

ФОНДОВЫЙ РЫНОК

Фондовый рынок является центром ликвидности по операциям с российскими ценными бумагами и основной площадкой для привлечения капитала отечественными компаниями. На Бирже проводятся размещения и торги акциями и депозитарными расписками, государственными, региональными и корпоративными облигациями, облигациями Банка России (ОБР), суверенными и корпоративными еврооблигациями, инвестиционными паями ПИФов и БПИФов, ипотечными сертификатами участия и акциями биржевых инвестиционных фондов (Exchange Traded Funds, ETF).

Рынок акций	2016	2017	2018	Изм. 2018/2017 (%)
Объемы торгов на рынке акций, млрд рублей	9 277	9 185	10 830	17,9
Рынок облигаций				
	2016	2017	2018	Изм. 2018/2017 (%)
Объемы торгов на рынке облигаций, млрд рублей	14 616	26 228	29 841	13,8
Вторичные торги, млрд рублей	9 589	10 979	10 219	- 6,9
Облигации федерального займа	4 961	6 470	6 538	1,1
Облигации Банка России		101	537	434,2
Субфедеральные и муниципальные	398	337	274	-18,6
Корпоративные	4 135	3 928	2 767	-29,6
Прочие (еврооблигации, облигации микрофинансовых организаций и иностранных государств)	95	143	102	-28,7
Размещения и погашения, млрд рублей	5 027	15 250	19 622	28,7
Облигации федерального займа	1 123	1 715	1 034	-39,7
Облигации Банка России		502	7 017	1 298,1
Субфедеральные и муниципальные	159	214	86	-59,8
Корпоративные	2 342	3 148	2 850	-9,5
Одnodневные	1 401	9 665	8 625	-10,8
Прочие (еврооблигации, облигации микрофинансовых организаций и иностранных государств)	2	6	10	68,3
	Декабрь 2016	Декабрь 2017	Декабрь 2018	Изм. 2018/2017 (%)
Число уникальных клиентов – физических лиц на фондовом рынке	1 102 966	1 310 296	1 955 118	49,2

Итоги торгов

Суммарный объем торгов на фондовом рынке в 2018 году вырос на 14,8 % – до 40,7 трлн рублей. Объем торгов на **рынке акций** увеличился на 17,9 % – до 10,8 трлн рублей, впервые с 2014 года превысив отметку в 10 трлн рублей. На **рынке облигаций** суммарный объем торгов составил 29,84 трлн рублей, что на 13,8 % больше, чем в 2017 году.

Объем размещений облигаций за 2018 год вырос на 28,7 % – до 19,6 трлн рублей, из которых 8,1 трлн рублей пришлось на облигации федерального займа (ОФЗ) и ОБР, 2,85 трлн рублей – на корпоративные и 8,6 трлн рублей – на однодневные корпоративные облигации.

В 2018 году на фондовый рынок вышли 38 новых корпоративных эмитентов облигаций, которые начали размещение 50 выпусков на 62 млрд рублей.

Привлечение частного инвестора

2018 год характеризовался активным притоком частных инвесторов на фондовый рынок. Количество уникальных клиентов – физических лиц по итогам года достигло 1,96 млн человек, что на 50 % больше, чем на конец 2017 года.

Существенную долю зарегистрированных на Бирже счетов физических лиц составляют индивидуальные инвестиционные счета (ИИС), по которым предоставляются налоговые льготы частным инвесторам. На конец 2018 года на Бирже зарегистрировано почти 600 тыс. ИИС (598 тыс.), из них свыше 55 % открыты новыми частными инвесторами, которые никогда не имели брокерских счетов.

Расширение инструментария

Активному притоку частных инвесторов на российский биржевой рынок способствовали развитие продуктовой линейки и запуск специализированных инструментов, ориентированных на физических лиц.

В 2018 году была создана инфраструктура и принята нормативная база, необходимая для старта торгов паями БПИФов, являющихся аналогами ETF по российскому праву. При этом проведена существенная доработка системы контроля работы маркетмейкеров в соответствии с требованиями регуляции. Биржевые фонды ориентированы прежде всего на частных инвесторов, они существенно облегчают процедуру портфельного инвестирования, строго следуя за структурой фондовых индексов, и позволяя с минимальными издержками приобрести весь рынок или его отдельный сектор «в один клик». По итогам 2018 года совокупный объем торгов ценными бумагами биржевых фондов (БПИФов и ETF) вырос в 2,5 раза – до 23,5 млрд рублей.

