

Стратегические направления развития Группы ММВБ-РТС на 2012-2015 гг.

22 марта 2012 г.

Работа над общей Стратегией Группы ММВБ-РТС началась в июле 2011 г.



Работа над общей Стратегией Группы

- Разработка подхода к анализу рынков
- Анализ рынков и конкурентного положения только для ММВБ без доступа к информации РТС
- Доклад «О ходе работ по разработке стратегии в Группе ММВБ» на Комиссии по стратегическому планированию 14 апреля 2012 г.

- Диагностика, постановка стратегических целей и определение стратегических инициатив для основных бизнес-направлений Группы, с упором на первичный и вторичный рынок акций и клиринг – на основе данных ММВБ и РТС
- Стратегическая сессия в сентябре для обсуждения общих целей Группы и сценариев развития рынков
- Стратегическая сессия в октябре для детального обсуждения ключевых инициатив и целевых показателей по бизнес-направлениям
 - Материалы готовились и представлялись руководителями соответствующих бизнес-направлений
- Подготовка документа по Стратегии Группы на 2012-2015 гг. для Совета Директоров на основе разработанных ранее стратегий по бизнес-направлениям
- Обсуждение Стратегии на Комиссии по стратегическому планированию Совета Директоров 12 декабря 2011 г. и 2 февраля 2012 г.
- Доработка Стратегии с учетом замечаний КСП

Миссия, Ценности и Видение Группы

Миссия

Группа существует, чтобы

- быть основным центром ценообразования, клиринга и расчетов по финансовым инструментам России и СНГ
- обеспечить удобную, выгодную и надежную инфраструктуру для создания продуктов и ведения бизнеса финансовыми посредниками
- формировать среду финансового рынка России
- быть образцом корпоративного управления для акционерных обществ России
- обеспечить акционерам доходность на вложенный капитал

Видение

Независимая публичная компания, к 2015 году абсолютный лидер в размещении и обращении финансовых инструментов России и СНГ и посттрейдинговых услугах

Оценка текущей ситуации

- Доходы и прибыль Группы демонстрируют стабильный рост.
- Тем не менее, перед Группой существует ряд вызовов:
 - Срочный рынок в России находится в стадии становления
 - Недостаточная доля Группы на первичном и вторичном рынке акций: в 2011 г. 12% и 58% соответственно
 - Рост объемов на вторичном рынке происходит в основном за счет роста числа алго-трейдеров, а не долгосрочных институциональных инвесторов
 - Отсутствие внутреннего инвестора
 - Угроза бизнесу ЦД из-за прихода Euroclear и Clearstream на российский рынок
 - Значительный рост расходов, связанных с развитием продуктов и вызванных конкуренцией между ММВБ и РТС до объединения
 - Организации требуется улучшение навыков продаж и маркетинга, а также создание продуктовой экспертизы на уровне ведущих мировых бирж
 - Требуют развития следующие направления: ИТ-услуги, информационные услуги, листинг
- Целью предлагаемой Стратегии является дать ответы на эти вызовы.

SWOT анализ Группы

S

Сильные стороны

- Наличие всех элементов вертикально интегрированного биржевого холдинга
- Ведущие позиции на валютном рынке, рынках РЕПО, облигаций и фондовых деривативов
- Участие ЦБ в торгах
- Хорошие финансовые результаты, устойчивое финансовое положение и значительный масштаб бизнеса

W

Слабые стороны

- Неполное соответствие инфраструктуры лучшей мировой практике
- Недостаточная работа с эмитентами и иностранными клиентами; низкий free float
- Незрелость важных продуктовых сегментов и высокая концентрация доходов в нетипичных для биржевых операторов сегментах
- Стагнация числа активных клиентов и перекося инвесторской базы и объемов в сторону алго-трейдеров
- Низкие темпы проведения регуляторной реформы

O

Возможности

- Размер и рост экономики обеспечивают потенциал для развития финансового рынка
- Возможности привлечения объемов нерезидентов при запуске конкурентоспособного режима T+3 и создании ЦД
- Потенциал роста срочного рынка, вызванный возрастающими потребностями участников рынка в хеджировании
- Ускоренное развитие финансового рынка в России за счет регуляторной реформы
- Процесс интеграции как мощный катализатор изменений, в том числе в области снижения себестоимости
- Возможность сформировать профессиональную команду на базе ММВБ и РТС
- Более качественное управление тарифами и их ребалансировка

