



МОСКОВСКАЯ
БИРЖА

Ноябрь, Баку

Влияние геополитической нестабильности на рынки Московской Биржи

Результат международных санкций: проблема рефинансирования внешнего долга - основной негативный фактор для экономики РФ

Внешний долг, активы и чистая позиция РФ на 1 июля 2014, млрд долл.

| Заемщик | Всего внешний долг | <1 года | 1-2 года | >2 лет | не определен | Внешние активы | Чистая позиция ("-" - нетто кредитор) |
|------------------------------------|--------------------|---------|----------|--------|--------------|----------------|---------------------------------------|
| Органы государственного управления | 57 | 3 | 2 | 51 | 1 | 63 | -6 |
| Центральный банк | 16 | 2 | 0 | 0 | 14 | 432 | -416 |
| Банки | 209 | 51 | 26 | 86 | 46 | 289 | -80 |
| Корпоративный сектор | 449 | 105 | 55 | 254 | 35 | 253 | 196 |
| Всего | 731 | 162 | 83 | 391 | 96 | 1 037 | -305 |

Источник: Банк России

Комментарии

- Общая сумма внешнего долга России составляет 731 млрд долл.
- 22% внешнего долга (162 млрд долл.) должно быть рефинансировано или погашено в течение 1 года, в то время как на долю среднесрочного и долгосрочного долга (св.2 лет) приходится 53% или 391 млрд долл.
- Основной проблемой является наличие трудно рефинансируемого краткосрочного долга корпоративного сектора (выплаты до конца 2015 года составят порядка 105 млрд долл.)
- При этом размер золотовалютных резервов РФ (432 млрд долл.) и величина активов банковского сектора существенно превышают величину общего внешнего долга России, включая корпоративный сектор
- Парадоксальность ситуации: Запад ввел финансовые ограничения против ограниченного числа госбанков и компаний, а проблемы рефинансирования долга возникают в настоящее время у всех российских компаний



За 9 месяцев 2014 способность к погашению внешнего долга России значительно улучшилась

Платежный баланс России (в млрд. USD)

| Показатель | январь-сентябрь 2014 г. | январь-сентябрь, 2013 г. | изменение | усиление/ослабление устойчивости экономики (+/-) |
|--|-------------------------|--------------------------|--------------|--|
| Счет текущих операций | 52,3 | 26,1 | 26,2 | + |
| Торговый баланс | 151,2 | 135,1 | 16,1 | + |
| Экспорт | 383,8 | 383,5 | 0,3 | Нейтрально |
| Импорт | -232,7 | -248,4 | 15,7 | + |
| Баланс услуг | -44,7 | -43,9 | -0,8 | Нейтрально |
| Баланс оплаты труда | -7 | -9,3 | 2,3 | + |
| Баланс инвестиционных доходов | -41 | -49,7 | 8,7 | + |
| Финансовый счет (кроме резервных активов) | -80,4 | -25,7 | -54,7 | - |
| Чистые ошибки и пропуски | -5,1 | -7 | 1,9 | + |
| Изменение валютных резервов ('+' - снижение, '-' - рост) | 43,4 | 6,9 | 36,5 | - |
| Чистый ввоз/вывоз капитала банками и предприятиями | -85,2 | -44,1 | -41,1 | - |

Источник: Банк России

Комментарии

- По мере ослабления обменного курса рубля в течение 2014 года увеличивается положительное сальдо текущего и торгового баланса РФ, что обеспечивает необходимый прирост предложения инвалюты на внутреннем финансовом рынке
- Проблемы с доступом российских эмитентов к международным рынкам капитала в условиях санкций ограничивают возможность рефинансирования долговых обязательств на международном рынке, необходимо замещение иностранного капитала за счет внутренних инвестиционных ресурсов
- Эффективным механизмом является использование инструментов внутреннего рынка капитала, в частности, выпуска облигаций, а также адресная поддержка компаний (посредством гарантий и участия в размещениях долговых бумаг)