В 2018 году на Бирже состоялось размещение паев двух первых БПИФов – на Индекс МосБиржи полной доходности и на акции глобальных технологических компаний. Кроме того, была расширена линейка иностранных биржевых фондов. Начались торги акциями ETF на Индекс РТС, российские еврооблигации и на индекс акций казахстанских компаний Казахстанской фондовой биржи (KASE). Таким образом, на конец 2018 года на Бирже обращались акции 15 ETF и паи двух биржевых фондов, выпущенные по российскому праву. Базовыми активами фондов выступали фондовые индексы, акции, облигации и товарные активы.

Технологическое развитие

Биржа постоянно работает над совершенствованием технологий, предоставляя участникам и клиентам современные и удобные сервисы. В 2018 году была внедрена онлайн-регистрация клиентов на фондовом рынке, позволившая частным инвесторам получать доступ к торгам практически мгновенно после открытия брокерского счета. В апреле 2018 года участникам торгов был предоставлен сервис онлайн-регистрации посредством файлового обмена в рамках системы электронного документооборота, в октябре был реализован проект по регистрации новых клиентов через API-подключение участников торгов к системам Биржи.

В 2018 году произведены доработки сервиса спонсируемого доступа – Sponsored Market Access (SMA), доступного с конца 2017 года и позволяющего клиентам участников торгов напрямую участвовать в торгах на фондовом рынке Биржи. В рамках доработанного функционала SMA-клиентам предоставлена возможность выполнять роль маркетмейкеров. По итогам 2018 года данным сервисом воспользовались более 50 клиентов из десяти брокерских компаний.

В рамках применения лучших мировых практик разработана и внедрена методика определения шага цены по акциям, депозитарным распискам и биржевым фондам. Новая методика позволяет обеспечить совместимость европейского и российского регулирования по шагу цены, снизить возможные регуляторные барьеры, которые могут возникнуть у европейских компаний при работе на российском рынке в связи с введением требований MiFID II, а также использовать лучшие мировые практики для улучшения качественных характеристик рынка акций.

На долгом рынке реализована передача дохода в сделках купли-продажи еврооблигаций от продавца к покупателю после даты составления списка владельцев, а также автоматизирован допуск облигаций в режим выкупа в даты оферт, что позволило ускорить процесс допуска ценных бумаг к выкупу.

Кроме того, запущен процесс маркировки облигаций с неточными параметрами для большего информирования инвесторов о параметрах такой ценной бумаги и обеспечения более внимательного к ней отношения.

С целью повышения прозрачности данных об облигациях продолжилось развитие долгового портала на сайте Биржи. В частности, были разработаны новые страницы портала с интерактивным контентом, включающие список приостановок торгов облигациями и существенных фактов с возможностью поиска облигации и выбора временного интервала, виджет для поиска облигаций с расширенной возможностью фильтрации и выдачи информации по облигациям. Кроме того, появилась возможность построения интерактивной кривой бескупонной доходности – важнейшего индикатора рынка облигаций, – а также добавлен новый калькулятор для поиска значения доходности по дюрации.

Поддержка ликвидности

В целях стимулирования ликвидности на фондовом рынке Биржа активно взаимодействует с профессиональным сообществом в рамках маркетмейкерских программ. На конец 2018 года на рынке облигаций действовало свыше 100 договоров с 35 маркетмейкерами, из них порядка 60 договоров было заключено в 2018 году. На рынке акций и паев действовало 75 договоров с 26 маркетмейкерами, в течение года заключено 39 новых маркетмейкерских договоров, часть из которых начала исполняться уже в 2019 году.

В связи с повышением с 1 января 2019 года требований к ликвидности акций, находящихся в котировальных списках первого и второго уровней, была проведена работа по увеличению числа эмитентов, привлекающих маркетмейкеров для поддержания котировок ценных бумаг. Благодаря этой работе в январе 2019 года были запущены 13 новых маркетмейкерских договоров по акциям.

