



МОСКОВСКАЯ  
БИРЖА

Ноябрь 2016

## Интеграция финансовых рынков ЕАЭС

# Биржевой рынок стран ЕАЭС

Казакстан кор биржасы  
Казакстан фондовая биржа  
Kazakhstan Stock Exchange

Белорусская  
валютно-  
фондовая  
биржа

МОСКОВСКАЯ  
БИРЖА

NASDAQ OMX  
ARMENIA

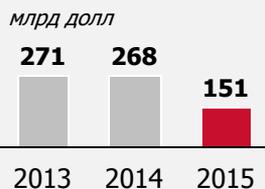
КЫРГЫЗ ФОНДУК БИРЖАСЫ  
КЫРГЫЗСКАЯ ФОНДОВАЯ БИРЖА  
KYRGYZ STOCK EXCHANGE

	Казакстан кор биржасы Казакстан фондовая биржа Kazakhstan Stock Exchange	Белорусская валютно- фондовая биржа	МОСКОВСКАЯ БИРЖА	NASDAQ OMX ARMENIA	КЫРГЫЗ ФОНДУК БИРЖАСЫ КЫРГЫЗСКАЯ ФОНДОВАЯ БИРЖА KYRGYZ STOCK EXCHANGE
Рынок акций	✓	✓	✓	✓	✓
Корпоративные облигации	✓	✓	✓	✓	✓
Государственные облигации	✓	✓	✓	✓	✓
Срочный рынок	✓	✓	✓	✗	✗
Валютный рынок	✓	✓	✓	✓	✗
Денежный рынок	✓	✗	✓	✓	✗
Клиринг	✓	✓	✓	✓	✓
Расчеты	✓	✗	✓	✓	✓
Хранение ценных бумаг	✗	✗	✓	✓	✓

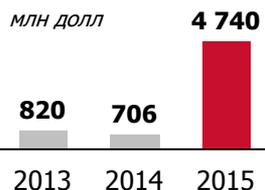


# Организованные рынки стран ЕАЭС

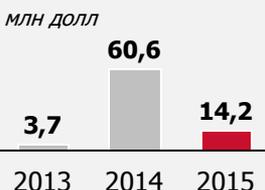
## Рынок акций



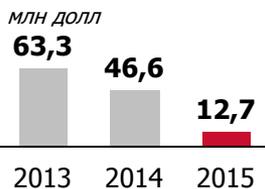
Казахстанская фондовая биржа



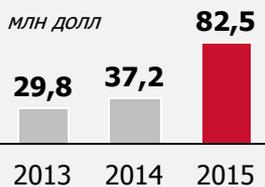
NASDAQ OMX Армения



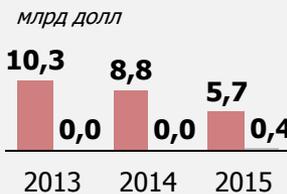
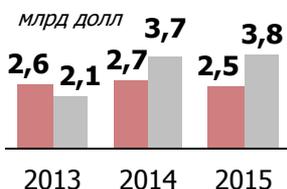
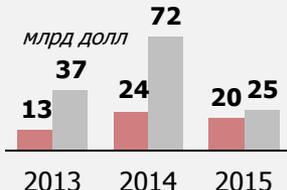
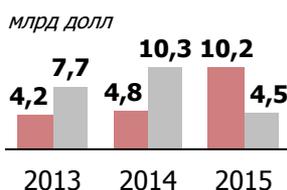
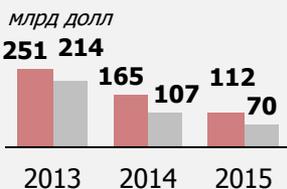
Белорусская валютно-фондовая биржа



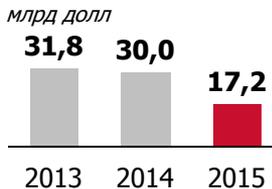
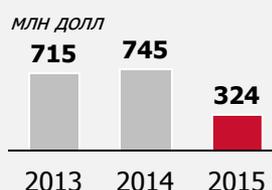
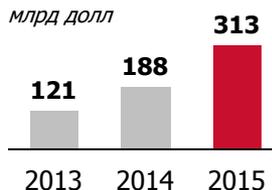
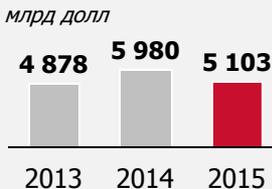
Кыргызская фондовая биржа



