

Результаты работы рынков Биржи за 2019 год

ФОНДОВЫЙ РЫНОК

Фондовый рынок Биржи 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 паевых инвестиционных фондов (ПИФ) и биржевых паевых инвестиционных фондов (БПИФ), акциями биржевых инвестиционных фондов (Exchange Traded Funds, ETF) и ипотечными сертификатами участия.

Число физических лиц, имеющих брокерские счета



Рынок акций

	2016	2017	2018	2019	Δ 2019/2018 (%)
Объемы торгов на рынке акций, млрд руб.	9 277	9 185	10 830	12 443	14,9

Рынок облигаций

	2016	2017	2018	2019	Δ 2019/2018 (%)
Объемы торгов на рынке облигаций, млрд руб.	14 616	26 228	29 841	28 219	-5,4
Вторичные торги, млрд руб.	9 589	10 979	10 219	10 631	4,0
Облигации федерального займа	4 961	6 470	6 538	6 781	3,7
Облигации Банка России	–	101	537	411	-23,5
Субфедеральные и муниципальные	398	337	274	176	-35,6
Корпоративные	4 135	3 928	2 767	3 109	12,3
Прочие (еврооблигации, облигации микрофинансовых организаций и иностранных государств)	95	143	102	155	51,7
Размещения и погашения, млрд руб.	5 027	15 250	19 622	17 588	-10,4
Облигации федерального займа	1 123	1 715	1 034	2 061	99,3
Облигации Банка России	–	502	7 017	6 062	-13,6
Субфедеральные и муниципальные	159	214	86	112	30,2
Корпоративные	2 342	3 148	2 850	3 483	22,2
Однодневные	1 401	9 665	8 625	5 859	-32,1
Прочие (еврооблигации, облигации микрофинансовых организаций и иностранных государств)	2	6	10	14	39,2

Итоги торгов

Суммарный объем торгов на фондовом рынке в 2019 году составил 40,7 трлн рублей, что соответствует уровню 2018 года. Объем торгов на рынке акций вырос на 14,9 %, до 12,4 трлн рублей, достигнув рекордного значения за последние восемь лет. На рынке облигаций суммарный объем торгов составил 28,2 трлн рублей, что на 5,4 % меньше, чем в 2018 году.

Объем размещения облигаций за 2019 год снизился на 10,4 %, до 17,6 трлн рублей, за счет сокращения объема размещений однодневных облигаций (5,9 трлн рублей в 2019 году против 8,6 трлн рублей в 2018 году) и уменьшения на 14 %, до 6,1 трлн рублей, объема выпуска ОБР. В то же время объем размещения корпоративных облигаций вырос на 36 %, до 3,2 трлн рублей, а облигаций федерального займа (ОФЗ) увеличился вдвое, до 2,1 трлн рублей.

3,2 трлн рублей

объем размещения корпоративных облигаций

Росту объема размещения ОФЗ способствовал высокий спрос российских и иностранных инвесторов в условиях снижения процентных ставок и уровня риска инвестиций.

В 2019 году на фондовый рынок вышли 59 новых эмитентов облигаций с общим объемом размещения 81,1 млрд рублей, а также 22 эмитента, которые не размещались в предыдущие три года, с объемом 200 млрд рублей.

Увеличению объемов торгов на рынке акций прежде всего способствовали рост рынка и повышение клиентской активности. За 2019 год Индекс Мосбиржи вырос на 28,6 %, Индекс РТС – на 44,9 %. В ноябре Индекс Мосбиржи достиг своего исторического максимума, превысив отметку в 3 тыс. пунктов.

Привлечение частного инвестора

2019 год стал рекордным с точки зрения привлечения физических лиц на фондовый рынок. За год на рынок пришли 1,9 млн новых частных инвесторов, их общее количество на конец 2019 года достигло 3,9 млн.

Большая часть из общей суммы приходится на индивидуальные инвестиционные счета (ИИС): на конец 2019 года их число увеличилось до 1,6 млн, из которых более миллиона было открыто в 2019 году, что вдвое больше, чем за предыдущие четыре года. Совокупная стоимость активов на ИИС за 2019 год выросла на 99 %, достигнув 197,3 млрд рублей (по данным Банка России), суммарный оборот торгов на ИИС вырос на 30 % и достиг 620 млрд рублей.

Возросла клиентская активность: количество частных клиентов, ежемесячно совершающих сделки, в декабре достигло 390 тыс., а в целом количество клиентов, совершивших хотя бы одну сделку в 2019 году на рынке акций, увеличилось до 791 тыс. (456 тыс. в 2018 году).

