

## **МОСКОВСКАЯ БИРЖА**

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

**10 марта 2023**

### **Представители Московской Биржи:**

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

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

- Елена Царева, «БКС Глобал Маркетс»
- Ольга Найденова, Sinara Finance
- Евгений Кипнис, «Альфа-Банк»

**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**

Добрый день, рад всех приветствовать на конференц-звонке «Московской биржи» по результатам четвертого квартала и полного 2022 г. Как обычно, после презентации мы проведем сессию вопросов и ответов. Сегодня с нами на звонке Георгий Урютов, исполняющий обязанности финансового директора. Для удобства наших слушателей мы проведем звонок и через несколько дней предоставим стенограммы на русском и английском языках. Поэтому прошу задавать вопросы сразу на двух языках во время вопросов и ответов.

Прежде чем перейти к основной части, я напомним, 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 следующего конференц-звонка. Вы уже должны были получить наш пресс-релиз с результатами. Презентация доступна на сайте компании в разделе «Инвесторам». Георгий, передаю слово.

## **Георгий Урютов — и. о. CFO**

Спасибо, Антон, и всем добрый день. Спасибо, что присоединились к нам сегодня на звонок. Антон продолжит выступление по презентации, а я подключусь к ответам на вопросы.

## **Антон Терентьев — IR директор**

Спасибо, Георгий. Начнем со слайда о выполнении стратегических инициатив.

Во-первых, биржа продолжает запускать новые продукты. Компания по аренде электроскутеров Whoosh провела IPO на «Московской бирже» и привлекла более

2 миллиардов рублей. Калининградская область разместила третий выпуск облигаций на нашем финансовом маркетплейсе «Финуслуги». На рынке акций был запущен первый БПИФ, инвестирующий в юаневые инструменты денежного рынка, а также в российские корпоративные облигации, номинированные в юанях. На срочном рынке были представлены так называемые премиальные опционы, то есть расчетные опционы европейского типа на 26 наиболее ликвидных акций. Фьючерсы и опционы на валютную пару «доллар—юань» и на два иностранных ETF, отслеживающих мировые индексы, теперь доступны для торговли на срочном рынке. Это еще больше расширяет возможности для институциональных и розничных инвесторов.

Во-вторых, мы продолжаем работать над новыми услугами. Мы представили обновленные версии «Руководства по лучшим практикам в области устойчивого развития», а также «Руководства для эмитентов публичного долгового рынка». Первый является настольной книгой для компаний, внедряющих принципы устойчивого развития в свой бизнес. Второй содержит обновленную информацию обо всех этапах и аспектах процесса выпуска облигаций. Участники денежного рынка теперь могут совершать сделки репо, депозитные и кредитные операции с центральным контрагентом с использованием плавающей процентной ставки. Новые инструменты позволяют клиентам управлять процентным риском рублевых и юаневых позиций. Также мы начали расчет семи новых индексов, включая индекс аффинированного золота, ESG-индекс акций и ряд новых индексов корпоративных облигаций.

В-третьих, мы развиваем клиентскую базу и партнерства. По состоянию на конец февраля количество клиентов —

физических лиц достигло 24 миллионов. В 2022 г. к нам присоединилось более 6,1 миллиона новых клиентов. Общее количество индивидуальных инвестиционных счетов (ИИС) составило 5,2 миллиона. Первичный рынок облигаций начал восстанавливаться: в четвертом квартале 91 корпоративный эмитент, включая 16 новичков, разместили 164 выпуска облигаций, и привлекли в общей сложности 1,4 триллиона рублей. Продолжается развитие торговли углеродными единицами, запущенной в сентябре прошлого года. НРД подал апелляцию в Совет ЕС, а также подал иск в суд ЕС с целью оспаривания решения о включении НРД в санкционные списки ЕС. В центре нашего внимания — защита прав и интересов конечных клиентов.

Теперь перейдем к слайду № 3, на котором представлен обзор финансовых результатов.

