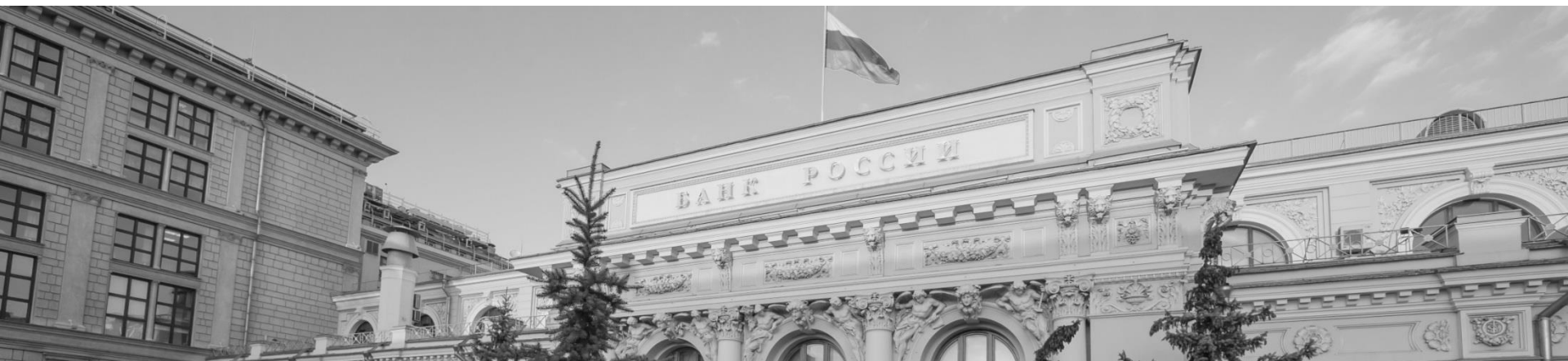




Bank of Russia

The Central Bank of the Russian Federation



俄罗斯金融市场 投资者介绍

2018年12月



内容

俄罗斯央行：概述

- 演化 - 4
- 改革 - 6

俄罗斯宏观更新

- 关键指标 - 8
- 宏观金融 - 9
- 经济预测 - 10

俄罗斯金融业

- 关键数据 - 13
- 证券市场 - 15
- 公司治理 - 18



Bank of Russia

The Central Bank of the Russian Federation



俄罗斯央行：概述



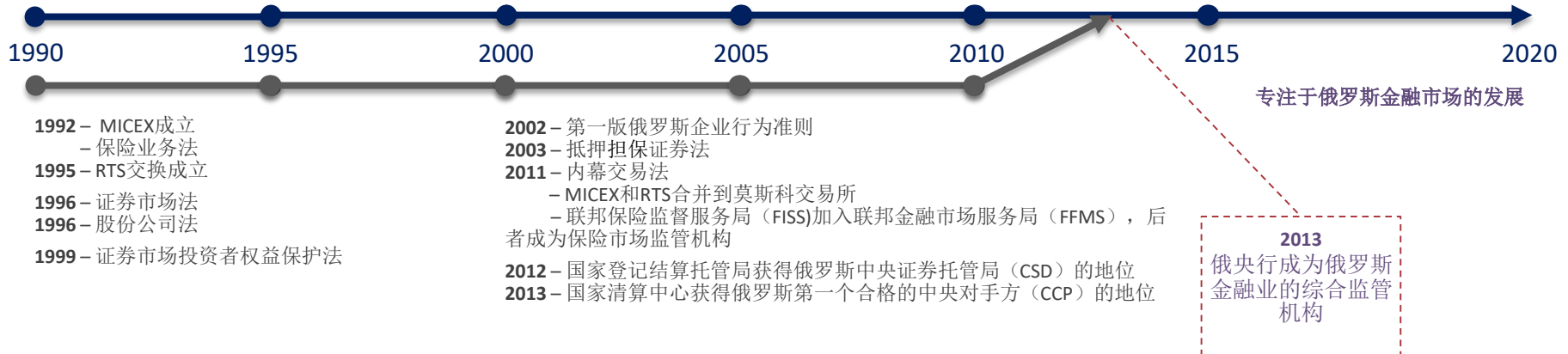
演化 (1)