Доля частных инвесторов в совокупном объеме биржевых торгов акциями в 2019 году составила 34 % (34% в 2018 году), в первичных размещениях корпоративных облигаций (не включая однодневные облигации) – 18,2 % (11,2 % в 2018 году), на вторичных торгах – 10,6 % (8,4 % в 2018 году).

1,9 млн

новых частных инвесторов

Притоку частных инвесторов на рынок способствуют развитие цифровых технологий, налоговые стимулы, снижение процентных ставок по вкладам и расширение биржевого инструментария. С августа 2019 года сервис онлайн-регистрации клиентов стал доступен на всех рынках Биржи. Это позволяет начать торговать спустя несколько секунд с момента заключения договора с брокером или банком. Ранее данная процедура занимала

почти сутки. Кроме того, частные инвесторы получили возможность пополнять брокерские счета с использованием Системы быстрых платежей, что позволяет сократить время до заключения сделки и снизить издержки.

Биржевые фонды

В 2019 году получил активное развитие рынок биржевых фондов, прежде всего БПИФов, являющихся аналогами ETF, выпущенными по российскому праву. Законодательная база для старта торгов БПИФами была создана в 2018 году, на конец 2019 года на Бирже торговались 19 БПИФов, 17 из которых были допущены к торгам в 2019 году.

Всего по итогам 2019 года на Бирже обращались 35 биржевых фондов восьми компаний на бенчмарки восьми стран. Базовыми активами фондов выступают фондовые индексы, акции, облигации и товары. Совокупная стоимость чистых активов биржевых фондов за 2019 год выросла на 168 %, достигнув 38,6 млрд рублей, среднечасовой объем торгов составил 205 млн рублей.

+168%

рост стоимости чистых активов биржевых фондов

Биржевые фонды позволяют инвестировать с минимальными издержками, следуя за стратегией портфеля фонда, а также обеспечивают взаимодействие бизнесов управляющих активами и брокерских компаний. Биржевые фонды предоставляют частным и институциональным инвесторам возможность приобретать портфели акций ведущих российских или глобальных компаний, государственных и корпоративных облигаций. Торги паями фондов проводятся как в российских рублях, так и в иностранной валюте.

В 2019 году Биржа предоставила участникам технологию торговли, позволяющую допускать к торгам биржевые фонды с частичным депонированием и расчетами T+2, а также возможность совершать операции с биржевыми

фондами в евро. По ряду биржевых фондов в настоящее время торговля осуществляется в трех валютах – рублях, долларах США и евро.

С целью популяризации биржевых фондов, а также увеличения числа активных частных инвесторов Биржа провела на портале invest-idei.ru конкурс для аналитиков «Призовые фонды». В рамках конкурса было опубликовано 28 торговых идей от 11 участников, восемь из которых показали положительную доходность. 30 % всех идей было сфокусировано на БПИФах, что говорит о растущей популярности этого инструмента как среди инвесторов, так и среди аналитиков.

Развитие ответственного инвестирования

В 2019 году с целью продвижения ответственного инвестирования и для финансирования компаний, реализующих проекты природоохранного и социального значения, был создан Сектор устойчивого развития.

Новый сектор состоит из трех самостоятельных сегментов: «зеленых» облигаций, «социальных» облигаций и национальных проектов. В 2019 году Сектор устойчивого развития пополнился двумя выпусками «зеленых» облигаций на общую сумму 750 млн рублей.

В сегменты «зеленых» и «социальных» облигаций могут включаться ценные бумаги российских и иностранных эмитентов при соответствии выпуска, эмитента или инвестиционного проекта принципам в области «зеленого»/«социального» финансирования Международной ассоциации рынков капитала (International Capital Market Association, ICMA) либо Международной некоммерческой организации «Инициатива климатических облигаций» (Climate Bonds Initiative, CBI), а также при наличии независимой внешней оценки, подтверждающей соблюдение указанных принципов. Это соответствует концепции развития «зеленых», «социальных» облигаций и облигаций устойчивого развития, над которой в настоящее время работают Минэкономразвития России, профильные федеральные органы исполнительной власти, Банк России и представители бизнес-сообщества. Она предусматривает предоставление

налоговых льгот для эмитентов и поддержку Банка России для инвесторов (в том числе в виде специальных условий резервирования).

В сегмент национальных проектов могут включаться облигации российских и иностранных эмитентов при соответствии выпуска, эмитента или инвестиционного проекта задачам и результатам национальных проектов «Экология», «Демография», «Здравоохранение», федеральных проектов, в том числе проекта «Внедрение наилучших доступных технологий», а также при наличии решения органов или должностных лиц государственной власти, межведомственных комиссий о соответствии задачам и результатам одного из проектов, указанных в Правилах листинга.

