



**МОСКОВСКАЯ
БИРЖА**

Андрей Бобовников

Начальник управления продаж

«Рынки долгового капитала и структурных инструментов»

Департамент первичного рынка

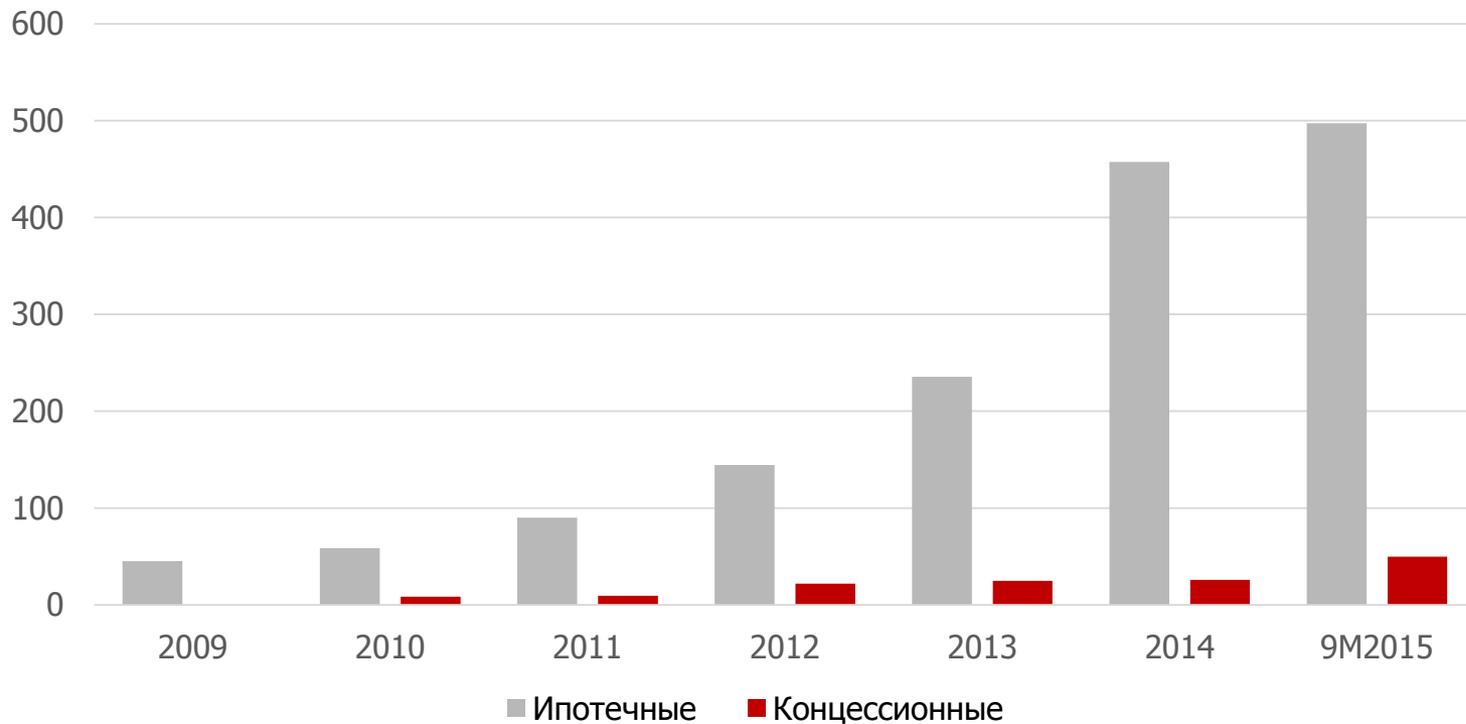
**Московская Биржа:
рынок секьюритизации**

Виды облигаций, представляющих секьюритизацию на российском рынке в настоящее время

- ▶ Облигации ипотечных агентов, выпускаемые согласно Федеральном законе №152-ФЗ «Об ипотечных ценных бумагах»
- ▶ Облигации специализированных обществ, выпущенные согласно «пакету поправок о секьюритизации» (№379-ФЗ и №367-ФЗ)
- ▶ Облигации, в основе которых лежит концессионное соглашение, заключенное согласно Федеральному закону №115-ФЗ «О концессионных соглашениях»
- ▶ Синтетическая структура, в которой секьюритизация обеспечивается системой договоров в двух юрисдикциях (ХК Финанс)

