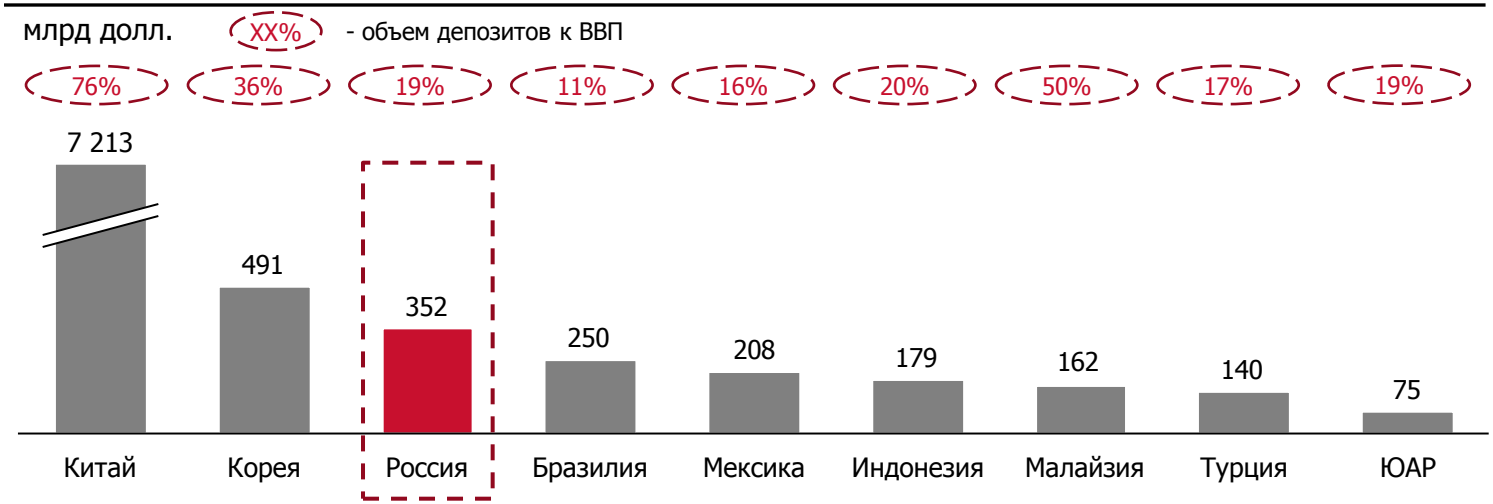
МОСКОВСКАЯ БИРЖА

Май 2016

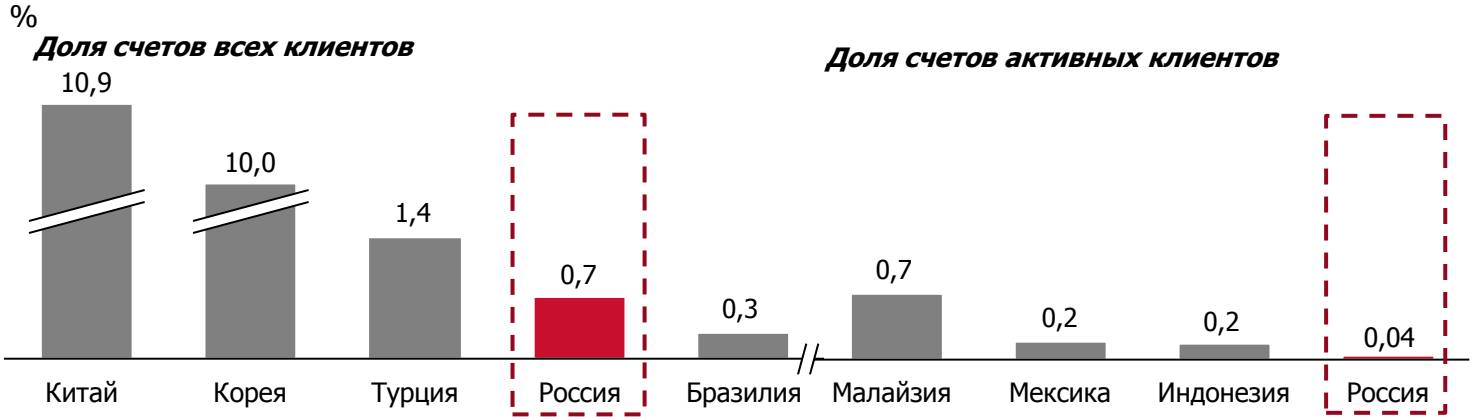
Российский рынок облигаций

Большой потенциал развития фондового рынка в России

Объем депозитов населения в 2015[1] году



Доля населения, имеющего счета для операций на фондовом рынке[2]



