



МОСКОВСКАЯ
БИРЖА



14 мая 2015, Москва

Максим Романьков

Начальник управления допуска ценных бумаг

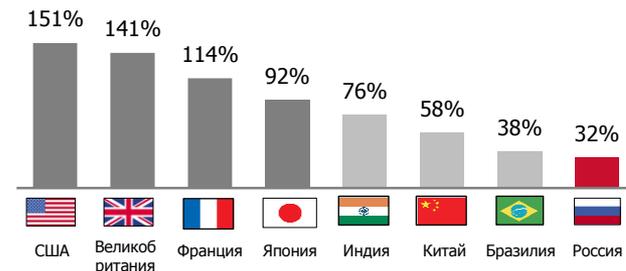
Биржевые механизмы: как учесть особенности долгосрочных «проектных» эмитентов

Позиции Московской Биржи на мировом рынке облигаций

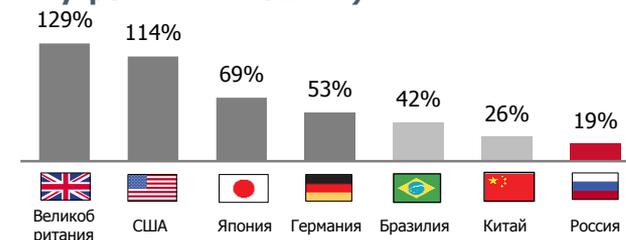
Топ 10 бирж по объему торгов облигациями в 2014, млрд. USD ¹

№	Биржа	Страна	Объем торгов	Включая РЕПО
1	BME	Spain	9 798	✓
2	Moscow Exchange	Russia	3 861	✓
3	LSE	UK	3 028	×
4	NASDAQ OMX	USA (Europe)	2 280	✓
5	Kazakhstan SE	Kazakhstan	1 836	✓
6	Johannesburg SE	South Africa	1 733	✓
7	Korea Exchange	Korea	1 325	×
8	Colombia SE	Colombia	675	×
9	Oslo Borse	Norway	635	✓
10	Borsa Istanbul	Turkey	307	✓

Капитализация рынка акций к ВВП²



Корпоративный долг к ВВП (публичный внутренний и внешний)³



- Московская Биржа занимает 2-е место в рейтинге бирж по объему торгов облигациями (за 2014 г.)
- Низкие соотношения долга и рыночной капитализации акций к ВВП определяют значительные возможности для развития российского рынка капиталов.

Источник: Московская Биржа, WFE, МВФ, Росстат, Сбербанк КИБ, BIS

1. Из-за разницы в методологии, данные по объему торгов облигациями могут быть не сопоставимы между площадками
2. Данные 2014 г., капитализация рынка акций США – сумма капитализаций рынков акций NASDAQ и NYSE, Китая – сумма капитализаций рынков акций Shanghai и Shenzhen, Индии – капитализация рынка акций BSE, Бразилии – капитализация рынка акций BM&FBovespa, России – капитализация рынка акций Московской Биржи, Франции – капитализация рынка акций NYSE Euronext Europe, Великобритании – капитализация рынка акций LSE (включая Borsa Italiana); ВВП – прогноз МВФ; по России капитализация и ВВП в национальной валюте
3. Данные по корпоративному долгу – статистика BIS на конец июня 2014 г. по долговым ценным бумагам в обращении, ВВП 2014 г. – оценка Сбербанк КИБ для России, для остальных стран – прогноз МВФ

Размещение ОФЗ, региональных и корпоративных облигаций

Объем размещения, (в млрд. руб.)



- Замещение внешних займов внутренними в 2014 – 1Q2015;
- Обращение «параллельно» размещению;
- Увеличение количества размещений дополнительных выпусков биржевых облигаций:
 - 41% от общего количества выпусков в декабре 2014 года;
 - 25% от общего количества выпусков с начала 2015 года.
- Начало размещения облигаций в рамках Программы биржевых облигаций.

