

## **МОСКОВСКАЯ БИРЖА**

**Конференц-звонок по результатам МСФО за III квартал 2022**

**03 ноября 2022**

### **Представители Московской Биржи:**

- Георгий Урютов, и.о. финансового директора (CFO)
- Антон Терентьев, директор по связям с инвесторами (IR)

### **Участники звонка, задававшие вопросы:**

- Елена Царёва, БКС
- Светлана Асланова, Arowana Capital
- Ольга Найдёнова, Синара

**Контактное лицо – Антон Терентьев, директор по связям с инвесторами**

**Тел: +7 495 363 3232 – Email: [ir@moex.com](mailto:ir@moex.com)**

## **Антон Терентьев – IR директор**

– Всем добрый день, и добро пожаловать на конференц-звонок Московской Биржи по результатам третьего квартала 2022 года. Как обычно, после презентации мы проведем сессию вопросов и ответов. Как и в прошлый раз, мы хотим сделать звонок более удобным для русскоязычной аудитории, делая одновременный перевод на русский язык. Через несколько дней после звонка мы предоставим стенограммы на обоих языках. Надеюсь, что эта практика позволяет нашим русскоязычным инвесторам быть более вовлечёнными.

Прежде чем перейти к основной части, я напомню, что некоторые утверждения во время презентации и сессии вопросов и ответов могут касаться будущих событий и ожиданий, то есть являться прогнозами. Фактические результаты могут существенно отличаться от данных утверждений. Эти прогнозы не будут обновляться до проведения следующего конференц-звонка.

Вы должны были получить наш пресс-релиз с результатами за третий квартал 2022 года. Презентация доступна на сайте в разделе "Инвесторам".

Как вы уже знаете, наш предыдущий финансовый директор, Андрей Селюк, покинул компанию. Поэтому, прежде чем перейти к обсуждению результатов третьего квартала, я хотел бы представить вам Георгия Урютова, исполняющего обязанности финансового директора. Он работает в компаниях группы Московской Биржи более 20 лет. До 2020 года Георгий был директором финансового подразделения НРД. С 2020 года Георгий руководил финансовым блоком НКЦ. В частности, Георгий отвечал за организацию работы Комитета управления активами, модернизацию политики казначейской деятельности НКЦ и Политики управления активами и

пассивами Группы. Георгий, передаю слово.

## **Георгий Урютов – и.о. CFO**

– Спасибо, Антон. Всем добрый день! Спасибо, что присоединились к нам сегодня. Антон продолжит выступление по презентации о результатах за третий квартал 2022 года, а я подключусь к ответам на ваши вопросы.

## **Антон Терентьев – IR директор**

– Георгий, спасибо. Начнем со слайда о выполнении стратегических инициатив.

Во-первых, биржа продолжает запускать новые продукты. Калининградская область разместила новый выпуск субфедеральных облигаций на платформе «Финуслуги». Платформа позволяет приобрести облигации непосредственно у эмитента, при этом брокерский счет не требуется. На срочном рынке был представлен новый расчётный фьючерсный контракт. Базовым активом является иностранный ETF на индекс Nasdaq 100. На валютном рынке продолжает расширяться перечень валют из дружественных юрисдикций. В течение квартала стали доступны такие пары как узбекский сум, киргизский сом и таджикский сомони к рублю. Углеродные единицы теперь торгуются на Национальной товарной бирже – НТБ, дочерней компании Московской Биржи.

Во-вторых, мы продолжаем работать над новыми услугами. Возобновились вечерняя торговая сессия на рынках акций и облигаций, а также утренняя торговая сессия на валютном и срочном рынках. Вечерние сессии пользуются особым спросом у розничных инвесторов, доля которых на рынке значительно выросла. 12 сентября клиенты-нерезиденты из дружественных юрисдикций, а также КИКи, восстановили доступ к рынку акций Московской Биржи. Мы представили новые протоколы с низкой задержкой для

раздачи биржевых данных – SIMBA ASTS, и доступа к рынку – FIFO TWIME ASTS, которые работают на рынках акций, облигаций и валюты. Эти протоколы были разработаны для банков, брокеров, алгоритмических и высокочастотных трейдеров, размещающих свое оборудование в дата-центре биржи. На денежном рынке теперь можно досрочно снимать средства с депозитов с ЦК и размещать их обратно по рыночной ставке. Это повысит удобство управления ликвидностью и будет способствовать росту привлекательности заключения депозитных сделок. Кроме того, участники рынка теперь имеют доступ к сделкам РЕПО с расчетами в юанях, таким как: РЕПО с КСУ, депозиты с ЦК, междилерское РЕПО и сделки на рынке кредитов. В MOEX Dealing, терминале для внебиржевых сделок, расширилось предложение торгуемых валютных пар за счёт ряда валют из дружественных юрисдикций.