俄罗斯中央银行 (俄央行)：成立于1990年

- 1990 – 银行和银行活动法
– 俄罗斯苏维埃社会主义联邦共和国中央银行法
- 1992 – 俄罗斯成为国际货币基金组织 (IMF) 的成员
- 1995 – 俄罗斯联邦中央银行法: 修订
- 1996 – 俄央行成为国际清算银行 (BIS) 成员

- 2001 – 反洗钱/反恐融资法
- 2002 – 俄罗斯联邦中央银行法
- 2003 – 俄罗斯成为金融行动特别工作组 (FATF) 成员
– 启动国际财务报告准则 (IFRS) 报告项目
– 存款保险法
- 2005 – 在汇率政策框架内引入美元和欧元篮子走廊
- 2009 – 俄央行成为巴塞尔银行监管委员会 (BCBS) 成员
– 俄央行成为支付和市场基础设施委员会 (CPMI) 会员
- 2010 – 引入浮动汇率走廊
- 2011 – 国家支付制度法

- 2013 – 俄央行成为国际保险监督员协会 (IAIS) 成员以及国际证券委员会组织 (IOSCO) 成员
- 2014 – 通货膨胀目标制度，中期目标率为4%
– 引入浮动汇率制度
– 批准新的公司治理准则
– 国家支付卡系统股份公司 (AO NSPK) 成立
- 2015 – 签署国际证券委员会组织 (IOSCO) 多边谅解备忘录
– 建立国家支付系统 “Mir”，开始发行 “Mir” 卡
- 2016 – 俄罗斯的银行监管评估符合巴塞尔协议II，巴塞尔协议2.5 和巴塞尔III监管一致性评估计划协议 (RCAP)
- 2017 – 引入银行业比例监管
- 2018 – 俄央行加入多边谅解备忘录国际保险监督协会 (MMoU IAIS)



联邦金融市场服务(FFMS):
成立于1993年



演化 (2)

俄罗斯央行监督以下关键部分

银行业

支付基础设施

非国家养老基金

市场基础设施，包
括公平定价

资产管理

证券市场包括证券
市场专业人士

小额信贷

信用评级机构

保险业



改革思考

促进价格和金融稳定，公平竞争，最新技术和最佳实践



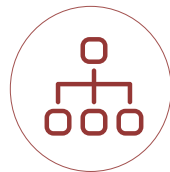
货币政策

采用通货膨胀目标制，采用传统货币政策工具，中期目标利率为4%



银行监管

- 银行业正在恢复中，新的银行解决机制介绍；
- 引入比例监管，并逐步为大型银行引入先进的IRB方法；
- 银行监管符合巴塞尔协议II，巴塞尔协议2.5和巴塞尔协议III标准，维持对信贷和非信贷金融机构的反洗钱/打击资助恐怖主义监管（根据2016年监管一致性评估计划（RCAP））；
- 以140万卢布作为限额的存款保险（在某些情况下 - 高达10万卢布）；
- 建立国家评级行业。只有俄罗斯国家机构的信用评级才能用于监管目的