Комиссионный доход за четвертый квартал снизился на 18% к прошлогоднему результату. Это соответствует представлению, которое мы озвучивали ранее — как на звонке по финансовым результатам за 2021 г., так и в последующие кварталы. Напомню, что ранее на долю иностранных клиентов приходилось около 15% наших комиссий. Активность иностранных клиентов сошла на нет в конце февраля, и финансовый эффект оказался соразмерен. Операционные расходы в четвертом квартале практически не изменились к предыдущему году. Это объясняется взаимно компенсирующей динамикой расходов на персонал и административных расходов. Рост EBITDA составил 49% в годовом выражении и 29% — в квартальном. Чистая прибыль увеличилась на 48% и вышла на отметку 11,2 миллиарда рублей.

Переходим к слайду № 4 — диверсифицированная структура комиссионного дохода. Комиссионные доходы показали отрицательную динамику по сравнению с прошлым годом по большинству направлений бизнеса, хотя к предыдущему кварталу комиссии улучшились. Их структура остается весьма диверсифицированной. Самой крупной составляющей был денежный рынок с долей 25%. Теперь анализируем построчно.

На денежном рынке комиссионный доход снизился на 28% год-к-году, хотя объемы торгов выросли на 24%. Расхождение в динамике комиссий и объемов было в основном связано со снижением сроков репо и увеличением доли репо без ЦК в структуре объемов. Средние сроки биржевого репо выросли на 3% по сравнению с аналогичным периодом прошлого года. Сезонность повлияла на восстановление сроков репо, так как участники брали более длинные позиции на период зимних праздников. Средние сроки репо с КСУ снизились на 59% год-к-году ввиду сокращения горизонта планирования. Роль корпоратов на рынке возросла: их среднесредняя открытая позиция выросла на 32% по сравнению с четвертым кварталом 2021 г. Качество услуг «Московской биржи» и удобство доступа через терминал MOEX Treasury поддержали этот рост. Мы продолжаем наблюдать высокий спрос на инструменты в юанях. Денежный рынок уже предоставил полный спектр таких инструментов.

На валютном рынке комиссии выросли на 31% год-к-году, в то время как объемы торгов сократились на 38%. Рост эффективных комиссий был обусловлен двумя основными факторами. Во-первых, новые асимметричные тарифы, вступившие в силу 1 августа. Во-вторых, смещение структуры объемов в спот-сегмент. В

частности, объемы спот снизились на 10%, а объемы своп — на 51% к прошлому году. На валютные пары дружественных юрисдикций теперь приходится более 35% от общего объема на спот рынке. В начале 2022 г. доля этих валют в объемах торгов составляла менее 1%.

Строка под названием ITSLM включает доходы от ИТ-услуг, листинга и маркетплейса «Финуслуги». Продажи программного обеспечения и технических услуг выросли на 19% по сравнению с прошлым годом, в основном благодаря пересмотру тарифов и высокому спросу на недавно внедренные протоколы распространения рыночных данных SIMBA ASTS и FIFO TWIME ASTS на рынке акций и валютном рынке. Доходы от продаж информационных услуг снизились на 16% по сравнению с прошлым годом по двум основным причинам: прекращению продаж рыночных данных иностранными провайдерами и укреплению рубля. Листинг и прочие услуги упали на 15% год-к-году, но выросли на 29% квартал-к-кварталу на фоне активизации размещения облигаций. Комиссионный доход от маркетплейса «Финуслуги» составил 218 миллионов рублей. Динамика доходов от продаж ОСАГО вернулась к росту, а сегмент депозитов продолжил демонстрировать хорошие результаты.

Комиссионные доходы рынка облигаций выросли на 63% по сравнению с прошлым годом. Объемы торгов без учета однодневных облигаций выросли на 44%. Положительная динамика комиссий и объемов объясняется высокой активностью первичного рынка, объемы которого выросли почти в три раза по сравнению с прошлым годом. Динамика эффективной комиссии была поддержана смещением объемов в более доходные режимы торгов на базе ЦК. Другими словами, рыночная неопределенность подтолкнула давно

сложившийся внебиржевой рынок к переходу на более удобную биржевую платформу с центральным контрагентом. В поквартальной динамике на эффективную комиссию влияла структура объемов первичного рынка.