Привлечение компаний малого и среднего бизнеса

В 2018 году на Бирже дебютировали 24 эмитента облигаций малой капитализации с объемом выпуска менее 500 млн рублей, представлявшие такие отрасли, как информационные технологии, финансы (лизинговые компании, микрофинансовые организации, ломбарды), а также строительство и девелопмент. Увеличилось количество региональных эмитентов (с семи до 22), имеющих высокий потенциал роста и выхода на новый уровень развития.

С целью стимулирования выхода на публичный рынок компаний малого и среднего бизнеса с 2017 года на Бирже функционирует **Сектор Роста**, призванный содействовать привлечению дополнительных средств в наиболее перспективные компании реального сектора экономики, расширению списка инструментов, торгуемых на финансовом рынке, а также диверсификации вложений инвесторов.

Активная работа по взаимодействию с потенциальными эмитентами и инвесторами проводится региональными подразделениями Биржи в Санкт-Петербурге, Нижнем Новгороде, Ростове-на-Дону, Новосибирске, Екатеринбурге и Самаре. В 2018 году 36 региональных компаний получили прямой доступ на валютный и денежный рынки Биржи, 18 региональных эмитентов осуществили размещение облигаций. Кроме того, подписаны соглашения по информационному сотрудничеству в продвижении предприятий на долговой рынок с участниками финансового рынка и общественными организациями Самарской, Саратовской, Ульяновской областей, Республики Татарстан, а также с новосибирской общественной организацией «Межрегиональная ассоциация руководителей предприятий». Совместная работа в рамках соглашений направлена на обеспечение потенциальных эмитентов и инвесторов информацией о возможностях финансирования, в том числе путем выпуска корпоративных облигаций, а также на организацию научных, практических и тематических мероприятий, имеющих целью освещение и развитие финансового рынка.

Сектор Роста развивается при поддержке Федеральной корпорации по развитию малого и среднего предпринимательства (Корпорация «МСП»), Фонда развития промышленности (ФРП), Российского фонда прямых инвестиций (РФПИ), Российского экспортного центра (РЭЦ), а также Минэкономразвития России, Минпромторга России. Основным партнером по данному проекту выступает Банк России. Для эмитентов сектора установлены пониженные требования по доле акций в свободном обращении (free-float): для второго уровня листинга – 500 млн рублей вместо 1 млрд рублей по обыкновенным акциям и 250 млн рублей вместо 500 млн рублей по привилегированным. По итогам 2018 года в Секторе Роста обращалось 15 ценных бумаг – акции трех эмитентов и 12 выпусков облигаций. Совокупный объем торгов ценными бумагами составил 11,57 млрд рублей.

В 2018 году продолжилась работа по формированию инфраструктуры Сектора Роста, прежде всего в части инструментов поддержки. Так, в апреле вступили в силу изменения законодательства, дающие право эмитентам облигаций Сектора Роста получать субсидии Минпромторга России на уплату части купонного дохода (до 70 % базового индикатора).

Совместно с Корпорацией «МСП» разработан проект правил, устанавливающих порядок выдачи Корпорацией поручительств по облигационным выпускам субъектов МСП, которые позволят снизить ставку по размещаемым облигациям и повысить их кредитное качество с точки зрения потенциальных инвесторов.

Началась реализация национального проекта «Малое и среднее предпринимательство», рассчитанного на период до 2024 года. Одной из его важнейших задач является расширение доступа субъектов МСП к финансовым ресурсам, в том числе за счет стимулирования их выхода на биржевой рынок. В рамках проекта предусмотрены следующие меры поддержки эмитентов Сектора Роста:

- ▶ субсидирование ставки купона по облигациям;
- ▶ субсидирование затрат на выход компаний на фондовый рынок;
- ▶ участие институтов развития в получении доступа субъектов МСП к фондовому рынку, в том числе путем предоставления якорных инвестиций и гарантийной поддержки;
- ▶ предоставление налоговых льгот инвесторам;
- ▶ вовлечение региональной инфраструктуры в процесс поиска компаний для выхода на фондовый рынок и информирования потенциальных эмитентов.

В дальнейшем планируется расширение набора инструментов поддержки для эмитентов облигаций Сектора Роста.

В 2018 году в Секторе Роста были размещены выпуски облигаций трех компаний – субъектов МСП на общую сумму 730 млн рублей, а также состоялись торги биржевыми облигациями ряда эмитентов. В том числе реализована пилотная сделка МСП Банка по секьюритизации портфеля кредитов, предоставленных субъектам МСП, объемом 7 млрд рублей.