Контрмеры денежных властей РФ по снижению отрицательного эффекта санкций на финансовые рынки России

Банк России в ноябре принял решение об ускоренном переходе от политики управляемого валютного курса к политике инфляционного таргетирования (первоначально намечен с 1 января 2014):

| Меры ЦБ РФ | Ожидаемый эффект |
|--|--|
| С 10 ноября 2014 ЦБ досрочно отказался от валютного коридора | повышается эффективность валютных интервенций ЦБ, снижается вероятность непроизводительного расходования средств ЗВР |
| Отказ от количественных параметров системы проведения валютных интервенций | —”— |
| Усиление факторов монетарного характера в действиях Банка России: | обеспечение стабилизации обменного курса рубля в условиях усиления спекулятивных тенденций на рынке, падения цен на нефть и введения новых санкций |
| - повышение ключевой процентной ставки ЦБ до 9,5% | удорожание рублевых ресурсов для участников валютного рынка |
| - сокращение лимитов на операции прямого валютного своп с 11 ноября 2014 (до 2 млрд долл.) | ограничение на возможность получения рублевой ликвидности под залог инвалюты |
| Введение механизмов обратных валютных свопов сроком до 1 года | расширяются возможности российских компаний по рефинансированию внешнего долга минуя валютнообменные операции |

Московская Биржа – одна из крупнейших в мире

Одна из крупнейших бирж, торгующих облигациями (янв-авг 2014)¹

| Позиция | Биржа | Страна | Объем торгов (USD bln) | Включая РЕПО |
|----------|--------------------------|---------------|------------------------|--------------|
| 1 | BME Spanish Exchanges | Spain | 7 089 | ✓ |
| 2 | Moscow Exchange | Russia | 2 685 | ✓ |
| 3 | LSE | UK | 2 142 | × |
| 4 | NASDAQ OMX | USA (Europe) | 1 424 | ✓ |
| 5 | Johannesburg SE | South Africa | 1 189 | ✓ |
| 6 | Korea Exchange | Korea | 842 | × |
| 7 | Colombia SE | Colombia | 468 | × |
| 8 | Oslo Børs | Norway | 453 | ✓ |
| 9 | Borsa Istanbul | Turkey | 210 | ✓ |
| 10 | GreTai Securities Market | Taiwan | 191 | ✓ |

Топ 7 деривативных бирж (янв-авг 2014) – рэнкинг WFE

| Позиция | Биржа | Страна | Объем торгов (млн. контрактов) |
|----------|---------------------------|---------------|--------------------------------|
| 1 | CME | USA | 2 172 |
| 2 | Deutsche Börse | Germany | 1 376 |
| 3 | NSE India | India | 1 099 |
| 4 | ICE – NYSE ³ | USA | 1 063 |
| 5 | CBOE | USA | 855 |
| 6 | BM&FBOVESPA | Brazil | 825 |
| 7 | Moscow Exchange | Russia | 813 |
| 8 | NASDAQ OMX ³ | USA | 744 |
| 9 | Dalian Commodity Exchange | China | 489 |
| 10 | Shanghai Futures Exchange | China | 447 |

Топ 21 фондовых бирж (янв-авг 2014)²

| Позиция | Биржа | Страна | Капитализация (USD bln) | Число эмитентов | Объем торгов (USD bln) |
|-----------|-------------------------|---------------|-------------------------|-----------------|------------------------|
| 1 | ICE&NYSE ³ | USA | 19 278 | 2 428 | 9 981 |
| 2 | NASDAQ OMX ³ | USA | 8 075 | 3 513 | 8 259 |
| 3 | Japan Exchange Group | Japan | 4 572 | 3 433 | 3 590 |
| 4 | London SE Group | UK | 4 439 | 2 761 | 1 846 |
| 5 | Euronext | Europe | 3 647 | 1 066 | 1 295 |
| 6 | Hong Kong Exchanges | Hong Kong | 3 353 | 1 716 | 959 |
| 7 | Shanghai SE | China | 2 659 | 969 | 2 339 |
| 8 | TMX Group | Canada | 2 364 | 3 775 | 885 |
| 9 | Deutsche Börse | Germany | 1 790 | 689 | 984 |
| 10 | Shenzhen SE | China | 1 715 | 1 589 | 3 011 |
| ... | ... | ... | ... | ... | ... |
| 21 | Moscow Exchange | Russia | 619 | 266 | 178 |