市场基础设施

基础设施的效益，税收和监管改革（T + 2，中央证券托管局（CSD）和ICSD的访问，最新的中央对手方(CCP)，个人投资账户，IIA）



公司治理

股份公司分为公众和非公众公司，公司改革举措，2014年采用的新公司治理准则，基于新公司治理准则的上市规则，成立上市委员会。



养老金制度

保证基金机制出台后，非国家养老基金的投资期限延长至5年



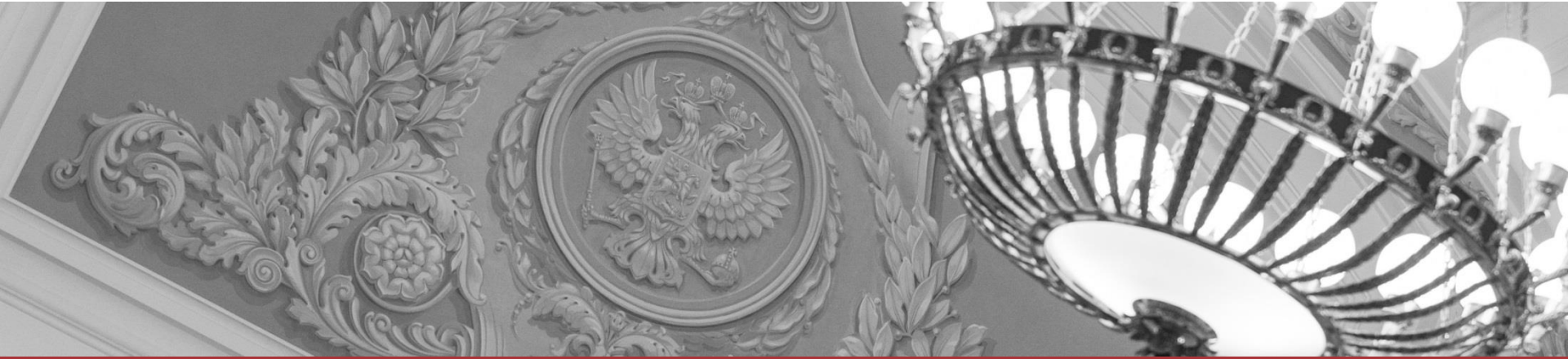
支付基础设施

- 俄罗斯支付系统基础设施已开始运营，目前所有主要国际支付系统都在使用
- 支付系统基础设施的监控



Bank of Russia

The Central Bank of the Russian Federation



俄罗斯宏观更新



主要指标

全面宏观稳定的明显迹象

图1: 实际国内生产总值增长开始回升 (同比, %)

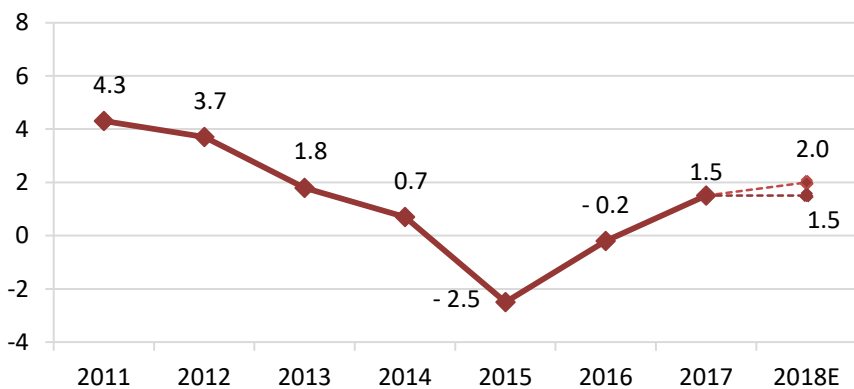


图2: 零售贸易额和实际工资动态 (同比, %)

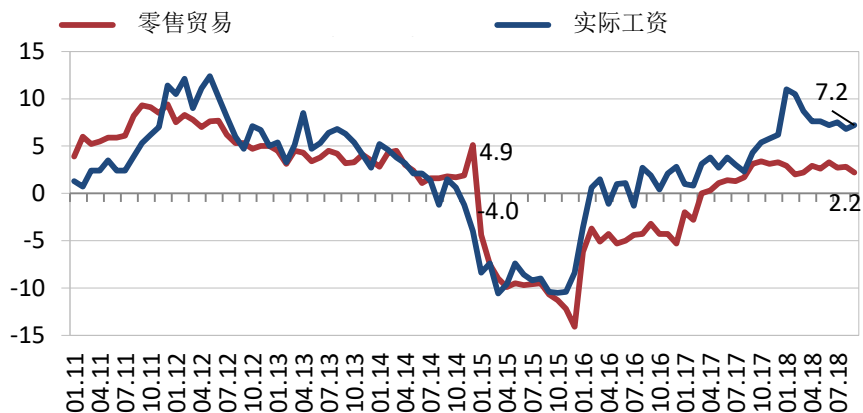


图3: 俄罗斯经济在私人消费和投资的推动下复苏 (同比, %)