В-третьих, мы развиваем клиентскую базу и партнёрства. По состоянию на конец сентября количество клиентов – физических лиц на фондовом рынке достигло 21,7 миллионов. С начала года к нам присоединилось почти 5 миллионов новых клиентов. Общее число Индивидуальных Инвестиционных Счетов – ИИСов – превысило 5,7 миллионов. В третьем квартале первичный рынок облигаций оживился: 64 корпоративных эмитента, включая 7 вышедших впервые, разместили 103 выпуска облигаций и привлекли в общей сложности почти 1 триллион рублей. НРД запросил у госорганов Бельгии и Люксембурга генеральные лицензии на разблокирование активов всех несанкционированных инвесторов в Euroclear и Clearstream.

Слайд 3. Основные финансовые показатели. Комиссионный доход за квартал снизился на 14% по сравнению с аналогичным периодом прошлого года. Эта динамика несколько лучше, чем наше видение до конца года, изложенное на

предыдущем звонке. Напомню, что иностранные клиенты приносили около 15% комиссионного дохода. С конца февраля их активность сошла на нет, и наблюдаемый финансовый эффект пропорционален. Операционные расходы в третьем квартале выросли на 9%, в основном за счет расходов на персонал. Показатель EBITDA увеличился на 28% с аналогичного периода прошлого года и на 5% к предыдущему кварталу. Чистая прибыль выросла на 29% год-к-году и составила 8,7 миллиарда рублей.

Слайд 4. Диверсифицированная структура комиссионного дохода. По сравнению с прошлым годом комиссионные доходы показали отрицательную динамику по большинству направлений, хотя квартал-к-кварталу комиссии улучшились. Их структура остается весьма диверсифицированной. Самой крупной составляющей был денежный рынок с долей 23%. Теперь проанализируем построчно.

На денежном рынке комиссии снизились на 32% год-к-году, в то время как объемы торгов выросли на 14%. Данное расхождение в основном связано с сокращением сроков РЕПО. Так, средние сроки биржевого РЕПО снизились на 8% по сравнению с прошлым годом, а сроки РЕПО с КСУ сжались на 57% ввиду сокращения горизонта планирования. Мы наблюдаем растущий спрос на инструменты в юанях, поскольку банки и участники рынка сокращают доллары и евро.

На валютном рынке комиссии выросли на 62% год-к-году, в то время как объемы торгов сократились на 23%. Такая динамика обусловлена двумя ключевыми факторами. Во-первых, это новые асимметричные тарифы, вступившие в силу 1 августа. Во-вторых, смещение структуры торговых объемов в сторону спот-сегмента. В частности, объемы спот выросли на 18%, в то время как объемы свопов снизились на 38% по сравнению с

прошлым годом на фоне общего сворачивания валютных позиций. В течение квартала мы также наблюдали рост торговой активности корпоративных клиентов.

На срочном рынке комиссионный доход снизился на 15% по сравнению с прошлым годом. Объемы снизились на 57%, так как основная категория клиентов – иностранные инвесторы – по большей части не могли работать. Расхождение динамики комиссий и объёмов объясняется изменением структуры объёмов и введением новых асимметричных тарифов в июне. Они выгодны для всех поставщиков ликвидности, выставяющих пассивные заявки в стакан. На динамику квартальной комиссии также повлияла отмена скальперских скидок.

Строка под названием ITSLM включает доходы от продаж ИТ-услуг, листинга и маркетплейса «Финуслуги». Продажи программного обеспечения и технических услуг снизились на 6% год-к-году. Выручка по направлению информационных услуг снизилась на 16% год-к-году на фоне укрепления рубля и снижения спроса со стороны нерезидентов. Доходы от листинга и прочих услуг снизились на 19% год-к-году из-за сокращения активности на первичном рынке облигаций, хотя он и вырос на 43% к предыдущему кварталу вслед за активизацией размещений. Комиссии маркетплейса составили 160 миллионов рублей. По ОСАГО наблюдалась отрицательная динамика, а сегмент депозитов подрос.

Комиссионные доходы рынка акций упали на 53% год-к-году на фоне почти такого же снижения объемов на 54%. Практическое отсутствие иностранных инвесторов остается главным препятствием для рынка. После введения новых тарифов на срочном и валютном рынках мы аналогичным образом

обновили тарифы на рынке акций в начале этой недели.

Комиссионные доходы на рынке облигаций снизились на 25% год-к-году. Объемы торгов без учета однодневных облигаций сократились на 46%. Несмотря на то, что объемы первичного рынка были на 56% ниже по сравнению с предыдущим годом, активность корпоративных клиентов в течение квартала возобновилась. На фоне сохраняющейся неопределенности на рынке произошёл переток объемов в более прибыльные режимы торгов с ЦК, что улучшило эффективную комиссию.