С 2009 года на Бирже успешно функционирует **Рынок инноваций и инвестиций (РИИ)**, который был создан совместно с РОСНАНО для содействия привлечению инвестиций в инновационный сектор российской экономики. Одной из мер поддержки данного сектора является предоставление налоговых льгот для инвесторов: инвестиционный доход по бумагам эмитентов с капитализацией до 10 млрд рублей (с 1 января 2019 года – до 25 млрд рублей) не облагается налогом при условии, что инвестор держит их не менее одного года.

Совокупный объем торгов ценными бумагами в Секторе РИИ вырос в 2018 году на 90 % – до 48,2 млрд рублей. По итогам 2018 года в секторе обращаются 24 ценные бумаги. В частности, состоялось размещение облигаций АО «РОСНАНО» объемом 10 млрд рублей. Капитализация сектора по итогам 2018 года составила 379,2 млрд рублей.

С целью поддержки растущих технологических компаний Биржей совместно с Минэкономразвития России в 2018 году был проведен конкурс, в рамках которого отобраны 14 инновационных компаний для последующего выхода на публичный рынок в Секторе РИИ. Отобранные компании могут получить консультативную поддержку, а также доступ к рге-IPO финансированию со стороны фондов и доступ к пулу якорных инвесторов.

Осуществляются информационная поддержка компаний и их сопровождение при взаимодействии с органами государственной власти и институтами развития.

Листинг ценных бумаг

Биржа постоянно работает над улучшением качества ценных бумаг, входящих в котировальные списки, совершенствуя процедуру эмиссии и стимулируя эмитентов к использованию лучших практик корпоративного управления. Эта работа направлена на повышение прозрачности и привлекательности российского фондового рынка и на обеспечение защиты интересов частных и институциональных инвесторов.

В 2018 году вступила в силу новая редакция Правил листинга, которая вводит дополнительные требования к ценным бумагам и эмитентам, чьи акции включены в котировальные списки Биржи. В частности, установлены требования по раскрытию эмитентами информации, включающей историю дивидендных выплат по акциям за последние пять лет, дивидендную политику, а также контактную информацию для инвесторов. Кроме того, Биржа разработала рекомендации по раскрытию годового отчета и отчетности по МСФО, существенных фактов, а также актуального календаря инвестора о планируемых событиях. При проведении общих собраний акционеров Биржа рекомендует эмитентам использовать электронное голосование, а также осуществлять трансляцию общего собрания акционеров на сайте и предоставлять возможность акционерам удаленно направлять вопросы по повестке дня.

Для повышения качества корпоративного управления публичных компаний Биржа актуализировала методические рекомендации по оценке соответствия директоров критериям независимости, установленным Правилами листинга, и по признанию директоров независимыми, несмотря на наличие формальных критериев связанности. В случае признания кандидата/члена совета директоров независимым для целей листинга, эмитенту дополнительно рекомендуется обеспечить подписание таким кандидатом/членом совета директоров декларации независимого директора и раскрыть информацию о подписании такой декларации на сайте эмитента.

В целях повышения качества торгуемых бумаг в котировальных списках Биржа ввела требования к минимальному значению дневного медианного объема для акций, включенных во второй уровень, а также повысила с 1 млн до 3 млн рублей требования для акций, включенных в первый уровень листинга.

В продолжение работы по улучшению дивидендных политик публичных компаний Биржей разработан чек-лист, позволяющий эмитентам оценить соответствие дивидендной политики, принятой в компании, или проекта дивидендной политики методическим рекомендациям Биржи. Методические рекомендации были разработаны Биржей в 2017 году с целью помощи российским эмитентам в соблюдении Правил листинга, а также предоставления эмитентам инструментария для закрепления в их дивидендных политиках четкого и понятного подхода к определению размера дивидендных выплат.

Биржа продолжила реализацию стратегии дигитализации услуг листинга для эмитентов. В 2018 году состоялся переход на электронное взаимодействие между Биржей и эмитентом, в том числе посредством электронно-цифровой подписи, а также внедрен электронный документооборот при регистрации эмиссионных документов биржевых облигаций. Использование электронной подписи позволило эмитентам сократить расходы благодаря отказу от бумажного документооборота, увеличить скорость взаимодействия с Биржей и повысить надежность документооборота. По итогам 2018 года 167 эмитентов (26 %) использовали электронную подпись для целей листинга, в том числе 33 эмитента представили на регистрацию 347 эмиссионных документов с электронной подписью.