Топ 13 публичных бирж по капитализации⁵

| Позиция | Биржа | Страна | Капитализация (USD bln) |
|-----------|------------------------|---------------|-------------------------|
| 1 | CME | USA | 27,3 |
| 2 | HKEx | Hong Kong | 26,6 |
| 3 | ICE – NYSE | USA | 22,6 |
| 4 | Deutsche Börse | Germany | 13,7 |
| 5 | BM&FBovespa | Brazil | 9,8 |
| 6 | LSE Group | UK | 9,3 |
| 7 | Dubai Financial | Dubai | 7,7 |
| 8 | NASDAQ OMX | USA | 7,2 |
| 9 | Japan Exchange | Japan | 6,7 |
| 10 | ASX | Australia | 6,2 |
| 11 | SGX | Singapore | 6,1 |
| 12 | CBOE holdings | USA | 4,6 |
| 13 | Moscow Exchange | Russia | 3,6 |

Источник: Московская Биржа, WFE, Bloomberg, FIA

1 Из-за разницы в методологии, данные по объему торгов облигациями могут быть не сопоставимы между площадками

2 Крупнейшие биржи, торгующими акциями, проранжированные по капитализации торгуемых на них компаний

3 Включая объемы и капитализацию на рынках акций США и Европы; объемы срочного рынка США и Европы

4 Включая объемы торгов на биржах Токио и Осаки, капитализация включает только капитализацию на бирже Токио

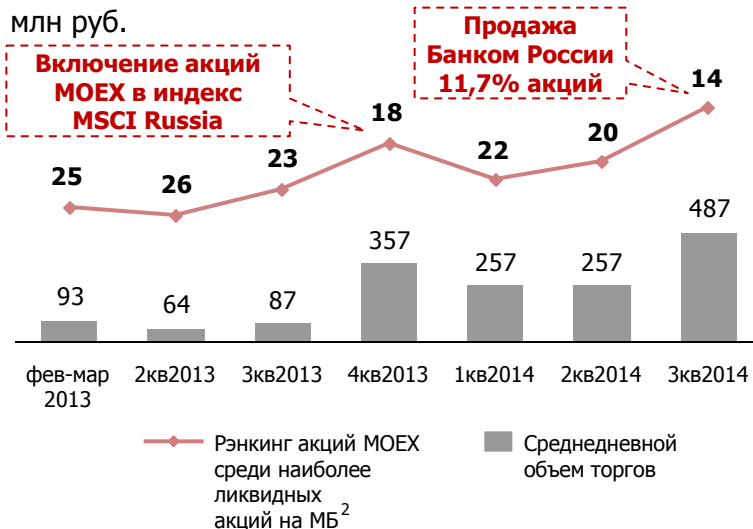
5 Рыночная капитализация публичных бирж по данным Bloomberg на 24 сентября 2014



**МОСКОВСКАЯ
БИРЖА**

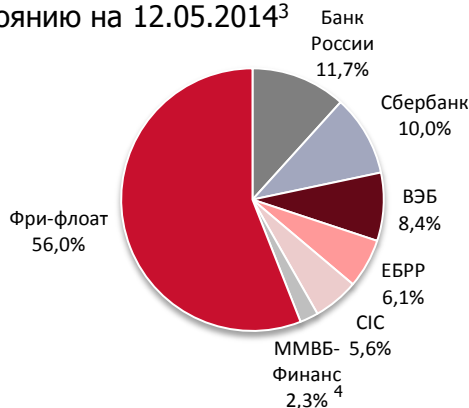
Московская Биржа: первый год в статусе **публичной компании**

