



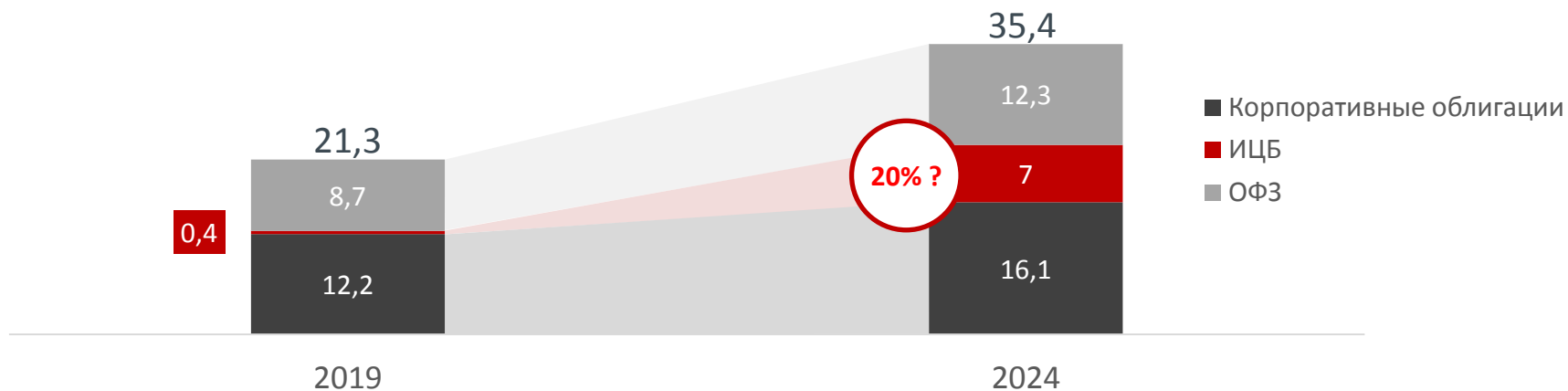
**МОСКОВСКАЯ  
БИРЖА**

## **Ипотечные облигации на Московской Бирже**

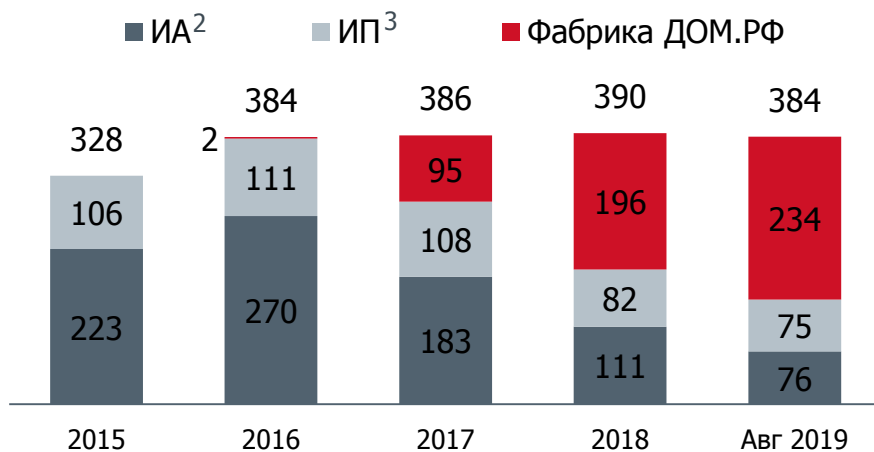
**VIII конференция «Ипотечные ценные бумаги и  
секьюритизация в России»**

# Изменит ли ипотечная секьюритизация ландшафт рынка облигаций?

Объем облигаций в обращении<sup>1</sup>, трлн руб.



Ипотечные облигации в обращении, млрд руб.



