



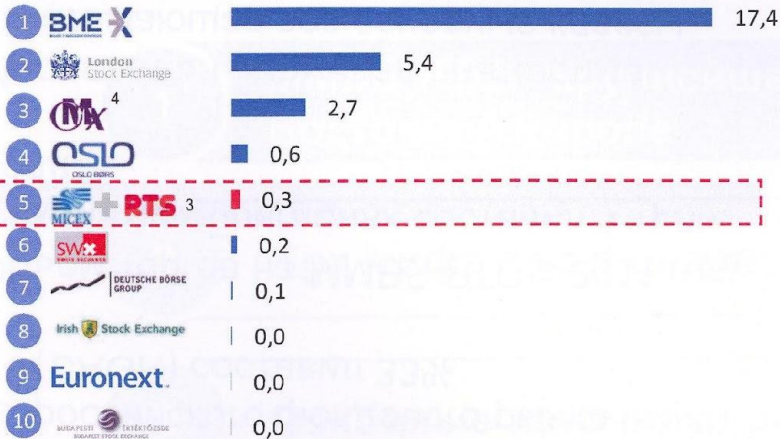
Российский фондовый рынок – перезагрузка



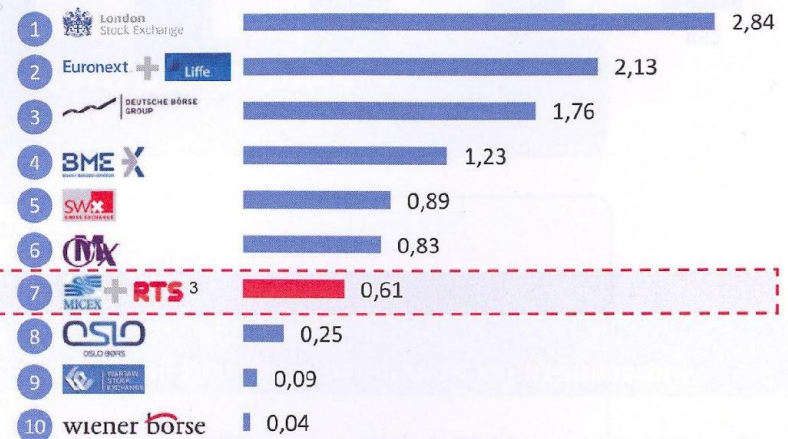
Сентябрь 2012

Московская Биржа среди мировых площадок

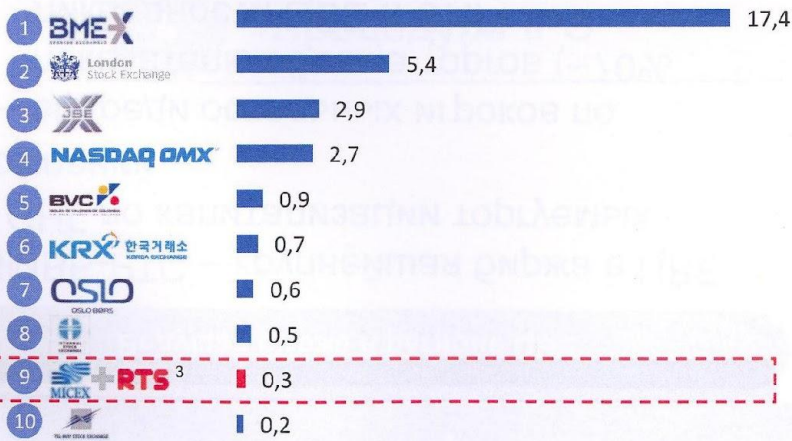
Объем торгов облигациями в Европе^{1,2}



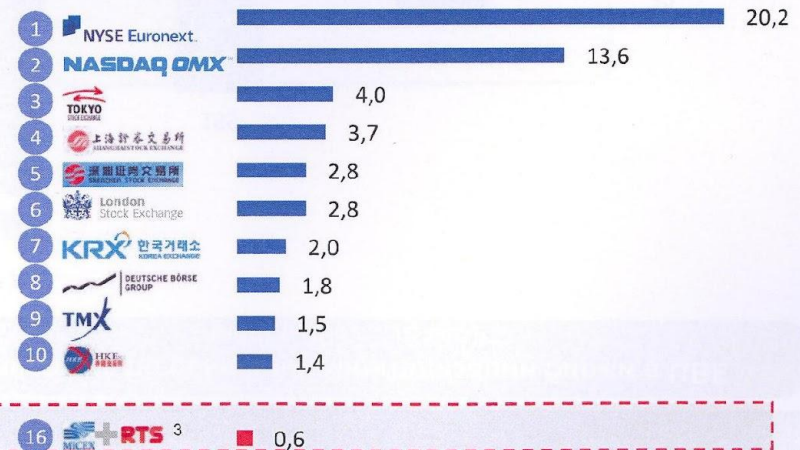
Объем торгов акциями в Европе^{1,2}



Объем торгов облигациями в мире¹

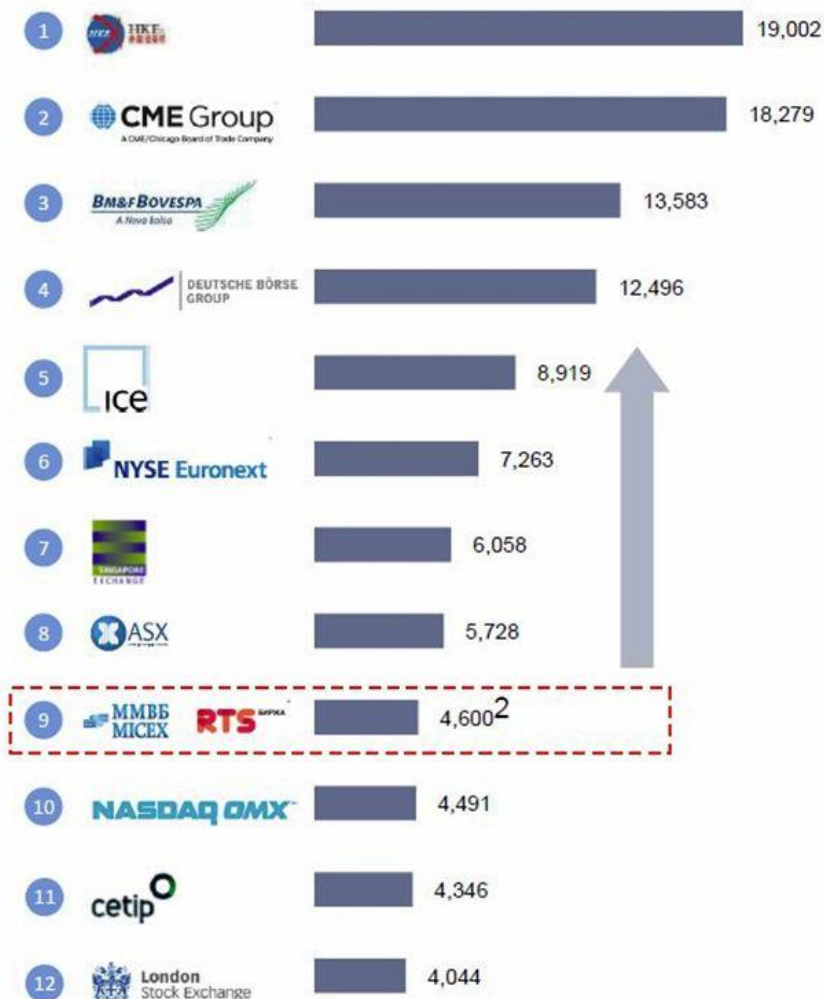


Объем торгов акциями в мире¹



Цель – войти в ТОП 5 крупнейших бирж мира

Текущая капитализация¹ и стратегические цели (US\$m)



Стратегические цели

- Стратегическая цель Московской Биржи - войти в ТОП 5 мировых бирж по капитализации
- Тактические задачи:
 - стать основной площадкой для международных брокеров и инвесторов, покупающих бумаги российских компаний
 - стать ключевой платформой для IPO/SPO российских компаний
 - проводить модернизацию инфраструктуры и поддерживать изменения законодательства для привлечения дополнительных торговых оборотов от нерезидентов и локальных институциональных инвесторов
 - перетянуть на биржевой рынок торговые обороты по акциям с площадок OTC