Среднедневной объем торгов акциями Московской Биржи¹



Структура акционеров

по состоянию на 12.05.2014³



Комментарии

- Утвержденная дивидендная политика: минимальный размер дивидендов составляет не менее 40% прибыли по МСФО в 2014 (по итогам 2013, фактически выплачено 46,8% прибыли) и 50% в 2015 (по итогам 2014)
- Рост показателя фри-флоат до 56% после продажи Банком России 11,7% доли акций Московской Биржи в июле 2014
- Около 200 иностранных и российских институциональных инвесторов и около 2000 частных инвесторов являются акционерами Московской Биржи
- 5 независимых директоров из 15

Динамика free-float Московской Биржи

| 1 кв. 2013 | 1 кв. 2014 | 3 кв. 2014 |
|------------|------------|------------|
| 31% | 44% | 56% |



**МОСКОВСКАЯ
БИРЖА**

¹ Объем торгов в основном режиме (T0,T+2)

² Обыкновенные и привилегированные акции

³ 4,8% акций, принадлежавшие ЦБ РФ по состоянию на 12.05.2014 в результате операций РЕПО, включены во free-float; включая изменения в структуре акционеров после продажи половины пакета акций ЦБ РФ (11,7%) в июле 2014

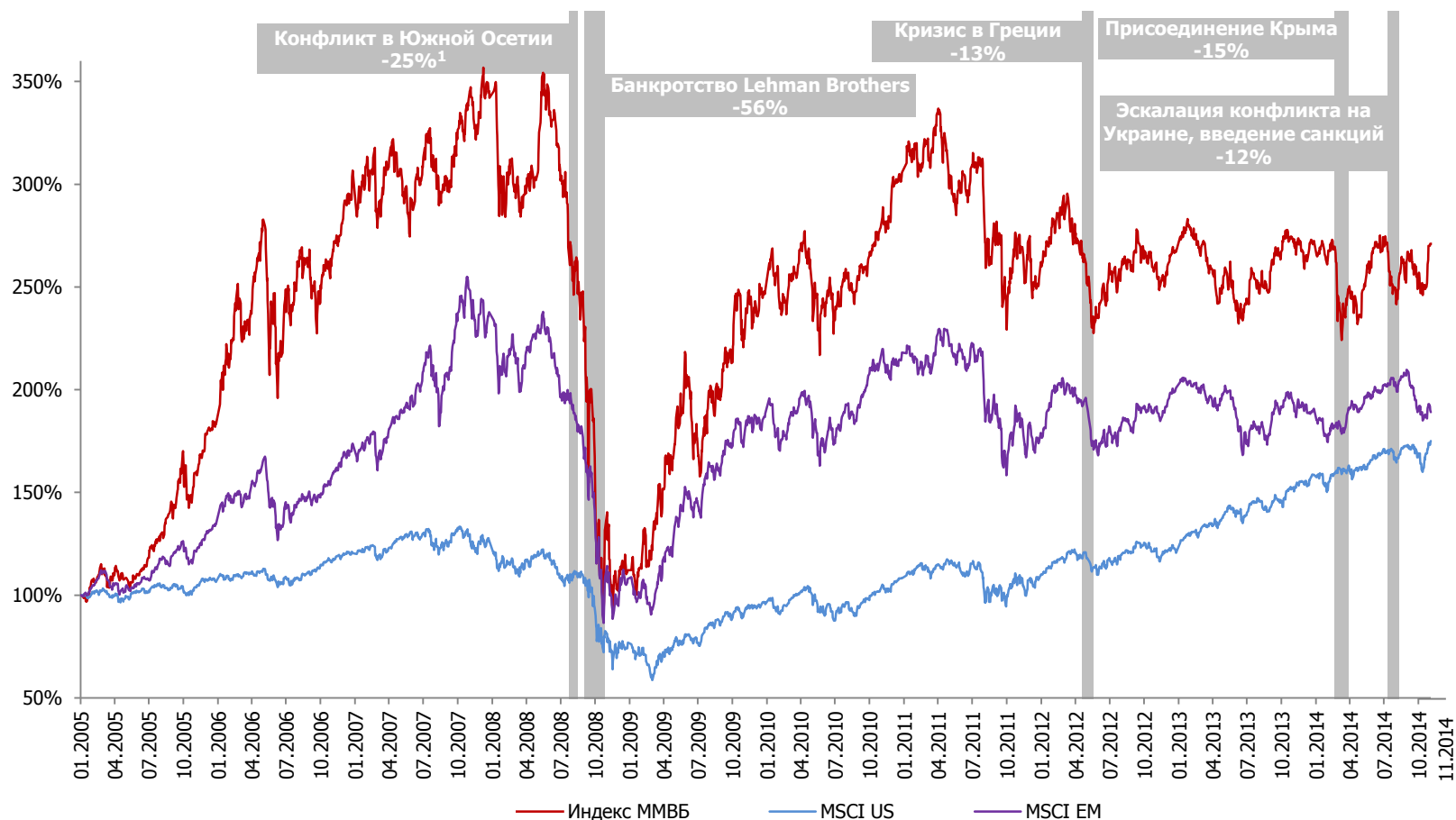
⁴ 100% ММВБ-Финанс принадлежит Московской Бирже

