



МОСКОВСКАЯ  
БИРЖА 25 ЛЕТ

Май, 2017

**МАРИЧ И.Л.**

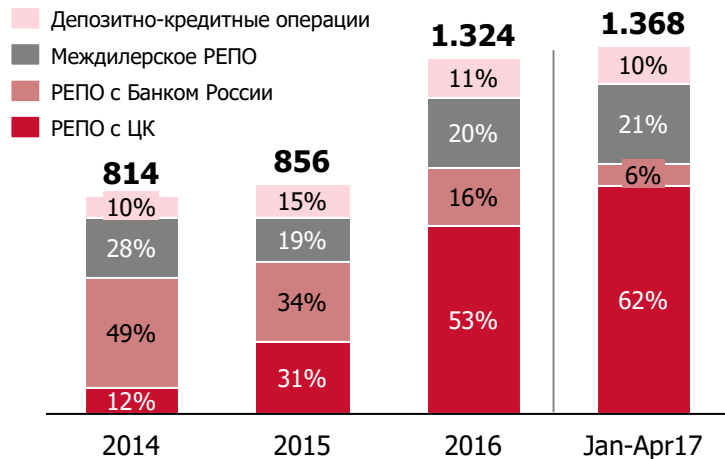
Член Правления-  
Управляющий директор  
по денежному и срочному рынкам

**Перспективы развития  
биржевого валютно-  
денежного рынка**

# Динамика, новации и индикаторы денежного рынка

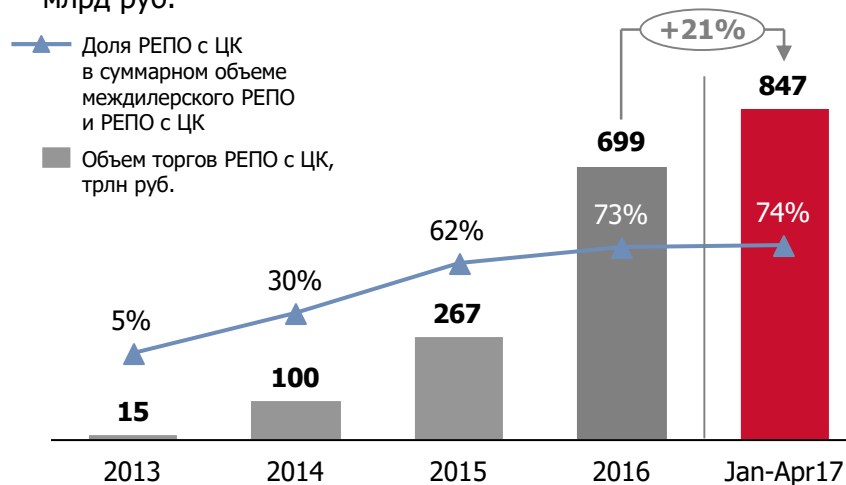
## Среднедневной объем торгов Денежного рынка

млрд руб.



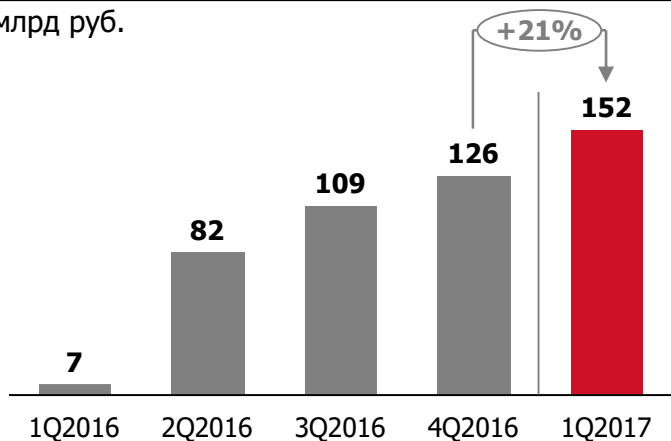
## Среднедневной объем торгов РЕПО с ЦК

млрд руб.



## Объем торгов РЕПО с КСУ

млрд руб.