Торги ОФЗ, региональными и корпоративными облигациями

Объем торгов (в трлн. руб.)

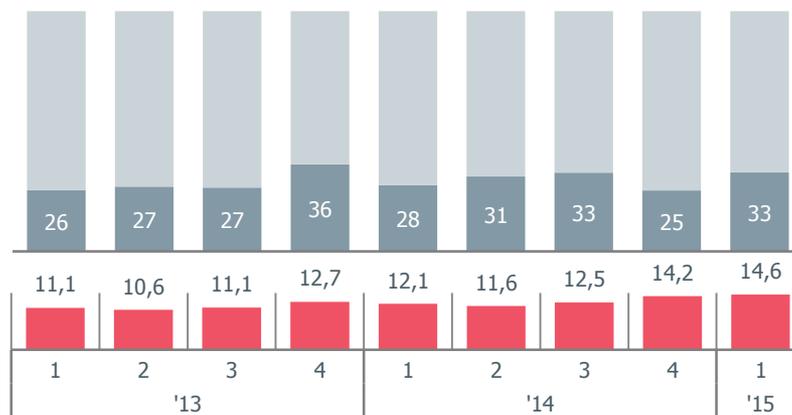


Соотношение объемов по режимам торгов (в %)

ОФЗ



Корпоративные облигации



Облигации на Московской Бирже

Возможные инструменты

ОФЗ,
муниципальные
облигации
субфедеральные
облигации

Биржевые
облигации

Секьюритизация
активов
(в т.ч.
проектные
облигации)

Облигации в
рамках ГЧП
(в т.ч. в рамках
концессионного
соглашения)

Локальные
валютные
облигации
(USD, EUR, GBP,
CNY)

- Для финансирования проектов ГЧП уже существует широкая линейка инструментов, которые могут быть размещены на Бирже;
- Инфраструктура Московской Биржи позволяет провести размещение указанных инструментов в любом уровне листинга;
- Размещение облигаций позволит привлечь инвесторов широкого круга в т.ч. «длинные» деньги.

- Упрощение эмиссии облигаций за счет развития Программы биржевых облигаций;
- Изменения, способствующие льготному включению в КС высшего уровня облигаций СОПФ и в рамках ГЧП;
- Инициативы по включению биржевых облигаций в список инструментов, которые могут быть гарантированы Правительством РФ.

**Уже
существующие
возможности для
ГЧП**

**Планируемые
возможности для
ГЧП**

Инструменты. Облигации с гарантией РФ (субъекта РФ)



Примеры

- АО «Западный скоростной диаметр» – пять выпусков с государственной гарантией общим номиналом 25 млрд. руб.;
- ООО «Северо-Западная концессионная компания» - два выпуска с государственной гарантией общим номиналом 10 млрд. руб.

