эмитенты в 2014 году разместили 75% объема облигаций на локальном рынке. В 2015 году выпуск еврооблигаций российскими эмитентами почти полностью прекратился



# Вторичный рынок облигаций

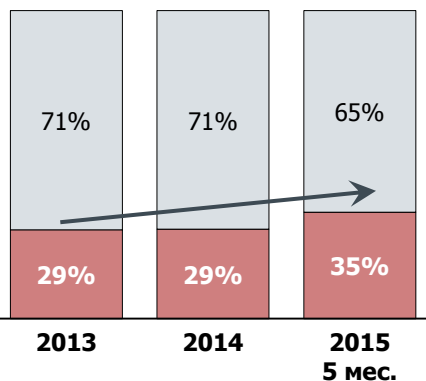
## Объем вторичных торгов облигациями

трлн. руб.



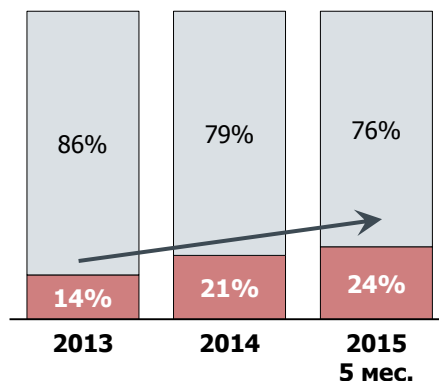
## Соотношение объемов по режимам торгов (в %)

### Корпоративные



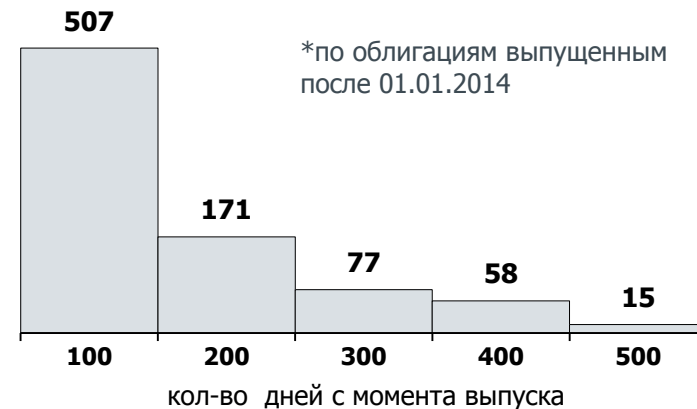
■ 'Стакан' ■ РПС

### ОФЗ



## Объем торгов корпоративными облигациями в зависимости от времени с момента размещения

млрд. руб.



## Комментарии

- "Equitization" – рост доли «стакана» в объеме торгов облигациями
- Новые выпуски облигаций торгуются на вторичном рынке наиболее активно

