



Планы развития ММВБ-РТС



Апрель 2012

ММВБ-РТС – одна из крупнейших бирж стран BRICS, лидер в Центральной и Восточной Европе

Ведущая биржа в регионе ЦВЕ

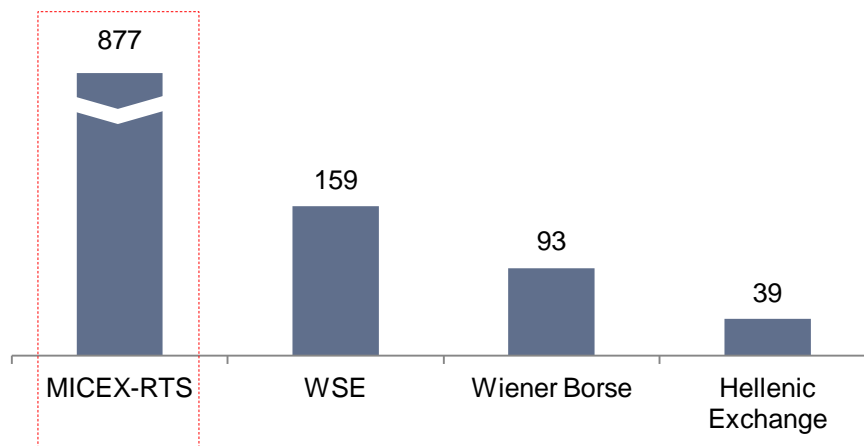
- ММВБ-РТС – крупнейшая биржа в ЦВЕ и СНГ по капитализации торгуемых компаний

- впереди остальных игроков по показателю объема торгов (~70% ликвидности ЦВЕ и СНГ)
- в течение последних 6-ти лет среднегодовой рост капитализации российского фондового рынка (CAGR) составил 33%

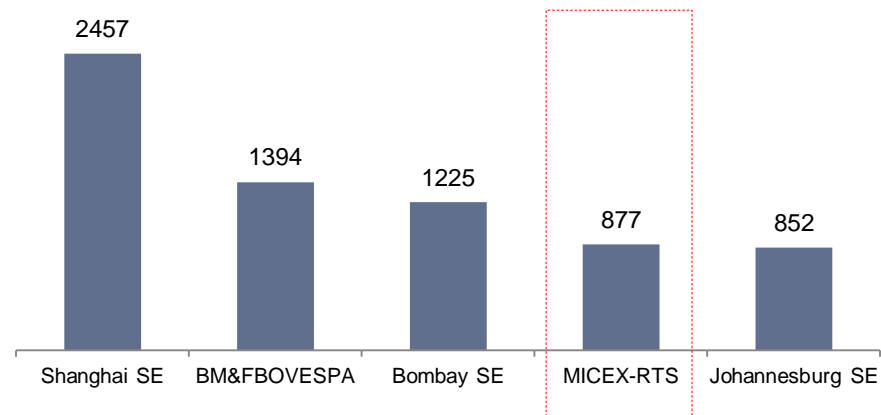
- Объем торгов на ММВБ-РТС в 2011 году в акциях и облигациях составил 1 трлн. долл.*

- Масштабная биржевая платформа, охватывающая все основные классы активов

Рынки стран ЦВЕ по капитализации (на 01.2012 млрд. долл.)



Рынки стран BRICS по капитализации (на 01.2012 млрд. долл.)



Этапы объединения ММВБ-РТС



Фондовый рынок: схема расчетно-клиринговой инфраструктуры

- Биржевой рынок РТС (СГК) закрывается 16.12.11
- Классический рынок РТС переводится на ФБ ММВБ за исключением режимов с ЦК, которые прекращают функционирование с 01.12.11
- RTS Standard переводится без изменений

	Основной рынок	Standard	Classica
Заключение сделок	ЗАО "Фондовая биржа ММВБ"		
Депонирование средств <ul style="list-style-type: none"> • По рублям • По ценным бумагам • По валюте 	НРД НРД (еврооблигации)	КЦ РТС ДКК, РДК	DVP в ДКК
Клиринг	НКЦ (ССР)	КЦ РТС (ССР)	ДКК (DVP)
Расчеты <ul style="list-style-type: none"> • По рублям • По ценным бумагам • По валюте 	НРД НРД (еврооблигации)	РП РТС ДКК, РДК	В любом банке при использовании "свободной поставки", при использовании DVP - J.P. Morgan Chase Bank; Citibank (NY) или РП РТС