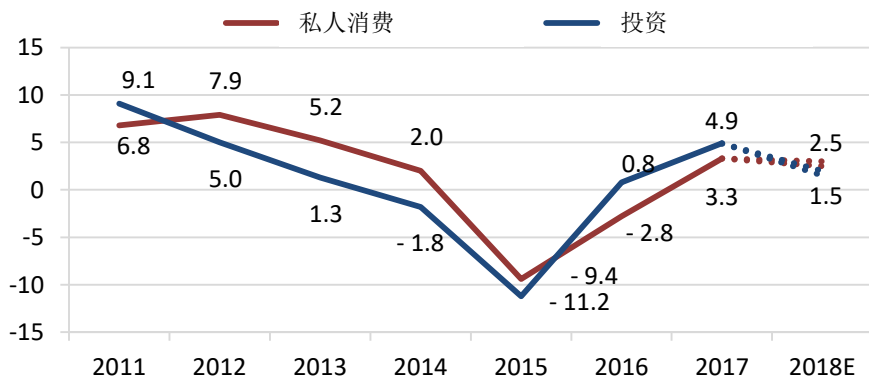


图4: 俄罗斯卢布在自由浮动期间波动性仍然很低



资料来源: 俄央行, 俄罗斯统计局



宏观金融

稳健的财政和外部头寸/稳固的财政和对外地位

图5：预计2018年经常账户盈余预计将达到1.11亿美元

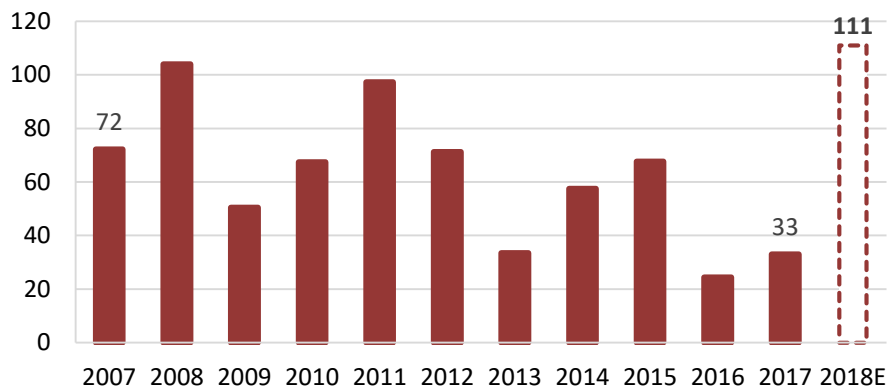


图7：重要的国际储备确保金融稳定

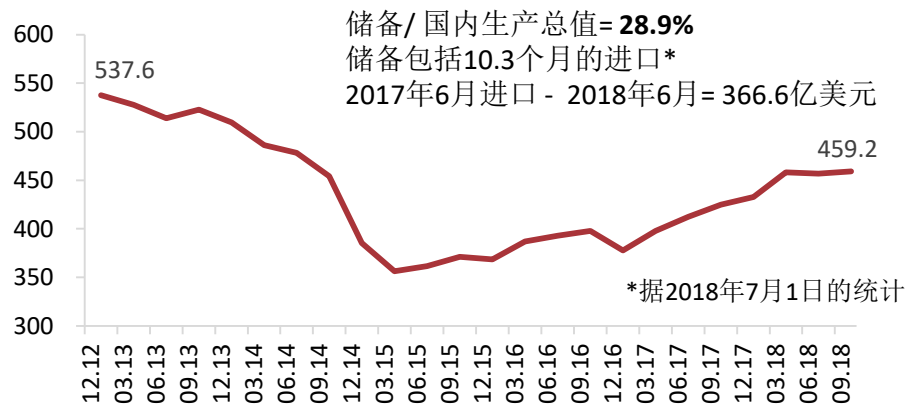


图6：强劲的财政状况：预算整合和财政规则

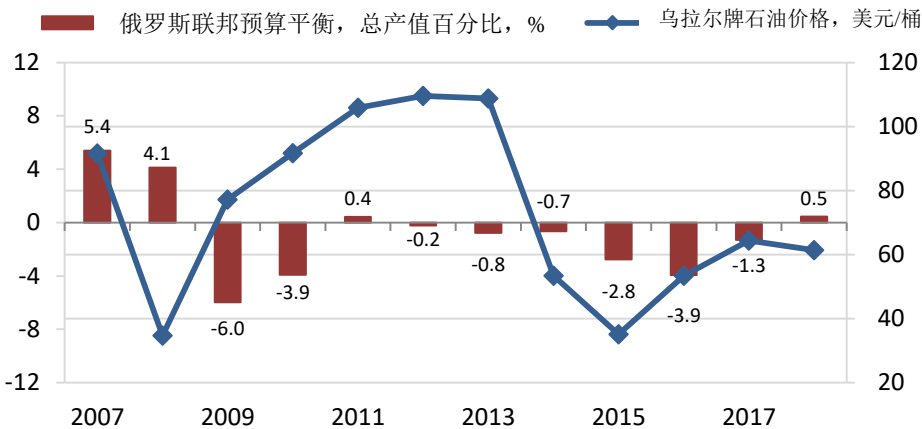
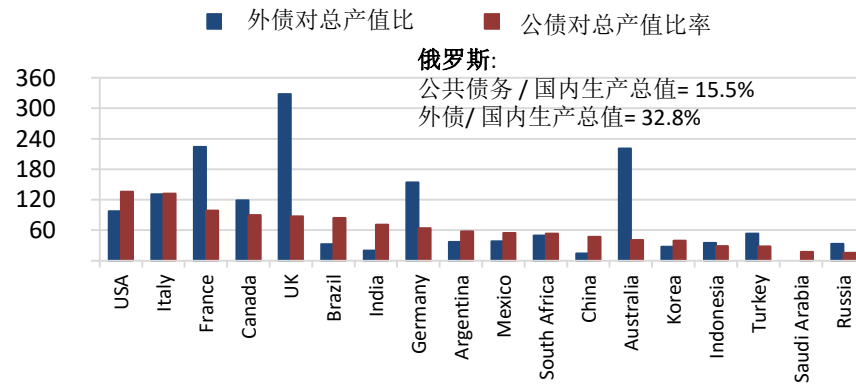


图8：EM和DM中公共债务占国内生产总值的比率最低（2017年，%）



资料来源：俄央行，国际货币基金组织，汤森路透，财政部



经济预测(1)

基线情景*：俄罗斯经济的中期前景

占去年的百分比 (除非另有说明)	2017	2018	2019	2020	2021
	(实际)	基线*			
原油 乌拉尔价格 (年平均), 每桶美元	53	70	55	55	55