Основные источники роста

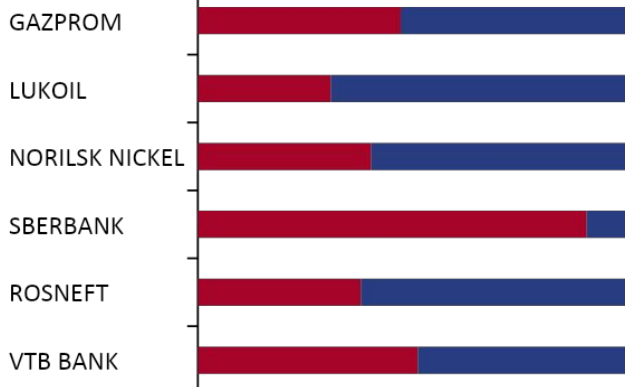


Московская Биржа – Биржа, которая не стоит на месте

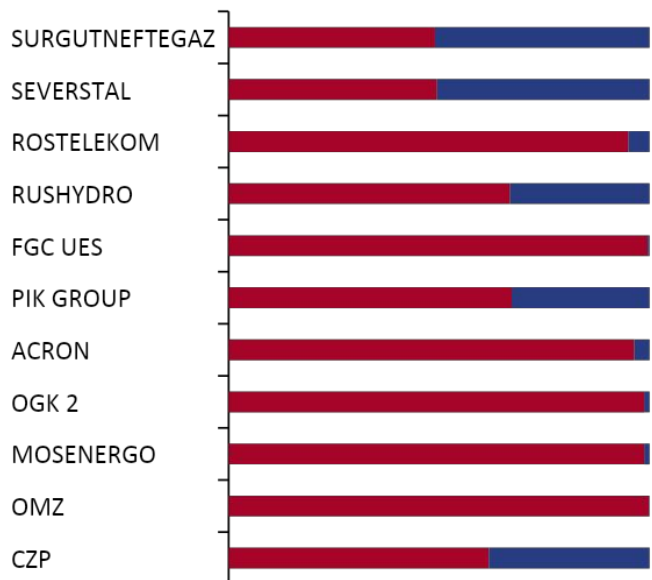
Задача	Сделано в 2011	Запланировано на 2012
<p>Приведение бизнес-практик в соответствие с международными стандартами</p>	<ul style="list-style-type: none"> • Объединение ММВБ и РТС • Создание англоговорящего центра поддержки клиентов • Регулирование кроссинговых сделок 	<ul style="list-style-type: none"> • Создание новых типов инструментов (ETF, структурированные продукты) • Модернизация технологий доступа к торгам (DMA, co-location) Стимулирующая тарифная политика (пр.: объемные скидки)
<p>Приход иностранных инвесторов</p>	<ul style="list-style-type: none"> • Принятие закона о Центральном депозитории (ЦД) • Запуск торгов с Центральным контрагентом • Отмена capital gain tax для нерезидентов 	<ul style="list-style-type: none"> • Обеспечение соответствия НРД требованиям к ЦД • Введение расчетов T+3 и DVP • Приведение клиринговой инфраструктуры в соответствие с международными нормами
<p>Создание российской инвестиционной базы</p>	<ul style="list-style-type: none"> • Изменение требований к сохранности при переоценке активов НПФ (отмена требования ежегодной безубыточности) 	<ul style="list-style-type: none"> • Либерализация критериев инвестирования средств ПФР, НПФ, страховых компаний • Расширение возможностей инвестирования средств суверенных фондов • Меры по стимулированию частных инвесторов
<p>Развитие рынка IPO/SPO</p>	<ul style="list-style-type: none"> • Приняты изменения в нормативные акты по раскрытию информации: в отношении иностранных ценных бумаг раскрытие на английском языке (с последующим переводом на русский), отчетность по стандартам МСФО 	<ul style="list-style-type: none"> • Проведение приватизации в России • Оптимизация процедуры эмиссии • Модернизация листинга • Приведение стандартов раскрытия информации и КУ в соответствие с международными

Ликвидность по акциям российских компаний сосредоточена в РФ

Голубые фишки*

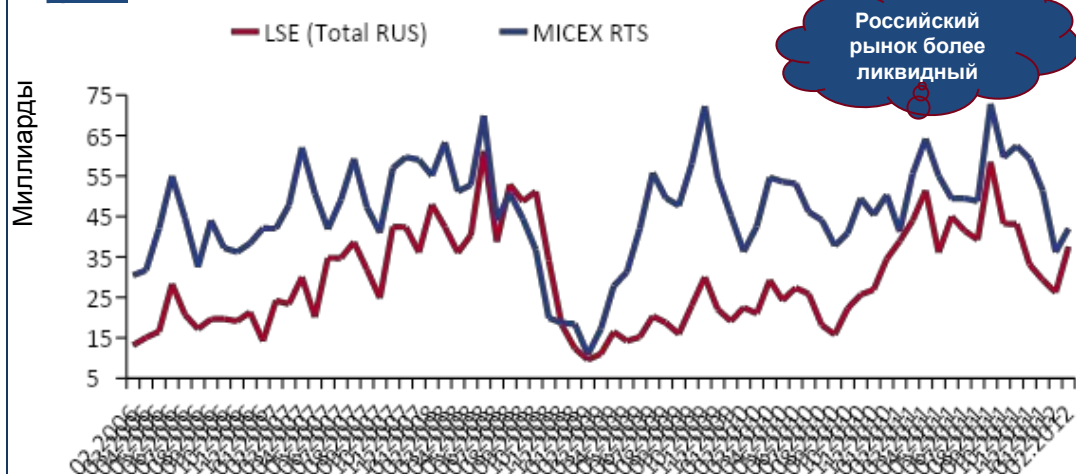


Второй и третий эшелон*



■ Обороты на MICEX (%) ■ Обороты на LSE (%)

Объем торгов акциями российских компаний на ММВБ + РТС и LSE, млрд. долл.