T

Угрозы

- Потеря рынка акций, в т.ч. за счет снятия ограничений на размещение ADR в других юрисдикциях
- Угроза бизнесу Группы из-за снятия ограничений для работы иностранных игроков, в т.ч. иностранных электронных торговых систем и платформ
- Кризис мировой финансовой системы, сопоставимый по масштабам с кризисом 2008 г., может затормозить развитие Группы
- Отсутствие единой позиции государства и финансового сообщества в отношении целей по развитию российского финансового рынка
- Операционные сбои во время интеграции
- Давление на тарифы Группы

Стратегия Группы учитывает как глобальные тенденции, так и прогнозы развития российской экономики

Глобальные тренды

- Умеренный рост мировой экономики (в среднем на 4,2% до 2015 г.), более высокие темпы экономического роста в развивающихся странах, в т.ч. в России
- Из-за ценового давления альтернативных торговых систем ведущие мировые биржи вынуждены фокусироваться на снижении затрат
- Попытки консолидации биржевой отрасли с целью получения ликвидности и сокращения затрат
- Борьба за ликвидность выходит за рамки локальных рынков: биржи развитых рынков конкурируют за ликвидность с биржами развивающихся стран
- Существенные инвестиции в технологии ведущими мировыми биржами
- Потенциально большие возможности для оказания услуг внебиржевому рынку
- Рынок становится более регулируемым, что несет определенные риски, но также открывает дополнительные возможности

Макроэкономические прогнозы¹

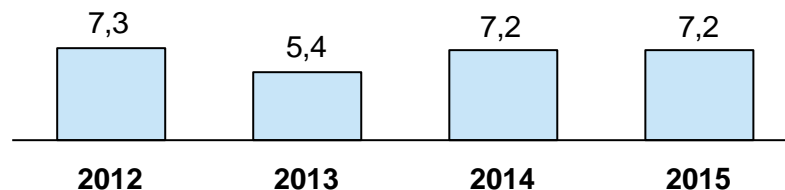
Реальный ВВП, рост %



Инвестиции в основной капитал, рост %



Внешнеторговый оборот РФ, рост %



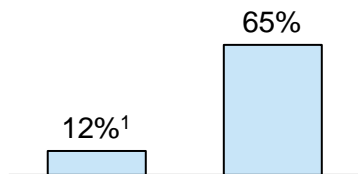
Результатом являются сценарии развития Группы

¹ Прогноз МЭР РФ от 21 сентября 2011 г.

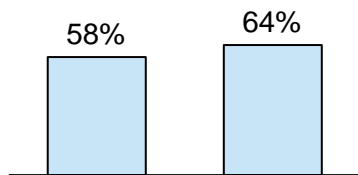
Рынок акций

Стратегические цели

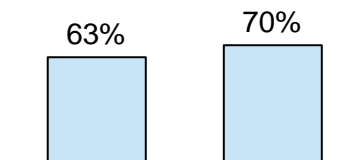
Доля размещений только в России среди всех IPO / SPO



Доля рынка на вторичном биржевом рынке



Доля биржевых оборотов на внутреннем рынке



2011

2015

Стратегические инициативы

- Обеспечить целевым клиентским группам LSE, заинтересованным в инвестициях в финансовые инструменты России и СНГ, зеркальные возможности инвестирования через ММВБ-РТС
 - Паритет инфраструктуры: T+3, ЦК, ЦД, DVP
 - Конкуrentоспособные тарифы
 - Ликвидность, в т.ч. за счет иностранных провайдеров ликвидности
 - Возможность поставки локальными акциями и GDRs, а также расчетов в рублях и долларах США
 - Connectivity + Latency
- Обеспечить прирост ликвидности за счет прихода новых игроков рынка коллективных инвестиций
 - ПФР
 - Суверенные фонды РФ
 - Население
- Привлечь эмитентов, в т.ч. за счет приватизации и совершенствования законодательства в части эмиссии и листинга
- Создать условия для формирования базы внутренних и внешних инвесторов, которая обеспечит дальнейший рост Группы
 - Привлечение долгосрочных институциональных инвесторов
 - Формирование базы долгосрочных частных инвесторов, в частности, за счет информационных кампаний
- Запустить новые продукты – ETF, бумаги иностранных эмитентов и др.
- Запустить систему кредитования ценными бумагами