Срочный рынок после 19.12.2011

	ЗАО ММВБ Валюта Процент ставки	ФБ ММВБ Индекс ММВБ Отдельные акции Корзина ОФЗ	РТС*
Организатор торгов	ОАО ММВБ (объединённая биржа)		
Клиринговая организация	КЦ РТС		
<ul style="list-style-type: none"> ▪ IT для торгов ▪ IT для клиринга 	СТФО (FO ASTS). Остаются действовать прежние договоры на IT-сервисы.		FORTS. Перезаключить договоры на IT вместо НП РТС на ТЦ РТС.
СУР	ММВБ		РТС
Доступ	Отдельный документ (только для секции СР ММВБ)		Отдельный документ (только для секции СР РТС)
Договоры с участниками	Сохраняется договор на доступ к торгам в секции срочного рынка ЗАО ММВБ. Участникам ФБ ММВБ надо заключить договоры с ЗАО ММВБ. Для участников ЗАО и ФБ ММВБ надо заключить договоры с КЦ РТС		Сохраняется договор с КЦ РТС. С ОАО РТС - допсоглашение
Правила торгов	Прежние Правила торгов секции ММВБ (без перерегистрации)		Прежние Правила торгов секции РТС (без перерегистрации)
Правила клиринга	Единый документ (отдельные разделы для двух секций – ММВБ и РТС)		
Расчеты (деньги)	НРД		РП РТС

* На РТС торгуются следующие инструменты:

- Деривативы на индексы РТС и ММВБ (цены ММВБ для индекса РТС)
- Деривативы на акции
- Отдельные ОФЗ и корзины ОФЗ; поставка по фьючерсам ОФЗ через ММВБ
- Деривативы на валюты

Валютно-денежный рынок после 19.12.2011

19 ДЕКАБРЯ 2011

	ММВБ Валюта Спот Валюта Своп	ММВБ РЕПО с гос. бумагами Инструменты д.р.	ФБ РЕПО акции, облигации	РТС	
				РЕПО РТС- Стандарт	РТС Money
Организатор торгов	Объединенная биржа (ОБ)		ФБ ММВБ		
Клиринговая организация	НКЦ	Объединенная биржа	НКЦ	КЦ РТС	
Центральный контрагент	НКЦ		НКЦ	РП РТС	
Участники	Банки	Уполномоченные дилеры	Проф.участники		Юр.лица
<ul style="list-style-type: none"> IT для торгов IT для клиринга 	ASTS			FORTS	
СУР	ММВБ			РТС	
Расчеты (бумаги)		НРД		ДКК	
Расчеты (деньги)	НКЦ	НРД		РП РТС	НРД

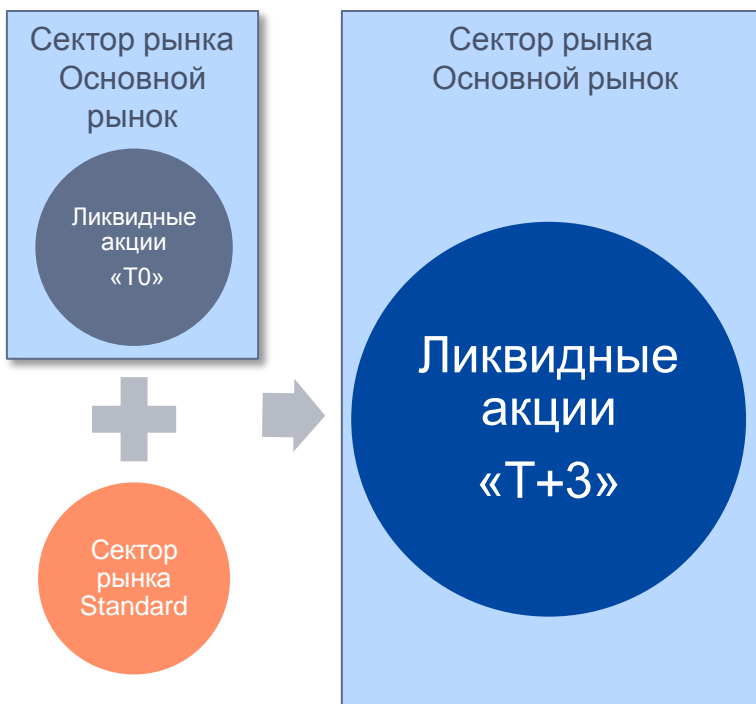
Основные источники роста



ММВБ-РТС – 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"> 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, colocation) Стимулирующая тарифная политика (пр.: объемные скидки)
<p>Приход иностранных инвесторов</p>	<ul style="list-style-type: none"> Принятие закона о Центральном депозитарии (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"> Подготовлен Проект Приказа ФСФР об изменении требований к сохранности при переоценке активов НПФ (отмена требования безубыточности) в 2011 г. 	<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