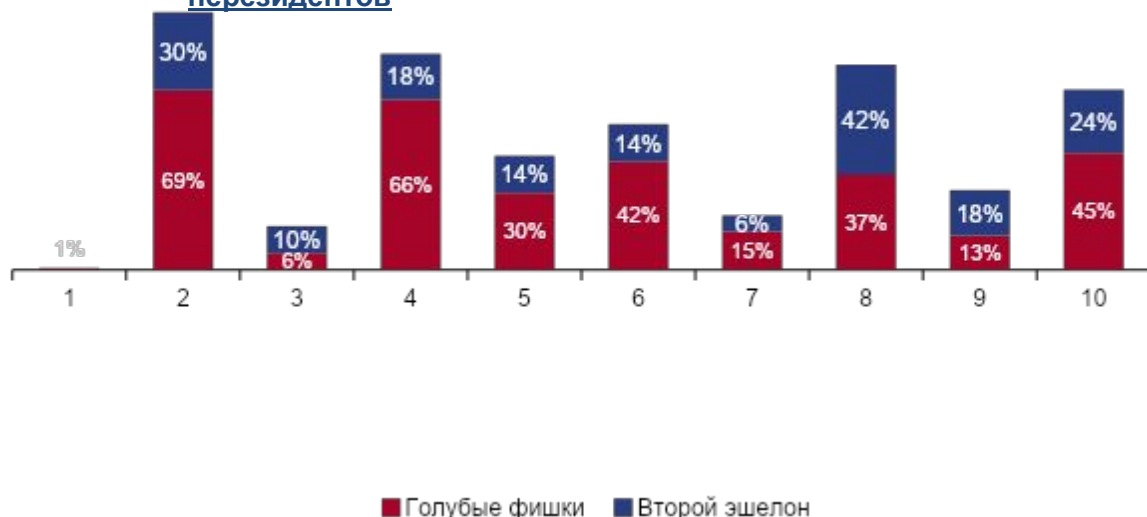


- Объемы торгов акциями российских компаний на ММВБ+РТС превышают объемы торгов депозитарными расписками на акции российских компаний в Лондоне как за счет большего количества торгуемых инструментов, так и за счет большей ликвидности в бумагах второго и третьего эшелона
- Голубые фишки более ликвидны в депозитарных расписках, чем в локальных акциях. Но речь идет всего о 6-7 бумагах. Более того, с изменением законодательства и инфраструктуры ликвидность будет перетекать на внутренний рынок

Крупные инвесторы-нерезиденты активно покупают российские локальные акции

Инвестор	Страна	Активы в акциях (US \$m)	Активы в ДР (US \$m)
Vanguard Group, Inc.	US	2646,3	2071,4
Norges Bank Investment Management	Norway	3566,2	24,5
BlackRock Institutional Trust Company	US	2522,2	508,4
Baring Asset Management Ltd.	UK	763,8	976,2
Van Eck Associates Corporation	US	904,9	794,7
East Capital Asset Management AB	Sweden	1300,9	344,3
Swedbank Robur AB	Sweden	1047,0	463,1
JPMorgan Asset Management U.K. Ltd	UK	662,5	412,9
Fidelity International Limited	UK	641,8	88,1
Artio Global Management, L.L.C.	US	327,4	74,0
Итого		14 383	5 757

Структура портфелей крупнейших инвесторов нерезидентов



- Основные иностранные инвесторы (по объему активов под управлением в РФ) вкладывают средства как в локальный рынок акции так и депозитарные расписки
- При покупке локальных акций спросом нерезидентов пользуются как голубые фишки, так и акции второго-третьего эшелона
- Общий объем средств вложенных инвестиционными фондами нерезидентами в бумаги российских компаний составляет более **690 млрд долларов**

Московская Биржа - динамично развивающаяся площадка

- Российская площадка сравнима по ликвидности с основным конкурентом по объему торгов в российских «голубых фишках»
- Ликвидность по 2-му и 3-му эшелону российских бумаг на российской площадке выше, чем в Лондоне
- На инфраструктурном и законодательном уровнях происходят серьезные изменения, которые существенно изменят ландшафт российского фондового рынка в ближайшие 3-5 лет
- В Москве самый ликвидный и глубокий «стакан» по акциям российских компаний

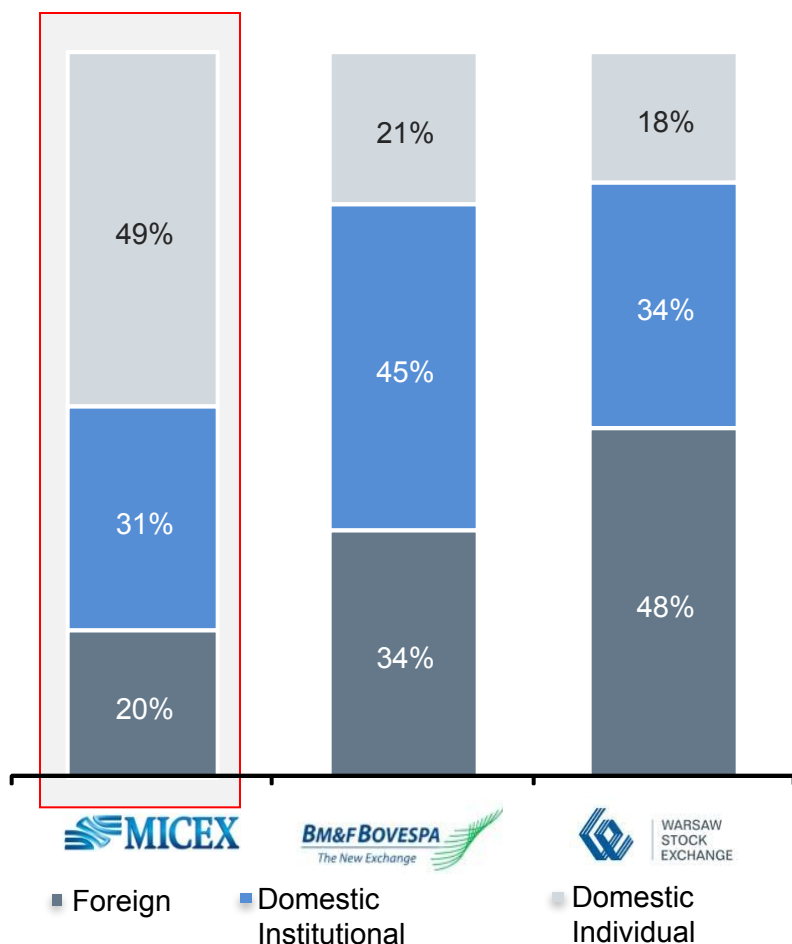
Потенциал роста внутренней инвесторской базы