МОСКОВСКАЯ БИРЖА

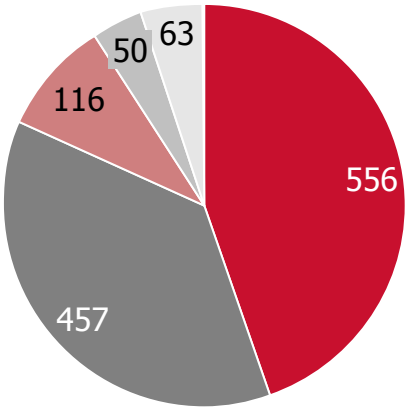
Источник: EIU, World Bank, IMF, центральные банки Кореи, Турции, Мексики, Индонезии, National Bureau of Statistics of China, Allianz, SZSE Factbook, ЦБ РФ, данные Московской Биржи, сайты бирж

1. Турция, Индонезия, Россия, Корея – данные на июнь 2015, Мексика – на май 2015, Бразилия – 2014, Китай – 2013, Малайзия – 2013, ЮАР – 2012
2. Россия, Китай – 2015, Турция, Корея, Бразилия, Малайзия, Мексика, Индонезия – 2014

Ключевые факты о рынке облигаций Московской Биржи

Количество выпусков облигаций

По состоянию на 01.04.2016



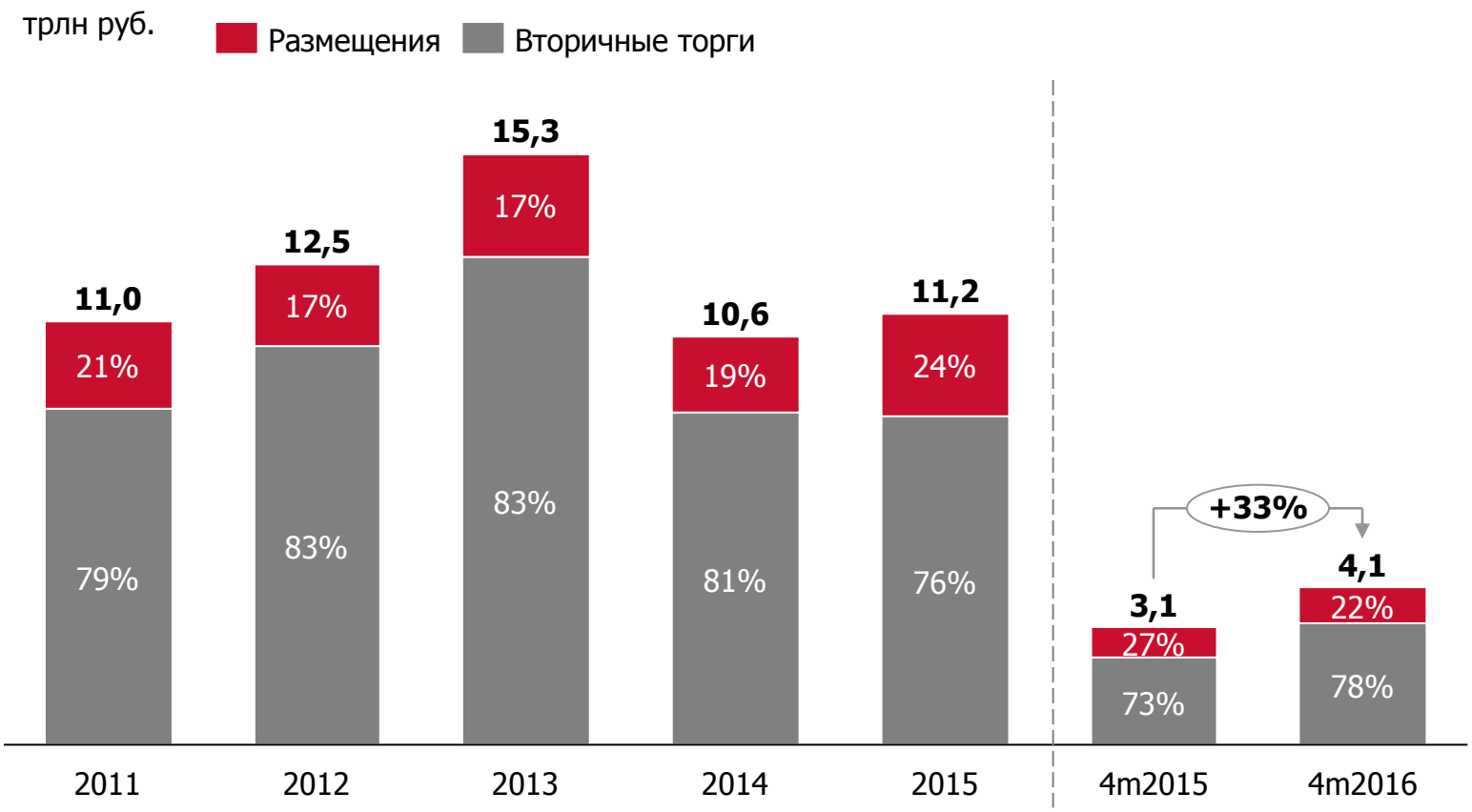
- Корпоративные облигации
- Биржевые облигации
- Муниципальные облигации
- Государственные облигации (вкл. еврооблигации)
- Облигации иностранных эмитентов

