



МОСКОВСКАЯ  
БИРЖА

Актуальные вопросы развития рынка облигаций  
1 -2 декабря 2016, г. Уфа

# Рынок облигаций Московской Биржи

**Крылова Регина**

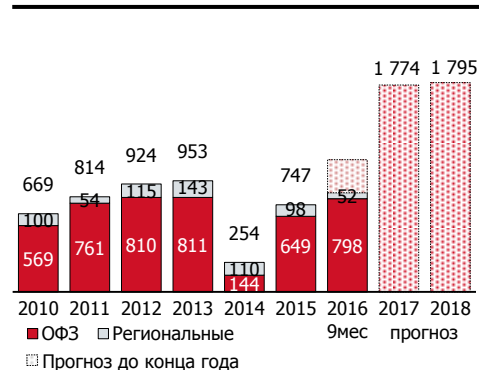
Руководитель направления по работе  
с участниками вторичного рынка  
облигаций



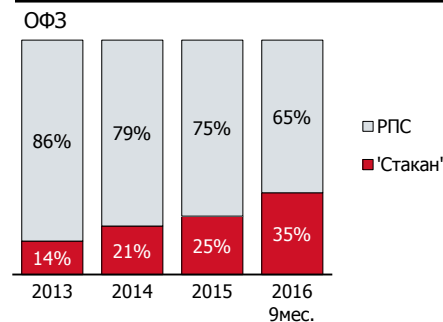
# Рынок государственных облигаций на подъеме

## ОФЗ и региональные облигации

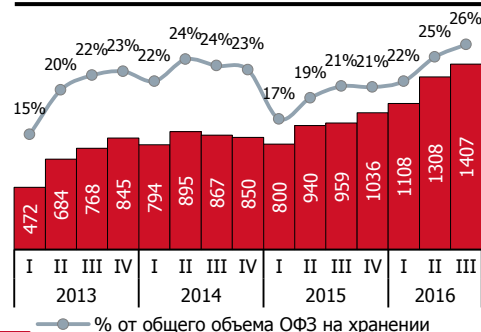
Объем размещений, млрд. руб.



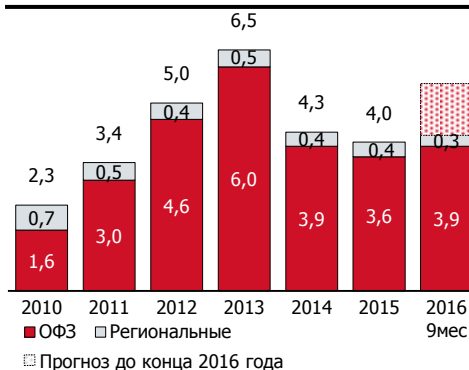
Доля «стакана» в объеме вторичных торгов



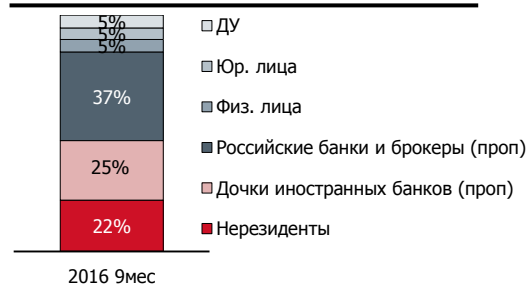
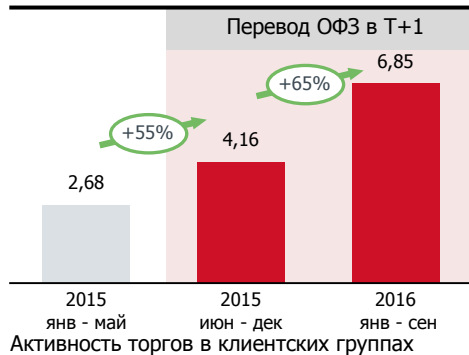
Объем ОФЗ на счетах ICSD's в НРД, млрд руб.



Вторичные торги, трлн. руб.