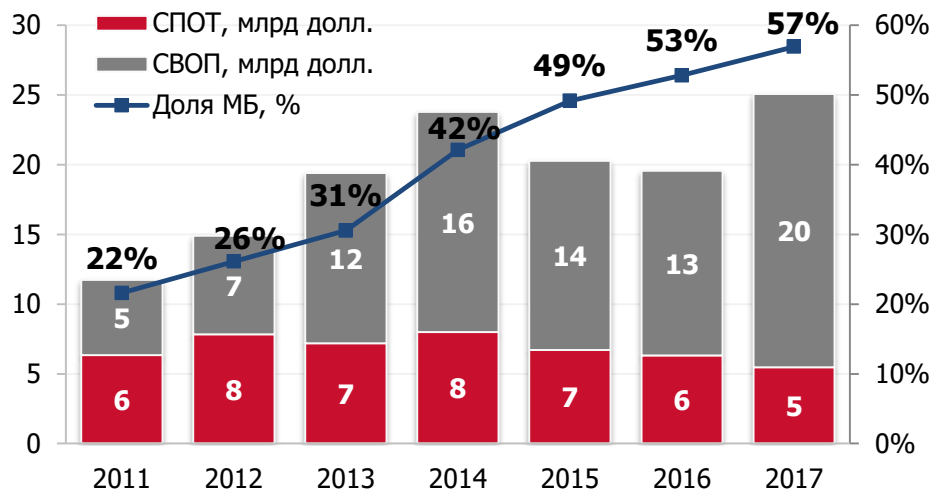


## Индикаторы Денежного рынка

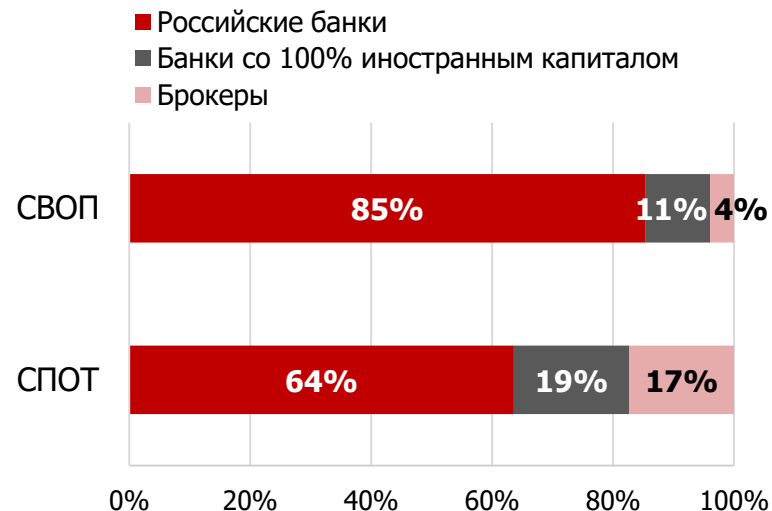


# Структурные сдвиги на валютном рынке

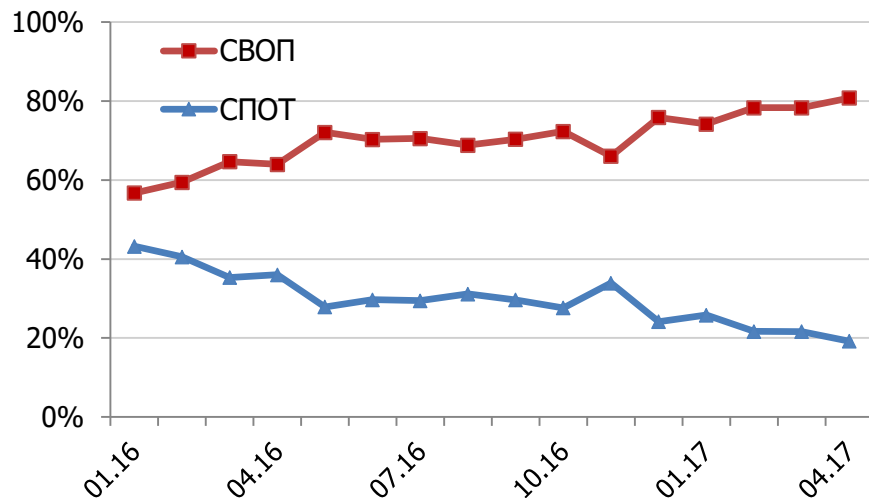
## Среднедневной объем торгов ВР МБ и его доля на российском рынке