Ключевые факты

- Более 400 эмитентов корпоративных, муниципальных и государственных облигаций
- Сегмент государственных облигаций выглядит привлекательным из-за относительно низкого уровня государственного долга к ВВП
- Российские квази-государственные компании предлагают хорошие инвестиционные возможности в свои облигации с низким уровнем риска
- Российские государственные и корпоративные облигации торгуются с дисконтом даже с учётом валютного риска в сравнении с аналогичным еврооблигациями

Объемы торгов облигациями на фондовом рынке Московской Биржи

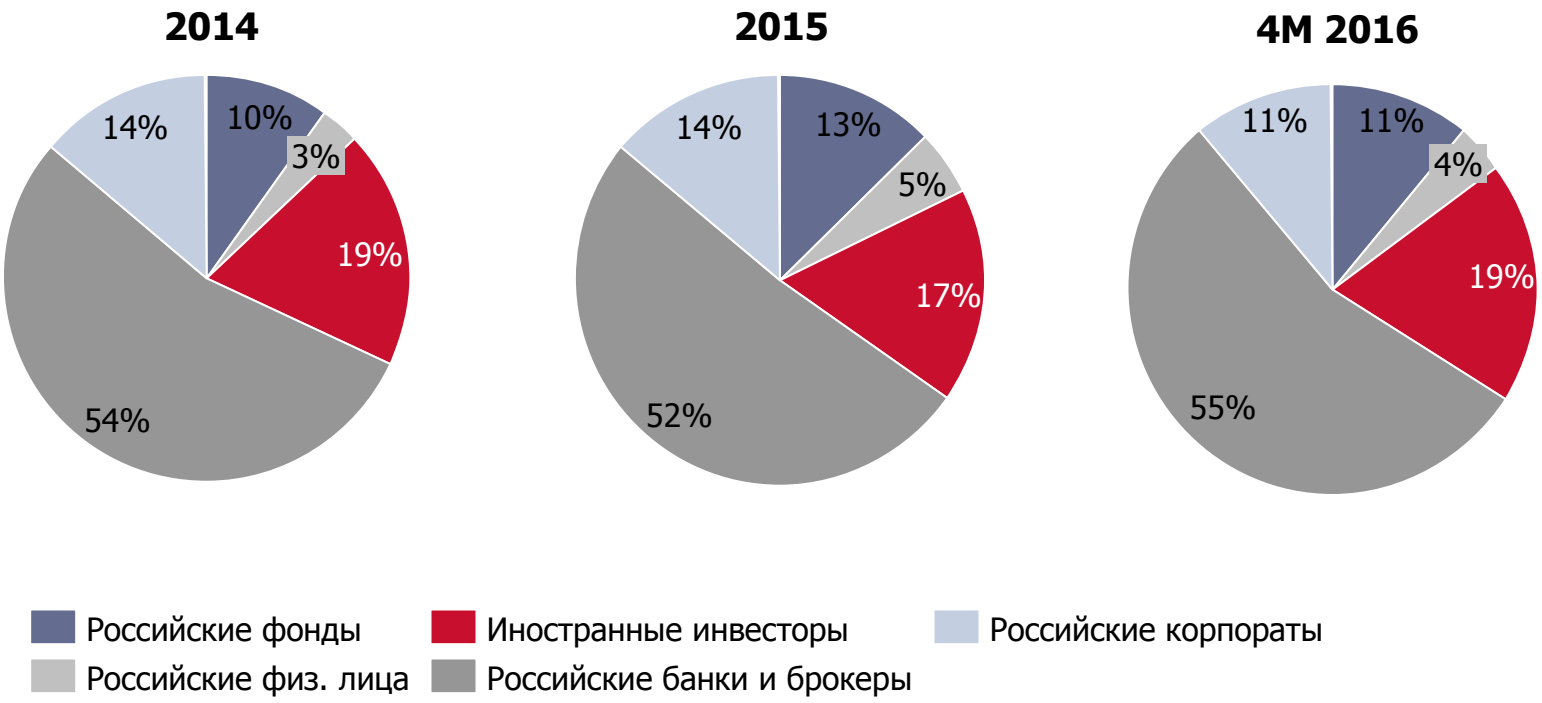
Объем торгов облигациями



МОСКОВСКАЯ БИРЖА

Структура инвесторов на рынке облигаций Московской Биржи

Структура торгов по типам инвесторов

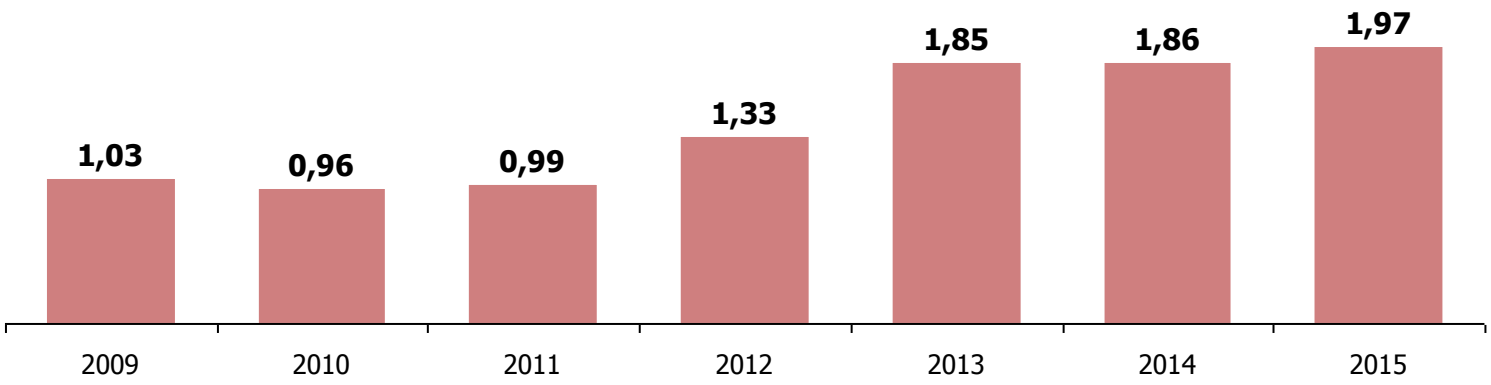


МОСКОВСКАЯ БИРЖА

Корпоративные банковские кредиты замещаются **корпоративными облигациями**

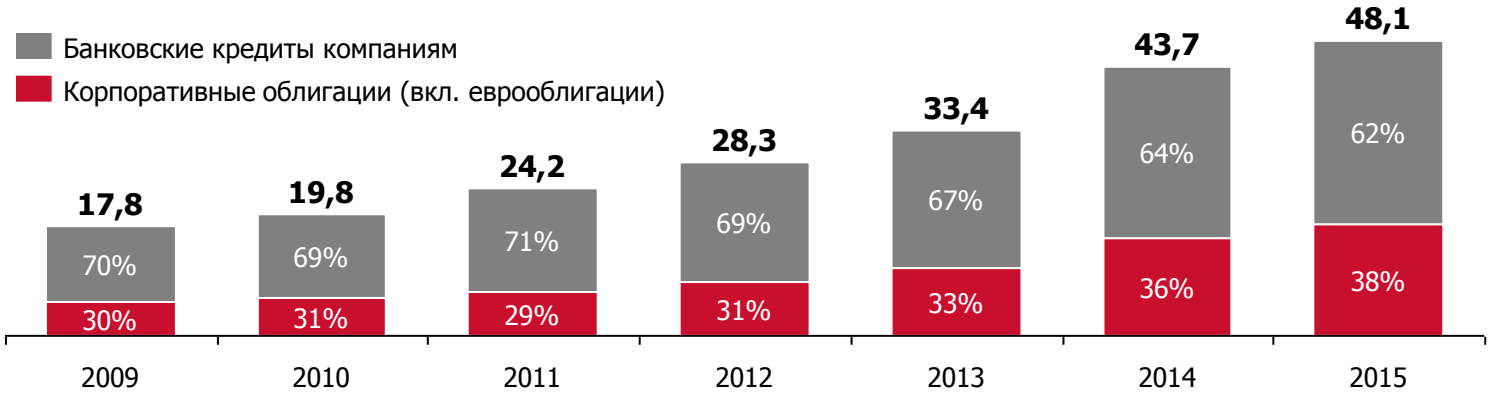
Выпуск российских корпоративных облигаций на Московской Бирже

трлн руб.