Проект «Т+п»: основные положения



Цель проекта

- Организация торгов ценными бумагами в Секторе рынка Основной рынок с частичным обеспечением заявок и исполнением сделок в дату, отличную от даты заключения

Срок расчетов

- Т+3

Время торгов

- с 10:00 до 19:00 (основная торговая сессия)
- Время исполнения обязательств по поставке - до 17:00
- с 19:00 до 23:50 (вечерняя торговая сессия)

Центральный контрагент

Клиринговая организация

- ССР - на фондовом рынке НКЦ
- ССР - на срочном рынке КЦ РТС*
- Единая денежная позиция сегментов «Т+3», «Т0», «FORTS»
- Портфельное он-лайн маржирование сегментов «Т+3», «FORTS»
- Клиринговый линк «НКЦ ↔ КЦ РТС»

Инструменты и рынки в T+n

Первый этап

35*

Ликвидные акции российских компаний и РДР (TOP-35)
Иностранные ценные бумаги

Второй этап

60*

Ликвидные акции российских компаний и РДР (TOP-50)
Иностранные ценные бумаги
ОФЗ

Третий этап

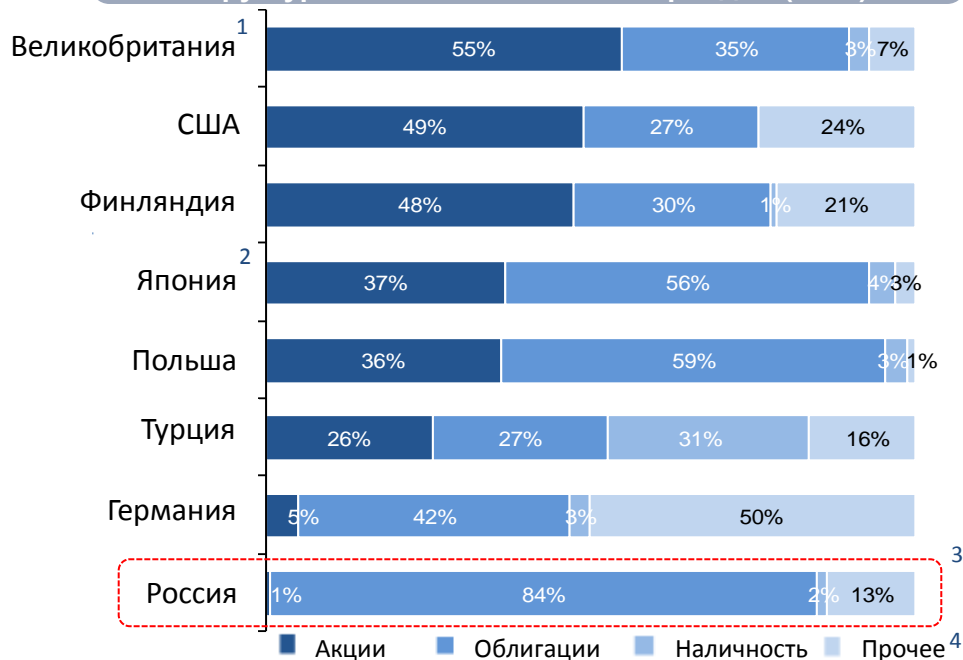
75*

Ликвидные акции российских компаний и РДР (TOP-50)
ОФЗ и ликвидные облигации российских эмитентов (TOP-15)
Иностранные ценные бумаги

