



**МОСКОВСКАЯ
БИРЖА**

СЕМЬКИНА ЕЛЕНА АНТОНОВНА

**ДИРЕКТОР СЕВЕРО-ЗАПАДНОГО ФИЛИАЛА
ПАО МОСКОВСКАЯ БИРЖА**

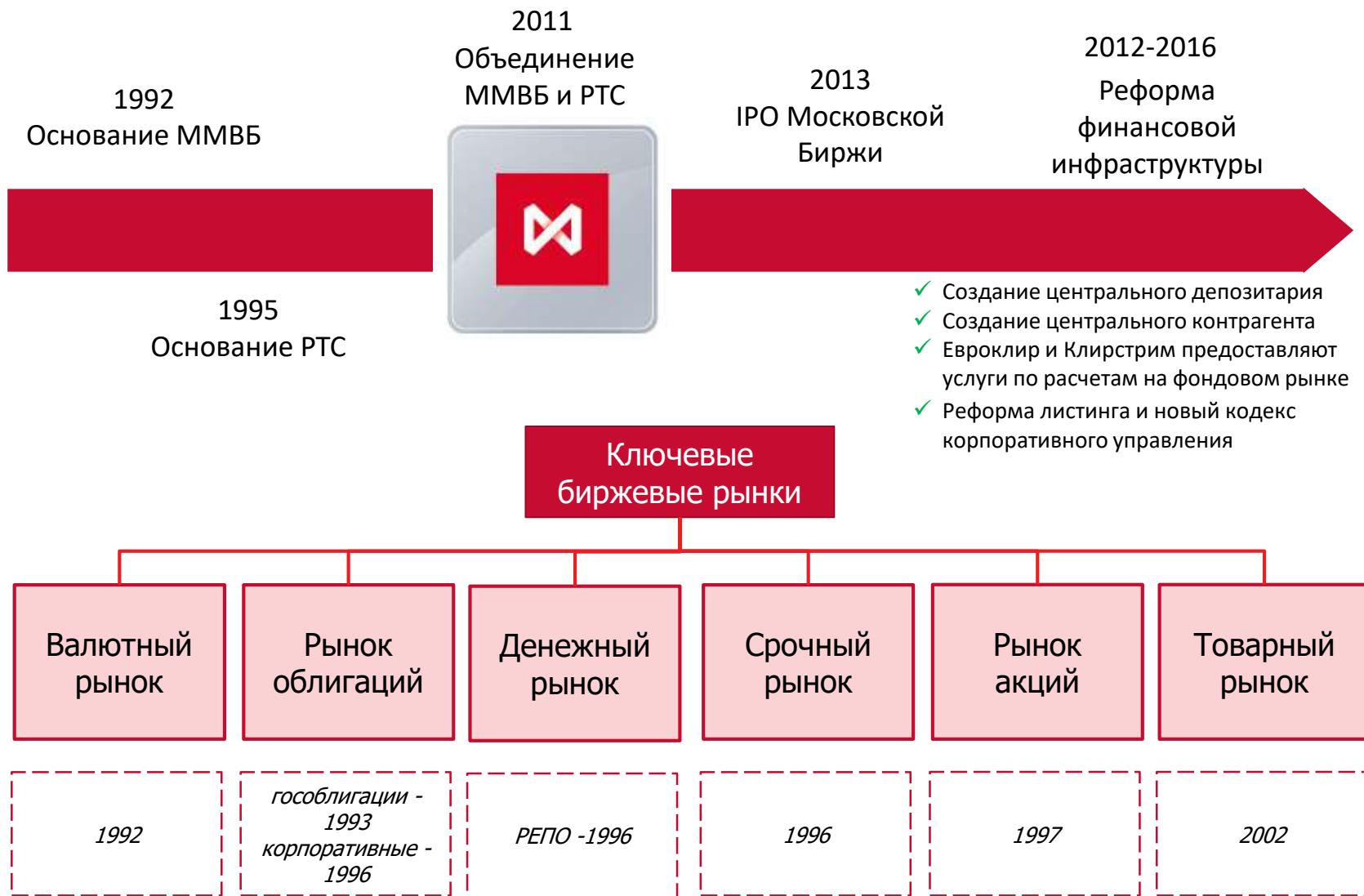
АКТУАЛЬНЫЕ ВОПРОСЫ РАЗВИТИЯ РЫНКА ОБЛИГАЦИЙ



МОСКОВСКАЯ
БИРЖА

КРАТКИЙ ОБЗОР
О БИРЖЕ

Основные сведения о Московской Бирже



Позиции Московской Биржи среди мировых бирж в 2017 году

Топ 3 бирж, торгующих облигациями¹

Позиция	Биржа	Страна	Объем торгов (млрд. USD)	Включая РЕПО
1	LSE Group	Великобритания	8 681	×
2	Moscow Exchange	Россия	4 818	✓
3	BME	Испания	4 804	✓
4	Korea Exchange	Корея	2 144	×
5	Johannesburg SE	ЮАР	2 083	✓
6	Nasdaq OMX	США	1 704	✓
7	Oslo Borse	Норвегия	1 041	✓
8	Shanghai SE	Китай	355	×
9	Bolsa de Valores de Colombia	Колумбия	312	×
10	Tel-Aviv SE	Израиль	241	×

Топ 5 деривативных бирж²

Позиция	Биржа	Страна	Объем торгов (млн. контрактов)
1	CME Group	США	4 089
2	NSE India	Индия	2 482
3	BM&FBOVESPA	Бразилия	1 638
4	Deutsche Boerse	Германия	1 597
5	Moscow Exchange	Россия	1 585
6	CBOE	США	1 274
7	Nasdaq OMX	США	1 101
8	Korea Exchange	Корея	1 015
9	ICE&NYSE	США	742
10	BSE India	Индия	608

Топ 25 фондовых бирж³

Позиция	Биржа	Страна	Капитализация рынка (млрд. USD)	Число эмитентов	Объем торгов (млрд. USD)
1	ICE&NYSE	США	22 081	2 286	14 535
2	Nasdaq OMX	США	10 039	3 933	12 138
3	Shenzhen SE	Китай	3 622	2 089	9 112
4	Shanghai SE	Китай	5 090	1 396	7 563
5	Japan Exchange	Япония	6 223	3 604	5 813
6	LSE Group	Великобритания	4 290	2 485	2 157
7	HKEx	Гонконг	4 226	2 118	1 957
8	Euronext	ЕС	4 371	1 255	1 943
9	Korea Exchange	Корея	1 731	2 134	1 920
10	Deutsche Boerse	Германия	2 245	499	1 482
...
25	Moscow Exchange	Россия	619	234	144