Диверсифицированная линейка продуктов и интегрированная клиринговая платформа



Динамика индекса ММВБ отражает недавние события, которые, однако, не привели к обвалу рынка, как в 2008 году

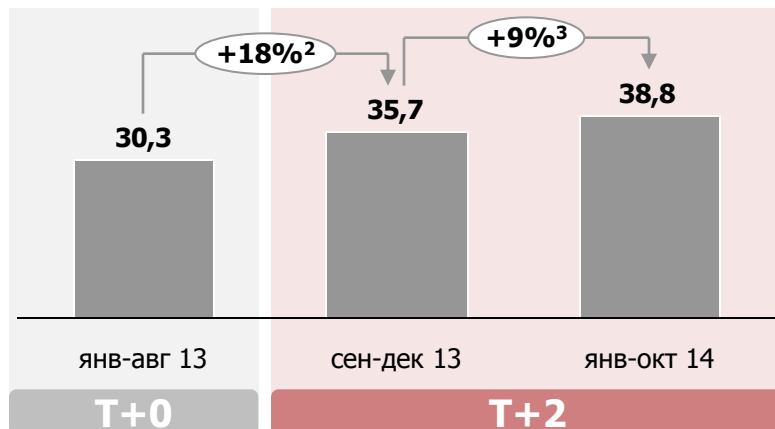
Волатильность российского рынка за последние 10 лет



Итоги запуска T+2 на рынке акций

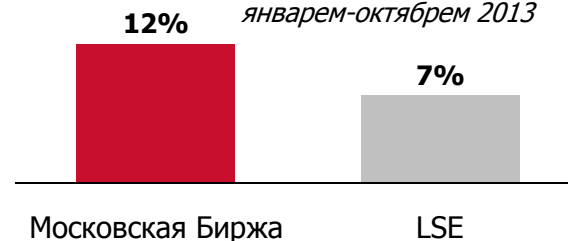
Среднедневные объемы торгов на рынке акций¹ в 2013-2014 гг.

млрд руб.