1 За 9 месяцев 2011 года

Рынок облигаций

| | 2012 | 2013 | 2014-2015 |
|---|----------------|------|-----------|
| Введение Т+п без 100% депонирования | [Progress bar] | | |
| Перевод госбумаг на ФБ ММВБ и унификация депозитарного учета | [Progress bar] | | |
| Реализация сделок мены в ТС | [Progress bar] | | |
| Торговля облигациями без приостановок под оферты и выплату купона | [Progress bar] | | |
| Букинг на рынке облигаций | [Progress bar] | | |
| Введение новых тарифов по облигациям | [Progress bar] | | |
| Совершенствование законодательства | [Progress bar] | | |
| Развитие торговых сервисов | [Progress bar] | | |
| - введение режима неанонимных котировок - стыковка с внебиржевыми системами (Блумберг и пр.) | [Progress bar] | | |

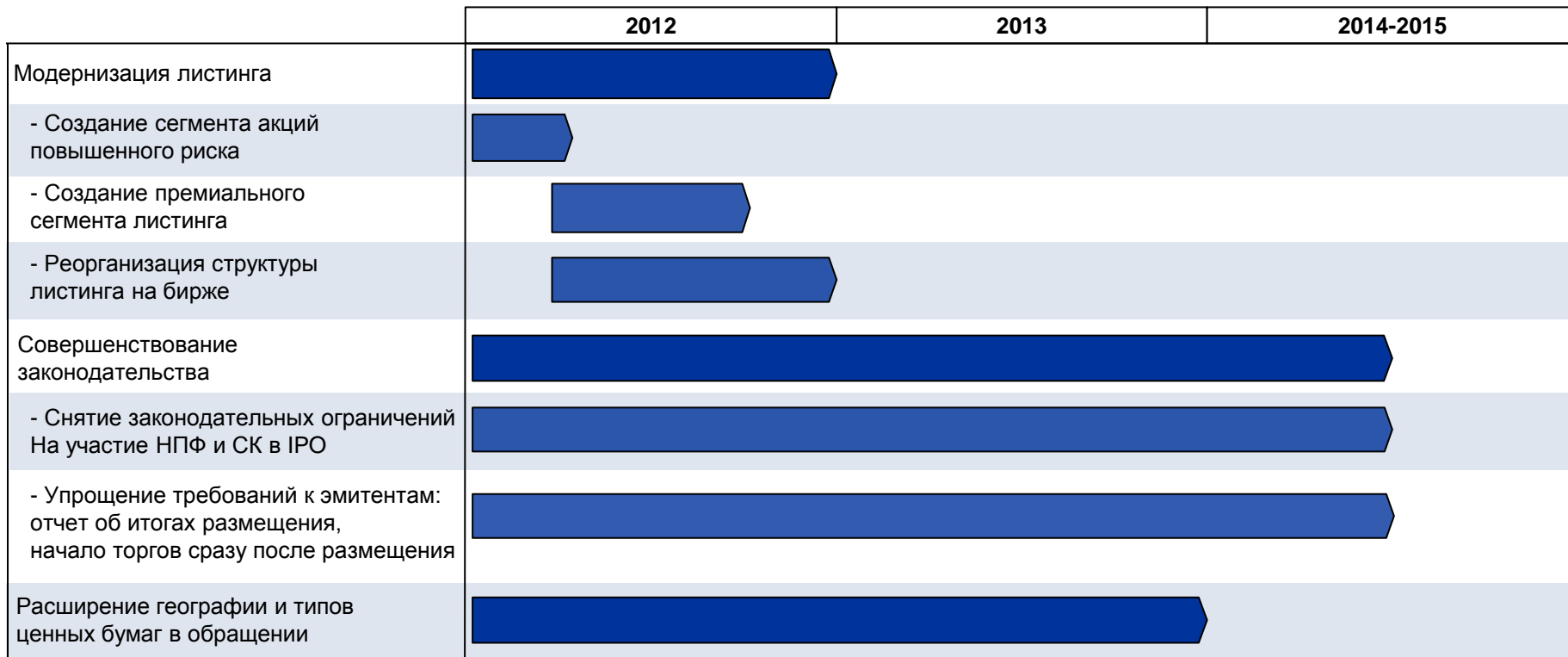
Вызовы и задачи

- Сохранение доли, близкой к 100%, на рынках корпоративных и государственных облигаций: предотвращение ухода ликвидности на внебиржевой рынок, а эмитентов – в еврооблигации
- Расширение географии эмитентов за счет облигаций иностранных эмитентов и государств
- Расширение типов обращающихся облигаций (секьютиризованные кредиты, с ковенантами, со ставкой, привязанной к биржевым индикаторам и пр.)
- Изменение требований по раскрытию информации (проспекта ценных бумаг)
- Совершенствование законодательства (закон по облигационерам, расширение возможностей для коллективных инвесторов, введение дефолт-менеджмента и пр.)

Факторы роста

- Привлечение инвесторов-нерезидентов
- Увеличение объема операций российских институциональных инвесторов
- Создание рынка размещений иностранных эмитентов

Листинг и размещения



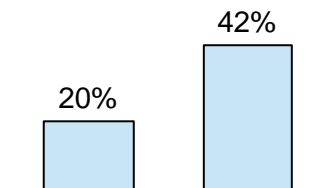
Вызовы и задачи

- Текущая структура котировальных списков нерациональна – списки непонятны инвесторам, не все «голубые фишки» входят в котировальный список А 1-го уровня