ОФЗ – Год в режиме T+1



- По итогам 9 мес. 2016 года объем размещений ОФЗ (с учетом обмена) по сравнению с 9 мес. 2015 года вырос на 65% YoY (с 484 до 798 млрд. руб.)
- Доля нерезидентов и дочек иностранных банков в торгах облигациями остается высокой (47% в объеме торгов ОФЗ за 9 мес. 2016)
- ОФЗ номинальной стоимостью 1,34 трлн. руб. (24,8% от объема в обращении) принадлежат нерезидентам (по данным Банка России на 01.08.2016)
- Доля физ.лиц на вторичном рынке ОФЗ выросла с 1,6% в 2013г. до 5,0% в 2016г.
- Перевод торгов ОФЗ в режим с частичным обеспечением (T+1) позволил увеличить ликвидность и объем операций
- В сентябре 2016 года Минфин произвел обмен 8-ми неликвидных выпусков ОФЗ-АД стоимостью 63,7 млрд.руб на 3 ликвидных выпуска ОФЗ-ПД стоимостью 56,4 млрд.руб.
- В 2017 году Минфин планирует увеличить чистый объем внутренних заимствований примерно в 3,5 раза относительно 2016 года. В текущем году чистый объем внутренних заимствований составил около 300 млрд руб.

Силуанов, 23.09.2016



**МОСКОВСКАЯ  
БИРЖА**

# Рынок корпоративных облигаций как альтернатива банковскому кредитованию

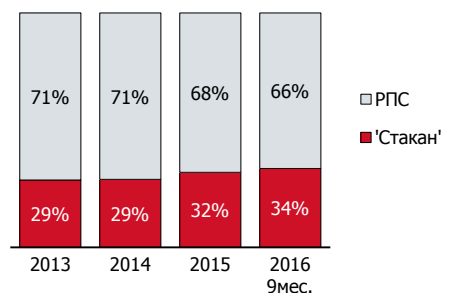
Объем размещений, млрд. руб.



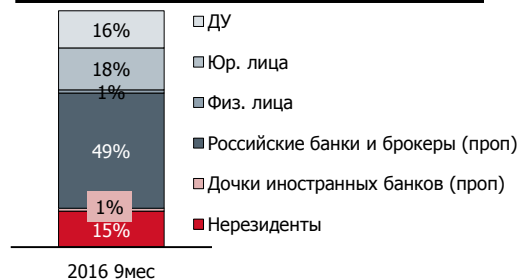
Вторичные торги, трлн. руб.



Доля «стакана» в объеме вторичных торгов



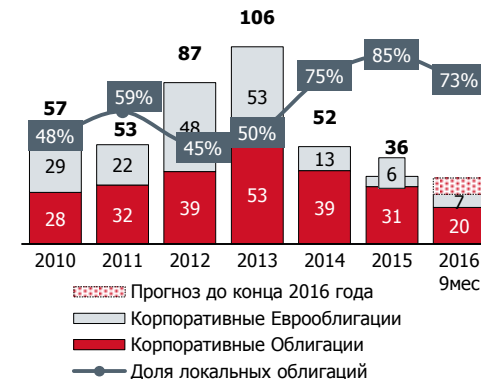
Активность торгов в клиентских группах



Соотношение объема корпоративных облигаций и корпоративных кредитов, трлн. руб.









Объем размещений облигаций российскими компаниями, млрд. USD



- За последние 5 лет доля облигаций в объеме корпоративного долга выросла с 31% до 37%
- Доля локальных размещений в 2014-2016 гг. выросла и составила 78% по сравнению с 50% в 2010-2013 гг.
- Основными корпоративными инструментами на рынке облигаций стали биржевые облигации (81% объема торгов в 2015 году)
- ЦБ в 2016 году дважды снижал ключевую ставку – 14.06 с 11% до 10,5% и 19.09 до 10,0%. Как следствие, вырос средневзвешенный объем размещений облигаций – с 6,2 млрд руб. (01.01 – 19.09) до 9,5 млрд (после 19.09)
- На рынке корпоративного долга наблюдается увеличение доли анонимных торгов («стакана») – на 5 п.п. с 2013 года
- НПФ увеличили долю облигаций в своих портфелях (с 47% на 31.12.2014 до 58% на 30.06.2016) благодаря расширению периода безубыточности инвестирования пенсионных накоплений с 1 до 5 лет и дестимуляции вложений в длинные депозиты сроком более 3 мес.