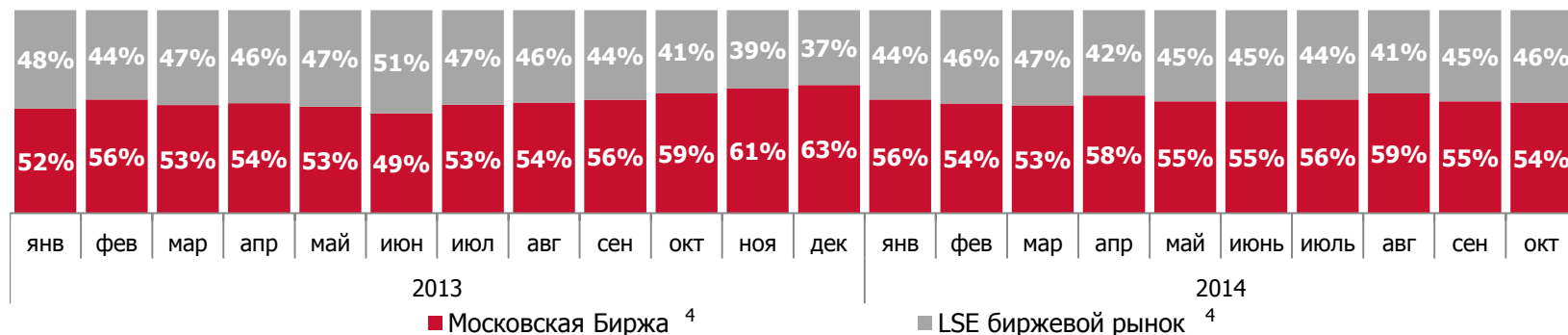
Прирост среднедневных объемов торгов акциями и депозитарными расписками на Московской Бирже и LSE⁴

Среднедневные объемы торгов в январе-октябре 2014 по сравнению январем-октябрем 2013



Вследствие запуска T+2 рост объемов торгов на Московской Бирже в ~2 раза превысил рост объемов торгов DRs российских компаний на LSE (который можно объяснить ростом интереса к российским активам)

Структура торгов российскими акциями в 2013-2014, Московская Биржа и LSE (%)



Источник: Данные Московской Биржи, Liquid Metrix

1 Среднедневные объемы торгов в основном режиме торгов (T0,T+2), включая РПС с ЦК

2 Среднедневные объемы торгов в период сентябрь - декабрь 2013 в сравнении с периодом январь - август 2013

3 Среднедневные объемы торгов в период январь - октябрь 2014 в сравнении с периодом сентябрь - декабрь 2013

4 Объемы в основном режиме торгов Московской Биржи против электронной книги заявок LSE по ценным бумагам 33 эмитентов с активными программами депозитарных расписок



**МОСКОВСКАЯ
БИРЖА**

Размещение российских компаний происходит преимущественно на Московской Бирже

Размещения на Московской Бирже в 2014



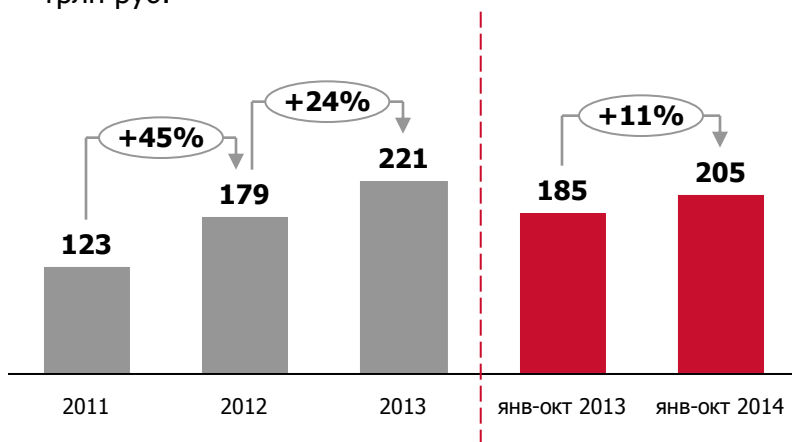
Комментарии

- В 2014 г. состоялись первичное размещение Ленты, вторичные размещения банка Траст, Qiwi и Московской Биржи
- В ходе SPO Московской Биржи в июле 2014 г. Банк России продал половину принадлежавшего ему пакета акций (11,7%)
- Компания Яндекс прошла листинг на Московской Бирже в июне 2014 г.