На внутреннем рынке к 2013 г. будет достаточно денег, чтобы удовлетворить потребности в капитале



Диверсифицированная структура внутренней инвесторской базы

Структура инвесторской базы (2011)



- Высокая **активность инвесторов** – физических лиц (доля физ. лиц по некоторым активам - до **60%** в объеме торгов)
- Среди институциональных инвесторов присутствуют как **иностраные инвесторы**, так и **российские пенсионные фонды и страховые компании** (в размещениях на западных площадках отечественные институциональные инвесторы практически не участвуют)
- На объединенной бирже реализуются **меры по увеличению присутствия нерезидентов и повышению ликвидности**

Преимущества проведения IPO в России

1 Присутствие локальных инвесторов обеспечивает стабильную динамику цены и повышает ликвидность

2 Сокращение временных издержек на подготовку и размещение ценных бумаг:
• по сравнению с Лондоном – 1-2 месяца
• по сравнению с Нью-Йорком – 3-4 месяца

3 Высокие требования к эмитентам ценных бумаг обеспечивающие качество продукта первичного рынка

4 Практически все зарубежные фонды, инвестирующие в российские компании, представлены на Московской Бирже

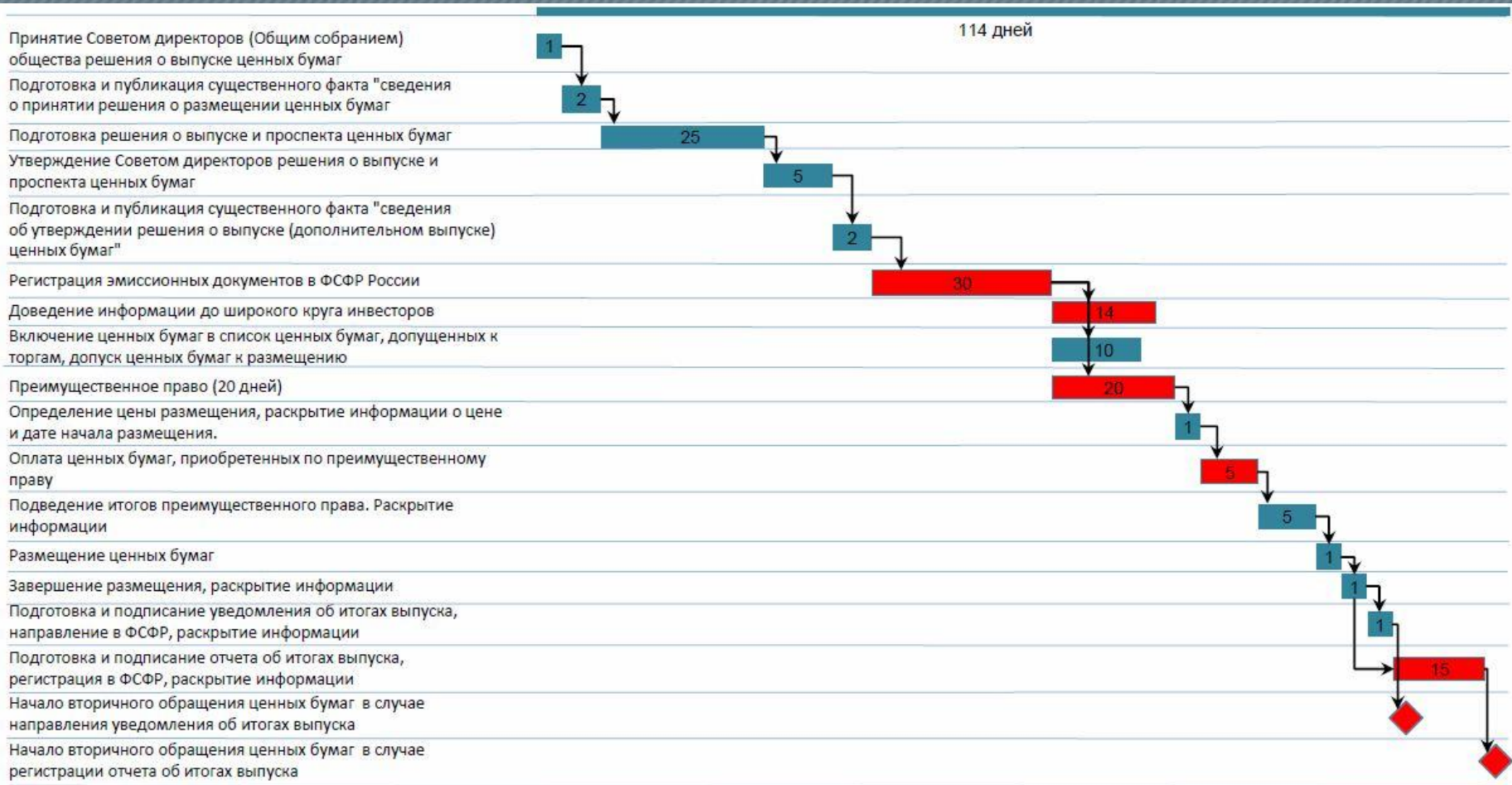
5 На российском рынке существует дефицит привлекательных для инвестирования инструментов