# Крупнейшие заимствования в 2016 году

Эмитент	Тип сделки	Объем размещения	Ключевые факты
	Выпуск евробондов в USD	USD 3 млрд	<ul style="list-style-type: none"> <li>Первоначальное размещение объемом USD 1,75 млрд с использованием только российской инфраструктуры: учет бумаг в НРД, без привлечения Euroclear и Clearstream</li> <li>Доразмещение объемом USD 1,25 млрд после допуска выпуска в Euroclear. Объем спроса - около USD 7,5 млрд</li> </ul>
	Выпуск внутренних облигаций в валюте (USD)	USD 600 млн	<ul style="list-style-type: none"> <li>Выпуск в рамках программы облигаций</li> <li>Валютный выпуск облигаций с использованием только российской инфраструктуры, с российскими букраннерами</li> <li>Расчеты и обращение в рублях</li> </ul>
	Выпуск внутренних облигаций в валюте	USD 800 млн	<ul style="list-style-type: none"> <li>Выпуск в рамках программы облигаций</li> <li>Два выпуска с одинаковыми параметрами по USD 400 млн</li> <li>Расчеты и обращение в USD</li> </ul>
	6 выпусков биржевых облигаций	RUB 94 млрд	<ul style="list-style-type: none"> <li>Крупнейший эмитент облигаций среди корпораций в 2016 году</li> <li>4 выпуска в рамках программы облигаций</li> </ul>
	4 выпуска облигаций	RUB 60 млрд	<ul style="list-style-type: none"> <li>Планируемый объем размещений на 2016 год – 70 млрд.руб</li> </ul>
	5 выпусков биржевых облигаций	RUB 50 млрд	<ul style="list-style-type: none"> <li>Спрос на облигации серии БО-03 номинальным объемом 10 млрд рублей превысил предложение в два раза</li> </ul>

# Новые инструменты на рынке облигаций

Год выхода на рынок	Эмитент	Базисный актив/валюта	Дата дебютного выпуска
<b>ОФЗ с плавающей ставкой, привязанной к инфляции</b>			
2015	Минфин	RUONIA + N б.п.	31.12.2014
<b>Облигации с индексируемым номиналом</b>			
2015	Минфин	Индекс цен на товары и услуги	21.07.2015
	Почта России	Индекс цен на товары и услуги	16.12.2015
<b>Программы биржевых облигаций</b>			
2016	88 программ биржевых облигаций 80 эмитентов общим объемом на 14,2 трлн рублей, 52 программы – мультивалютные		
<b>Программы «коротких» облигаций (&lt; 1 года)</b>			
2015-16	Первая грузовая компания, Бинбанк, Каркаде, Газпромбанк		
<b>Программы «сверхкоротких» облигаций (&lt; 1 недели)</b>			
2016	ВТБ		24.10.2016
<b>ETFs на облигации</b>			
2013-15	FinEx	Краткосрочные гособлигации США, Еврооблигации российских корпоративных эмитентов	29.04.2013
<b>Неипотечные секьюритизированные облигации</b>			
2015	СФО Европа 14-1А (SPV-компания Кредит Европа банка)	Автокредиты	23.06.2015
	«СФО Уралсиб Лизинг 01»	Лизинговые платежи	14.09.2015



# Программы биржевых облигаций

Программа биржевых облигаций позволяет существенным образом сократить сроки выхода на размещение отдельных выпусков

## Объем зарегистрированных программ биржевых облигаций

трлн. руб.



- Биржа зарегистрировала 88 (52 – мультивалютные) программ биржевых облигаций общим объемом около 14,2 трлн. руб.,
- В рамках программ размещено 85 выпусков на сумму 618 млрд. руб.