На рынке деривативов комиссионные доходы снизились на 44% при падении объемов торгов на 75% на фоне сворачивания активности иностранных инвесторов. Несоответствие динамики комиссий и объемов было вызвано смещением структуры торгов в сторону валютных деривативов и новой асимметричной структурой тарифов, введенной в июне 2022 г. При этом активное развитие рынка деривативов продолжается. В 2022 г. было добавлено 23 новых инструмента. На них пришлось 13% объемов торгов в декабре. Мы также увидели укрепление доли рынка во внебиржевых деривативах благодаря разработанным нами удобным решениям, на основе которых сложилось эффективное ценообразование.

Комиссионные доходы рынка акций снизились на 55%, а объемы торгов сократились на 71% по сравнению с прошлым годом. Практическое отсутствие иностранных инвесторов остается главным препятствием для рынка. Несоответствие динамики комиссий и объемов связано с новой асимметричной структурой тарифов, введенной в ноябре. На вечернюю торговую сессию пришлось 11% от общего объема на рынке акций в четвертом квартале. Вечерняя сессия особенно популярна у розничных клиентов, которые остаются ключевой клиентской категорией.

Доходы от других направлений деятельности снизились на 12% год-к-году. Перейдем к анализу операционных расходов в четвертом квартале.

Операционные расходы в четвертом квартале практически не изменились год-к-году. Изменение расходов на персонал практически скомпенсировало динамику общих и административных расходов. Операционные расходы за полный год выросли на 16%, что соответствует нашему прогнозу — ниже уровня 20%. Расхождение факта с прогнозом в основном связано со снижением расходов на обслуживание ИТ, поскольку некоторые иностранные поставщики прекратили предоставлять свои услуги.

Расходы на персонал выросли на 16% по сравнению с прошлым годом и на 9% по сравнению с предыдущим кварталом. Годовую динамику можно разложить следующим образом: 17 п. п. — это нетто-эффект от доначисления бонусов, и примерно минус 1 п. п. — это прочие факторы. Количество сотрудников увеличилось на 2,6% по сравнению с прошлым годом и составило 2 339 человек на конец года.

Ранее мы уже упоминали, что промо-кампания «Финуслуг» завершилась. Поэтому расходы на рекламу и маркетинг сократились на 73% по сравнению с прошлым годом. Расходы на маркет-мейкеров снизились вслед за объемами торгов. Расходы на информационные услуги снизились на 50%, так как база содержит расходы, перевыставляемые в доход срочного рынка за четвертый квартал 2021 г., то есть налицо эффект высокой базы. Убыток от выбытия основных средств и нематериальных активов вырос в 8 раз из-за списания неиспользуемого программного обеспечения.

Расходы на амортизацию увеличились на 17% из-за ускорившихся в четвертом квартале 2021 г. капитальных затрат. Расходы на техническое обслуживание снизились на 38% в связи с прекращением

обслуживания некоторыми иностранными поставщиками услуг. Остальные административные расходы снизились на 24% год-к-году. Капитальные затраты в четвертом квартале составили 1,2 миллиарда рублей и, как обычно, пошли на приобретение программного обеспечения и оборудования, а также разработку программного обеспечения. Капитальные затраты за полный год составили 4,2 миллиарда рублей, что соответствует ранее заявленному прогнозу в диапазоне от 3,8 до 4,3 миллиарда рублей.

Теперь поговорим о прогнозах по операционным и капитальным затратам. В 2023 г. мы ожидаем рост операционных расходов в диапазоне 12—16%. Прогноз капитальных затрат на 2023 г. находится в диапазоне от 4 до 7 миллиардов рублей. Фактические расходы зависят от темпов реализации программы технического переоснащения.

Передаю слово Георгию, чтобы он прокомментировал только что опубликованное решение о дивидендах.

### **Георгий Урютов — и. о. CFO**

Спасибо, Антон. Поговорим о дивидендах. Сегодня Наблюдательный совет предварительно рекомендовал годовому общему собранию акционеров (ГОСА) утвердить выплату дивидендов по итогам 2022 г. в размере 4,84 рубля на одну акцию. Таким образом, на выплату дивидендов рекомендуется направить 11,0 миллиардов рублей, или 30% чистой прибыли Московской биржи по МСФО за 2022 г. Как уже сообщалось ранее, основными факторами, повлиявшими на данное решение, были регуляторные нормативы, программа технологического переоснащения и необходимость инвестиций в развитие.