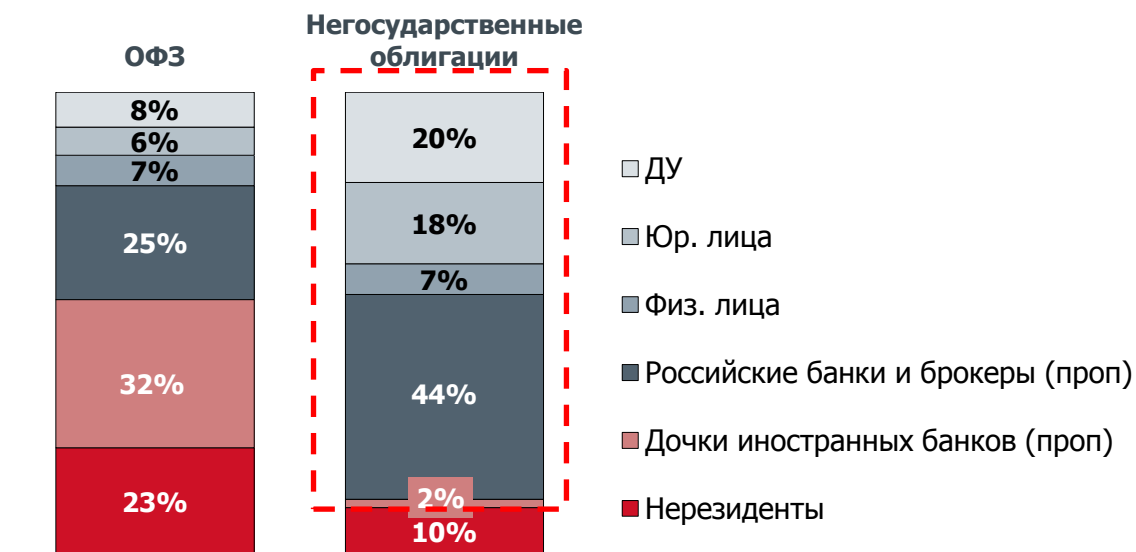


МОСКОВСКАЯ  
БИРЖА

Источник: Московская Биржа

# Клиентская база рынка облигаций

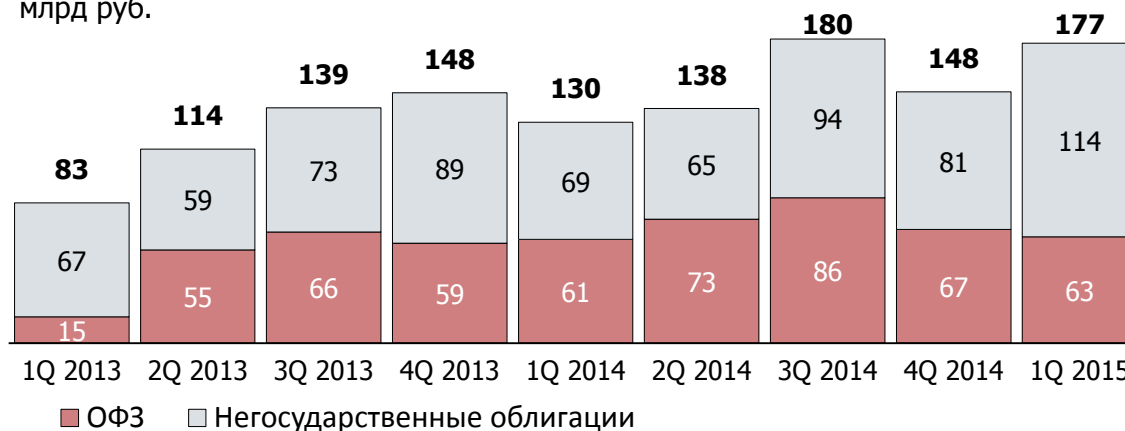
Распределение объемов торгов по категориям инвесторов за 5мес. 2015



- Основная ликвидность на рынке облигаций поддерживается крупными дилерами. Их доля на вторичных торгах ОФЗ составляет 57% и на корпоративных облигациях - 46%
- Секьюритизированные облигации будут востребованы внутренними инвесторами

## Объем вторичных торгов облигациями (физлица)

млрд руб.



МОСКОВСКАЯ  
БИРЖА

# Новые инструменты на рынке облигаций в 2013-15

## Структурированные облигации

Эмитент	Базисный актив	Основные преимущества
ВТБ Капитал Финанс	Золото, Индекс ММВБ	<ul style="list-style-type: none"> <li>Возможность участия в росте базисного актива при ограниченных рисках в случае его падения</li> <li>Гарантированное получение фиксированного купона и возврата номинальной стоимости облигации</li> </ul>
Росбанк	Золото, Палладий, Индекс ММВБ	

## Валютные корпоративные облигации и еврооблигации

Эмитент	Валюта	Тип	Основные преимущества
Внешэкономбанк	USD	Локальные	<ul style="list-style-type: none"> <li>Появление валютных долговых инструментов на внутреннем рынке</li> </ul>
27 корпоративных еврооблигаций	USD	Еврооблигации	

## ETF на корпоративные облигации

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

## ОФЗ с плавающей ставкой. ОФЗ, привязанные к инфляции

## Неипотечные секьюритизированные облигации



# Проекты Московской биржи на рынке облигаций в 2015 году

**1**

## Перевод рынка ОФЗ в сегмент T+1

Это позволит сосредоточить ликвидность в одном «стакане» и распространить возможность управления обеспечением на вторичный рынок ОФЗ