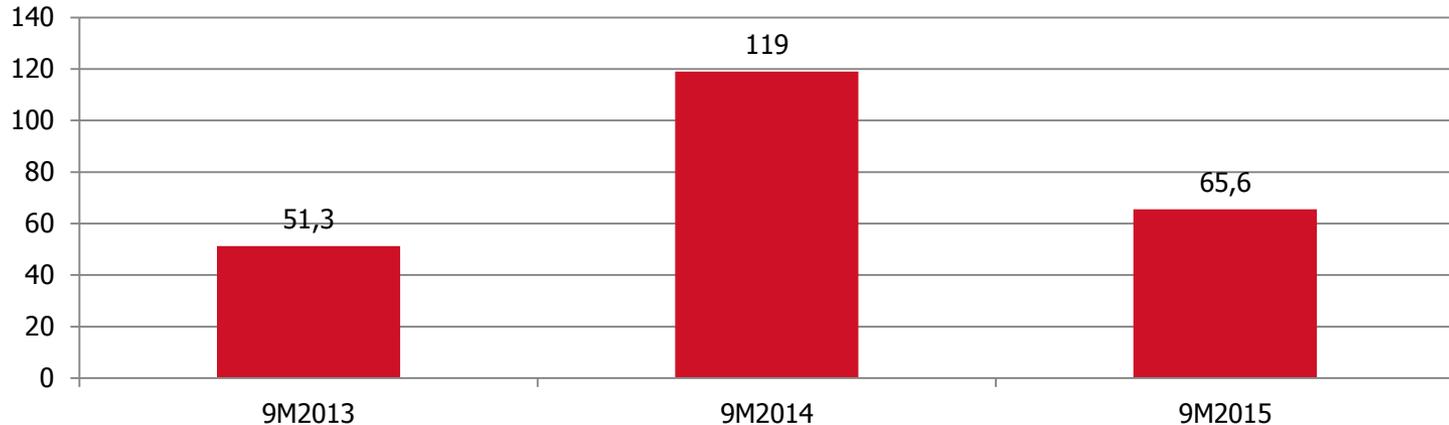
Динамика рынка секьюритизации в России

Объем облигаций в обращении на конец периода, млрд руб



Первичные размещения секьюритизаций в 2013-2015 гг.

Объем первичных размещений облигаций ипотечных
агентов, млрд руб.



В 2015 г. вышли на размещение первые выпуски облигаций специализированных финансовых обществ (СФО) в соответствии с «пакетом поправок о секьюритизации»:

- СФО Европа 14-1А (23.06.15), класс А и Б общим объемом 14,2 млрд руб.
- СФО Уралсиб Лизинг 01 (14.09.15) общим объемом 2,2 млрд руб.

В 2015 г. размещены концессионные облигации ООО «Магистраль двух столиц» 3 выпусков общим объемом 24,3 млрд руб. В 2013 и 2014 гг. было размещено по одному выпуску концессионных облигаций ЗАО "Управление отходами« объемом 2,8 и 1,0 млрд руб. соответственно



Основные характеристики первичного рынка секьюритизации

Количество размещенных
Облигаций, шт.



Средний срок обращения
размещенных облигаций, лет



Средняя доходность размещенных
облигаций, %



Перспективы развития секьюритизации в России

- На текущий момент динамика объема первичных размещений более чем скромная, особенно на фоне роста первичного рынка корпоративных облигаций в 2 раза за 9М2015. Тем не менее, перспективы развития с т.з. решения бизнес задач выглядят очень хорошо
- Секьюритизация через СФО особенно интересна банкам с рейтингами неинвестиционного уровня
 - Привлечение средств по более низким ставкам
 - Снижение нагрузки на капитал
- Секьюритизация через СОПФ является вариантом финансового закрытия для внебюджетных инфраструктурных проектов и различных форм ГЧП
 - Проекты рассчитаны на длительный срок осуществления и окупаемости. Частные инвесторы не всегда готовы инвестировать «длинные деньги»
 - Рыночные инструменты, такие как облигации, решают данную проблему, т.к. позволяют инвесторам выходить из проекта раньше наступления срока его завершения
 - Важным преимуществом рыночных инструментов является возможность их использования в качестве залога при получении финансирования
- Основные условия для развития рынка:
 - Включение облигаций СФО и СОПФ в Ломбардный список Банка России, а также льготные условия включения в котировальный список высшего уровня
 - Поддержка рынка неипотечной секьюритизации со стороны специализированных государственных институтов (по аналогии с АИЖК – большая часть ипотечной секьюритизации размещена с гарантиями АИЖК)
 - Облегчение доступа «пенсионных денег» к секьюритизациям

РАСКРЫТИЕ ИНФОРМАЦИИ

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.

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 преэминентность 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.