# Проекты на Фондовом рынке 2016 - 2017

1

## Технологии

- ОТС-сервисы для поиска контрагента на рынке облигаций (в т.ч. RFQ)
- Развитие технологий обмена
- Биржевой букбилдинг (обеспечение/отступное)
- Межпродуктовые спрэды на рынке ОФЗ (в рамках проекта «Единый пул обеспечения»)
- Оптимизация прохождения оферт
- Запуск новых долговых инструментов – сверхкороткие облигации, секьюритизация и пр.

2

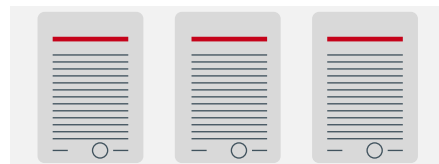
## Регулирование

- Уменьшение срока владения облигациями для целей применения инвестиционного налогового вычета с 3 лет до 1 года
- Расширение инвестиционных деклараций институциональных инвесторов
- Расширение возможностей инвестирования средств НПФов (IPO/SPO, РИИ – Прайм, РЕПО, ПФИ)
- Упрощение процедуры эмиссии (оптимизация эмиссионной документации, сокращение срока выхода эмитента на размещение до 1-3 рабочих дней, повышение качества листинга облигаций)



# Приложение: Составление программы биржевых облигаций

## Подготовка программы сейчас...



### «Типовые» формы

Всего можно найти четыре – пять «типовых» форм программы биржевых облигаций. Указанные «типовые» формы не всегда используются организаторами и эмитентами.

до 80%

### Качество документов

До 80% готовых к согласованию программ возвращаются на доработку в связи с наличием замечаний. В том числе, когда используются «типовые» формы.



### Повторяющиеся ошибки

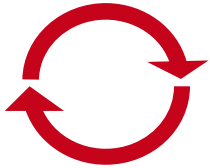
Из раз в раз при составлении программы допускаются одни и те же ошибки. Ошибки случаются даже в ранее согласованных «типовых» формах.

При таких условиях шанс эмитента подготовить программу биржевых облигаций с первого раза стремится к нулю

Информация по биржевым облигациям и по программам биржевых облигаций доступна на сайте: <http://moex.com/s1877> , <http://moex.com/s1880>



## Работа биржи с контрагентами ...



Потенциально бесконечный цикл согласования документов



Высокий процент некачественных документов вынуждает вычитывать каждый документ



Возврат документов с замечаниями вызывает, порой, разногласия во взаимоотношениях с эмитентами

По нашим оценкам ...

**Только 5%**

текста программы зависит от особенностей эмитента. Все остальное является стандартным текстом.

# Решение проблемы ...

95%

## Универсальный шаблон

Разработан универсальный шаблон программы биржевых облигаций, на 95% состоящий из неизменяемой информации

ЛИЧНЫЙ  
КАБИНЕТ

## Единый подход

Универсальный шаблон доступен для заполнения через личный кабинет, как для существующих, так и для новых эмитентов

15<sub>мин.</sub>

## Экономия времени


Чтобы заполнить программу биржевых облигаций необходимо около 15 минут времени

Итогом является документ, готовый к использованию, как в электронном виде, так и в печатной форме

# Инструкция(1/4)

## Шаг 1: Заполните ключевую информацию об эмитенте

**Программа биржевых облигаций**

Дата  

---

**1. Информация об эмитенте**

Полное наименование, указанное в Уставе (на русском языке)

Краткое наименование, указанное в Уставе (на русском языке)

ИНН

ФИО лица, подписывающего программу биржевых облигаций

Фамилия	Имя	Отчество
<input type="text" value="Сидоров"/>	<input type="text" value="Сидор"/>	<input type="text" value="Сидорович"/>

Должность лица, подписывающего программу биржевых облигаций

Номер телефона (с указанием междугородного кода)

Страница на сайте информационного агентства, которую эмитент использует для раскрытия информации на рынке ценных бумаг

Место нахождения

На дату утверждения программы биржевых облигаций у Эмитента существует обязанность по раскрытию информации в соответствии со ст. 30 Закона № 39-ФЗ