**2**

## Торги крупными пакетами ОФЗ

- Отдельная книга заявок, проведение нескольких аукционов в течение дня
- Заключение сделок по ценам, формируемым в «стакане» T+1

**3**

## Развитие новых инструментов

**4**

## Тарифные планы на долговом рынке

- стимулирование ликвидности в ОФЗ
- формирование рынка коротких (до 6 мес.) инструментов
- привлечение на биржу крупных сделок

**5**

## Новые правила листинга (вст. в силу с 15.04.2015)

**6**

## Привлечение инвесторов - физических лиц на долговой рынок





# Рынок секьюритизации

Источник: <http://ru.cbonds.info/securitization>

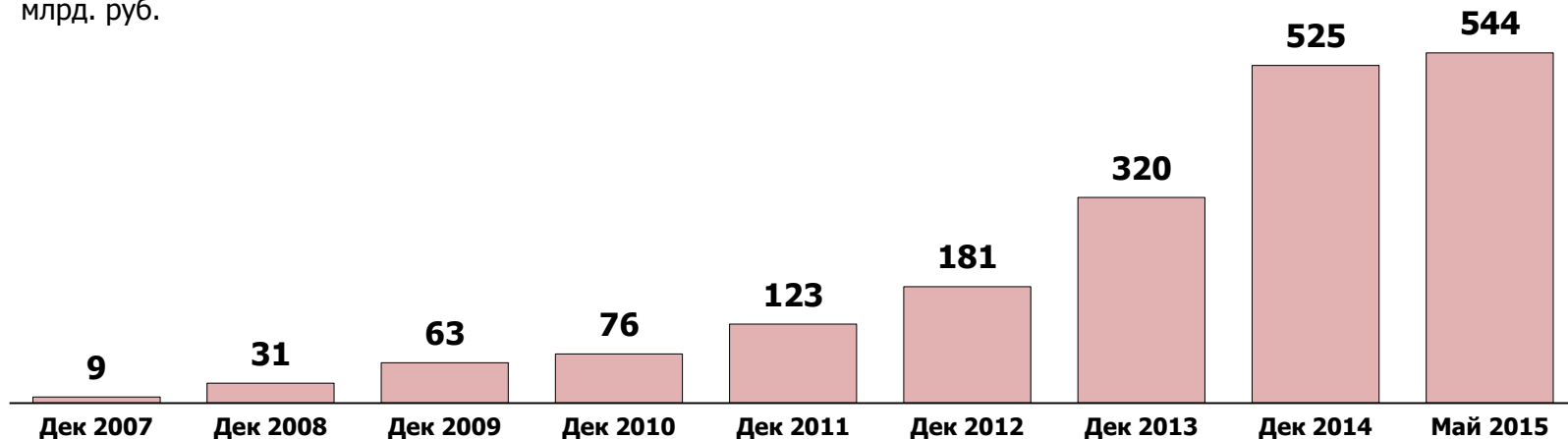
Бумаги	Транши в обращении	Объем эмиссии, млрд руб
Локальная секьюритизация (неипотечная)	2	5
Локальная секьюритизация (ипотечная)	184	963
Еврооблигации (RMBS, ABS)	19	66
<b>Объем выданных ипотечных кредитов</b> (Источник: ЦБ РФ)		<b>1762</b>

- Секьюритизировано около половины выданных ипотечных кредитов



## Объем рынка ипотечных облигаций (по номиналу)

млрд. руб.



МОСКОВСКАЯ  
БИРЖА

Источник: Cbonds, Московская Биржа

# Новые долговые инструменты, выпуск которых впереди

- ▶ Внебалансовая секьюритизация банковских неипотечных активов
- ▶ Балансовые облигации банков, обеспеченные неипотечными кредитами
  - автокредиты
  - длинные потребительские кредиты
  - кредиты малому и среднему бизнесу
- ▶ Секьюритизация лизинга



# 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 предположениях 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 (б) 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 (б) 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.