В ответ на существенно изменившиеся внешние условия Наблюдательный совет Московской биржи совместно с менеджментом находится в процессе пересмотра стратегии Группы. В связи с этим, Наблюдательный совет принял решение о временной приостановке действия пункта 4.7 дивидендной политики, фиксирующим минимальное значение доли прибыли, направляемой на выплату дивидендов, на уровне 60%. Обновленная дивидендная политика будет представлена до конца третьего квартала 2023 г. как часть пересмотренной стратегии Группы.

На этом мы завершаем обзор результатов и готовы отвечать на вопросы.

### **Оператор**

Первый вопрос задает Елена Царева, BCS Global Markets. Прошу вас.

### **Елена Царева – BCS GM**

Коллеги, добрый день! Большое спасибо за презентацию. У меня два вопроса. Первый вопрос про решение по дивидендам. Могли бы вы предоставить больше деталей и понимания по такому низкому показателю выплаты дивидендов? Исторически Биржа всегда стремилась к максимальным выплатам, и это было связано с тем, что компания характеризуется достаточно низким показателем капитальных затрат (CAPEX). Может быть, вы дадите немного больше понимания, чем обусловлен такой столь низкий показатель выплаты дивидендов и чем вызван переход к новой дивидендной политике? И второй вопрос — о вашем прогнозе по операционным расходам: прогнозируемая динамика достаточно высокая, несмотря на то, что по инфляции в 2023 г. ожидается снижение. Связаны ли такие ожидания с какими-то структурными изменениями или новыми проектами? Спасибо.

### **Георгий Урютов — и. о. CFO**

Елена, спасибо за вопрос. Как сообщалось ранее, основными факторами, которые повлияли на размер дивидендных выплат, были регуляторные нормативы, необходимость технологического переоснащения, а также определенные планы, которые имеются в фокусе менеджмента Группы и Наблюдательного совета, по инвестициям в развитие.

### **Антон Терентьев — IR директор**

Георгий, спасибо. Добавлю пару слов. Под развитием мы понимаем не только органическое, но и неорганическое развитие. В текущих обстоятельствах нужно иметь какой-то запас, чтобы рассматривать такие возможности. Тем более в текущих условиях мы знаем из прессы, что подобные возможности возникают.

Ещё добавлю, что наша цель здесь — удовлетворить все потребности в капитале — как потребности развития, так и регуляторные, а также распределить деньги, которые на это не востребованы. Поэтому здесь надо идти от потребностей, а не от размера дивидендов.

По поводу операционных затрат скажу, что в текущем году, если убрать увеличение затрат на маркетинг, особенно в первом квартале 2022 года, то у нас рост достаточно скромный. Мы понимаем, что в текущем году перед нами могут открываться разные сценарии с точки зрения развития бизнеса, поэтому с учетом этих разных сценариев мы даем пока достаточно широкий диапазон — 12—16%. Естественно, как мы обычно это делаем, мы намерены по мере того, как разворачиваются события по ходу года, корректировать или обновлять этот прогноз.

### **Елена Царева – BCS GM**

Спасибо. Уточняющий вопрос: говоря о рассматриваемых вами сценариях, можете ли вы конкретнее рассказать, какие вы видите сценарии роста и развития бизнеса на 2023 г.?

### **Антон Терентьев — IR директор**

Честно говоря, я бы не хотел сейчас углубляться в детали. К сожалению, на текущий момент это все, о чем мы можем рассказать.

### **Елена Царева – BCS GM**

Большое спасибо.

### **Оператор**

Следующий вопрос задает Ольга Найденова, Sinara Finance. Прошу вас.

### **Ольга Найденова – Sinara Finance**

Большое спасибо за презентацию и подробный рассказ про дивиденды. Я бы хотела спросить про процентные и прочие доходы. Я понимаю, что вы не раскрываете эту строчку. Вместе с тем, насколько мы понимаем, значительная часть процентных доходов сформирована за счет размещения остатков на счетах типа «С». Могли бы вы прокомментировать, до какого момента в 2023 г. эти остатки могут сохраниться у Московской биржи, были ли они уже выведены в январе, как это изначально предполагалось по закону, или вы сможете подольше зарабатывать на этих остатках?