Эмитент является хозяйственным обществом, имеющим стратегическое значение для обеспечения обороны страны и безопасности государства

Заключение договоров, направленных на отчуждение ценных бумаг эмитента, являющегося хозяйственным обществом, имеющим стратегическое значение для обеспечения обороны страны и безопасности государства, первым владельцам в ходе их размещения может потребовать принятия решения о предварительном согласовании указанных договоров в соответствии с Федеральным законом «О порядке осуществления иностранных инвестиций в хозяйственные общества, имеющие стратегическое значение для обеспечения обороны страны и безопасности государства»

# Инструкция(2/4)

## Шаг 2: Заполните информацию о программе биржевых облигаций

### 2. Основные параметры программы биржевых облигаций

Серия программы биржевых облигаций  \*

Срок действия программы биржевых облигаций (с даты присвоения идентификационного номера программе биржевых облигаций)  \* г.  \*

### 3. Информация о программе биржевых облигаций

Максимальная сумма номинальных стоимостей биржевых облигаций, которые могут быть размещены в рамках программы биржевых облигаций, руб. (или эквивалент этой суммы в иностранной валюте)  \* (Двадцать пять миллиардов) рублей

Максимальный срок погашения биржевых облигаций, размещаемых в рамках программы биржевых облигаций, дн.  \* (Десять тысяч шестьсот пятьдесят) дней

### 4. Информация о решении об утверждении программы биржевых облигаций

Орган управления Эмитента, к компетенции которого относится принятие решения о размещении облигаций (утверждение программы биржевых облигаций)  \*

Дата принятия решения об утверждении программы биржевых облигаций  \*

Документ о принятом решении  \*

Номер протокола/решения  \*








Дата протокола/решения  \*



# Инструкция(4/4)

Шаг 4: Необходимо создать PDF файл программы для направления на Биржу в электронном виде через раздел Документы ЛКЭ

### Документ

Полное наименование организации, указанное в Уставе:	ОАО "ТЕСТ-1" *				
Краткое наименование организации, указанное в Уставе:	ОАО "ТЕСТ-1" *				
ИНН:	7700000000 *				
Раздел:	Эмиссионные документы ▾ *				
Тип документа:	Программа облигаций ▾ *				
Дата документа:	09.11.2016 📅 *				
Файл:	657077-2813736-2813739.pdf   397.81 KB 				
Идентификатор ценной бумаги:	<table border="1"><tr><td colspan="2">ГОСУДАРСТВЕННЫЙ РЕГИСТРАЦИОННЫЙ НОМЕР ВЫПУСКА ИЛИ ПРОГРАММЫ/ИДЕНТИФИКАЦИОННЫЙ НОМЕР ВЫПУСКА ИЛИ ПРОГРАММЫ/СЕРИЯ ВЫПУСКА ИЛИ ПРОГРАММЫ ОБЛИГАЦИЙ/НОМЕР ПДУ</td></tr><tr><td>001P</td><td>  *</td></tr></table> <input type="button" value="Добавить"/>	ГОСУДАРСТВЕННЫЙ РЕГИСТРАЦИОННЫЙ НОМЕР ВЫПУСКА ИЛИ ПРОГРАММЫ/ИДЕНТИФИКАЦИОННЫЙ НОМЕР ВЫПУСКА ИЛИ ПРОГРАММЫ/СЕРИЯ ВЫПУСКА ИЛИ ПРОГРАММЫ ОБЛИГАЦИЙ/НОМЕР ПДУ		001P	  *
ГОСУДАРСТВЕННЫЙ РЕГИСТРАЦИОННЫЙ НОМЕР ВЫПУСКА ИЛИ ПРОГРАММЫ/ИДЕНТИФИКАЦИОННЫЙ НОМЕР ВЫПУСКА ИЛИ ПРОГРАММЫ/СЕРИЯ ВЫПУСКА ИЛИ ПРОГРАММЫ ОБЛИГАЦИЙ/НОМЕР ПДУ					
001P	  *				
Комментарий:	<div style="border: 1px solid #ccc; height: 80px;"></div>				

# 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 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.
  - 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 офертой 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 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.