IPO: Дорожная карта

Первичное размещение акций на Московской Бирже занимает около 7 месяцев* ...



Корпоративные процедуры при IPO



Фиксированные сроки

Ориентировочные сроки

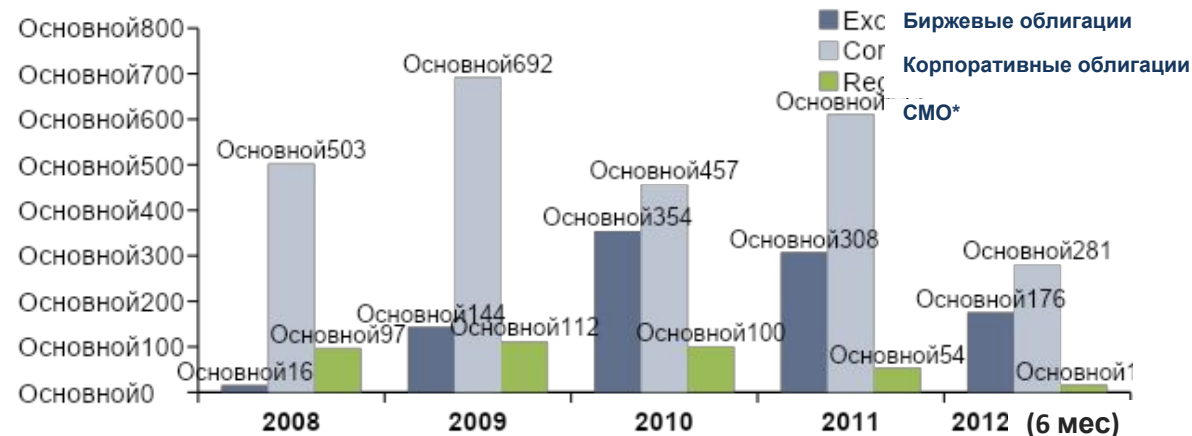
Маркет-мейкер (ММ) обеспечит ликвидность

- ММ осуществляет поддержку ликвидности акций на площадке Московской Биржи путём подачи двусторонних заявок
- ММ поддерживает фиксированный спрэд и ликвидность (видимую и фактическую) в течение всего дня, за исключением разрешенного перерыва
- Московская Биржа является площадкой доступа к ликвидности для инвесторов
- Московская Биржа осуществляет технический контроль исполнения обязательств маркет-мейкера в рамках установленных параметров



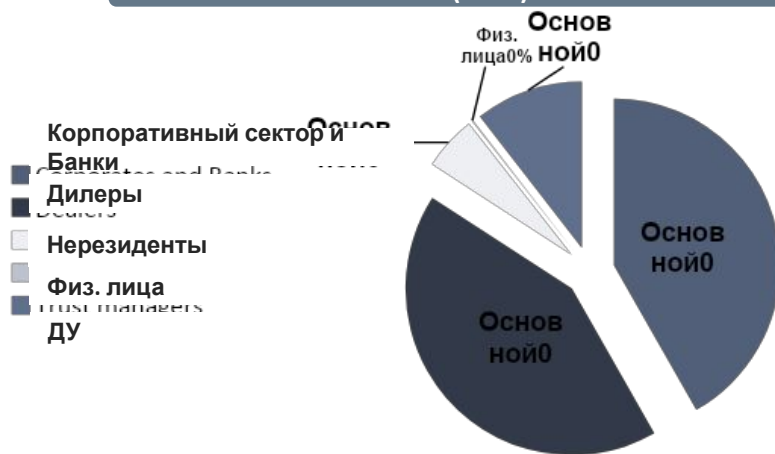
Преимущества Московской Биржи на первичном рынке

Объем размещений облигаций на Московской Бирже, млрд. руб.