- Пенсионные фонды (накопления) и страховые компании не могут участвовать в IPO
- Необходима гармонизация требований к листингу и стандартам корпоративного управления с международной практикой
- Расширение продуктовой линейки (структурные ноты, Asset Backed Securities)
- Расширение географии эмитентов корпоративных и суверенных облигаций
- Перераспределение корпоративного долга из банковского в публичный

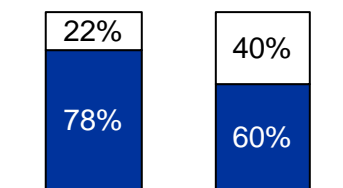
Валютный рынок

Стратегические цели

Доля ММВБ-РТС
на валютном
рынке¹



Структура
биржевых
оборотов¹



□ Клиенты напрямую
■ Участники торгов

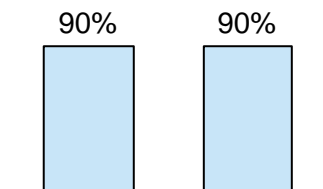
Стратегические инициативы

- Развитие клиентского доступа на валютный рынок
 - Допуск брокеров и их клиентов (DMA)
 - Допуск нерезидентов
- Развитие инструментов валютного рынка
 - Длинные свопы
 - Валюты стран G10
 - Юань/рубль, валюты стран СНГ
- Унификация времени торгов
 - Увеличение времени торгов на валютном рынке и синхронизация времени торгов на рынках ММВБ-РТС
- Развитие клиринговых и расчетных сервисов
 - Единая позиция для участников при работе на всех рынках Группы
 - Промежуточный клиринг и расчеты при сохранении возможности участия в торгах
- Совершенствование системы тарифов, направленное на стимулирование ликвидности

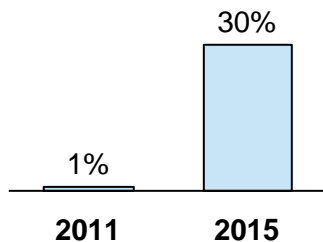
¹ В сумме для кассовых и своп сделок

Стратегические цели

Доля ММВБ-РТС
на рынке РЕПО



Доля РЕПО с ЦК



Стратегические инициативы

- Развитие инструментов рынка РЕПО
 - РЕПО с ЦК с акциями в рамках перехода с T0 на T+n
 - Адресное РЕПО с “корзиной” облигаций
 - Управление обеспечением в РЕПО (совместно с НРД)
 - Внедрение ЦК в сделки РЕПО с облигациями
 - Организация “стакана котировок” по РЕПО с ЦК с “корзиной” облигаций
 - РЕПО с расчетами в иностранной валюте
- Развитие клиентского доступа
 - Привлечение нерезидентов за счет облегчения процедуры допуска и развития валютного РЕПО