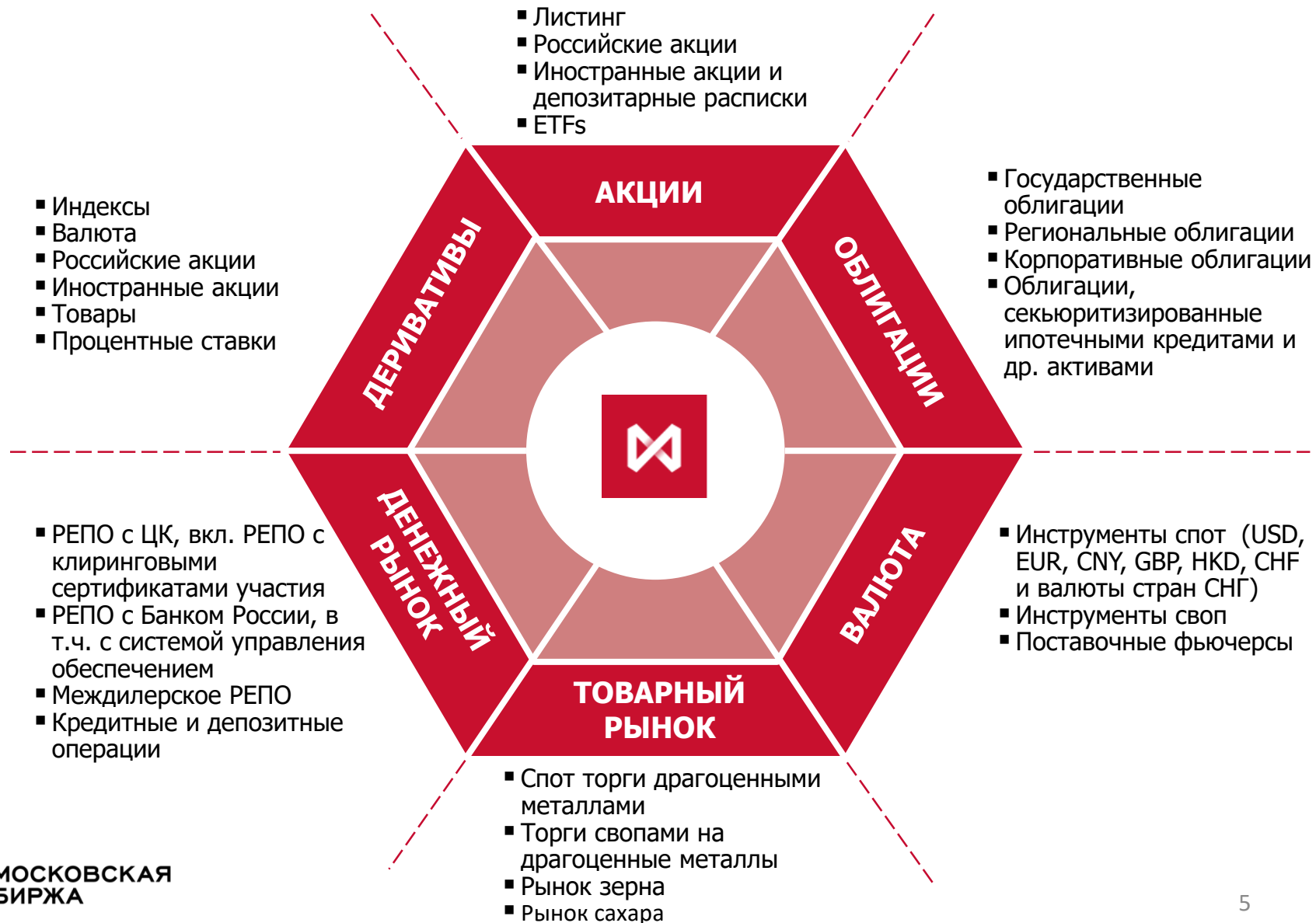
Топ 13 публичных бирж по капитализации⁴

Позиция	Биржа	Страна	Капитализация (млрд. USD)
1	CME	США	51.8
2	HKEx	Гонконг	45.7
3	ICE&NYSE	США	43.6
4	Deutsche Boerse	Германия	23.0
5	LSE Group	Великобритания	17.7
6	BM&FBovespa	Бразилия	15.2
7	CBOE	США	14.8
8	Nasdaq OMX	США	13.4
9	Japan Exchange	Япония	10.0
10	ASX	Австралия	8.4
11	SGX	Сингапур	6.1
12	Euronext	ЕС	4.7
13	Moscow Exchange	Россия	4.6

Источник: Московская Биржа, WFE, Bloomberg, данные LSE Group

1. Из-за разницы в методологии данные по объему торгов облигациями могут быть не сопоставимы между площадками. Данные за 2017
2. Данные за 2017
3. Крупнейшие биржи, торгующими акциями, проранжированные по объему торгов акциями (только в режиме EOB). Рейтинг без учета BATS (площадка исключена из-за отсутствия данных по капитализации рынка и количеству торгующихся компаний). Данные LSE за 11M2017. Данные за 2017
4. Рыночная капитализация публичных бирж по данным Bloomberg на 31 декабря 2017

Диверсифицированная линейка продуктов и интегрированная клиринговая платформа



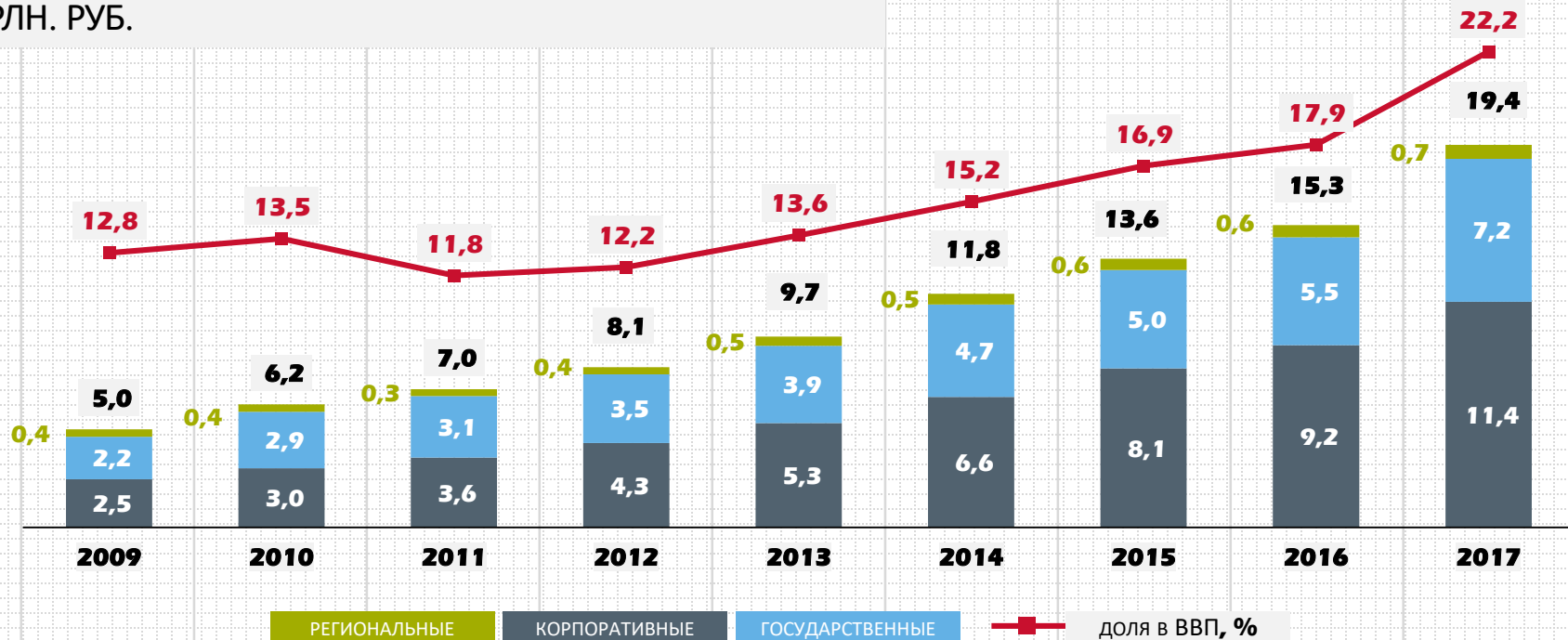


МОСКОВСКАЯ
БИРЖА

КРАТКИЙ ОБЗОР ИНФРАСТРУКТУРЫ РОССИЙСКОГО ДОЛГОВОГО РЫНКА

ОБЪЕМ РОССИЙСКОГО КОРПОРАТИВНОГО ДОЛГА

НОМИНАЛЬНЫЙ ОБЪЕМ ОБЛИГАЦИЙ В ОБРАЩЕНИИ
ТРЛН. РУБ.