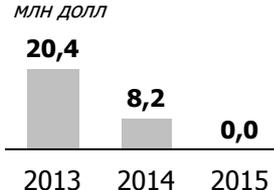
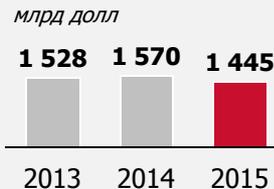
## Рынок Облигаций<sup>1</sup>



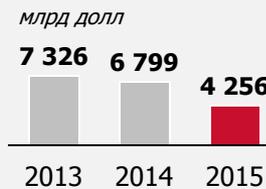
## Валютный рынок



## Срочный рынок

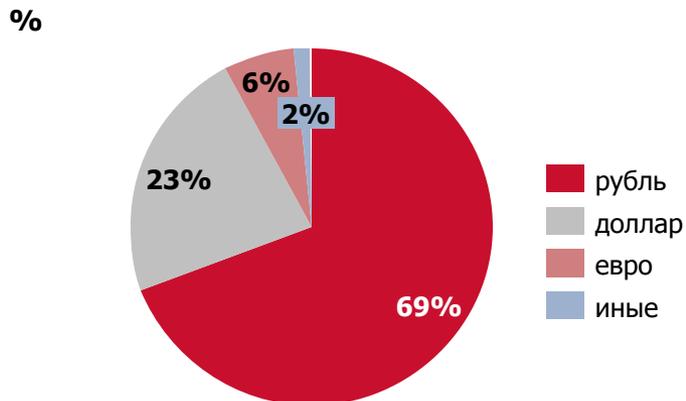


## Денежный рынок

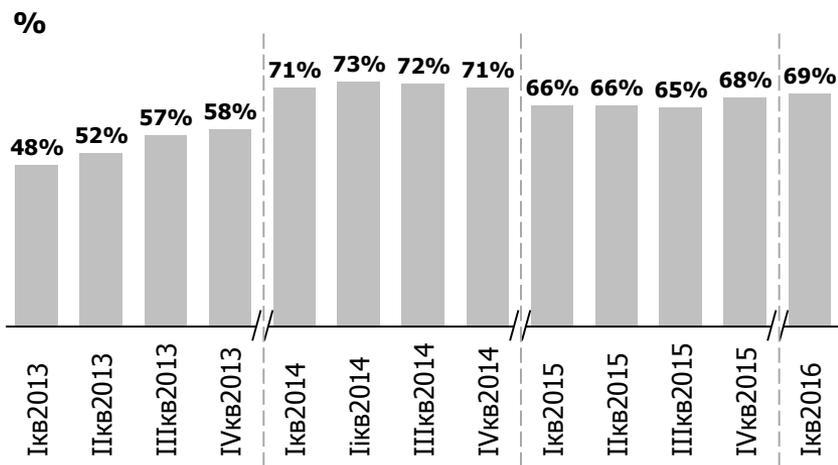


# Потенциал расчетов в национальных валютах

## Валютная структура расчетов по ВЭД России со странами ЕАЭС в 2016



## Доля расчетов в рублях по внешнеторговым контрактам России со странами ЕАЭС

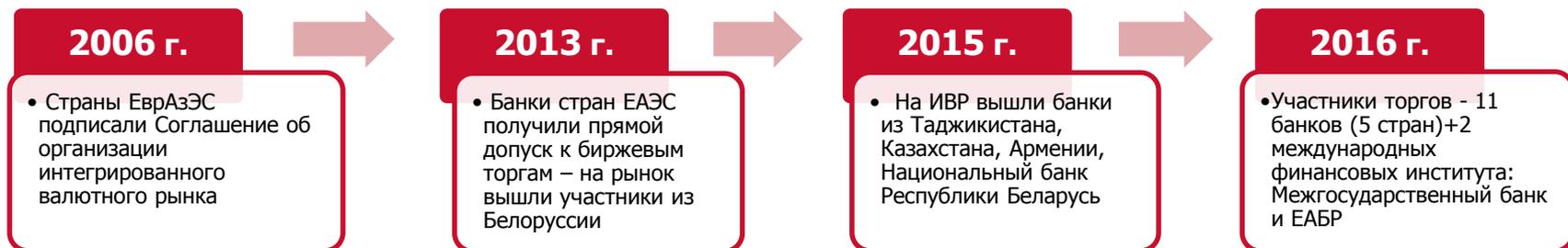


## Ключевые факты

- За 7 мес. 2016 г. внешнеторговый оборот России со странами ЕАЭС составил *~21 млрд. долл.* или *8,5%* всего ВТО России (в 2015 г. – 7,8%)
- Доля рубля в расчетах по внешнеторговым контрактам со странами ЕАЭС выросла с 54% в 2013 до *69%* в 2016
- В I кв. 2016 во внешнеторговых расчетах России со странами ЕАЭС на валюты приходилось:
  - RUB – 69%
  - USD – 23%
  - EUR – 6%
  - прочие – 2%
- По данным Банка России доля рубля в расчетах по внешнеторговым контрактам со всеми странами мира в 2016 достигла *~13,7%*
- Развитие ИВР должно стимулировать расчеты в национальных валютах и формирование прямых котировок



