



МОСКОВСКАЯ
БИРЖА

КОНФЕРЕНЦИЯ ПЕРЕДОВЫЕ ТЕХНОЛОГИИ ДЛЯ ЭМИТЕНТОВ

Развитие технологий
вторичных торгов акциями
на Московской Бирже

Рынок акций, паев и депозитарных расписок

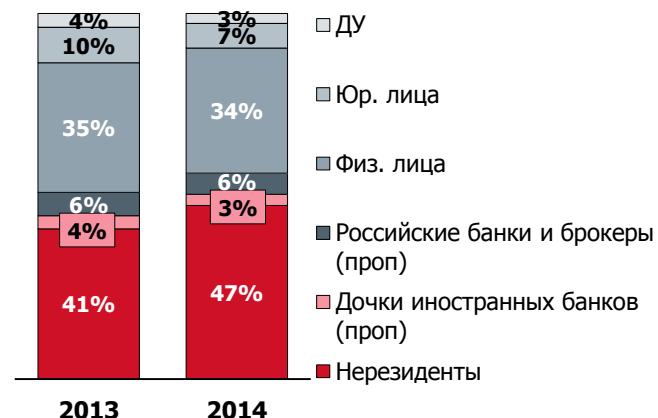
Объем торгов , млрд. руб.



Доля МБ в суммарном объеме торгов акциями и DRs российских компаний (МБ + LSE)



Структура клиентской активности



Комментарии

- Иностранные инвесторы не уходят с рынка: их доля устойчиво растет на фоне общего увеличения объемов торгов акциями
- Московская Биржа усиливает свои позиции, как центра ликвидности российских акций
- Совершенствуются технологии и инфраструктура:
 - 7 глобальных банков уже предоставляют DMA для своих клиентов

Торги с частичным обеспечением

Сегодня на Московской Бирже

допущено к торгам с частичным обеспечением:

- 47 обыкновенных и привилегированных акций

допущено к торгам с полным (100%) обеспечением:

- все остальные акции



Технология торгов с частичным обеспечением и отложенным исполнением является общепринятым международным стандартом

Выполнение эмитентом требований для включение акций в список торгуемых с частичным обеспечением существенно повышает **ликвидность** и **инвестиционную привлекательность** инструмента



Новые правила листинга и Кодекс корпоративного управления приближены к международным стандартам

Новые правила листинга

- Сокращение количества котировальных списков (КС) с 6-ти до 3-х
- Возможность публичного размещения ц/б в любом разделе КС
- Расширение состава высшего КС для инвестирования консервативными институциональными инвесторами
- Приближение системы российского листинга к ведущим мировым практикам
- Более высокие требования к эмитентам: отчетность по МСФО, усовершенствование требований к раскрытию информации и корпоративному управлению

Новый Кодекс корпоративного управления

- Права акционеров, в т.ч. рекомендации по электронному голосованию, защите дивидендных прав акционеров
- Эффективная работа совета директоров – определение подходов к разумному и добросовестному исполнению обязанностей его членов
- Новые требования к директорам, в том числе к независимости директоров
- Система вознаграждения членов органов управления и руководящих работников. Рекомендуемый размер «золотых парашютов» не должен превышать двукратного размера годового фиксированного вознаграждения
- Выстраивание эффективной системы управления рисками и внутреннего контроля
- Рекомендации по раскрытию существенной информации (в т.ч. синхронное и эквивалентное раскрытие информации в РФ и за ее пределами)