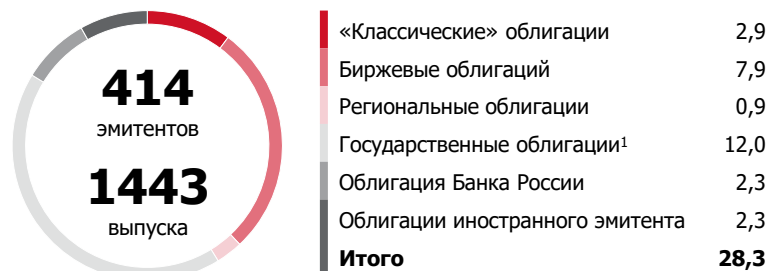


СТАТИСТИКА РЫНКА ОБЛИГАЦИЙ

Объем торгов облигациями, трлн руб.



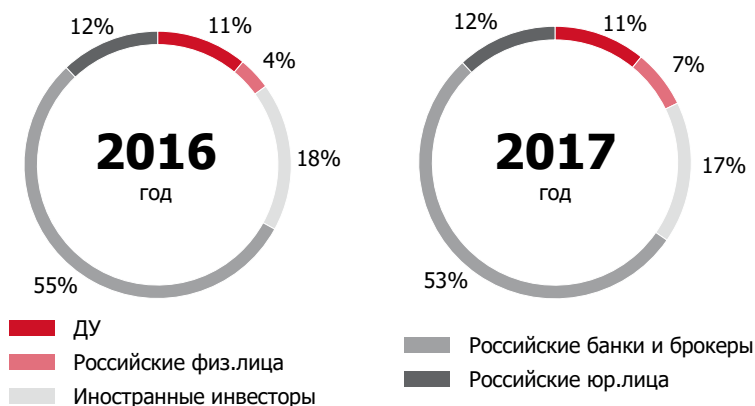
Объем торгуемых облигаций на 01.07.2018, трлн руб.¹



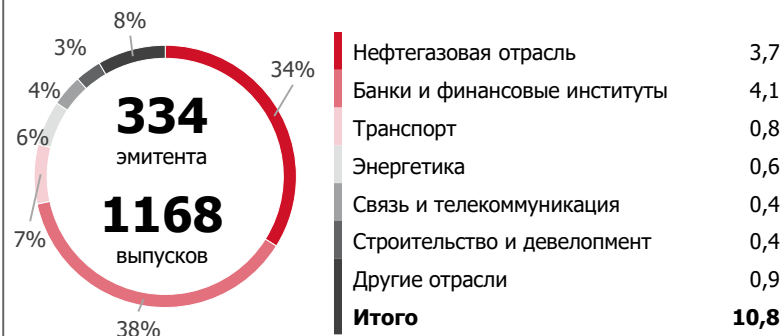
¹ объем облигаций с номинальной стоимостью в иностранной валюте рассчитан по курсу Банка России на 01.07.2018

² в том числе еврооблигации

Структура торгов по типам инвесторов



Объем выпусков по отрасли эмитента, трлн руб.



Источник данных: <http://ru.cbonds.info>, <https://www.moex.com/>

РЫНОК ОБЛИГАЦИЙ КАК АЛЬТЕРНАТИВА БАНКОВСКОМУ КРЕДИТУ

КЛЮЧЕВЫЕ ФАКТЫ ...



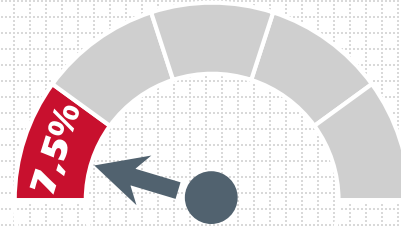
ЗАМЕЩЕНИЕ БАНКОВСКОГО КРЕДИТОВАНИЯ:

ДОЛЯ ОБЛИГАЦИЙ В ОБЪЕМЕ КОРПОРАТИВНОГО ДОЛГА ВЫРОСЛА С 24,6% В 2010 ГОДУ ДО 35% В 2017



ТЕМП РОСТА ОБЛИГАЦИЙ КОРПОРАТИВНОГО СЕКТОРА:

ТЕМП РОСТА ОБЛИГАЦИЙ КОРПОРАТИВНОГО СЕКТОРА В ПЕРИОД 2012 – 2017 ПРЕВЫСИЛ 150%



КЛЮЧЕВАЯ СТАВКА БАНКА РОССИИ:

14 СЕНТЯБРЯ 2018 – 7,5%

Облигации по сравнению с банковскими кредитами

Преимущества

- Беззалоговое финансирование
- Нет зависимости от одного кредитора – широкий круг инвесторов
- Публичная кредитная история

Недостатки

- Расходы на андеррайтеров, консультантов, рейтинговое агентство
- Расходы на инфраструктуру
- Необходимость публичного раскрытия информации

СУБСИДИИ ЭМИТЕНТАМ БИРЖЕВЫХ ОБЛИГАЦИЙ

Минпромторг России объявляет конкурс на право получения субсидии из федерального бюджета для **возмещения части затрат на уплату процентов по кредитам и/или выплату купонного дохода по облигациям** для предприятий, реализующих **инвестиционные проекты**.

- Постановление Правительства РФ №3 от 03.01.2014 г.
- Фонд развития промышленности (ФРП) - оператор данного инструмента поддержки с 01.01.2018 г.

Получить субсидии могут организации, получившие кредит в российских банках либо разместившие облигации на Московской бирже в 2017-2019 годах.

- Подать заявку в электронном виде через Государственную информационную систему промышленности (ГИСП) в навигаторе мер поддержки ГИСП (<https://gisp.gov.ru/support-measures/list/6476161/>)
- По всем вопросам - Консультационный центр ФРП (<http://frprf.ru/gospodderzhka/subsidirovanie-protsentnoy-stavki-na-realizatsiyu-novykh-investitsionnykh-proektov/>)