Денежный рынок: рост объемов торгов в режиме РЕПО с ЦК и РЕПО с СУО

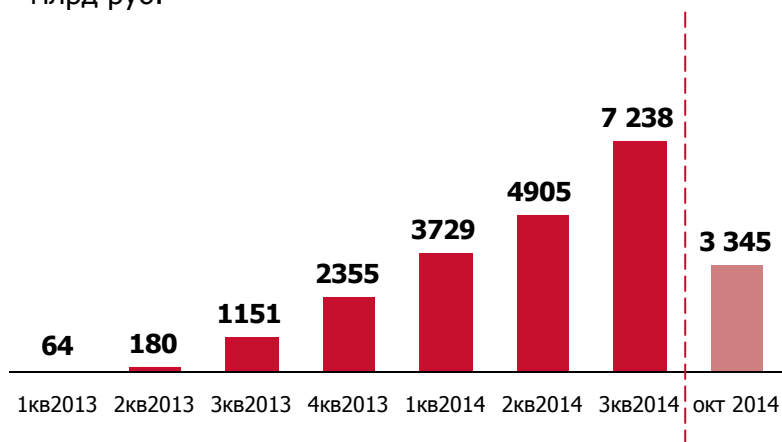
Объемы торгов, вкл. РЕПО с Банком России с СУО НРД

трлн руб.



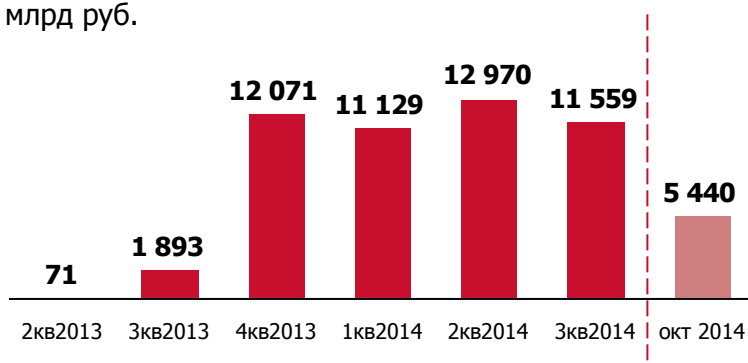
Объемы торгов в режиме РЕПО с ЦК

млрд руб.



РЕПО Банка России с СУО – объем сделок

млрд руб.



Комментарии

- Снижение объемов торгов на биржевом денежном рынке связано с запуском РЕПО с Банком России с СУО в НРД в апреле 2013
- Сервис оказался востребован участниками, вследствие чего объемы операций РЕПО с СУО в НРД в 2013 году выросли на порядок
- Планируется запуск биржевого РЕПО с СУО