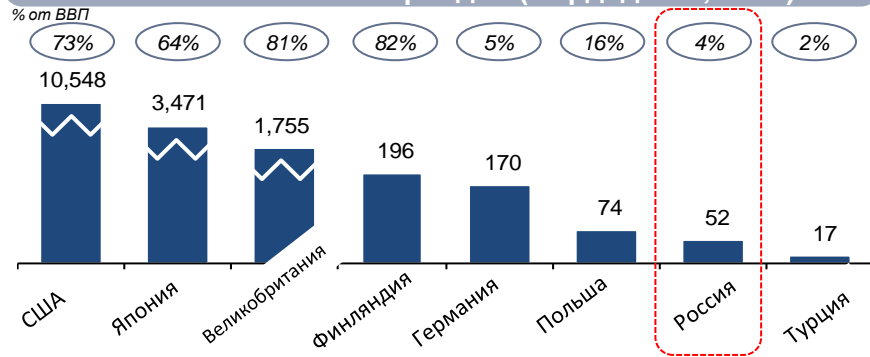
Ценные бумаги	Режим основных торгов	Режим переговорных сделок	Режим торгов РЕПО
Акции TOP-35	<ul style="list-style-type: none"> ▶ CCP ▶ T+3 ▶ частичное обеспечение 	<ul style="list-style-type: none"> ▶ CCP ➢ частичное обеспечение ➢ T+0, T+1, ..., T+3 	<ul style="list-style-type: none"> ▶ CCP ➢ частичное обеспечение ➢ 2 «стакана РЕПО» (1 и 7 дней), первая часть T+0 ➢ «Адресное РЕПО» (до T+7)
		<ul style="list-style-type: none"> ▶ без CCP ➢ Как сейчас 	<ul style="list-style-type: none"> ▶ без CCP ➢ Как сейчас
Прочие ценные бумаги	<ul style="list-style-type: none"> ▶ CCP ▶ T0 ▶ 100% обеспечение 	<ul style="list-style-type: none"> ▶ без CCP ▶ T+0, ..., T+3 ▶ 100% обеспечение 	<ul style="list-style-type: none"> ▶ без CCP ▶ T+1, ..., T+365 ▶ «Адресное РЕПО»

Необходимо снять ограничения на инвестирование пенсионных средств

Структура активов пенсионных фондов (2010)



Активы пенсионных фондов (млрд. долл., 2010)




Комментарии

- Пенсионные деньги «заперты» в коротком годовом инвестиционном цикле и консервативных инвестиционных инструментах
- Законодательные ограничения по инвестированию пенсионных накоплений (ПН) приводят к низкой доходности портфелей (84% от общего объема ПН сосредоточено в облигациях, менее 1% - в акциях)
- Пенсионные накопления не могут инвестироваться в акции Газпрома

Необходимо:

- разрешить НПФ и ПФР участвовать в IPO
- расширить список инструментов для инвестирования средств пенсионных резервов и накоплений
- увеличить лимиты НПФ и ПФР на высокодоходные инструменты

Суверенные и резервные фонды – источник длинных денег в экономике

Классы активов	Активы в основном в акциях	<ul style="list-style-type: none"> • Dubai Holdings, UAE • Invest. Corp. Dubai, UAE • Khazanah, Malaysia • National Development Fund, Venezuela • Division of State Enterprises, Sweden • Samruk, Kazakhstan • SCIC, Vietnam 	<ul style="list-style-type: none"> • CIC (Overseas), China • Dubai World, UAE • Istithmar, UAE • Mubadala, UAE • Qatar Investment Authority, Qatar • Temasek, Singapore 	<ul style="list-style-type: none"> • Foreign Investment Company, Libya • Oil Stabilization Fund, Iran
	Активы в основном в облигациях	<ul style="list-style-type: none"> • Economic and Social Stabilization Fund, Chile • The Government Pension Fund – Norway, Norway 	<ul style="list-style-type: none"> • Alaska Permanent Fund, U.S. • Kuwait Investment Authority, Kuwait • State General Reserve Fund, Oman 	<ul style="list-style-type: none"> • Abu Dhabi Investment Authority, UAE • Brunei Investment Agency, Brunei • GIC, Singapore • Govt. Pension Fund – Global, Norway • Korea Investment Corp., Korea • National Fund, Kazakhstan • Pension Guarantee Fund, Chile • National Wealth Fund, Russia
	Диверсифицированный портфель	-	<ul style="list-style-type: none"> • State Oil Fund, Azerbaijan 	<ul style="list-style-type: none"> • Reserve Fund, Russia 
		В основном локальные	Локальные и иностранные	В основном иностранные
		Географический фокус		