通货膨胀, 12月同比增长%	2.5	3.9-4.2	5.0-5.5	4.0	4.0
通货膨胀, 年平均	3.5	2.8-2.9	5.0-5.5	4.0	4.0
国内生产总值**	1.8	1.5-2.0	1.2-1.7	1.8-2.3	2.0-3.0
最终消费支出	2.5	2.0-2.5	1.0-1.5	1.5-2.0	2.0-2.5
- 家庭	3.3	2.5-3.0	1.0-1.5	1.5-2.0	2.5-3.0
总体形成	9.3	(-1.5-0.5)	1.5-2.5	2.5-3.5	3.5-4.5
- 固定资本形成总额	4.9	1.5-2.0	1.8-2.3	3.0-3.5	3.5-4.5
出口	6.0	5.5-6.0	3.2-3.7	2.7-3.2	2.7-3.2
进口	17.4	4.0-4.5	2.5-3.0	3.5-4.0	4.5-5.0
国家定义中的货币供应量	10.5	11-14	7-11	7-12	7-12
以非卢布和外币向非金融组织和家庭提供贷款	8.2	12-14	7-11	7-12	7-12
- 以卢布和外币向非金融和金融组织提供贷款	7.1	9-11	7-10	6-10	6-10
- 用卢布和外币给家庭提供贷款	12	21-24	12-17	10-15	10-15