Стратегические цели

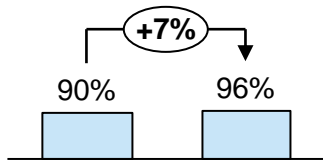


Стратегические инициативы

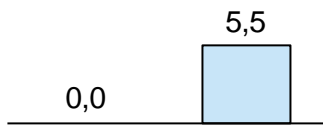
- Диверсифицировать бизнес путем увеличения ликвидности по инструментам с наибольшим потенциалом развития:
 - Производные на процентные ставки
 - Опционы на акции
 - Валютные контракты
- Привлечь новых участников рынка:
 - Российские банки
 - Коллективные инвесторы (ПИФ, НПФ, страховые компании)
 - Иностранные инвесторы (sell- и buy- side)
 - Частные инвесторы
- Реализовать синергии между спот и срочным рынками путём построения единой технологической платформы (единая позиция, базовые активы в обеспечение) и системы кросс-продаж
- Построить клиринговые линки с международными расчётно-клиринговыми центрами
- Предложить сервисы для российских и иностранных ГТА по западным стандартам (единый fix, инфраструктуры для быстрого доступа в России и за границей)
- Предложить сервисы для OTC сегмента производных

Стратегические цели

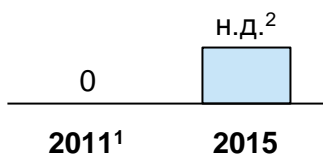
Эффективность
(1 – Нетто обязательства участников) / Объем торгов



Среднедневной объем принимаемых обязательств ОТС
млрд руб.



Доходы от клиринга ОТС
млрд руб.



¹ Прогноз на 2011 год

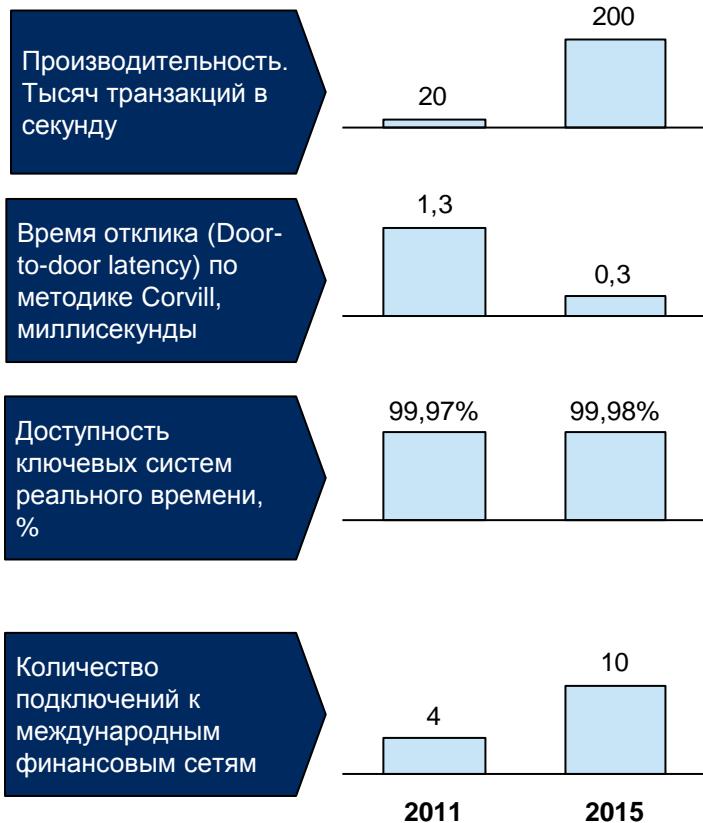
² Требуется дополнительного изучения и проработки