Введены новые тарифы на услуги листинга, которые уже в четвертом квартале 2018 года снизили нагрузку на биржевую инфраструктуру для небольших облигационных займов примерно в два раза.

С целью повышения уровня знаний клиентов Биржи по вопросам листинга и ознакомления новых клиентов с публичным рынком долга с октября 2018 года стартовали курсы листинга – образовательный проект для эмитентов, организаторов, консультантов. Занятия проходят в формате очных лекций и вебинаров с привлечением внутренних и внешних спикеров. На курсах можно узнать о способах выхода эмитентов на публичный рынок, процедуре прохождения листинга, требованиях к корпоративному управлению.

По состоянию на конец 2018 года к биржевым торгам допущены 1 872 ценные бумаги 642 эмитентов, в том числе 278 акций 225 эмитентов и 1 460 облигаций 408 эмитентов. В котировальные списки Биржи включены 802 ценные бумаги 248 эмитентов.

Основные требования для включения обыкновенных акций в котировальные списки Биржи

Критерии	Первый уровень листинга	Второй уровень листинга
Доля акций в свободном обращении (free-float)	При капитализации эмитента более 60 млрд рублей free-float $\geq 10\%$ рыночной стоимостью ≥ 3 млрд рублей. Определяется по формуле при капитализации ≤ 60 млрд рублей и рыночной стоимости акций в свободном обращении ≥ 3 млрд рублей	Free-float $\geq 10\%$ рыночной стоимостью ≥ 1 млрд рублей
Срок существования эмитента	Три года и более	Один год и более
Составление и раскрытие отчетности по МСФО	За три года	За один год
Корпоративное управление	<ul style="list-style-type: none"> ▶ не менее 20 %, но не менее трех независимых директоров в составе совета директоров; ▶ сформированные комитеты по аудиту, вознаграждениям, кадрам; ▶ наличие корпоративного секретаря и утвержденного положения о корпоративном секретаре 	<ul style="list-style-type: none"> ▶ не менее двух независимых директоров в составе совета директоров; сформированный комитет по аудиту; ▶ наличие корпоративного секретаря
	<ul style="list-style-type: none"> ▶ утвержденная дивидендная политика; ▶ структурное подразделение по внутреннему аудиту и утвержденная политика в области внутреннего аудита 	

Основные требования для включения облигаций в котировальные списки Биржи

Критерии	Первый уровень листинга	Второй уровень листинга
Объем выпуска	≥ 2 млрд рублей	≥ 500 млн рублей
Номинальная стоимость	≤ 50 тыс. рублей либо ≤ 1000 денежных единиц, если номинал выражен в иностранной валюте	≤ 50 тыс. рублей либо ≤ 1000 денежных единиц, если номинал выражен в иностранной валюте
Срок существования	Три года и более	Один год и более или три месяца и более при наличии поручителя (гаранта), срок существования которого составляет не менее одного года
Составление и раскрытие отчетности по МСФО	За три года и публикация отчетности поручителя при наличии обеспечения выпуска	За один год или публикация отчетности поручителя, если срок существования эмитента менее одного года
Отсутствие убытков	Положительный совокупный финансовый результат (показатель GPnL) по итогам двух из трех последних лет	Положительный совокупный финансовый результат (показатель GPnL) по итогам одного года из трех последних лет
Отсутствие дефолта	Дефолт отсутствует или с момента его возникновения прошло не менее трех лет	Дефолт отсутствует или с момента его возникновения прошло не менее двух лет
Кредитный рейтинг	Не ниже: <ul style="list-style-type: none"> ▶ BBB+ (АКРА); ▶ ruBBB+ (Эксперт РА); ▶ BB- (S&P); ▶ B1 (Moody's); ▶ BB- (Fitch); 	–
Корпоративное управление	<ul style="list-style-type: none"> ▶ сформирован совет директоров; ▶ имеется структурное подразделение по внутреннему аудиту и утвержденная политика в области внутреннего аудита 	–
Наличие обеспечения	Требуется наличие залога или поручительства, если номинальная стоимость всех выпущенных облигаций превышает размер уставного капитала	–