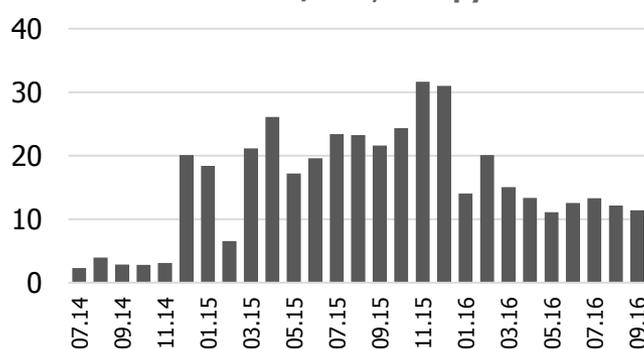
# Развитие интегрированного валютного рынка



Биржевой оборот ИВР, млрд руб.



Объемы BYN/RUB, млн руб.



## Динамика и результаты:

- дек.2014 — по паре BYN/RUB введено частичное депонирование, введены новые инструменты — ТОМ/SWAP
- 2015 — рост объемов BYN/RUB в 7 раз, число участников по операциям с белорусским рублем достигло 20
- 2016 — рост объемов ИВР в 2,5 раза
- нояб.2016 — ЕАБР стал первым маркет-мейкером по KZT/RUB

## Направления дальнейшего развития:

- 2017 — развитие рынка KZT/RUB
- Допуск на ИВР не только банков, но и других участников из стран ЕАЭС: брокеров, бирж и др.
- Расширение инструментария фондовых рынков в национальных валютах



# Проблемы и вызовы финансовых рынков стран ЕАЭС

## 1 Рынки:

- Глобальная конкуренция, уход ценообразования на OTC и зарубежные рынки;
- Недостаточная глубина национальных финансовых рынков. Недостаточность национального капитала для эмитентов;
- Слабая инфраструктура коллективных инвестиций. Слабая информированность инвесторов об эмитентах/проектах локальных рынков и рынков стран ЕАЭС;
- Низкое качество корпоративного управления эмитентов/страновые различия в корпоративной отчетности;
- Недостаток финансовых инструментов в национальных валютах.

## 2 Инфраструктура рынка:

- Отсутствие части элементов инфраструктуры в биржевых торгах. Недостаток капитала клиринговых палат;
- Размытие ликвидности по инструментам между биржевыми площадками (например, валютные пары).

## 3 Регулирование:

- Страновые различия регулирования финансовых рынков (лицензии, требования к капиталу, отчетность);
- Ограничения в использовании национальных валют одного государства в сделках на финансовом рынке в других странах ЕАЭС.
- Ограничения в допуске на национальный рынок профессиональных участников из других стран ЕАЭС.

# Ответы на вызовы

## 1 Регулирование:

- Гармонизация регулирования финансовых рынков стран ЕАЭС в части торговой, клиринговой и расчетной инфраструктуры;
- Выработка единых правил/требований к профессиональным участникам финансового рынка и снижение страновых барьеров для перетока ликвидности;
- Поддержка национальных банков в развитии рынков национальных валют.

## 2 Рыночная инфраструктура:

- Торговые/клиринговые мосты между биржами. Концентрация ликвидности;
- Рост рынка прямых котировок национальных валют. Развитие инструментов в национальных валютах;
- Равные условия для взаимного доступа инвесторов/эмитентов на национальные рынки;
- Повышение качества управления рыночными рисками. Переход на принятые международные технологии управления рисками.

## 3 Информационная политика:

- Активное информирование инвесторов/эмитентов о возможностях биржевых рынках стран ЕАЭС;
- Налаживание информационного обмена по линии регуляторов, инфраструктурных организаций, объединений профессиональных участников, ассоциаций инвесторов;
- Диалог профессиональных участников рынка из стран ЕАЭС. Форум участников биржевых рынков стран ЕАЭС.

# 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.