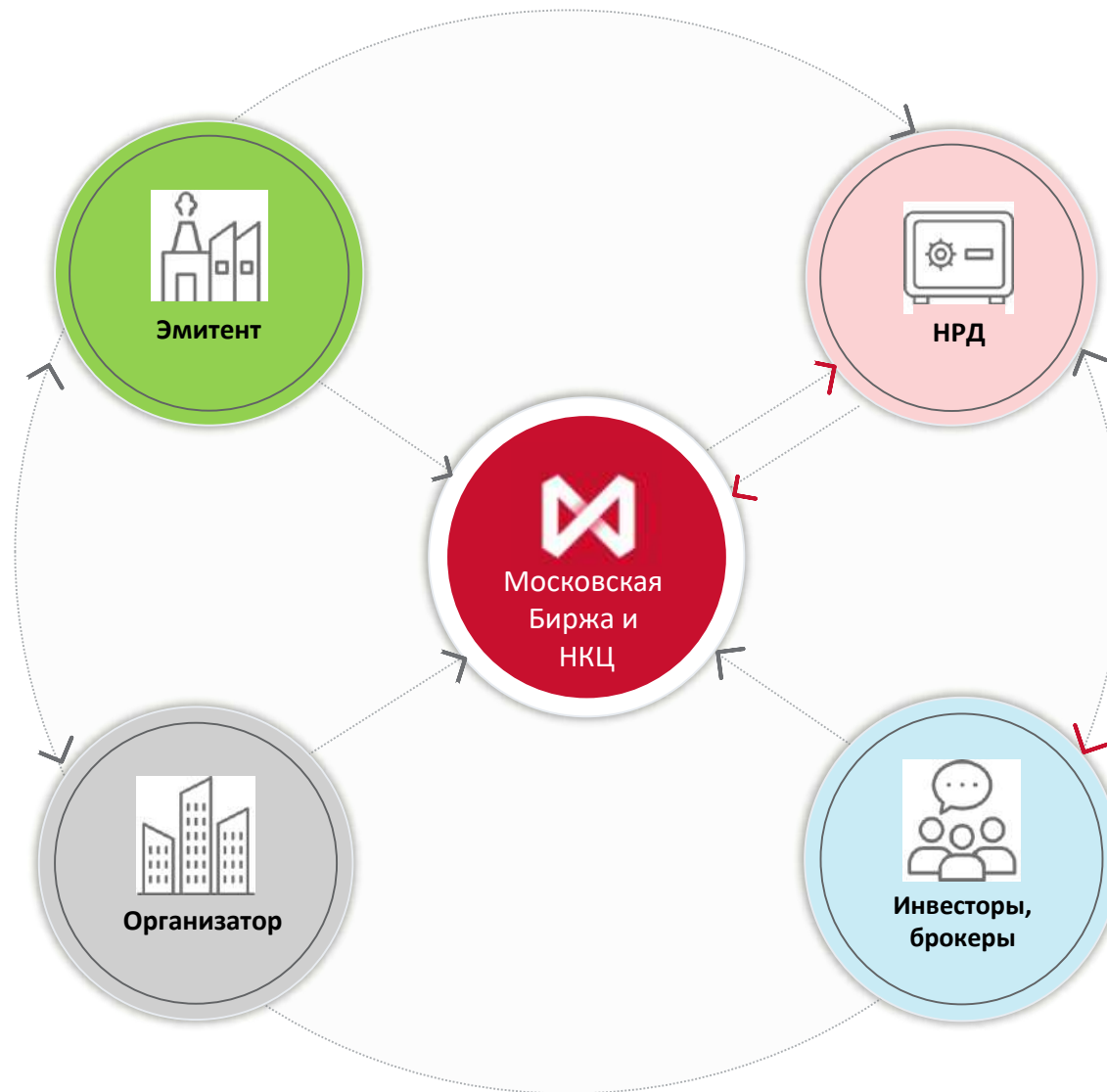
МОСКОВСКАЯ
БИРЖА

РАЗМЕЩЕНИЕ
ОБЛИГАЦИЙ НА
МОСКОВСКОЙ БИРЖЕ

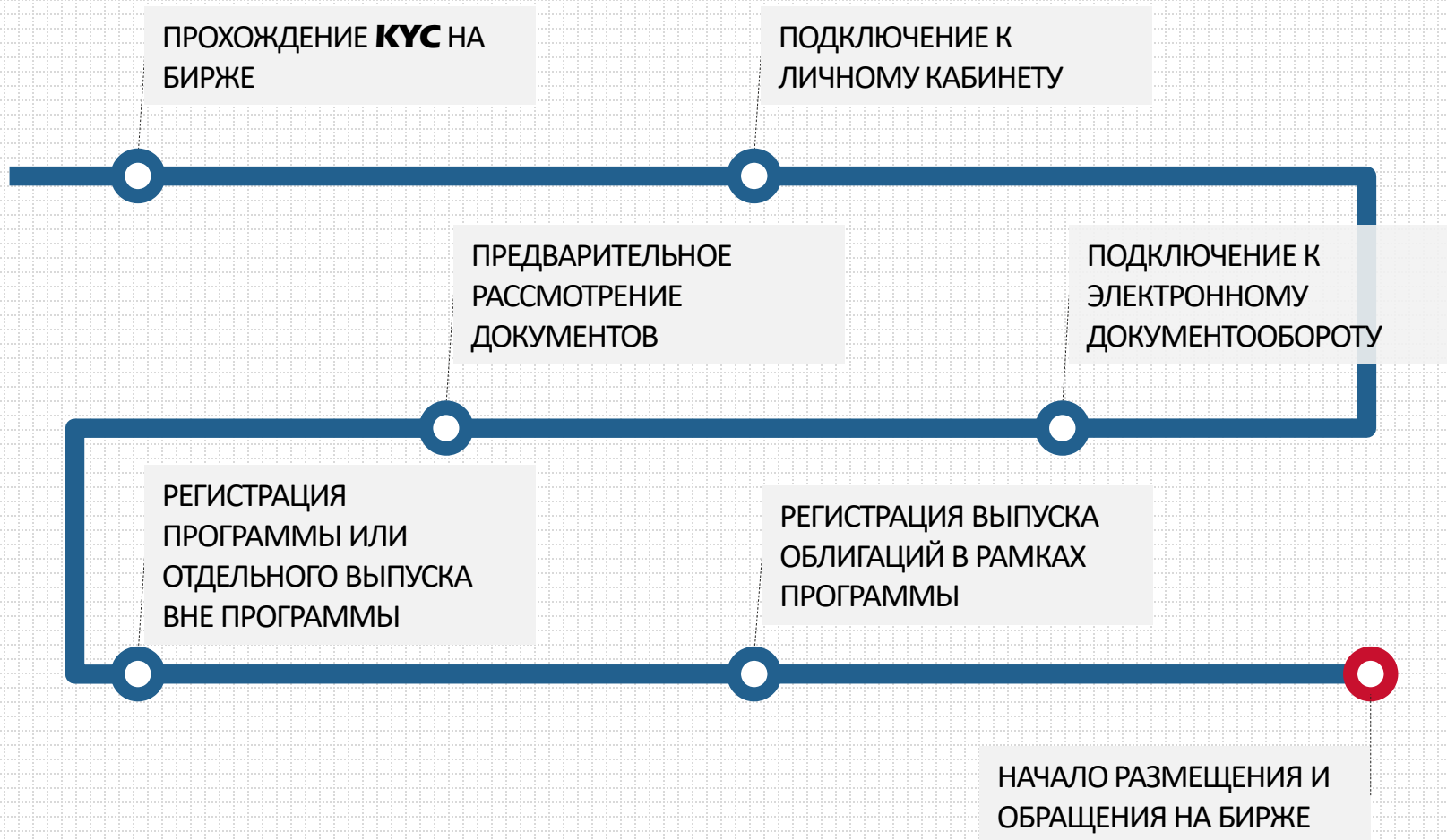
КОРПОРАТИВНЫЕ ОБЛИГАЦИИ

	Кто регистрирует выпуск?	Подписка	Обращение
Классические облигации	ЦБ	Открытая или закрытая	Биржевое, внебиржевое
Биржевые облигации	Биржа	Открытая	Биржевое
Программы биржевых облигаций	Биржа	Открытая	Биржевое
Коммерческие Облигации НРД	НРД	Закрытая	Внебиржевое

СХЕМА РАЗМЕЩЕНИЯ ОБЛИГАЦИЙ



РАЗМЕЩЕНИЕ ОБЛИГАЦИЙ ДОРОЖНАЯ КАРТА



ВЗАИМОДЕЙСТВИЕ С БИРЖЕЙ ПОДГОТОВИТЕЛЬНЫЙ ЭТАП



Знакомство с биржей, КУС

Подготовить презентацию о компании в соответствии с рекомендациями Биржи с описанием:

- ▶ истории, стратегии и планов развития компании
- ▶ ключевых факторов инвестиционной привлекательности
 - ▶ отрасли и отраслевых преимуществах компании
 - ▶ текущей структуры владения и финансового положения компании
 - ▶ целей листинга

Получение доступа к Личному кабинету эмитента

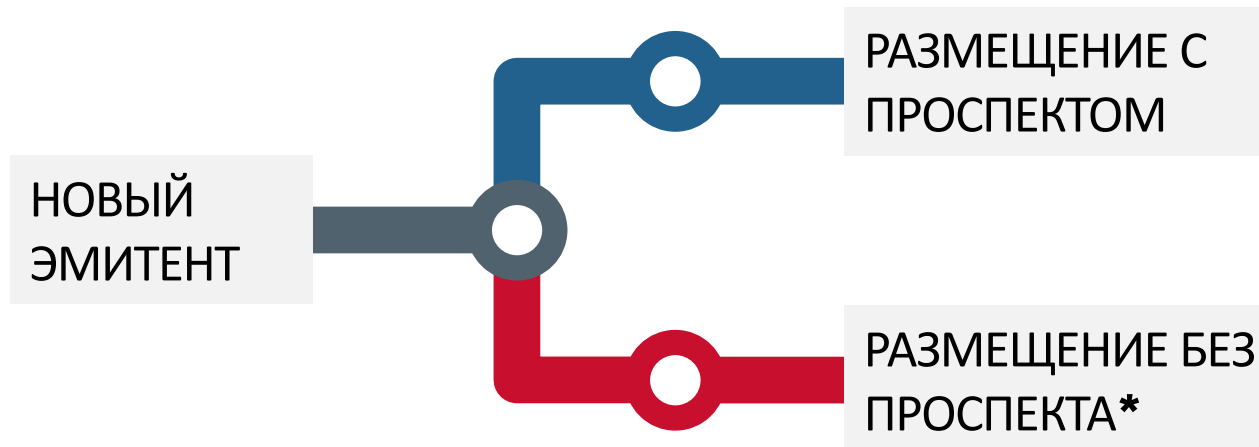
- ▶ зарегистрироваться на сайте Биржи
- ▶ направить Заявление о предоставлении доступа, Доверенность на подписанта и Согласие на обработку персональных данных (при необходимости)



Организация электронного документооборота с Биржей

- ▶ подготовить комплект документов и заключить Договор об участии в системе электронного документооборота
- ▶ получить сертификат электронной подписи
- ▶ настроить рабочее место для пользования электронной подписью

ВАРИАНТЫ РАЗМЕЩЕНИЯ ДЛЯ НОВЫХ ЭМИТЕНТОВ



КОНСТРУКТОР ЭМИССИОННЫХ ДОКУМЕНТОВ МОСКОВСКОЙ БИРЖИ



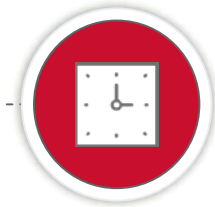
стандартизированная форма, разработанная Московской Биржей



заполняется в личном кабинете эмитента



позволяет создать программу, условия и решение о выпуске



около 15 минут занимает заполнение шаблона

4 шага для подготовки текста документа

1

Заполнить ключевую информацию об эмитенте

2

Заполнить информацию о программе/выпуске биржевых облигаций

3

Сформировать печатную версию документа, подписать

4

Направить электронную версию в ЛКЭ на биржу

БИРЖЕВЫЕ ОБЛИГАЦИИ БЕЗ ПРОСПЕКТА

Условия допуска биржевых облигаций к торгам **без проспекта**



≤200 млн руб.

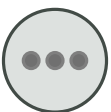
объем привлекаемых средств в течение года

или



≥4 млн руб.

вносит в оплату каждый из приобретателей



3 уровень листинга



Не возникает обязанность по раскрытию сообщений о существенных фактах, консолидированной финансовой отчетности, ежеквартальных отчетов в соответствии с 39-ФЗ «О рынке ценных бумаг»

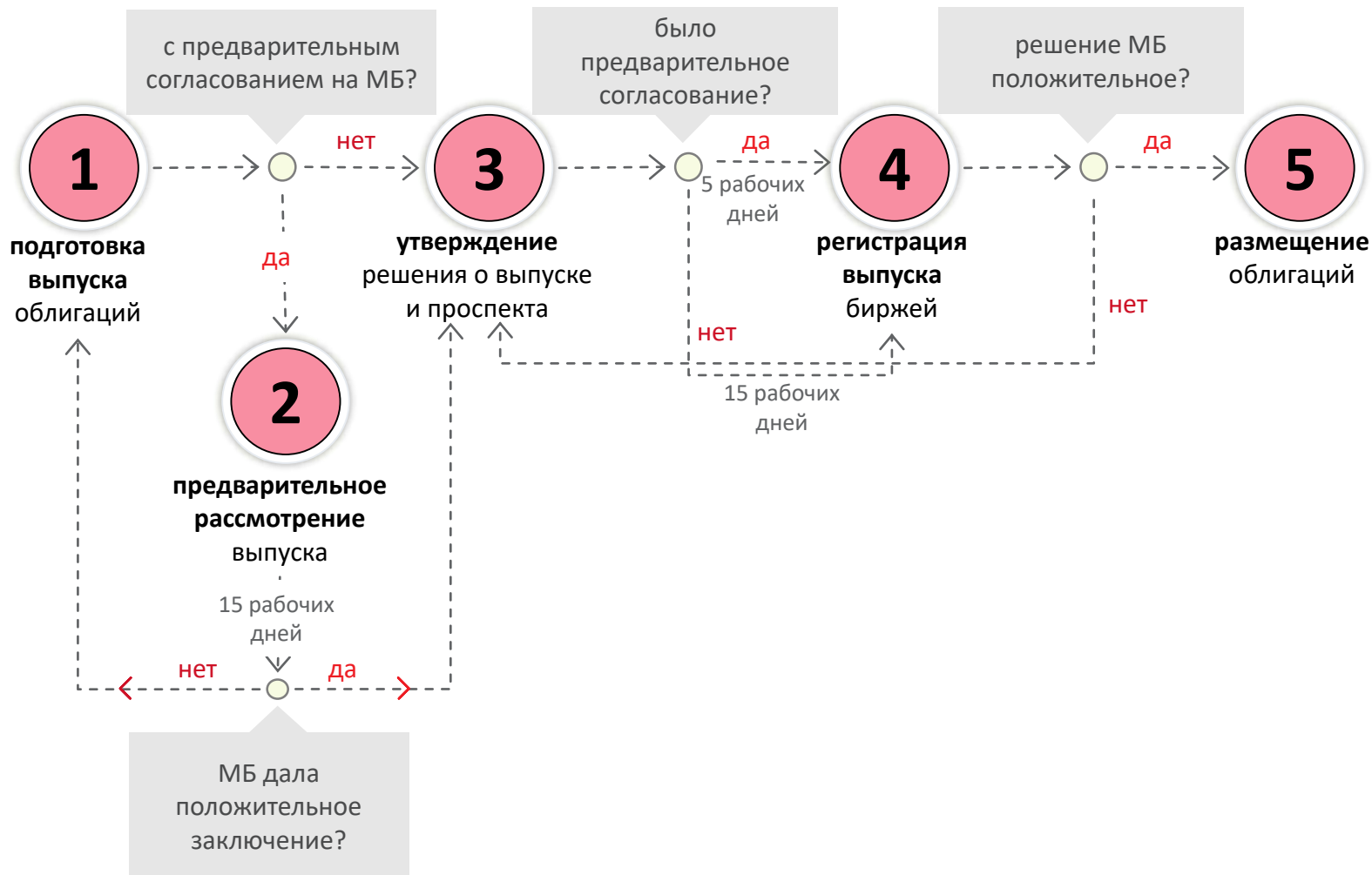


Раскрытие информации в соответствии с требованиями Московской Биржи (Приложение 7 к Правилам листинга)