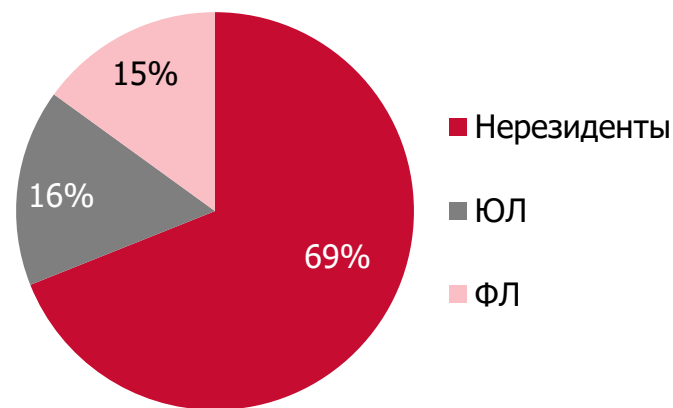
## Структура оборота по типам участников



## Доля СПОТ/СВОП в объеме торгов, %



## Структура клиентского оборота

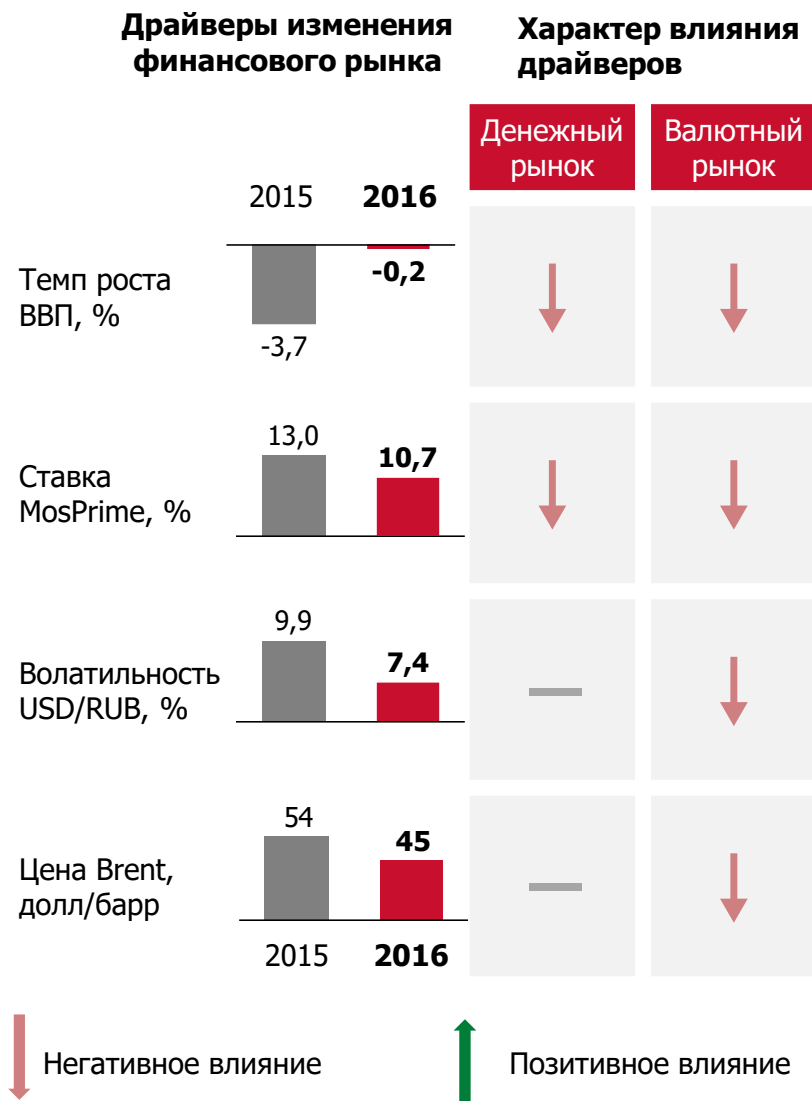


Данные за 2017 г. приведены за период с января по апрель



МОСКОВСКАЯ  
БИРЖА 25 ЛЕТ

# Внешние вызовы для развития биржевых рынков



## Глобальные тенденции FX&MM

- Глобализация, интернационализация, оффшоризация
- Электронизация, алгоритмизация, HFT
- Переоценка кредитных рисков, CCP на OTC
- Дезинтермедиация, рост числа конечных пользователей, снижение роли посредников
- Переход от дилерской к агентской модели бизнеса
- Усиление регулирования benchmarks