### **Георгий Урютов — и. о. CFO**

Ольга, спасибо за вопрос. Действительно, в начале текущего года мы получали доходы по счетам типа «С», однако к сегодняшнему дню мы уже перевели соответствующие

средства в АСВ на основании решения совета директоров Банка России от 29 декабря 2022 г. Поэтому сейчас доходы по счетам типа «С» мы уже не получаем.

### **Оператор**

Следующий вопрос задает Евгений Кипнис, «Альфа-Банк». Прошу вас.

### **Евгений Кипнис – Альфа-Банк**

Большое спасибо за презентацию. У меня два вопроса. Мой первый вопрос на тему процентных доходов. Насколько я понимаю, в течение 2022 г. против процентных доходов создавались определенные резервы — та цифра, которую мы можем получить расчетным путем из вашего раскрытия, содержит в себе определенные резервы, созданные против процентного дохода. То есть это цифра нетто. Вопрос: возможно ли в 2023 г. по крайней мере частичное расформирование этих резервов?

### **Антон Терентьев — IR директор**

Евгений, откровенно говоря, у нас нет четкого утверждения на этот счет. Мы не имеем сейчас в голове какой-то конкретной вероятности. Понятно, что это резервы в том числе под рыночные условия, которые меняются; то есть это не те резервы, которые создаются раз и навсегда. Однако мы не знаем, как изменятся эти условия в дальнейшем. Поэтому здесь я бы воздержался от того, чтобы оценивать вероятность и давать вам какой-то четкий ответ. Но спасибо за хороший вопрос.

### **Евгений Кипнис – Альфа-Банк**

Спасибо. У меня еще один вопрос — по поводу обсуждаемых в данный момент инициатив правительства по налогу на сверхдоходы в 2021—2022 гг. Есть ли у вас

на данный момент понимание, будет ли к вам применяться данный налог? В каком потенциальном размере и как это может повлиять на ваши финансовые результаты?

### **Антон Терентьев — IR директор**

Мы сами следим за новостями и видим, что обсуждаются некоторые метрики относительно того, как должен исчисляться налог — от прибыли или доналоговой прибыли — и в каком размере, но, честно говоря, наши знания ограничиваются теми заголовками в прессе, которые мы читаем, и какой-то более глубокой оценки на этот счет у нас нет. Как и все участники рынка, мы просто следим за развитием событий по этому вопросу.

### **Евгений Кипнис — Альфа-Банк**

Понятно. Большое спасибо.

### **Антон Терентьев — IR директор**

У нас есть один вопрос, заданный через текстовый интерфейс. Звучит он следующим образом: “Стоит ли ожидать возвращения к направлению 85% чистой прибыли на дивиденды в ближайшие годы, как это происходило в последние несколько лет?”

Я бы ответил следующим образом. Это зависит от того, как будет выглядеть обновленная стратегия. Как сказал Георгий, это будет важным решением в части обновления дивидендной политики. Сейчас мы находимся в точке, когда наша предыдущая стратегия практически выполнена и нам нужно принимать следующую стратегию, а вместе с ней и дивидендную политику. Георгий обозначил в качестве горизонта конец третьего квартала — давайте подождём и посмотрим, что там будет написано. В целом, мне кажется, мы платили 85% в

достаточно спокойных условиях, которые допускали поступательное развитие. Сейчас же условия существенно изменились, поэтому, исходя чисто из внешнего фона, поддерживать такой уровень сложнее, но давайтеждемся новой стратегии.

### **Антон Терентьев — IR директор**

Спасибо всем за участие, хорошие вопросы и интерес к нашей компании. Уже примерно через месяц мы объявим результаты первого квартала, так что не прощаемся с вами надолго. Спасибо.

### **Георгий Урютов — и. о. CFO**

Спасибо, всем хорошего вечера. Если будут какие-то вопросы, мы готовы их обсудить.