*如第4号货币政策报告(2018年12月)所述

** 2017年数据 - 俄罗斯央行估计以及俄罗斯统计局修订后的工业生产数据

资料来源: 俄央行



经济预测(2)

基线情景*：俄罗斯经济的中期前景

数十亿美元	2017 (估计)	基线*			
		2018	2019	2020	2021
经常账户	33	112	71	55	48
货物贸易	115	191	154	143	139
出口	354	441	400	405	416
进口	-238	-250	-246	-262	-277
服务贸易	-31	-31	-33	-34	-36
出口	58	65	61	62	64
进口	-89	-96	-94	-97	-100
初级和二级收入的平衡	-51	-49	-51	-53	-55
资本账户	0	0	0	0	0
金融交易账户（不包括储备资产）	-14	-72	-19	-11	-8
公共管理和中央银行	13	-5	1	2	3
私营	-28	-67	-20	-13	-11
错误和遗漏	4	0	0	0	0
外汇储备变动（+为减少， -为增长）	-23	-39	-52	-44	-40

*如第4号货币政策报告（2018年12月）所述

资料来源：俄央行



Bank of Russia

The Central Bank of the Russian Federation



金融部门概述



银行业：关键数据(1)

积极监督，加强监管，增强银行业健康发展

图9：2013 - 2017年，300多个许可证被吊销，对银行业的总资产几乎没有影响

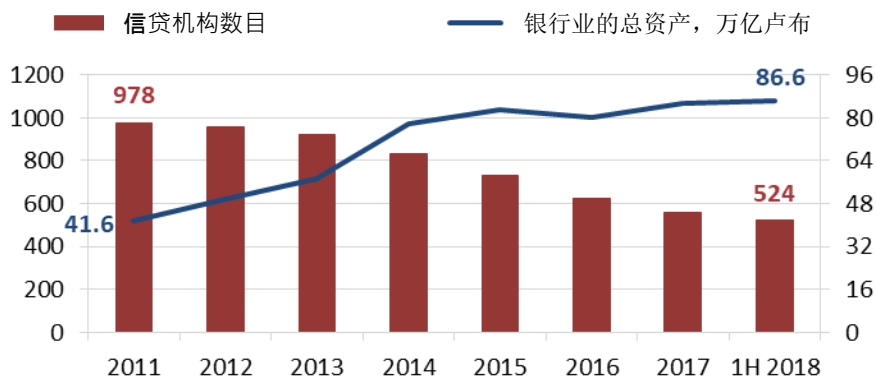
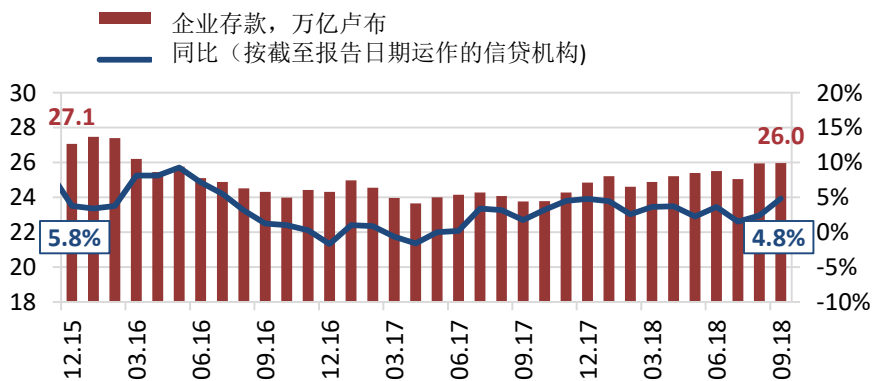