## Проблемы развития биржевой инфраструктуры

- Новые стандарты международного регулирования финансовых рынков (MIFID II, FX Global code, регулирование benchmarks и др.) → рост требований к организации торгов, прозрачности и расчетам
- Развитие технологий и появление новых пулов ликвидности → фрагментация валютного рынка и увеличение степени интернализации
- Восстановление кредитных лимитов на межбанке → рост ликвидности на OTC рынке
- Усиление банковского надзора и отзыв лицензий → сокращение числа участников
- Высокие процентные ставки в России → рост операций carry trade → рост доли свопов
- Доля cash-driven market на зарубежных финансовых рынках достаточно велика → развитие сегмента РЕПО с КСУ (cash-driven market)

# Стратегия развития биржевой инфраструктуры до 2020 года

Диверсификация	Оптимизация	Углубление рынка	Развитие инструментов по управлению риском и обеспечением	Стандартизация
<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Рыночные данные и информационные сервисы (центр корпоративной информации, ценовой центр, репозиторий)</li> <li>▪ Технологические сервисы</li> <li>▪ Индексы</li> <li>▪ Листинг</li> <li>▪ Клиринг ОТС деривативов</li> <li>▪ Биржевая торговля стандартизируемыми биржевыми товарами</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Совершенствование корпоративной культуры</li> <li>▪ Оптимизация и гармонизация бизнес-процессов</li> <li>▪ Повышение уровня клиентского сервиса</li> <li>▪ Реализация программы оптимизации расходов</li> <li>▪ Оптимизация структуры тарифов</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Поддержка регулятора при проведении реформ</li> <li>▪ Развитие локальной базы инвесторов</li> <li>▪ Развитие рынка облигаций («бондизация»)</li> <li>▪ Кастомизация линейки инструментов рынка РЕПО и производных финансовых инструментов</li> <li>▪ Привлечение размещений на Московскую Биржу</li> <li>▪ Реализация программ защиты ликвидности</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Совершенствование и унификация системы риск менеджмента на всех рынках</li> <li>▪ Создание единого клирингового и расчетного пула для всех рынков</li> <li>▪ Создание единого пула обеспечения и новых сервисов управления обеспечением</li> <li>▪ Создание новых трехсторонних пост-трейдинговых сервисов</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Приведение локальных практик взаимодействия на финансовых рынках в соответствие с международными стандартами в ключевых аспектах, важных для иностранных инвесторов</li> <li>▪ Развитие продуктовой линейки НРД</li> <li>▪ Оптимизация интерфейсов для участников и инвесторов в соответствии с лучшими мировыми практиками</li> <li>▪ Участие Группы в повышении уровня корпоративного управления в российских компаниях</li> </ul>
<b>СТРАТЕГИЧЕСКИЕ ЦЕЛИ ПО ПОЛОЖЕНИЯМ</b>				
<p>Существенно увеличить выручку от классических инфраструктурных биржевых сервисов и создать новые биржевые рынки</p>	<p>Повысить операционную эффективность и оптимизировать бизнес- процессы Группы</p>	<p>Развить локальную базу инвесторов и способствовать росту ликвидности российских финансовых рынков</p>	<p>Создать современную комплексную систему управления риском, пулом обеспечения и расчетами, объединяющую все рынки Группы</p>	<p>Завершить модернизацию ключевых элементов инфраструктуры российского финансового рынка в соответствии с развивающимися международными стандартами</p>

# Проекты, которые должны дать дополнительные преимущества для финансовых институтов

## Новая ценность для финансовых институтов

## Ключевые проекты Московской Биржи для финансовых институтов

Снижение стоимости обеспечения для биржевых операций

- Единый ПУЛ:
  - Единый счет
  - Неттинг расчетов
  - Кросс-Маржирование

Новые сервисы клиринга и риск-менеджмента НКЦ

Стимулирование роста ликвидности и больших объемов торгов

- Маркет-мейкерские и маркетинговые программы, направленные на рост ликвидности
- Тарифные планы, поощряющие большие объемы торгов
- Привлечение ликвидности с иностранных площадок
- Сервисы по заключению сделок по цене фиксинга на Валютном Рынке