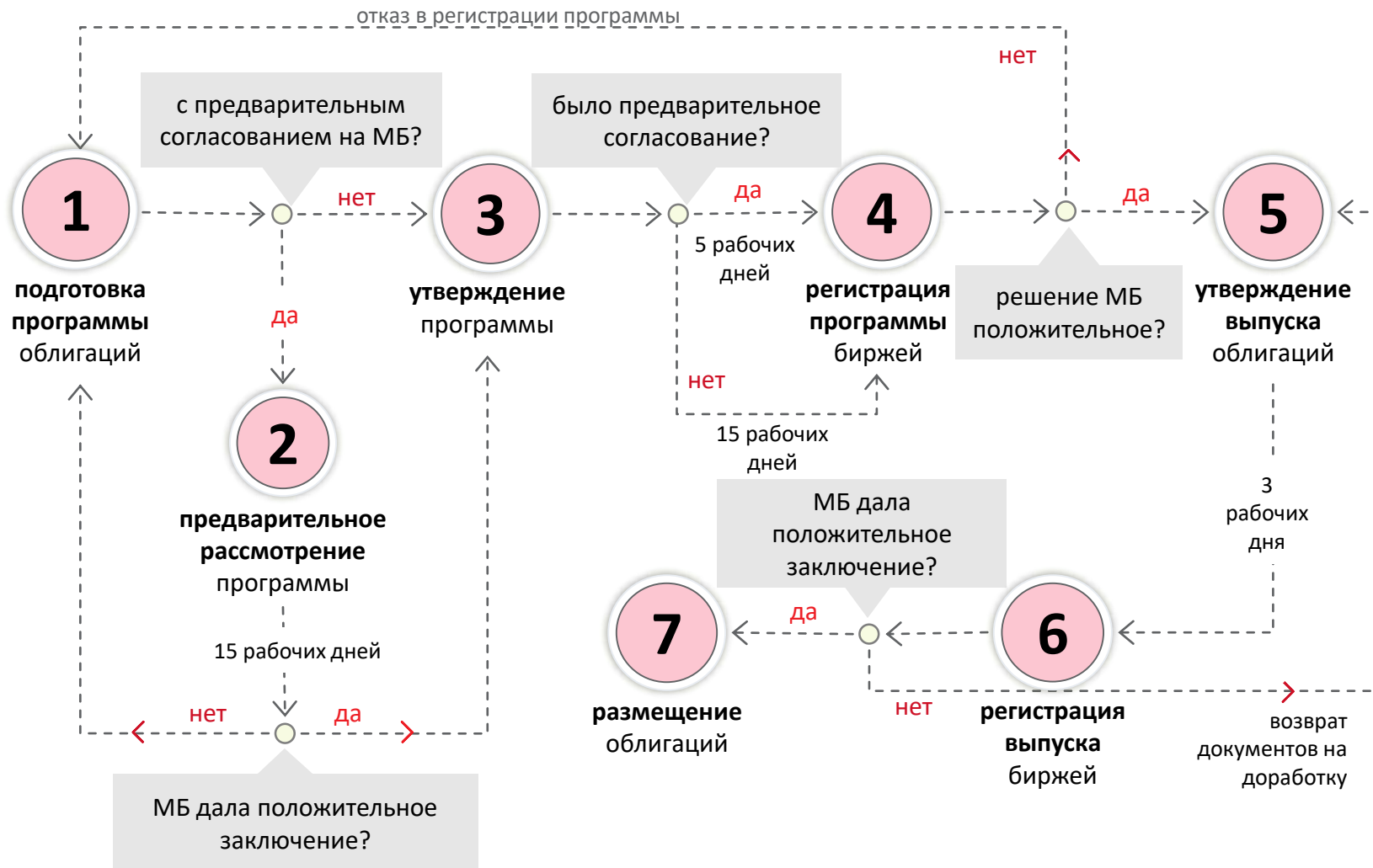


Возможность автоматизированной подготовки эмиссионных документов с использованием Конструктора

ПРОЦЕДУРА ВЫПУСКА БО



ПРОЦЕДУРА ВЫПУСКА ПРОГРАММЫ БО



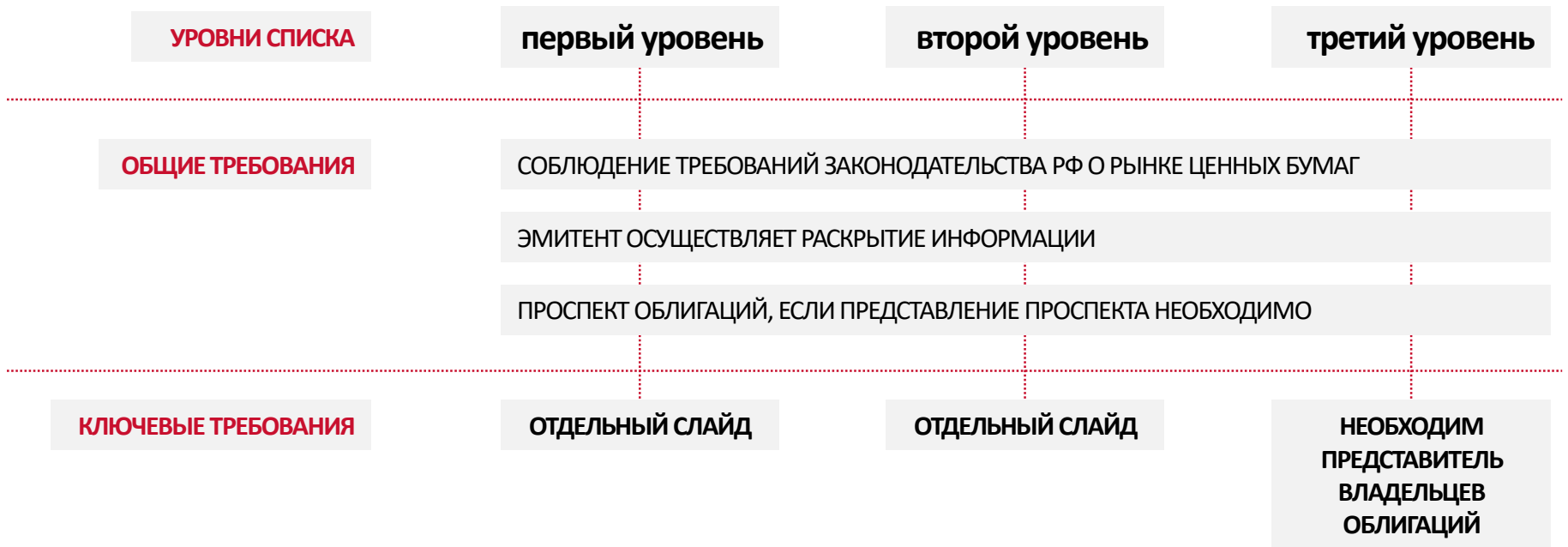


МОСКОВСКАЯ
БИРЖА

ТРЕБОВАНИЯ ПО ЛИСТИНГУ КОРПОРАТИВНЫХ ОБЛИГАЦИЙ

СТРУКТУРА БИРЖЕВОГО СПИСКА МОСКОВСКОЙ БИРЖИ

СТРУКТУРА СПИСКА И ТРЕБОВАНИЯ К СООТВЕТСТВИЮ



КОТИРОВАЛЬНЫЙ СПИСОК ПЕРВОГО УРОВНЯ

КЛЮЧЕВЫЕ ТРЕБОВАНИЯ К СООТВЕТСТВИЮ

ТРЕБОВАНИЯ К ВЫПУСКУ

- * Объем выпуска не менее 2 млрд. руб.
- * Номинальная стоимость не более 50 тыс. руб. или 1 тыс. денежных единиц, если номинал выражен в иностранной валюте.
- * Обязательное наличие обеспечения, в случае если номинальная стоимость всех выпущенных эмитентом облигаций превышает размер его уставного капитала.
- * В случае, если выпуск облигаций с обеспечением, то необходим Представитель владельцев облигаций.