- Ежегодный рост объема первичных размещений (**13%** в год)
- Средний объем одного выпуска облигаций в 2011 г. составил **157 млн. \$**
- Развитые **биржевые технологии**
- Представлены все виды отраслей и инвесторов

Структура инвесторов (2012)

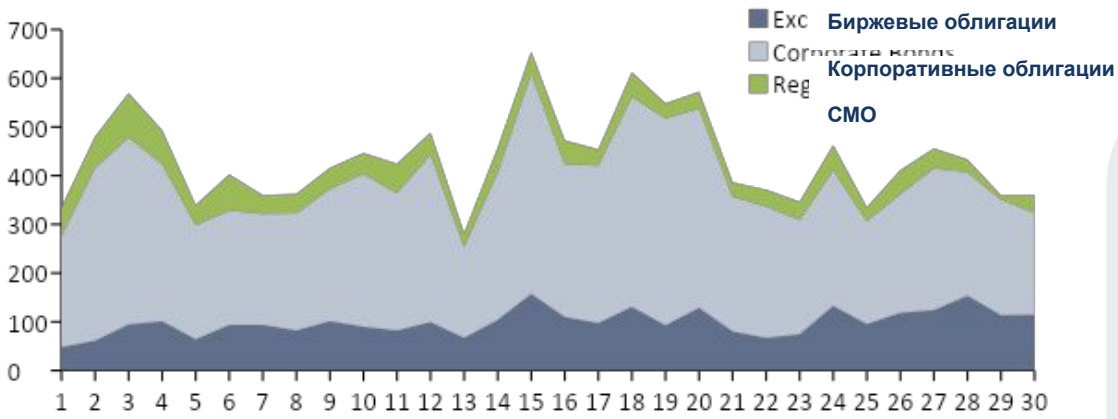


Отраслевая структура первичных размещений облигаций на Московской Бирже

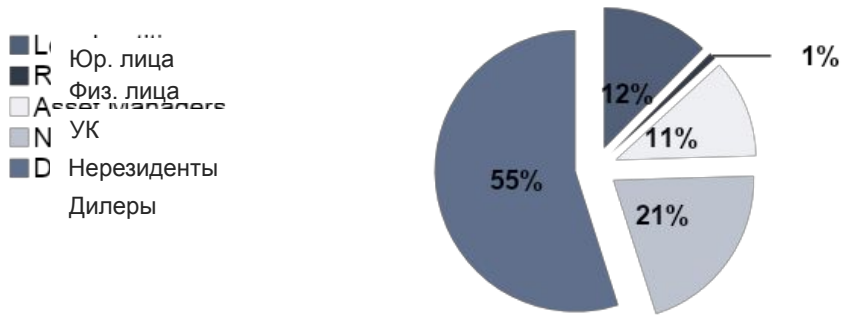


Высоколиквидный вторичный рынок

Объем торгов облигациями, млрд. руб.



Структура инвесторов во вторичном обороте (2010-2011)



- Среднедневной объем торгов облигациями в 2011 г. составил 4,5 млн. \$
- Объем торгов облигациями вырос ~ в 3 раза с 2006 по 2011 гг.
- Во вторичных оборотах повышается доля нерезидентов
- Высокотехнологичная расчетная инфраструктура

Планы по развитию рынка облигаций

Источники роста	Фокус на 2012+	Статус
Инфраструктура	Получение НРД статуса ЦД	●
	Модернизация листинга	●
	Введение T+n без 100% депонирования	●
	Перевод госбумаг на Фондовую Биржу ММВБ	●
	Введение новых, стимулирующих тарифов	●
	Развитие торговых сервисов: режим анонимных котировок; стыковка с внебиржевыми системами	●
Регулирование	Изменение требований по раскрытию информации (в первую очередь, проспекта ценных бумаг)	●
	Принятие закона по облигационерам (обеспечение цивилизованной новации долга)	●
	Снятие ограничения по сроку обращения биржевых облигаций	●
	Регистрация проспекта ценных бумаг по частям	●
	Отмена ограничения на наличие ценных бумаг в котировальных списках биржи при размещении биржевых облигаций	●
	Изменение стандартов эмиссии и закона о РЦБ по выпуску конвертируемых облигаций	●
	Внесение поправок в закон о валютном регулировании	●
	Введения требований для включения бумаг иностранных эмитентов в котировальные списки	●

