



Renaissance
Online

Российский фондовый рынок.
Правило наилучшего исполнения.

Максим Малетин, CEO Renaissance Online

Международный финансовый центр

- Универсальная финансовая площадка
- Естественный центр притяжения финансовых институтов
- Конкурентоспособность на международных финансовых рынках
- Прямой доступ к широкому спектру финансовых инструментов
- Операции с использованием современных технологий

Соотношение объемов торгов акциями российских эмитентов

	ММВБ + РТС	LSE (FTSE Russia IOB)
Июль	97%	3%
Август	96%	4%
Сентябрь	94%	6%
Октябрь	89.5% 	11.5% 

- Что может привлечь международных инвесторов к работе на определенной финансовой площадке?
- Что может содействовать развитию торговли ценными бумагами других стран на финансовом рынке определенной страны?
- Как обеспечить переток активов в финансовые институты определенного финансового центра?

Обеспечение брокерам и инвесторам возможности наилучшего исполнения их сделок

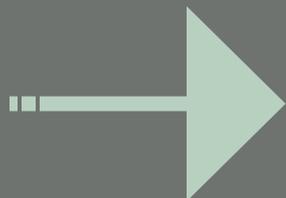
Best execution в мире

- Доступ на любой рынок через prime-брокера или с использованием локальных execution-брокеров
- Возможность электронной подачи заявки из собственной order management системы через систему брокера и ECN
- Механизмы, позволяющие в режиме онлайн анализировать цены на разных площадках с учетом доступных объемов и транзакционных издержек

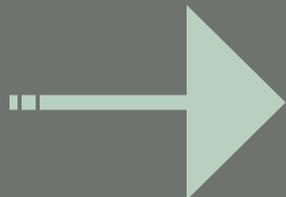


Best execution в России

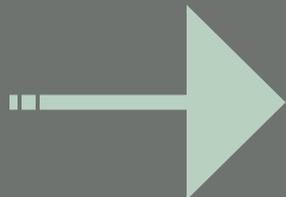
- Внебиржевая сделка с российским брокером



Необходимость предварительного депонирования активов на ММВБ



Отсутствие достаточной ликвидности в РТС

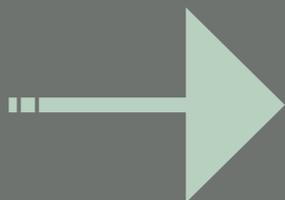


Отсутствие лимитов на российских брокеров

Несовершенство депозитарной системы

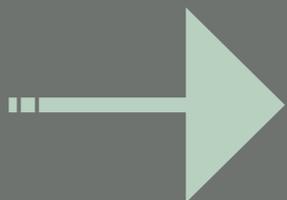
Рубль не является резервной валютой

- По классификации иностранных брокеров и инвесторов предварительное депонирование активов является расчетами на «Т-1»
- Общемировая практика подразумевает расчеты после заключения сделки



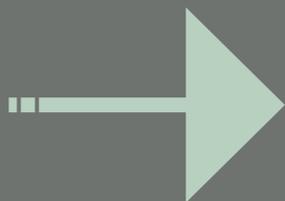
Для иностранного инвестора предпочтительнее заключить сделку на внебиржевом рынке со свободной поставкой, чем выходить на биржевые торги

- Низкая капитализация российских брокеров и существующая система расчетов по сделкам исключают возможность открытия клиентских счетов в российских компаниях
- Только единицы российских брокеров способны пройти процедуры получения лимитов у иностранных контрагентов
- Биржа должна является центральным контрагентом, в противном случае риск-менеджмент вынужден открывать лимиты на всех участников торгов



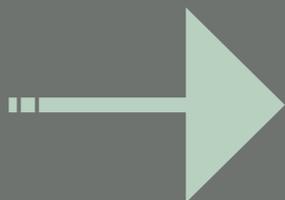
Существенное ограничение по объемам торгов

- Низкая капитализация и отсутствие необходимых гарантий надежности российских депозитариев
- Отсутствие признания иностранного номинального держания
- Отсутствие рыночного механизма займа ценных бумаг



Закрытие доступа на рынок наиболее интересным институциональным инвесторам

- Торговля в рублях с их предварительным депонированием до того, как рубль стал резервной валютой и не существует механизма мгновенной конвертации.



Нежелание осуществлять расчеты в расчетной системе рынка.

Прямые контрагентские расчеты в иностранной валюте



Приближение законодательства по РЦБ к международным стандартам



Внедрение технологий торгов и расчетов, соответствующих принятым на международных рынках



Серьезные изменения в регулировании и развитии института брокеров

Построение рынка для институциональных инвесторов