Большие возможности для инвестиций в долговые инструменты

- Бондизация:
  - Привлечение эмитентов и инвесторов
  - Развитие технологий
  - Новые инструменты

Большее разнообразие информации для принятия решений

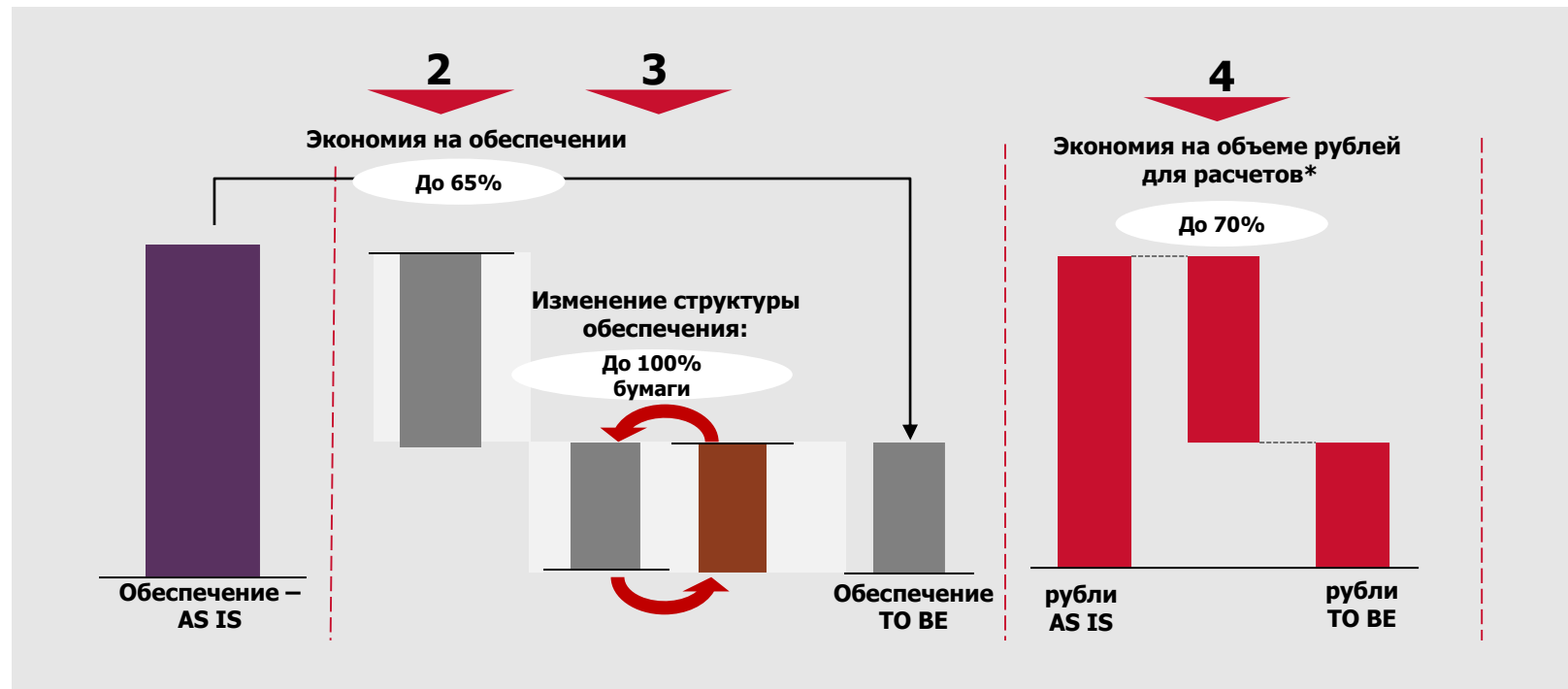
- Развитие продуктов Market-Data - real-time продуктов и аналитических продуктов с добавленной стоимостью
- Развитие репозитария и центра информации НРД



# Единый пул: возможности для участников

- 1. Единый Торгово-клиринговый счет** для хранения всех активов участника и расчётов по всем рынкам
- 2. Уменьшение требований по обеспечению** позиций за счет кросс-маржирования обязательств на всех рынках с центральным контрагентом
- 3. Возможность замены в обеспечении денег на ценные бумаги** на всех рынках
- 4. Сокращение объема рублей для расчетов** за счет неттирования обязательств и требований на всех рынках с центральным контрагентом.