В марте 2019 года Биржа заключила соглашение о сотрудничестве с Российским союзом промышленников и предпринимателей (РСПП) в целях развития и укрепления ответственной деловой практики российских эмитентов, повышения их инвестиционной привлекательности, а также содействия росту прозрачности эмитентов и укреплению доверия к ним со стороны инвесторов. В рамках этой работы с апреля Биржа начала ежедневный расчет и публикацию фондовых индексов устойчивого развития «Ответственность и открытость» и «Вектор устойчивого развития» на основе анализа компаний по показателям ESG (Environmental, Social, Governance), ежегодно осуществляемого РСПП. В базу расчета индексов входят ценные бумаги эмитентов, которые раскрывают наиболее полную информацию о деятельности в сфере устойчивого развития и корпоративной социальной ответственности.

Привлечение иностранных инвесторов

В 2019 году продолжилось активное развитие сервиса спонсируемого доступа (Sponsored Market Access, SMA), позволяющего клиентам участников торгов напрямую торговать на фондовом рынке Биржи. На конец года было зарегистрировано 130 SMA-логинов у 12 участников. Доля операций с использованием SMA в общем объеме торгов на рынке акций увеличилась с 1 % в январе 2019 года до 5 % в декабре 2019 года.

В 2019 году наблюдался рост клиентской активности со стороны иностранных инвесторов. По данным Thomson ONE, объем вложений иностранных фондов в российские акции за 2019 год вырос на 22 % и составил 83,3 млрд долларов США, практически вернувшись к значениям докризисного 2013 года (85,6 млрд долларов).

Поддержка ликвидности

Осенью состоялся первый этап перевода корпоративных облигаций в режим торгов T+1 с частичным обеспечением по сделкам. Были переведены 294 бумаги, остальные корпоративные облигации планируется перевести в режим T+1 в первом полугодии 2020 года. Этот шаг призван способствовать росту объемов торгов в данном инструменте. В ноябре минимальный торговый лот по 18 еврооблигациям был снижен до 1 тыс. долларов США, что позволило увеличить оборот по ним на Бирже более чем в два раза – до 62 млн рублей в день.

В апреле начала работу первая кросс-рыночная маркетмейкерская программа по поддержанию ликвидности инструментов фондового и срочного рынков, направленная на стимулирование ликвидности и улучшение качества биржевой книги заявок в отношении 12 пар инструментов (акций и фьючерсов на них), торгуемых одновременно на двух биржевых рынках. По каждой паре указанных инструментов в течение основной торговой сессии должны были поддерживаться зеркальные спреды двусторонних котировок с одинаковыми объемами. Благодаря внедрению программы действующие маркетмейкеры фондового и срочного рынков начали одновременно исполнять свои обязательства по инструментам обоих рынков. Удалось также привлечь к развитию ликвидности фондового и срочного рынков дополнительных маркетмейкеров – профессиональных участников рынка ценных бумаг.

Расширение инструментария

В 2019 году состоялось размещение первого выпуска структурных облигаций, зарегистрированных по российскому праву. Возможность выпуска такого типа облигаций появилась в октябре 2018 года после вступления в силу соответствующих изменений в законодательстве по ценным бумагам. Согласно закону, структурная облигация – это ценная бумага, которая не предусматривает гарантированного возврата номинальной стоимости ее владельцу. Выплата номинальной стоимости, части стоимости или дохода по такой бумаге зависит от определенных обстоятельств, указанных в решении о ее выпуске.

В августе 2019 года разработана совместная с ДОМ.РФ ценовая конвенция ипотечных облигаций, позволяющая рассчитывать доходность, дюрацию и другие параметры данного типа облигаций. С 16 декабря эти показатели публикуются на сайте Биржи.

Реализована возможность проведения аукционов по размещению ОФЗ без ограничения объема предложения Минфином России. Из 84 проведенных в 2019 году аукционов по размещению ОФЗ 48 было проведено без ограничения объема предложения.

В августе выпущены облигации федерального займа с переменным купоном (ОФЗ-ПК) нового формата, особенностью которых является установление ставки процентного дохода с минимальным «запаздыванием» относительно ставки RUONIA (со сдвигом на семь дней назад). По итогам 2019 года таких облигаций было размещено на 100 млрд рублей.