Стратегические инициативы

- Основные цели – повышение надежности центрального контрагента, снижение издержек участников и обеспечение высокого качества услуг участникам
- Переход на частичное обеспечение и расчеты T+3 на фондовом рынке
- Обеспечение единого клиринга между срочным, фондовым и валютно-денежным рынками Группы
- Обеспечение портфельного маржирования в рамках единого клиринга с учетом межпродуктовых и календарных спредов
- Прием в индивидуальное обеспечение / расширение соответствующего списка низкорисковых ценных бумаг, валют, иных финансовых инструментов
- Построение клиринговых мостов с биржевыми группами СНГ и Западной Европы
- Построение инфраструктуры регистрации и многостороннего клиринга внебиржевых производных финансовых инструментов, включая процентные свопы, flex-опционы, кредитные деривативы
- Создание единого / межсегментного клиринга по всем биржевым рынкам
- Формирование единых гарантийных фондов и института единых клиринговых членов

Технологическая платформа и IT-услуги

Стратегические цели¹



¹ Цели будут уточнены в рамках работы над IT-стратегией

² SOR – интеллектуальная адресация заявок

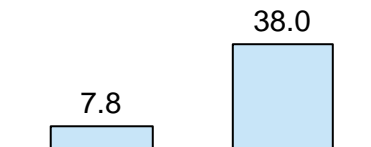
Стратегические инициативы

- Универсальная высокопроизводительная и надежная торговая платформа
 - Оптимизация и развитие существующих торгово-клиринговых решений (до конца 2012)
 - Интегрированное технологическое решение для обеспечения режима T+3 с ЦК для акций. Единая клиринговая система для всех рынков (до конца 2013)
 - Повышение производительности через распараллеливание обработки наиболее ликвидных инструментов. Внедрение SOR²
 - Создание торговой платформы нового поколения с использованием лучших мировых практик и подходов (до конца 2014)
 - Унификация платформ доступа к рынкам и продвижение стандартных интерфейсов на базе FIX (транзакционных) и FIX FAST (маркет данные). С 2013 г OUCH/ITCH.
- Построение инфраструктуры Центров обработки данных мирового класса
 - Сочетание использования собственных и коммерческих ВЦ (ЦОД), соответствующих стандартам Tier 3, для создания полностью резервированного контура ВЦ Группы
- Расширения технологических сервисов для участников
 - Услуги low latency co-location и обеспечение клиентов специализированными услугами связи
 - Технические точки доступа в ключевых международных фин. центрах и регионах РФ
 - Предоставление SaaS («облачных») услуг (аналитические системы, системы мониторинга, решения для эмитентов) участникам рынка и другим контрагентам через платформу MICEX-RTS Cloud

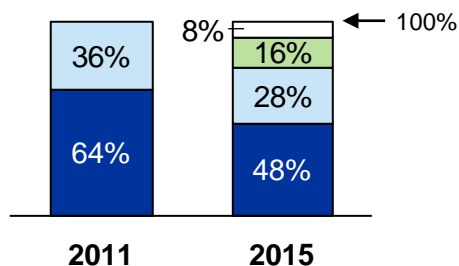
Расчетная инфраструктура

Стратегические цели

Объем активов на хранении, трлн. руб.



Структура непроцентных доходов, %



Корпоративные действия и инф-я

Поставка и расчеты

Управление обеспечением

Хранение ценных бумаг

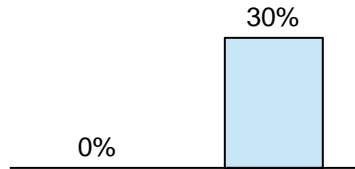
Стратегические инициативы

- Запуск Центрального Депозитария России и получение статуса «приемлемый депозитарий» по 17f-7
 - Интеграция НРД, ДКК, РП-РТС
 - Управление обеспечением по сделкам
- Создание продуктовой линейки на уровне ведущих CSD
 - Автоматическое кредитование ценными бумагами
 - Расчеты по сделкам с драгоценными металлами
 - Единый центр корпоративной информации
 - Репозитарий по внебиржевым сделкам (РЕПО, Деривативы)
 - Исполнение OTC-сделок на условиях DVP/PVP
- Эволюция в регионального центрального депозитария СНГ
 - Интеграция с основными европейскими и мировыми расчетными системами
 - Поддержка кредитования под залог корзины финансовых инструментов