## Эффект введения Единого пула



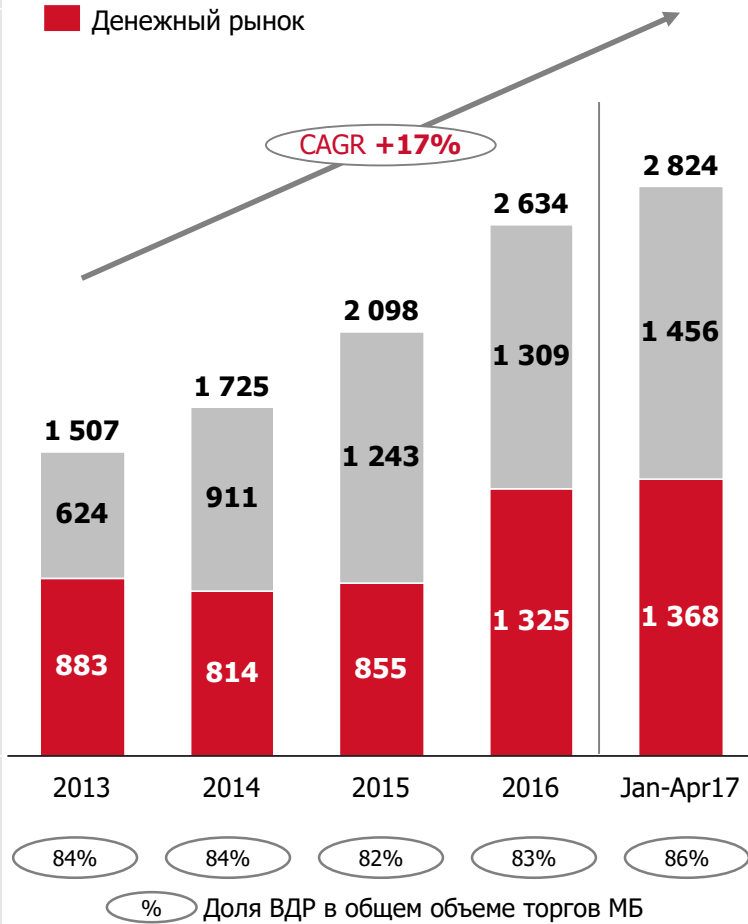
\*Оплата поставок, вариационной маржи, комиссии и т.д., включая расчеты Intraday

# Цель проектов FX&MM – инновации выгодные для всех

## Среднедневной объем торгов

млрд руб.

- Валютный рынок
- Денежный рынок



## Перспективы развития

### Денежный рынок

- Развитие РЕПО с КСУ (удлинение сроков до 1 года, расчеты в иностранной валюте, выпуск КСУ, не принимаемого в обеспечение)
- Биржевое РЕПО с корзиной бумаг с системой Управления Обеспечением с расчетами в рублях
- Расширение списка бумаг: РЕПО с ЦК, Междилерское РЕПО и Прямое РЕПО с Банком России
- С 01 июня 2017 года в рамках маркетингового периода планируется предоставление 20% скидки на комиссионное вознаграждение по сделкам РЕПО с КСУ, заключенным в безадресном режиме (в «стакане»)

### Валютный рынок

- Развитие сервисов мэтчинга на фиксинг MOEX FX Fixing
- Запуск рейтинговой MM Программы по USDRUB\_TOM
- Новые валютные пары и инструменты с валютами G10, СНГ и др.
- Улучшение микроструктуры рынка: изменение параметров Айсберг, продление торгов TOD, новые типы заявок, маркетинговые программы и тарифы
- Привлечение нерезидентов по схемам ICM и SMA
- Торговые линки с международными FX платформами
- OTC сервисы для получения и предоставления ликвидности
- Расширение клиентской базы за счет допуска российских юридических лиц и работы с retail сегментом
- Развитие Интегрированного валютного рынка в рамках ЕАЭС



МОСКОВСКАЯ  
БИРЖА 25 ЛЕТ



# 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 Публичным 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 144A Закона о ценных бумагах. Любой случай несоблюдения данных ограничений может считаться нарушением законодательства Соединенных Штатов о ценных бумагах. Данная презентация не является offer 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.