图11：2018年9月企业存款同比增长4.8%达到26万亿卢布



资料来源：俄央行

图10：在利率下降的情况下，抵押贷款仍是主要增长动力

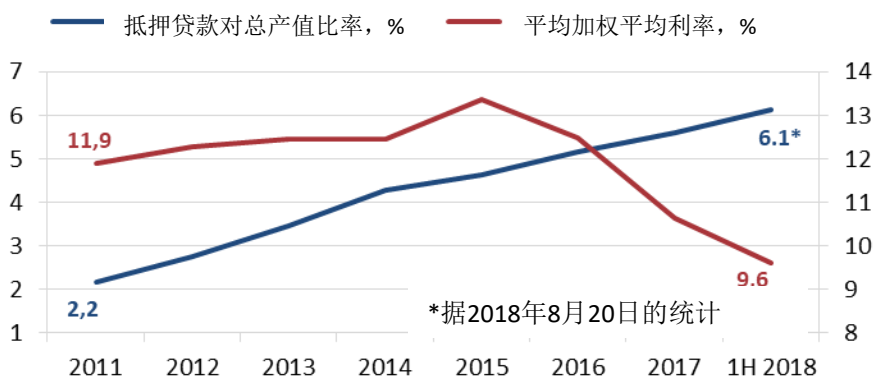
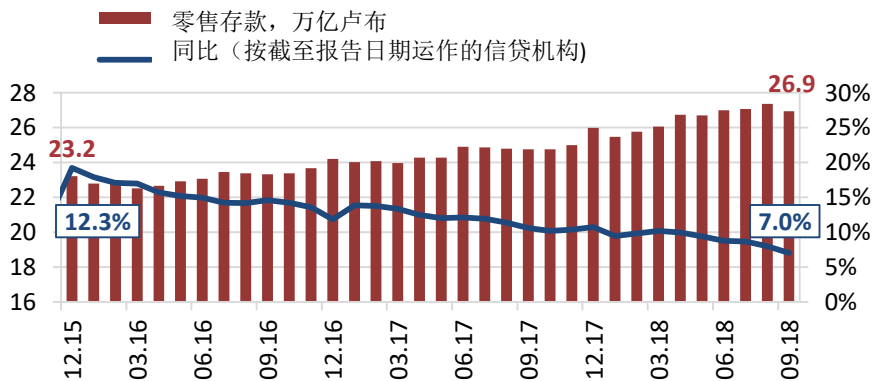


图12：2018年9月零售存款增长7.0%，达到26.9万亿卢布





银行业：关键数据(2)