Соотношение объема корпоративных облигаций и корпоративных кредитов

трлн руб. (на конец года)



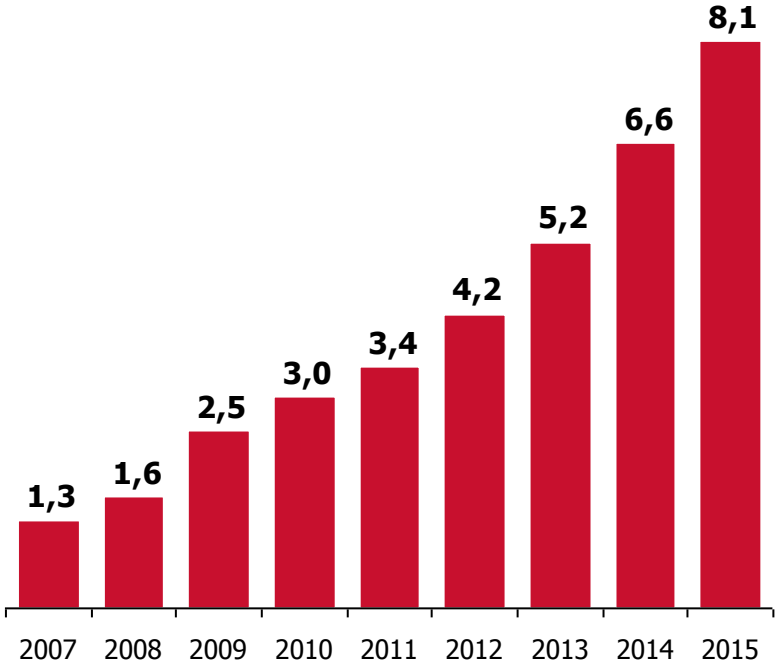
МОСКОВСКАЯ БИРЖА

Источник: ЦБ РФ, Московская Биржа, Cbonds

Рынок еврооблигаций **замещается внутренним долгом**

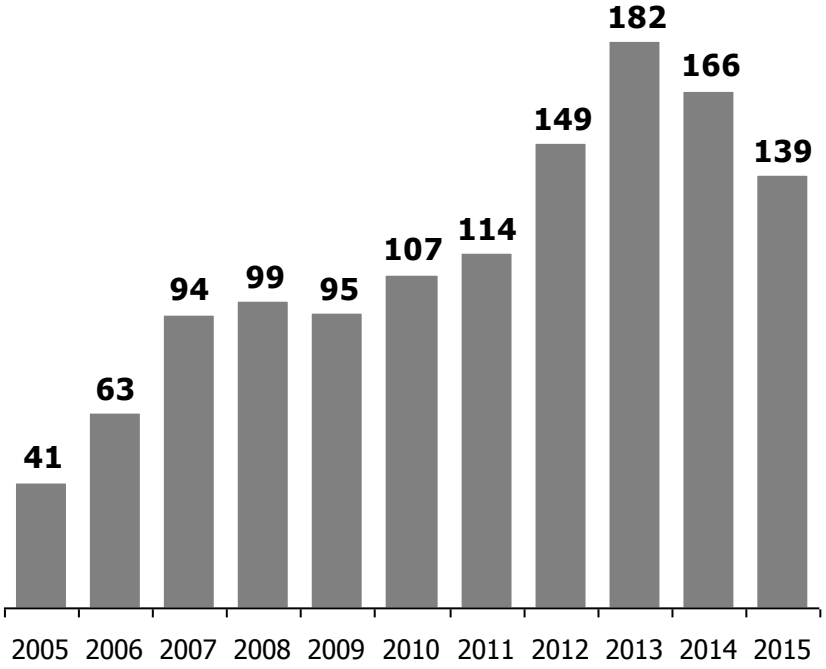
Объем внутреннего рынка корпоративных облигаций