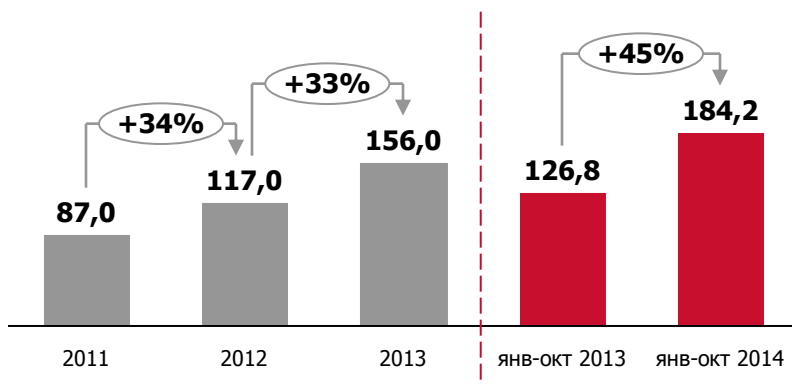
**МОСКОВСКАЯ
БИРЖА**

Источник: Московская Биржа
1 Ставка overnight, среднее значение за период

Валютный рынок, рынок драгметаллов и срочный рынок

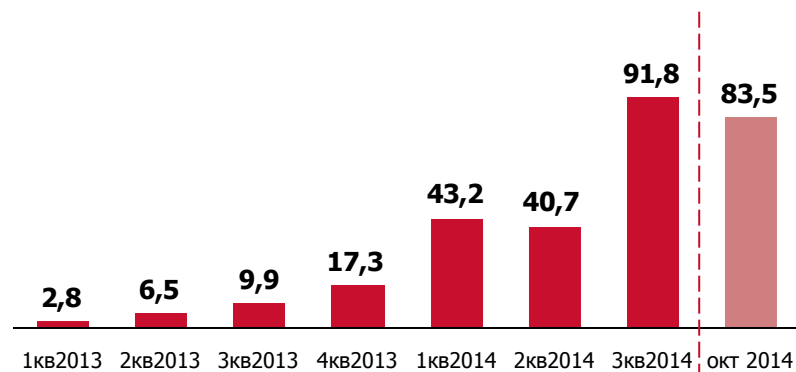
Объемы торгов на валютном рынке

трлн руб.



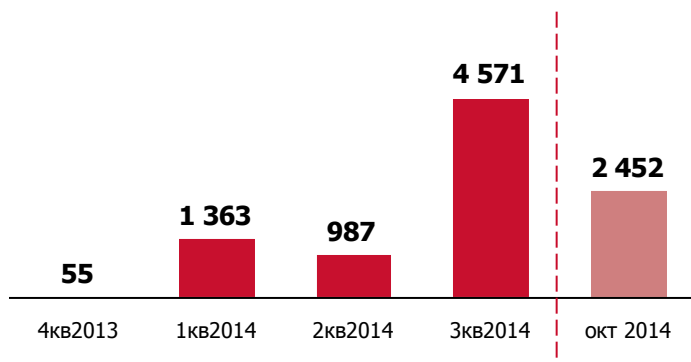
Объем торгов парой юань-рубль

млрд руб.



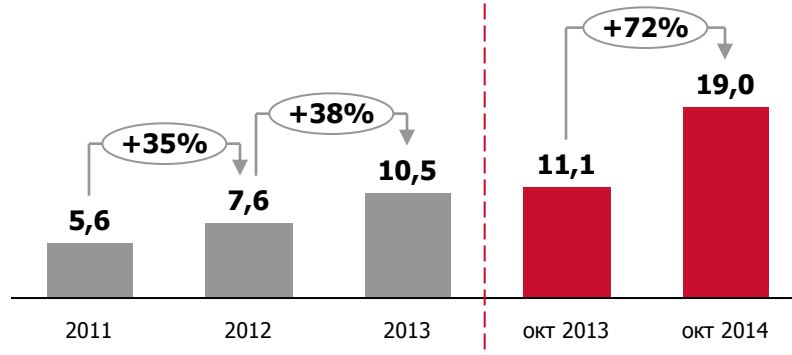
Объемы торгов драгметаллами

млн руб.



Открытые позиции на срочном рынке

млн контрактов, на конец периода



Важнейшие события в 2013 – январе-октябре 2014



Инфраструктура Московской Биржи доказала свою эффективность в условиях высокой волатильности рынков

Индекс волатильности в марте 2014 вырос на 119% к февралю 2014

Валютный рынок: ставки обеспечения «в ручном режиме» ни разу не поднимались

Фондовый рынок: ставки обеспечения поднимались «в ручном режиме» два раза: 3 и 14 марта. Оба раза ставки поднимались до начала торгов в отношении ~20 наиболее ликвидных инструментов (сначала до 20%, потом до 25%)

Маржинальные требования выставлялись участникам и были исполнены в срок; ни одного неисполнения не зафиксировано

Торги на рынках ни разу не останавливались; проводились дискретные аукционы на фондовом рынке (по 2 аукциона в январе и феврале, 12 аукционов в марте)



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 Открытым 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 144А 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.