- Суверенные фонды большинства стран мира формируют диверсифицированные портфели:
 - по классам активов
 - по регионам
- Россия – самая консервативная страна с точки зрения инвестирования средств суверенных фондов (вообще не вкладываются в инструменты на отечественном фондовом рынке)

Необходимо обеспечить условия для размещения части средств Резервного фонда и Фонда национального благосостояния на российском фондовом рынке

План приватизации в России

2012				2013				2014+			
Компания	Доля государства	Отрасль	Тип сделки	Компания	Доля государства	Отрасль	Тип сделки	Компания	Доля государства	Отрасль	Тип сделки
Совкомфлот	100	TRSP	IPO	РусГидро	58	PWR	IPO	Газпром энергохолдинг	50	PWR	IPO
ВТБ	76	FNL	SPO	Интер РАО ЕЭС	15	PWR	SPO	РЭП Холдинг	40	PWR	IPO
Алроса	51	MM	IPO	Роснефть	75	O&G	IPO	ОЗК	100	Agricult	PP*
ФСК	79	PWR	SPO	Сибур	26	MM	IPO	РосАгроЛизинг	70	FNL	IPO
Вертолеты России	100	MNF	IPO	Транснефть	100	O&G	IPO	Аэрофлот	51	TRSP	IPO
Ростелеком	56	TLC	SPO	Роснано	100	FNL	IPO	РЖД	100	TRSP	IPO
Ильюшин Финанс	66	MNF	IPO	ОСК	100	MNF	IPO	Россельхозбанк	100	FNL	IPO
				Шереметьево	100	TRSP	IPO	Уралвагонзавод	100	FNL	IPO
								Зарубежнефть	100	O&G	IPO
								ОАК	83	MNF	IPO

- Реализация программы приватизации запланирована на период с 2012 по 2014+
- Размер программы приватизации – более 30 млрд. долл. США
- Принято решение о проведении приватизации на российском фондовом рынке

Концепция модернизации листинга

2-й квартал 2012

3-й квартал 2012

Листинг иностранных* ценных бумаг

- Free float
- Капитализация
- Ликвидность
- Маркет-мейкинг
- МСФО
- Корпоративное управление

- Free float
- Капитализация
- Ликвидность
- Маркет-мейкинг
- МСФО
- Корпоративное управление

Модернизация КС* (из 6 в 3 списка)

«Новый рынок»**

- Доп. требования по корп. управлению, защищающие права акционеров
- Раскрытие публичной отчетности на английском языке

Free Float – новый критерий для включения ценных бумаг в котировальные списки в соответствии с международной практикой

«Новый рынок»: Премиальный сегмент

- ✓ Только компании из КС I и II могут войти в Премиальный сегмент
- ✓ Только обыкновенные акции компаний-эмитентов могут включаться в Премиальный сегмент
- ✓ Включение в сегмент – это добровольное принятие компаниями обязательств по соответствию определенному набору требований (компания может произвольно выбрать и придерживаться m требований из N , где $N > m$)
- ✓ Набор требований устанавливает Биржа (находится в разработке)

Премиальный сегмент предполагает:

Открытость для иностранных инвесторов	Дополнительная защита прав акционеров
<p><u>Цель: обеспечение прозрачности компании для инвесторов и высоких стандартов раскрытия информации</u></p> <ul style="list-style-type: none">▪ Раскрытие публичной отчетности на английском языке▪ Финансовая отчетность по МСФО на <u>ежеквартальной</u> основе▪ Публичные презентации для инвесторов и аналитиков▪ Календарь событий для инвесторов на год вперед▪ Наличие утвержденной Политики по торговле акциями (для круп. акционеров, ТОП-ов, ревизионной комиссии)	<p><u>Цель: повышение защиты прав акционеров для достижения уровня, привычного для международного инвестора</u></p> <ul style="list-style-type: none">▪ Наличие ритейлового транша в сделках IPO▪ Стабильность состава основных акционеров в течение фиксированного времени после IPO▪ Защита прав акционеров при переходе контроля, при добровольном делистинге цб▪ Обеспечение гарантированного уровня дивидендных выплат▪ Оптимизация сроков проведения годовых собраний акционеров

Спасибо за внимание!

Мария Харлашкина

Начальник Управления анализа рынков
капитала и развития бизнеса
ММВБ-РТС

Тел.: +7(495) 363 3232 доб.: 25026

Моб. +7 965 278 0857

Kharlashkina@micex.com

<http://www.micex.ru>