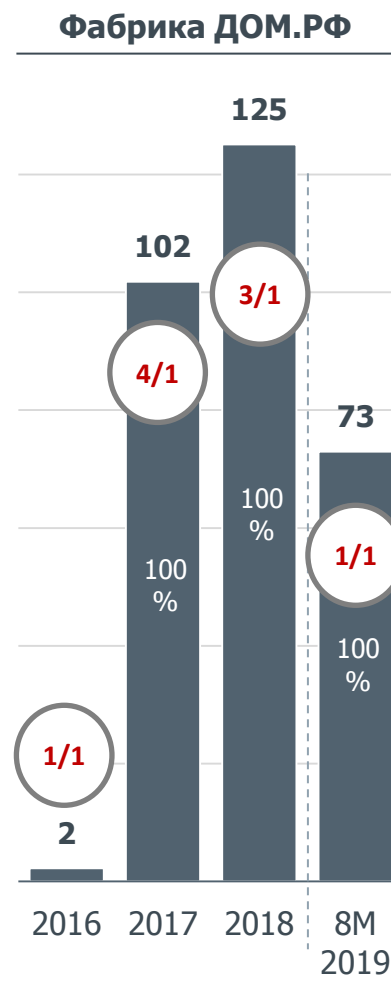
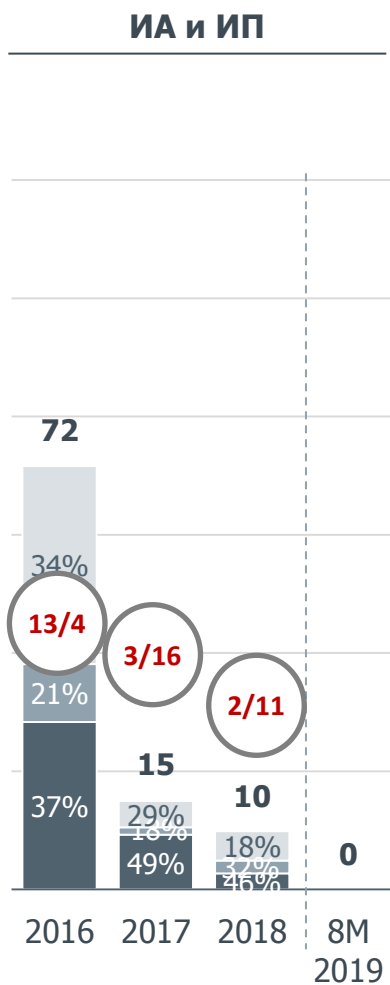
Объем рынка ипотечного кредитования, трлн руб.



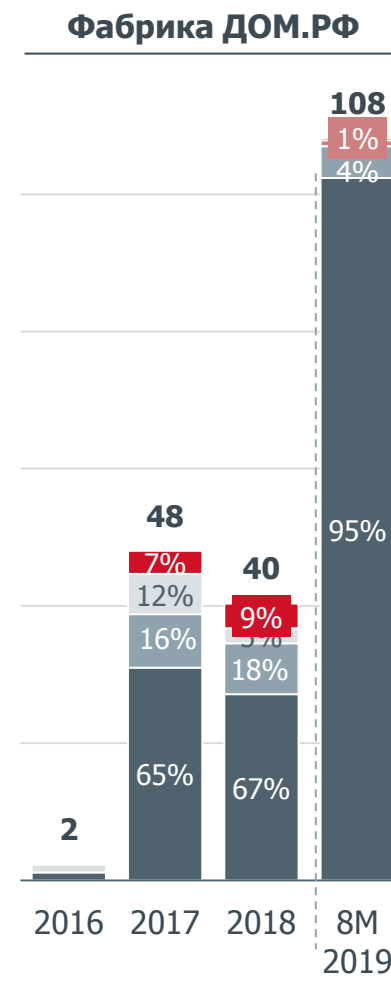
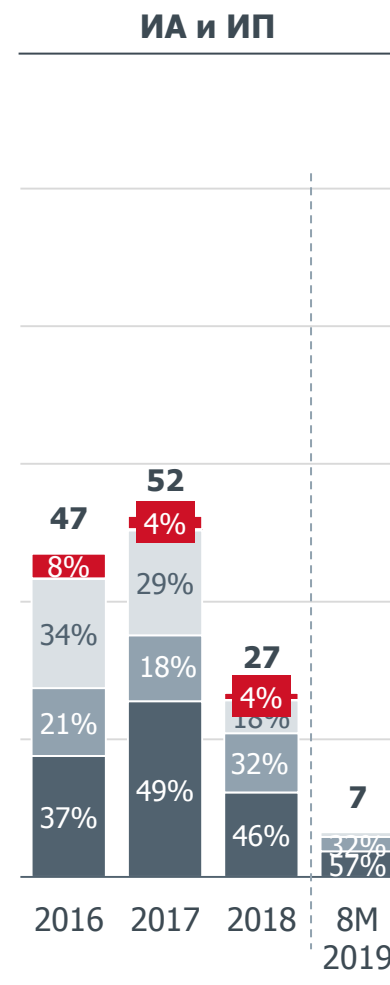
<sup>1</sup> – оценка Московской Биржи  
<sup>2</sup> – ИА: облигации ипотечных агентов  
<sup>3</sup> – ИП: облигации с ипотечным покрытием