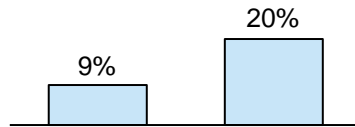
Биржевая информация

Стратегические цели

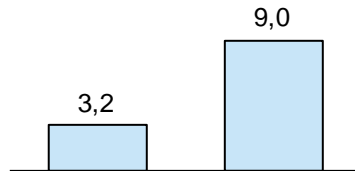
Доля ETF на индексы ММВБ-РТС среди всех вновь создаваемых индексных ETF на российские активы (по СЧА)



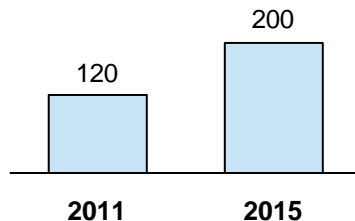
Доля индексных ПИФов (по СЧА, среди ПИФов индексных, акций и смешанных инвестиций)



Биржевой оборот, приходящийся на индексные деривативы, млн контрактов



Цитируемость индексов в мире, тыс упоминаний



Стратегические инициативы

- Создание диверсифицированной линейки индексов, отвечающей потребностям широкого круга пользователей
 - Ориентация индексов на различные рыночные сегменты, способствующая развитию срочного рынка биржи, созданию в России и за рубежом индексных ETF, развитию структурированных продуктов, инструментов коллективного инвестирования,
 - Обеспечение соответствия ключевых индексов требованиям как российских, так и международных регуляций (UCITS, CFTC)
 - Обеспечение преемственности истории, транспарентности и доступности информации
- Сопровождение
 - Обеспечение высокого уровня сопровождения, включающего техническую и информационную поддержку
 - Учет и использование лучших международных практик и высокая технологичность (использование типовых решений, правил, процедур)
 - Доступность информации
- Маркетинг
 - В России – сохранение лидирующих позиций на рынке
 - В мире – увеличение проникновения. Цитируемость ведущими информационными агентствами и изданиями, присутствие на специализированных мероприятиях
- Коммерциализация
 - Разработка тарифной политики, обеспечивающей гибкое эффективное ценообразование при продаже лицензий на использование индексной информации и индексных товарных знаков
 - Широкое международное присутствие и взаимодействие с ведущими провайдерами фондов и финансовых продуктов

Регуляторная реформа

| | |
|--|--|
| Эмитенты | <ul style="list-style-type: none">• Оптимизация процедуры эмиссии• Снижение административной нагрузки, связанной с проведением эмиссии, в т.ч. отказ от отчета по итогам выпуска ценных бумаг• Гармонизация системы раскрытия информации с европейскими стандартами• Развитие корпоративного управления, а также стимулирование его использования эмитентами, ценные бумаги которых обращаются на бирже• Обеспечение возможностей проведения реструктуризации долга• Изменение системы требований к котировальным спискам |
| Технология торгов и посттрейдинга | <ul style="list-style-type: none">• Приведение требований законодательства в соответствие со сложившейся бизнес-практикой, в том числе в части размещения ценных бумаг при IPO и SPO• Создание правовых условий для развития рынков с частичным предварительным депонированием активов• Разработка нормативной базы под новое законодательство о клиринге, биржах и центральном депозитарии |
| Институциональные инвесторы | <ul style="list-style-type: none">• Совершенствование правового регулирования индустрии институциональных инвесторов в части повышения эффективности управления средствами пенсионных накоплений, пенсионных и страховых резервов, расширения инвестиционных возможностей субъектов коллективных инвестиций• Разработка механизмов стимулирования использования населением института добровольного пенсионного страхования |
| Физические лица | <ul style="list-style-type: none">• Реализация мер, в том числе в сфере налогообложения, направленных на стимулирование долгосрочных инвестиций физических лиц в инструменты финансового рынка |

Шесть стратегических приоритетов Группы

Продуктовые приоритеты

- 1 Вернуть размещения и ликвидность на рынке акций в Россию, в том числе за счет формирования базы внутренних и внешних инвесторов
- 2 Форсировать и диверсифицировать развитие срочного рынка

Инфраструктурные приоритеты

- 3 Создать систему клиринга с возможностью расчета единой позиции для участников при работе на всех рынках Группы
- 4 Создать надежную и производительную технологическую платформу и набор технологических услуг
- 5 Обеспечить конкурентоспособность продуктовой линейки расчетной инфраструктуры Группы
- 6 Быть лидером процесса проведения регуляторной реформы