● выполнено
● запланирован

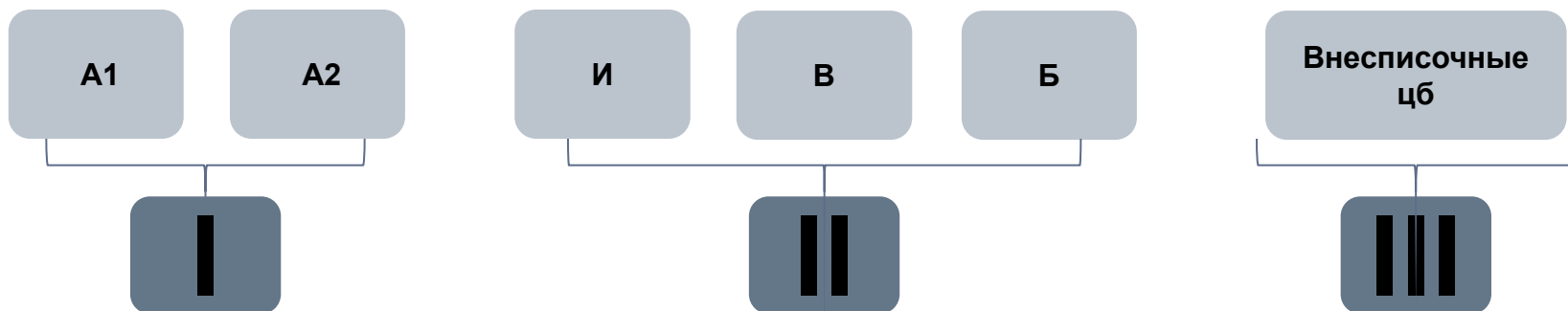
Модернизация котировальных списков

Задача модернизации котировальных списков (КС)

- Упростить систему листинга
- Корреляция между индексированием цб и включением цб в КС
- Дать возможность первичного размещения в любом разделе Биржевого списка
- Приблизить систему листинга к ведущим мировым практикам

Принципы модернизации КС

Список ценных бумаг, допущенных к торгам



Корпоративные и биржевые облигации

Корпоративные облигации

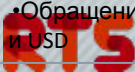
Биржевые облигации

	Настоящее время	План на 2012-2013 год	Настоящее время	План на 2012-2013 год
Способ определения купона	Аукцион / Бук-билдинг	Аукцион / Бук-билдинг	Аукцион / Бук-билдинг	Аукцион / Бук-билдинг
Возможность включения в ломбардный список	+	+	+	+
Возможность включения в котировальные списки биржи	+	+	+	+
Срок обращения	Нет ограничений	Нет ограничений	До 3 лет	Нет ограничений
Обращение	Биржевое / внебиржевое	Биржевое / внебиржевое	Биржевое	Биржевое / внебиржевое
Организационно-правовая форма эмитента	Любые организационно-правовые формы	Любые организационно-правовые формы	<ul style="list-style-type: none"> •ОАО, ценные бумаги которых включены в котировальные списки биржи •ООО, облигации которых включены в котировальные списки биржи 	Отмена ограничения на наличие ценных бумаг в котировальных списках биржи и на организационно-правовую форму эмитента
Вид купона	Фиксированный / плавающий	Фиксированный / плавающий	Фиксированный / плавающий	Фиксированный / плавающий
Проспект эмиссии	<ul style="list-style-type: none"> • Полная версия • Срок действия проспекта 1 год 	<ul style="list-style-type: none"> •Регистрация проспекта по частям: основная часть и дополнительная часть •Детализация требований к проспекту ценных бумаг будет устанавливаться приказом ФСФР 	<ul style="list-style-type: none"> •Сокращенная версия •Срок действия неограничен 	<ul style="list-style-type: none"> •Сокращенная версия •Срок действия неограничен
Размер выпуска	Ограничен размером уставного капитала эмитента при отсутствии поручительства	Нет ограничений	Нет ограничений	Нет ограничений

Валюта



•Номинирование в RUR и USD
•Обращение и расчеты в RUR и USD



•Номинирование в RUR и USD
•Обращение и расчеты в RUR и USD

•Номинирование в RUR и USD
•Обращение и расчеты в RUR и USD

•Номинирование в RUR и USD
•Обращение и расчеты в RUR и USD

Развитие продуктовой линейки на долговом рынке

Вид Инструмента	Преимущества для Эмитента	Преимущества для Инвестора	Точки Роста
Конвертируемые облигации	<p>Более дешевый способ долговых заимствований; Возможность получения конверсионной премии; Отсутствие размытия дивидендов и контроля над организацией до момента конвертации т.к. число акций не меняется</p>	<p>Минимум риска и возможность сверхприбыли: гарантированный доход до момента конвертации, в отличие от выплаты дивидендов, получение премии при росте цен на акции; Заранее известное количество акций при конвертации; Отсутствие брокерской комиссии</p>	<p>Изменение в нормативно-правовой базе: стандартах эмиссии, законе об АО и РЦБ</p>
Облигации в иностранной валюте	<p>Пониженная % ставка; Хеджирование валютного риска; Лояльность локальных инвесторов; Сокращение издержек по размещению</p>	<p>Возможность инвестировать в иностранной валюте; Тоги проходят на регулируемом рынке, прозрачная схема расчётов и кредитных рисков</p>	<p>Ограниченный объём ликвидности; Отсутствие корпоративной практики</p>
Структурированные продукты на базе облигаций	<p>Пониженная % ставка; Диверсификация кредитного портфеля</p>	<p>При минимальном уровне риска, возможность получения сверх прибыли</p>	<p>Изменение в нормативно-правовой базе: стандартах эмиссии, законе о РЦБ; Отсутствие практики</p>

Спасибо за внимание!

Николай Анохин

Директор Сибирского филиала

ОАО Московская Биржа

Тел.: +7 383 219–1600

AnohinNV@micex.com