Доходы от других направлений деятельности практически не изменились по сравнению с прошлым годом, прибавив всего 0,7%. Перейдём к анализу операционных расходов в третьем квартале.

В начале года мы говорили, что будем пересматривать и оптимизировать расходы. Как вы видите на графике операционных расходов, нам это вполне удалось. Операционные расходы в третьем квартале снизились на 7% к предыдущему кварталу и выросли всего на 9% к прошлому году. Неорганический вклад, обусловленный консолидацией NTPro, составил менее одного процентного пункта. Напомню, что платформа Inguru была консолидирована во втором квартале 2021 года, соответственно, она вошла в базу и перестала быть неорганическим компонентом. Общий вклад от маркетплейса «Финуслуги», включая Inguru, был в пределах одного процентного пункта. Таким образом, операционные расходы основного бизнеса выросли на 8% год-к-году, что ниже инфляции.

Расходы на персонал выросли на 23% год-к-году и практически не изменились к предыдущему кварталу. Годовую динамику можно разложить следующим

образом: 15,8 процентных пунктов – это нетто эффект от доначисления бонусов за первое полугодие; 9,3 процентного пункта – найм новых сотрудников и пересмотр зарплат, остальное – за счет снижения начислений по долгосрочной программе мотивации.

Увеличение численности персонала на 11,6% по сравнению с прошлым годом разбивается на: 7,1 процентных пункта – рост ИТ-персонала, включая усиление кибербезопасности и найм ИТ-персонала с аутсорса в штат; далее, 2,9 процентного пункта – за счет приобретения NTPro, и оставшиеся 1,6 процентного пункта – за счет найма других сотрудников.

В третьем квартале завершилась промо-кампания «Финуслуг», поэтому расходы на рекламу и маркетинг снизились на 64% по сравнению с предыдущим кварталом. Расходы на услуги маркет-мейкеров сократились вслед за объемами торгов. Статья информационных услуг существенно снизилась, так как в базовом периоде были единоразовые технические расходы, которые были полностью компенсированы доходами срочного рынка в третьем квартале 2021 года.

Расходы на амортизацию выросли на 21% год-к-году из-за ускорившихся в четвертом квартале 2021 года капитальных затрат. Расходы на техническое обслуживание снизились на 15% по сравнению с прошлым годом. Это временный эффект, и мы ожидаем постепенного замещения иностранных поставщиков услуг. Остальные административные расходы снизились на 18% год-к-году.

Капитальные затраты в третьем квартале составили 1 миллиард рублей и, как обычно, пошли на приобретение и разработку программного обеспечения. Капитальные затраты за девять месяцев составили 3 миллиарда рублей.

Несколько слов о прогнозе по операционным и капитальным затратам. Мы ожидаем, что в этом году рост OPEX составит менее 20%, что несколько лучше нашего предыдущего прогноза, озвученного в конце августа. Мы ожидаем капитальные затраты за год в диапазоне от 3,8 до 4,3 миллиарда рублей. Это, опять же, улучшение по сравнению с предыдущим прогнозом в 4-5 миллиарда рублей.

На этом я завершаю обзор квартальных результатов. Мы готовы отвечать на вопросы.

### **Антон Терентьев – IR директор**

– Первый вопрос пришёл через вебкаст-интерфейс от Елены Царёвой, БКС. Елена пишет нам: «Добрый день. Спасибо за звонок. У меня несколько вопросов. Первый, снижение комиссионных доходов за девять месяцев 2022 года составляет 7% год-к-году. Видите ли текущее снижение как ориентир по всему 2022 году?» Я пойду по вопросам шаг за шагом.

Отвечая на этот вопрос, я, пожалуй, повторю то, что было сказано на прошлом звонке в августе, что мы видим во втором полугодии, то есть до конца года, темп снижения комиссии в диапазоне 15-20% – это наше такое примерное видение. И как раз в третьем квартале мы видели примерно минус 14%. Однако в октябре, первом месяце четвертого квартала, результат был не выдающийся. Соответственно, я бы сказал, что темпы комиссионных доходов во втором полугодии – это примерно снижение 15-20%, такой вот диапазон.

Второй вопрос от Елены – это: «Какой статус по решению о дивидендах за 2021 год?»

### **Георгий Урютов – и.о. CFO**

– Я озвучу текущее мнение. В начале текущей недели Наблюдательный Совет

признал выплату дивидендов из прибыли 2021 года нецелесообразной. Можно сказать, что принятое решение основывается на дивидендной политике компании, которая предусматривает приоритетность в соблюдении установленных требований текущим и прогнозным регуляторным нормативам во всех компаниях Группы Московской Биржи.

#### **Антон Терентьев – IR директор**

– Георгий, спасибо. И сразу же следующий вопрос от Елены: «Возможно ли ожидание выплаты в следующем году дивидендов?»