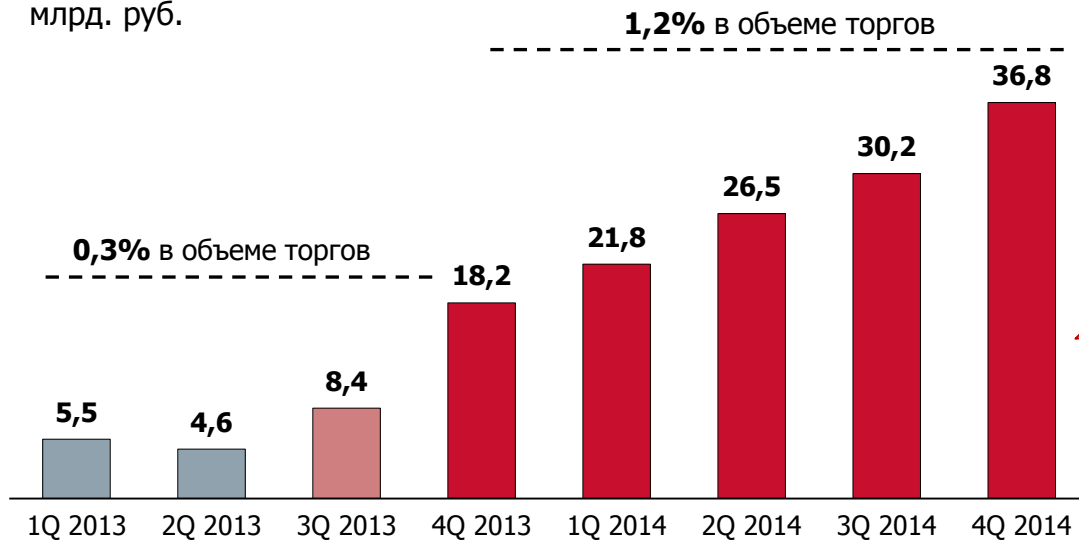
Аукцион закрытия

Основные характеристики

- Запущен в сентябре 2013
- Соответствует лучшим мировым практикам :
 - ✓ Позволяет сформировать репрезентативную цену закрытия (возможность extension period)
 - ✓ Алгоритм защищает от манипулирования (принцип случайного времени окончания аукциона)
 - ✓ Доступны «Рыночные в аукцион» (МОС) и «Лимитные в аукцион» (ЛОС) заявки, подаваемые в фазе основных торгов
- Цена закрытия используется в индексах Московской Биржи с марта 2014 года
- Ведущие провайдеры индексов и рыночных данных транслируют информацию аукциона закрытия.

Статистика

млрд. руб.



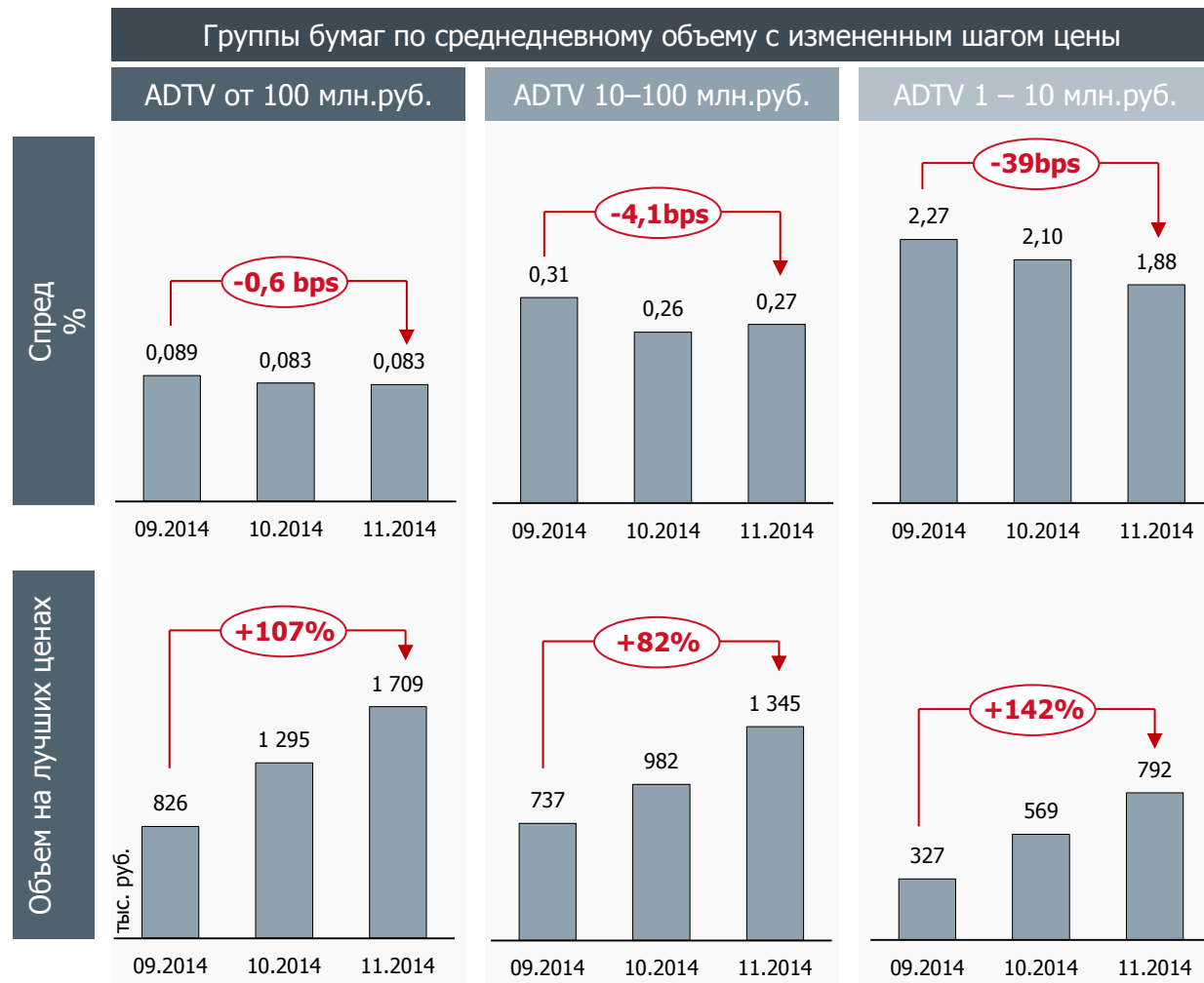
Доля нерезидентов составила 72,5% от объема торгов в аукционе закрытия за 4кв. 2014