ТРЕБОВАНИЯ К ЭМИТЕНТУ

- * Срок существования эмитента и поручителя (гаранта) (при его наличии) не менее 3 лет.
- * Дефолт эмитента отсутствует, либо с момента прекращения обязательств, в отношении которых был допущен дефолт, прошло не менее 3 лет.
- * Отсутствует убыток по итогам 2 лет из последних 3 лет.
- * Эмитент должен соблюдать требования по корпоративному управлению.
- * Составление и раскрытие МСФО эмитента и поручителя (при наличии) за 3 года.

ТРЕБОВАНИЯ К РЕЙТИНГУ

- * Уровень рейтинга не ниже уровня, установленного Советом директоров Банка России.

КОТИРОВАЛЬНЫЙ СПИСОК ВТОРОГО УРОВНЯ

КЛЮЧЕВЫЕ ТРЕБОВАНИЯ К СООТВЕТствиЮ

ТРЕБОВАНИЯ К ВЫПУСКУ

- * Объем выпуска не менее 0,5 млрд. руб.
- * Номинальная стоимость не более 50 тыс. руб. или 1 тыс. денежных единиц, если номинал выражен в иностранной валюте.
- * Необходим Представитель владельцев облигаций.

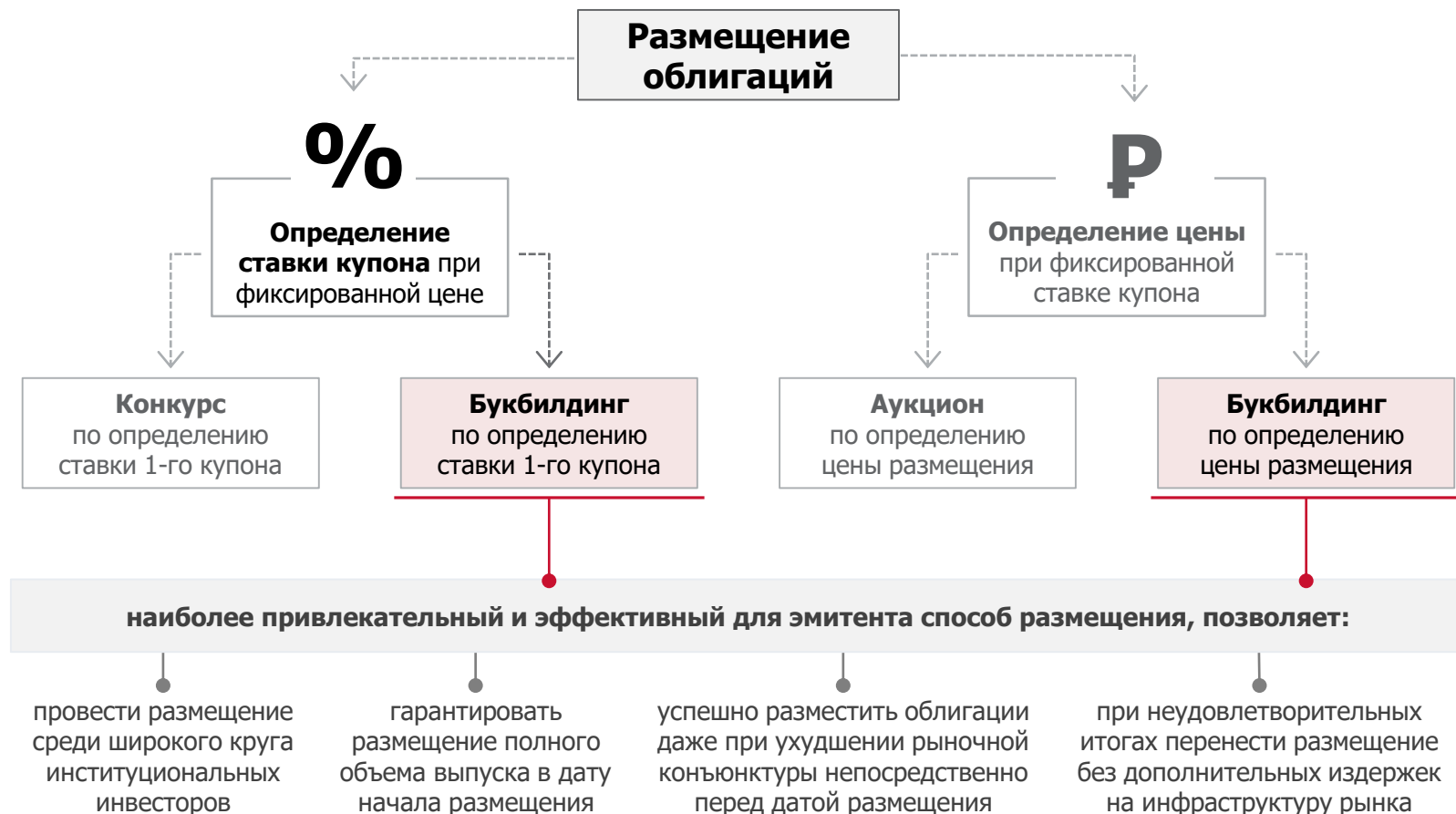
ТРЕБОВАНИЯ К ЭМИТЕНТУ

- * Срок существования эмитента не менее 1 года или не менее 3 месяцев при наличии поручителя (гаранта), срок существования которого составляет не менее 1 года.
- * Дефолт эмитента отсутствует, либо с момента прекращения обязательств, в отношении которых был допущен дефолт, прошло не менее 2 лет.
- * Отсутствует убыток по итогам 1 года из последних 3 лет.
- * Составление и раскрытие МСФО эмитента за 1 год.