#### **Георгий Урютов – и.о. CFO**

– Можно сказать, что основными факторами, влияющими на выплату дивидендов в следующем году, будут, опять же, регуляторные нормативы, программы импортозамещения, инвестиции в развитие. Все эти активности генерируют определенный уровень CAPEX. Также мы не снимем с повестки возможные M&A сделки. Кроме того, в условиях текущих ограничений у нас нет возможности забирать деньги с НРД.

#### **Антон Терентьев – IR директор**

– Георгий, спасибо. И последний вопрос у Елены связан с прогнозами расходов. Какой взгляд на динамику операционных расходов среднесрочно в части расходов на персонал и роста численности?

Я думаю, мы здесь произнесем то, что мы всегда говорим в ответ на такие вопросы. Мы представляем свой взгляд на операционные расходы в начале года, вместе с результатами за предыдущий год. Я думаю, что в этот раз мы сделаем то же самое. Вы понимаете, что сейчас ситуация в экономике меняется довольно быстро. У нас была высокая инфляция, потом она замедлилась. Всё это заставляет нас постоянно пересматривать свои

бюджетные расчеты. Думаю, как раз финализируем их к концу года, и, соответственно, в начале следующего будем готовы представить. Поэтому пока ответ такой.

#### **Георгий Урютов – и.о. CFO**

– Елена, спасибо за вопросы.

#### **Светлана Асланова – Arowana Capital**

– Добрый день! У меня пара вопросов. Если можно, хотела бы продолжить тему дивидендов. Если говорить о требованиях по капиталу, озвучиваете ли вы, на каком уровне сейчас требования по капиталу?

#### **Антон Терентьев – IR директор**

– Светлана, к сожалению, сейчас есть требование ЦБ о том, что мы не можем раскрывать такие показатели. И, соответственно, мы, к сожалению, вынуждены ему следовать.

#### **Светлана Асланова – Arowana Capital**

– Хорошо, тогда такой еще вопрос. В следующем году в случае, если это позволят все те факторы, которые были перечислены, можем ли мы рассчитывать, что будет какой-либо дополнительный дивиденд из нераспределенной прибыли предыдущих лет? То есть не только дивиденды за 2022 год, но какой-то еще дополнительный дивиденд?

#### **Антон Терентьев – IR директор**

– Светлана, я думаю, что в следующем году Наблюдательный Совет будет тщательно обсуждать этот вопрос. Я не думаю, что сейчас убраны со стола какие-то варианты, чтобы мы уже сейчас могли об этом говорить, поэтому, к сожалению, могу только ответить общими словами, что Наблюдательный Совет будет это обсуждать, и я думаю, что рассмотрит все варианты.

**Светлана Асланова – Arowana Capital**

– Хорошо, спасибо.

**Георгий Урютов – и.о. CFO**

– Спасибо.

**Антон Терентьев – IR директор**

– У нас есть ещё один вопрос из вебкаст-интерфейса от Ольги Найдёновой, Синара. «Антон, Георгий, спасибо за презентацию. У меня несколько вопросов. Расскажите, пожалуйста, о прогрессе проекта «Финуслуги». Какие у вас средне- и долгосрочные ожидания от этого проекта?»

**Георгий Урютов – и.о. CFO**

– Позвольте ответить следующим образом. Мы завершили рекламную кампанию и найм сотрудников по направлению «Финуслуги». В дальнейшем мы планируем следить за динамикой бизнеса и планировать расходы, исходя из нее.

**Антон Терентьев – IR директор**

– Георгий, спасибо. Я зачитаю следующий вопрос от Ольги: «Был ли рост эффективных комиссий на срочном валютном рынке реализован в полном объеме, или стоит ожидать дальнейшего роста?»

Не все эти изменения тарифов полностью пришлись на третий квартал, то есть повышение каких-то тарифов у нас произошло в конце второго квартала, по другим тарифам у нас это изменение произошло внутри третьего квартала. Мы ранее об этом говорили, поэтому здесь можно сказать, что эффект неполный. Да, 1 августа произошло изменение тарифов на валютном рынке, а в июне на срочном.

Следующий вопрос от Ольги: «Когда стоит ожидать расширения раскрытия, в том

числе показателей достаточности капитала?»

Я должен сказать, что Московская Биржа является головной организацией банковского холдинга, и поэтому не раскрывает информацию подобного рода на основании информационного письма Банка России от 20 мая 2022 года. Соответственно, как только регулирование у нас изменится в этом вопросе, мы сможем вернуться к более полному раскрытию.

**Антон Терентьев – IR директор**

Всем спасибо за участие в звонке, будем завершать. Спасибо за хорошие вопросы.

**Георгий Урютов – и.о. CFO**

Всем спасибо за участие.