# Кто инвестор на рынке ипотечных облигаций?

Первичный рынок, млрд.руб



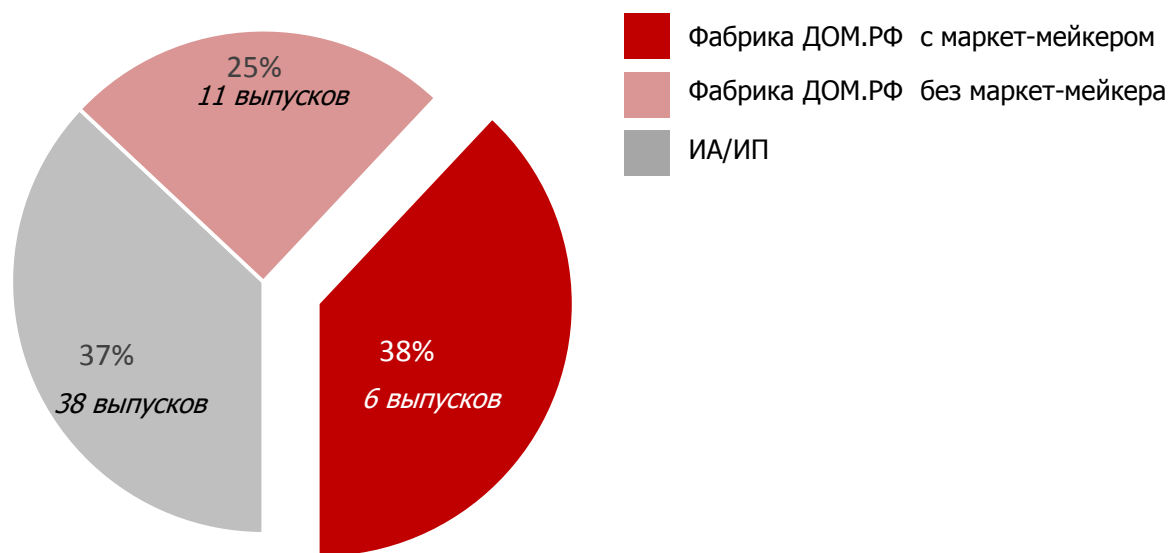
Вторичный рынок, млрд.руб



■ Банки ■ Доверительное управление ■ Юр. лица ■ Физ. лица ■ Нерезиденты

# Обеспечит ли маркет-мейкинг ликвидность ипотечных облигаций?

## Выпуски с маркет-мейкером в общем объеме ИЦБ



## Число выпусков Фабрики ДОМ.РФ с маркет-мейкером



## Основные метрики вторичного рынка:

- 20% объема вторичного рынка ИЦБ приходится на «стакан»
- 90% объема вторичного рынка в «стакане» приходится на облигации Фабрики ДОМ.РФ
- 10% - доля маркет-мейеров в объеме сделок в «стакане»
- В среднем маркет-мейкер поддерживает котировки 60% времени торговой сессии
- Средний объем bid-ask маркет-мейкера - 17 000 бумаг
- Средний спред лучших bid-ask для выпусков с маркет-мейкером 0,41% (без маркет-мейкера 0,56%)

# Инициативы в рамках развития сегмента ипотечных ценных бумаг

## В РАБОТЕ



### Информирование инвесторов:

- Продвижение ИЦБ (6.09 на сайте Московской Биржи создан раздел ипотечных ценных бумаг)
- Внедрение релевантной методики расчета показателей ИЦБ (20.08 Комитет по ценным бумагам с фиксированным доходом согласовал предложенную ДОМ.РФ Ценовую конвенцию для ипотечных ценных бумаг)



### Ликвидность, маркет-дата:

- Развитие программ маркет-мейкинга
- Канал обработки информации от ДОМ.РФ об агрегированных метриках портфеля закладных
- Публикация доходности, дюрации и Z-спреда
- Разработка индекса ИЦБ

## ИДЕТ ОБСУЖДЕНИЕ



### Инфраструктурные решения:

- Выделение отдельного Сектора ИЦБ на бирже
- Расчет риск-параметров ИЦБ, прием в обеспечение, включение в пул КСУ



### Популяризация инструмента:

- МБ готова выступить независимой площадкой для выстраивания диалога между организаторами, инвесторами, ДОМ.РФ и иными эмитентами ИЦБ
- Формирование постоянно действующей рабочей группы (комитета) по работе с ИЦБ

# 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 преемственность 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.