трлн руб. (по номиналу на конец периода)



Динамика задолженности по корпоративным еврооблигациям

млрд долл. (по номиналу и курсу на конец периода)



МОСКОВСКАЯ БИРЖА

Источник: НАУФОР для 2007-2013, данные Cbonds 2014-2015, ЦБ РФ, Московская Биржа

Новые возможности **на рынке облигаций Московской Биржи в 2015**

- Запуск единого цикла расчетов Т+1 с частичным депонированием по сделкам с ОФЗ
- Новый режим торгов крупными пакетами ОФЗ
- Запуск аукциона открытия вместо предторгового периода для акций и ОФЗ. Запуск аукциона закрытия вместо послеторгового периода для ОФЗ
- Новые типы ОФЗ – с плавающим купоном (RUONIA) и с привязкой к инфляции (ОФЗ-ИН)
- Возможность торговли облигациями, номинированными в китайских юанях, гонконгских долларах, британских фунтах и швейцарских франках (включая расчеты в этих валютах)

Новые инструменты **российского долгового рынка**

Программы биржевых облигаций[1]

- Обладают чертами, присущими программам коммерческих бумаг (CP) и среднесрочных нот (MTN), что позволяет увеличить гибкость и сократить сроки привлечения долга
- Решение о выпуске биржевых облигаций состоит из двух частей:
  - *Первая часть – содержит общие определения прав владельцев облигаций и иные общие условия для одного или нескольких выпусков (Программа облигаций)*
  - *Вторая часть – содержит конкретные условия отдельного выпуска биржевых облигаций (Условия выпуска)*
- Эмитент проводит максимальный объем работы при регистрации первой части решения о выпуске, вторая часть с минимальным набором характеристик конкретного выпуска может быть зарегистрирована в максимально сжатые сроки

Пакет «поправок о секьюритизации»

- Принятие законов №379-ФЗ и №367-ФЗ[2], вносящих изменения в Гражданский и Налоговый кодексы, законы о рынке ценных бумаг, о несостоятельности и ряд других нормативных актов, сделало возможным размещение новых долговых инструментов с 1 июля 2014 г.
- Данные поправки позволяют структурировать по российскому праву такие долговые инструменты, которые ранее возможно было организовывать только с использованием английского права:
  - Внебалансовая секьюритизация банковских неипотечных активов
  - Балансовые облигации банков, обеспеченные неипотечными активами. Наиболее вероятные виды кредитов в качестве обеспечения:
    - *автокредиты*
    - *длинные потребительские кредиты*
    - *кредиты малому и среднему бизнесу*
  - Проектные облигации, различные формы ГЧП

МОСКОВСКАЯ БИРЖА

1 Появились со вступлением в силу Правил листинга ЗАО ФБ ММВБ от 31.07.2014 и Указания Банка России от 13.10.2014 «О порядке присвоения и аннулирования государственных регистрационных номеров … выпускам (дополнительным выпускам) эмиссионных ценных бумаг»

2 Были приняты 21 декабря 2013 г.

Меры по **развитию рынка облигаций**

- Упрощение/ускорение выпуска облигаций (коммерческих бумаг)
- Выравнивание налогообложения для физических лиц между депозитами и инвестированием в облигации
- Снижение регуляторной нагрузки на банковский капитал (нормативы, резервирование при покупке корпоративных облигаций)
- Уменьшение срока владения (с 3 лет до 1 года) облигациями, обращающимися на организованном рынке, в целях получения инвестиционного налогового вычета
- Увеличение размера суммы, которая может вноситься на индивидуальные инвестиционные счета, с 400 тыс. до 1 млн. рублей, и увеличение суммы инвестиционного налогового вычета

Перечень поручений по реализации **Послания Президента Федеральному Собранию** от 3 декабря 2015 года (Пр-2508)

1. Правительству Российской Федерации:

1) обеспечить внесение в законодательство Российской Федерации изменений, предусматривающих:

освобождение от налогообложения доходов физических и юридических лиц в виде процентов, выплачиваемых российскими организациями по обращающимся облигациям.

Срок – 1 мая 2016 г.

20) совместно с Центральным банком Российской Федерации в целях дополнительного стимулирования развития рынка ценных бумаг подготовить и представить предложения, направленные на упрощение и сокращение сроков процедуры эмиссии долговых ценных бумаг, а также на создание механизмов снижения рисков граждан при приобретении ценных бумаг российских компаний на организованном рынке.

Срок – 1 марта 2016 г.