В 2019 году состоялся первый этап модернизации режима торгов крупными пакетами ОФЗ (Dark Pool): улучшен алгоритм определения цены и изменилось время проведения аукциона.

После более чем восьмилетнего перерыва в июле 2019 года на российский облигационный рынок вернулось Министерство финансов Республики Беларусь с двумя трехлетними выпусками облигаций, номинированных в российских рублях, общим объемом 10 млрд рублей. Ранее Беларусь выходила на рынок российских облигаций в 2010 году.

Продолжилось развитие OTC-системы долгового рынка, стартовавшей в 2018 году. В 2019 году участники получили возможность проводить клиринг внебиржевых сделок с центральным контрагентом с расчетами в рублях, долларах США и евро с облигациями, в том числе не имеющими листинга на Бирже. Это позволило расширить список доступных инструментов в OTC-системе, в том числе за счет еврооблигаций. В данном режиме по итогам 2019 года было заключено 60 % сделок на 2,4 млрд рублей. Кроме того, участникам стали доступны расчеты по технологии «Поставка против платежа» (Delivery versus payment, DVP) в НРД, а также референсные цены RuData и Refinitiv, которые пользователи OTC-системы могут использовать как ориентиры по текущей цене облигаций для ведения переговоров по условиям сделки.

По состоянию на конец 2019 года к OTC-системе были подключены 73 компании, в число инструментов, доступных в OTC-системе, входили 2 118 выпусков облигаций общей номинальной стоимостью более 54 трлн рублей, включая российские государственные и корпоративные облигации, а также свыше 285 выпусков суверенных и корпоративных еврооблигаций.

2 118 выпусков облигаций
доступны в OTC-системе

Привлечение компаний малого и среднего бизнеса

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.

Сектор Роста развивается при поддержке Федеральной корпорации по развитию малого и среднего предпринимательства (Корпорация МСП), МСП Банка, Фонда развития промышленности (ФРП), Российского фонда прямых инвестиций (РФПИ), Российского экспортного центра (РЭЦ), а также Минэкономразвития России и Минпромторга России. Основным партнером по данному проекту выступает Банк России.

В 2019 году в Сектор Роста были включены ценные бумаги 22 эмитентов, в том числе 15 облигаций эмитентов МСП. Суммарный объем размещения облигаций в Секторе Роста за 2019 год вырос вдвое, превысив 20 млрд рублей.

В 2019 году 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. По итогам 2019 года семь эмитентов МСП, обращающихся в Секторе Роста, получили поддержку в рамках национального проекта.

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: с 1 января 2019 года инвестиционный доход по бумагам эмитентов с капитализацией 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 2019 году на 20 % – до 57,7 млрд рублей. Состоялись размещения ценных бумаг четырех эмитентов. По итогам 2019 года в секторе обращались 20 ценных бумаг, капитализация сектора составила 423 млрд рублей.

>20 млрд рублей
объем размещения облигаций
в Секторе Роста

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

Листинг ценных бумаг

С целью повышения прозрачности и привлекательности российского фондового рынка и для обеспечения защиты интересов инвесторов Биржа проводит большую работу по повышению качества ценных бумаг, входящих в котировальные списки, стимулируя эмитентов к своевременному раскрытию информации и использованию лучших практик корпоративного управления.

В 2019 году вступила в силу новая редакция Правил листинга, которая вводит дополнительные требования к ценным бумагам и эмитентам, чьи акции или облигации включены во второй уровень листинга. В частности, введено новое требование по наличию уровня кредитного рейтинга эмитента/выпуска облигаций или поручителя/гаранта, аналогичного уровню рейтинга, применяемому для первого уровня.

В рамках работы по информированию инвесторов о качестве торгуемых ценных бумаг 72 ценные бумаги 33 эмитентов в 2019 году были включены в Сектор компаний повышенного инвестиционного риска.

Введен новый сектор ценных бумаг – Сектор устойчивого развития, состоящий из трех самостоятельных сегментов («зеленых» облигаций, «социальных» облигаций и национальных проектов), для облигаций, размещаемых с целью привлечения средств для финансирования или рефинансирования проектов в области экологии и социально значимых проектов.

Биржа ведет активную работу с субъектами МСП, поддерживая развитие соответствующего национального проекта. Ценные бумаги субъектов МСП могут быть включены только во второй или третий уровень листинга одновременно с включением в Сектор Роста или в третий уровень одновременно с включением в Сектор компаний повышенного инвестиционного риска.