**МОСКОВСКАЯ
БИРЖА**

Новый режим шага цены. Улучшение качества «стакана»

- Шаг цены акций, паев ПИФов и ДР устанавливается в зависимости от цены и ликвидности бумаги и обеспечивает 2-5 шагов цены в спреде. Предусмотрен ежеквартальный пересмотр.



- Изменения шага цены привели к увеличению активности и сужению спредов в акциях с разной ликвидностью
- Новые шаги цены привели к увеличению объема спроса/предложения по лучшим ценам в стакане, что позволяет снизить затраты на исполнение крупных заявок



Маркет-мейкинг на Фондовом рынке

- ✓ Позволяет поддерживать и увеличивать ликвидность на вторичных торгах, что привлекает институциональных и частных инвесторов
- ✓ В будущем позволит включать бумаги в список торгуемых с частичным обеспечением, что повысит спрос со стороны алготрейдеров и HFT

Программа	Инструменты	Кол-во Маркет-мейкеров
Программа 3-х сторонних маркет-мейкерских договоров (услуги маркет-мейкеров оплачивают эмитенты):		
Маркет-мейкинг по облигациям	123 облигации	19
Маркет-мейкинг по акциям и РДР	24 инструмента	14
Маркет-мейкинг по паям	11 паев	4
Маркет-мейкинг по ETF	11 паев	1

Услуга для эмитентов - тендер по выбору Маркет-мейкеров

- ✓ Сокращение расходов Эмитента на оплату услуг маркет-мейкера.
- ✓ Маркетинговое продвижение ценных бумагам Эмитента



2015: Проекты по развитию рынка акций

1

Аукцион открытия

- Репрезентативная цена (новый алгоритм, учитывающий дисбаланс спроса/предложения, рыночные заявки)

2

Торги в сегменте T+N ценными бумагами, номинированными в иностранной валюте, с расчетами в долларах США

3

Расширение списка бумаг, торгуемых с частичным обеспечением, путем разделения бумаг на принимаемые в обеспечение и допущенные к торгам с частичным обеспечением

- Изменение подхода к учету рисков по ценным бумагам, которые Клиринговый центр не принимает в обеспечение под операции на рынке «Т+» от одного или группы участников торгов (предоставление возможности заключать сделки с ценными бумагами, не внося 100% обеспечения предметом обязательств)



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-ПТС» (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 офертой 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 (б) 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 (б) 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.