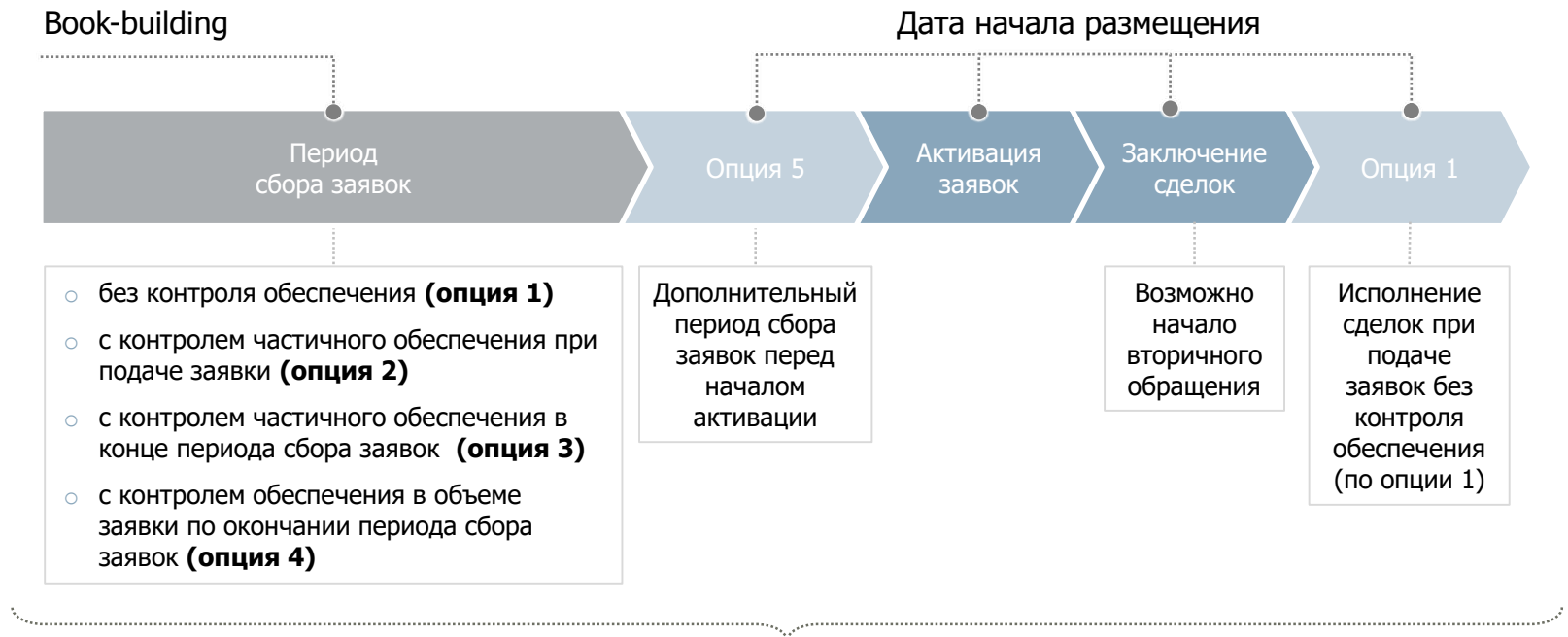
ТРЕБОВАНИЯ К РЕЙТИНГУ

- * Не применяется.

СПОСОБЫ РАЗМЕЩЕНИЯ ОБЛИГАЦИЙ

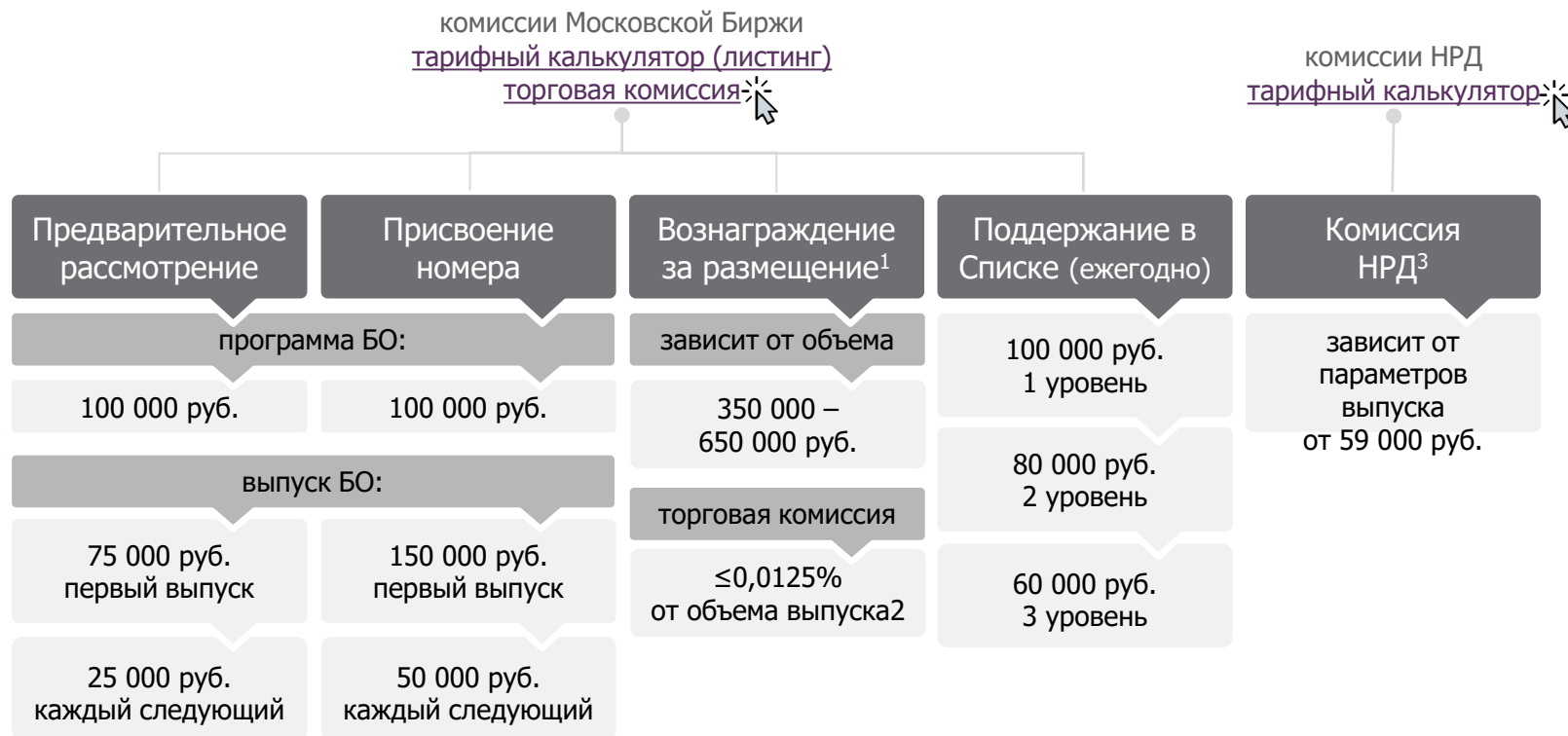


ТЕХНОЛОГИЧЕСКАЯ СХЕМА РАЗМЕЩЕНИЯ (БИРЖЕВОЙ BOOK- BUILDING)



Размещение в режиме «Размещение: Адресные заявки»

ТАРИФЫ ГРУППЫ МОСКОВСКАЯ БИРЖА



¹ включает в себя услуги по включению в список, допуску к размещению и поддержанию в списке за год, в котором облигации были включены в список

² для выпусков объемом до 10 млрд руб., точный размер вознаграждения может быть рассчитан с помощью Тарифного калькулятора Московской Биржи

³ размер вознаграждения зависит от параметров выпуска и может быть рассчитан с помощью Тарифного калькулятора НРД

СПАСИБО ЗА ВНИМАНИЕ

Елена Семькина

Директор

Северо-Западный филиал

ПАО Московская Биржа

пер. Гривцова, д.4А

Санкт-Петербург, 190000

Тел. +7 (812) 647 70 42

Elena.Semykina@moex.com

www.moex.com

www.micex-nw.com



МОСКОВСКАЯ
БИРЖА

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 offerтой 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;
 - способностью успевать за быстрыми изменениями в научно-технической среде, включая способность использовать расширенные функциональные возможности, которые популярны среди клиентов Компании и ее дочерних обществ;
 - способностью сохранять преемственность процесса внедрения новых конкурентных продуктов и услуг, равно как и поддержка конкурентоспособности;
 - способностью привлекать новых клиентов на отечественный рынок и в зарубежных юрисдикциях;
 - способностью 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.