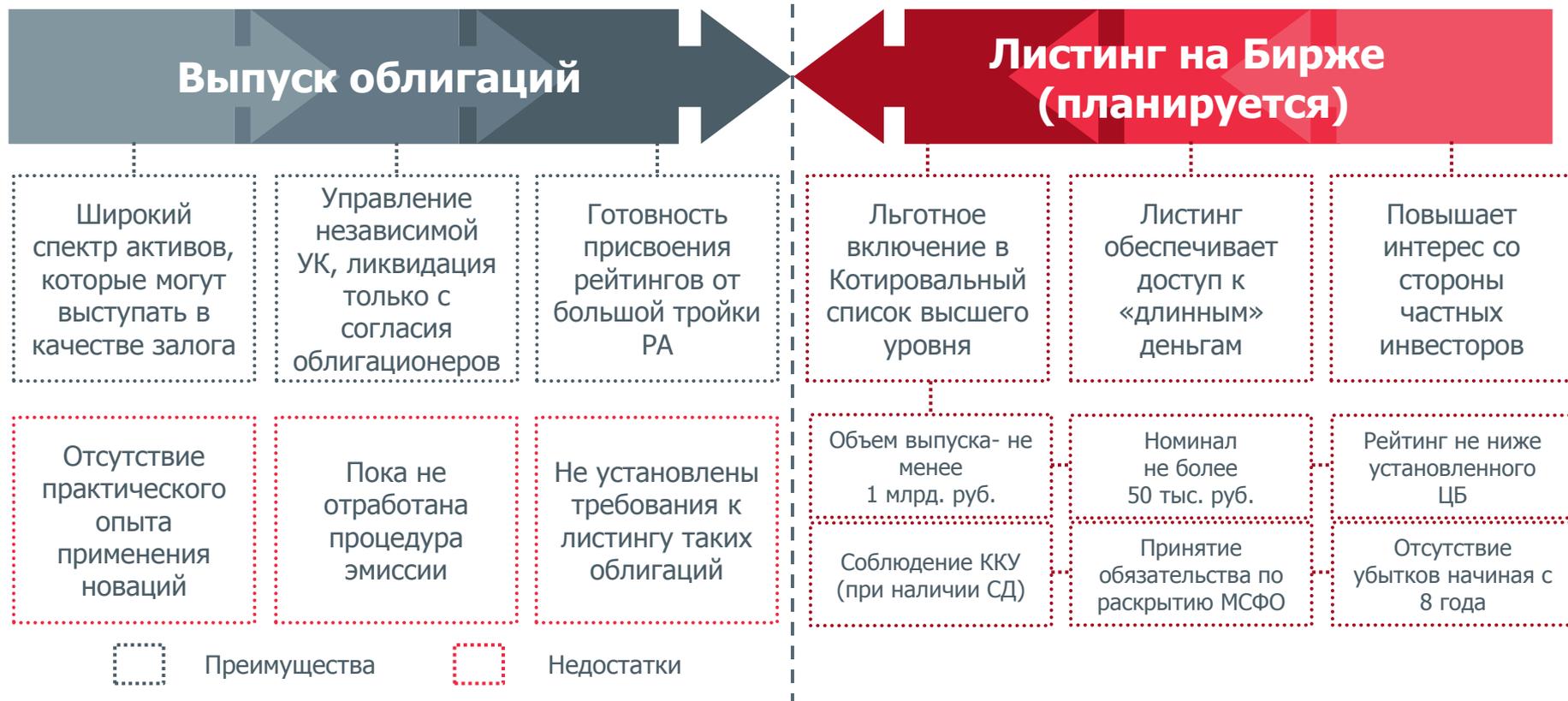
Инструменты. Облигации эмитентов-концессионеров



Примеры

- ЗАО «Волга-Спорт» – два выпуска общим номиналом 3,3 млрд. руб.;
- ОАО «Главная дорога» – три выпуска общим номиналом 17,8 млрд. руб.

Инструменты. Проектные облигации (секьюритизация)



Действия Биржи, направленные на развитие инструментов финансирования проектов

- Развитие процедур листинга:
 - Расширение льготных условий по включению в Котировальный список высшего уровня, предусмотренных для эмитентов-концессионеров, на все формы ГЧП (формы ГЧП на основе регионального законодательства о ГЧП);
 - Создание льготных условий для листинга облигаций СОПФ;
 - Упрощение эмиссии биржевых облигаций.
- Возможности получения государственной гарантии Правительства РФ:
 - Проработка возможности использования биржевых облигаций в качестве инструмента, по которому может быть выдана государственная гарантия;
- Возможности привлечения средств Фонда национального благосостояния :
 - Проработка возможности использования биржевых облигаций в качестве инструмента, в который могут вкладываться средства Фонда национального благосостояния.
- Возможности выпуска биржевых облигаций с залоговым обеспечением, для целей СОПФ

СПАСИБО ЗА ВНИМАНИЕ

Оговорка об условиях раскрытия информации

- Настоящая презентация была подготовлена и выпущена ОАО Московская Биржа (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.