В 2019 году продолжилась реализация стратегии по цифровизации услуг листинга для эмитентов. Использование электронно-цифровой подписи, а также электронного документооборота при регистрации эмиссионных документов биржевых облигаций позволяет эмитентам сокращать расходы благодаря отказу от бумажного документооборота, увеличивать скорость взаимодействия с Биржей и повышать надежность документооборота. По итогам 2019 года 306 эмитентов (46 %) применяли электронную подпись для целей листинга, что на 20 % больше, чем в предыдущем году.

В 2019 году были разработаны новые услуги листинга и тарифы на услуги листинга, обусловленные вступлением в силу нового законодательства о рынке ценных бумаг с 2020 года. В соответствии с новой тарифной моделью, с 2020 года стоимость поддержания облигаций не будет зависеть от уровня листинга, в который включены облигации эмитента. Кроме того, сохраняются льготные тарифы для выпусков облигаций эмитентов – субъектов МСП, включаемых в Сектор Роста.

По состоянию на конец 2019 года к биржевым торгам допущены 2 209 ценных бумаг 640 эмитентов, в том числе 264 акции 213 эмитентов и 1 482 облигации 354 эмитентов. В котировальные списки Биржи включены 923 ценные бумаги 222 эмитентов, в том числе в первый уровень – 558 ценных бумаг 128 эмитентов, во второй уровень – 365 бумаг 118 эмитентов.

Наблюдается рост количества биржевых облигаций со структурированным доходом, что свидетельствует об интересе крупных эмитентов к подобным инструментам, предназначенным для частных инвесторов. За 2019 год Биржа зарегистрировала 187 выпусков биржевых облигаций со структурированным доходом (20 % от всех выпусков). При этом объем структурных облигаций в обращении за четыре года вырос в девять раз, а число эмитентов увеличилось до десяти.

Ценные бумаги, допущенные к биржевым торгам

- Первый уровень
- Второй уровень
- Третий уровень
- Облигации
- Акции



- Первый уровень
- Второй уровень
- Третий уровень
- Облигации
- Акции



Основные требования для включения обыкновенных акций в котировальные списки

Критерии	Первый уровень листинга	Второй уровень листинга
Доля акций в свободном обращении (free-float)	<ul style="list-style-type: none"> Не менее 10 % при капитализации эмитента свыше 60 млрд рублей и рыночной стоимости акций в свободном обращении не менее 3 млрд рублей Определяется по формуле при капитализации не более 60 млрд рублей и рыночной стоимости акций в свободном обращении не менее 3 млрд рублей 	Не менее 10 % при рыночной стоимости акций в свободном обращении не менее 1 млрд рублей
Срок существования эмитента	Не менее трех лет	Не менее одного года либо не менее одного месяца, если эмитент имеет под контролем общество, срок существования которого не менее одного года, при условии, что его доля бизнеса по МСФО составляет не менее 50 % от общего бизнеса группы
Составление и раскрытие отчетности по МСФО	За три года	За один год
Корпоративное управление	<ul style="list-style-type: none"> Не менее 1/5 в составе совета директоров, но не менее трех независимых директоров Сформированные комитеты по аудиту, вознаграждениям, кадрам Наличие корпоративного секретаря и утвержденного положения о корпоративном секретаре <ul style="list-style-type: none"> Утвержденная дивидендная политика Структурное подразделение по внутреннему аудиту и утвержденная политика внутреннего аудита 	<ul style="list-style-type: none"> Не менее двух независимых директоров в составе совета директоров Сформированный комитет по аудиту Наличие корпоративного секретаря

Основные требования для включения облигаций в котировальные списки

Критерии	Первый уровень листинга	Второй уровень листинга
Объем выпуска	Не менее 2 млрд рублей	Не менее 500 млн рублей
Номинальная стоимость	Не более 50 тыс. рублей либо не более 1 тыс. денежных единиц, если номинал выражен в иностранной валюте	
Срок существования	Не менее трех лет	Не менее одного года или трех месяцев при наличии поручителя (гаранта), срок существования которого 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 дефолта	Отсутствует или с момента дефолта прошло не менее трех лет	Отсутствует или с момента дефолта прошло не менее двух лет
Кредитный рейтинг не ниже	<ul style="list-style-type: none"> BBB+ (АКРА) ruBBB+ (Эксперт РА) BB- (Fitch) BB- (S&P) B1 (Moody's) 	
Корпоративное управление	<ul style="list-style-type: none"> Сформированный совет директоров Структурное подразделение по внутреннему аудиту Утвержденная политика в области внутреннего аудита 	–
Наличие представителя владельцев облигаций	Дополнительные условия не устанавливаются	Применяется в отношении облигаций без обеспечения