积极监督，加强监管，增强银行业健康发展

图13：企业贷款趋于稳定并显示出复苏的迹象

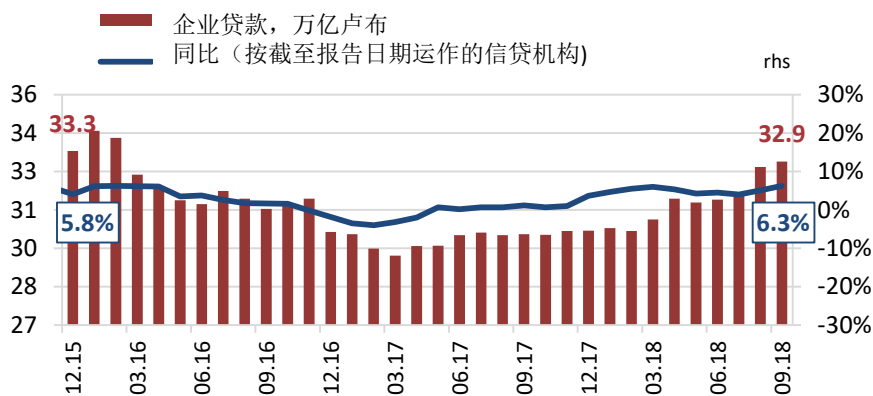


图14：零售贷款仍是信贷增长的主要驱动力

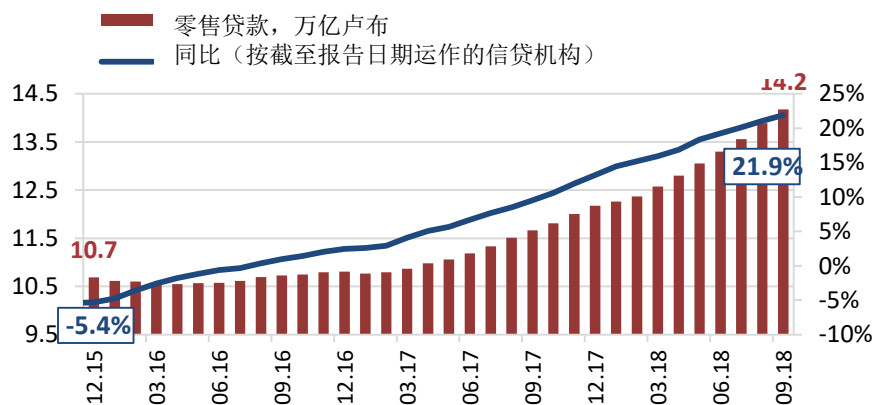


图15：公司不良贷款份额*达到12.2%（01.10.18），而贷款损失准备金与不良贷款率达82.8%

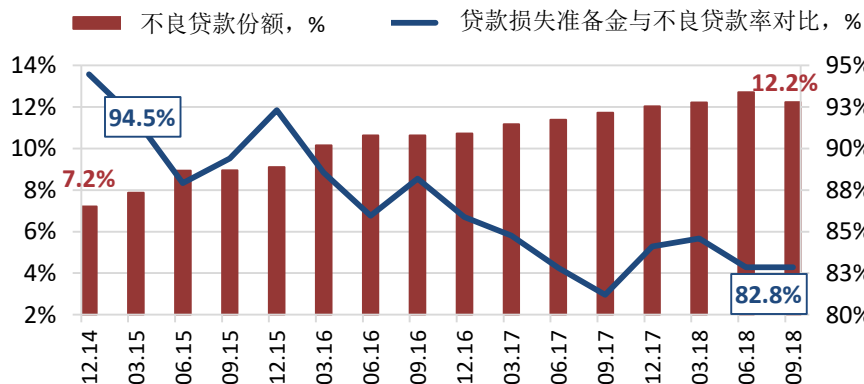
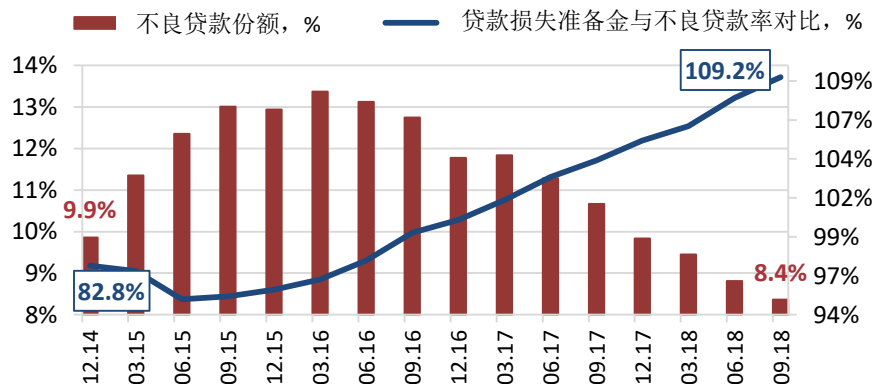


图16：零售贷款组合显示质量提高：不良贷款份额*降至8.4%（01.10.18）



*根据第590-P2号条例的要求，分类为IV和V的质量类别的贷款。

质量类别IV - 高信用风险（由于借款人不履行或不当履行义务而造成的财务损失概率要求其折旧率为51%至100%）；

质量类别V - 由于借款人无力或拒绝履行贷款承诺而无法偿还贷款，这需要贷款完全（100%）折旧。



证券市场(1)

尽管近年来表现强劲，但俄罗斯股市仍然被低估

图17: 俄罗斯MSCI指数与新兴市场同步 (05.01.15 = 100%)

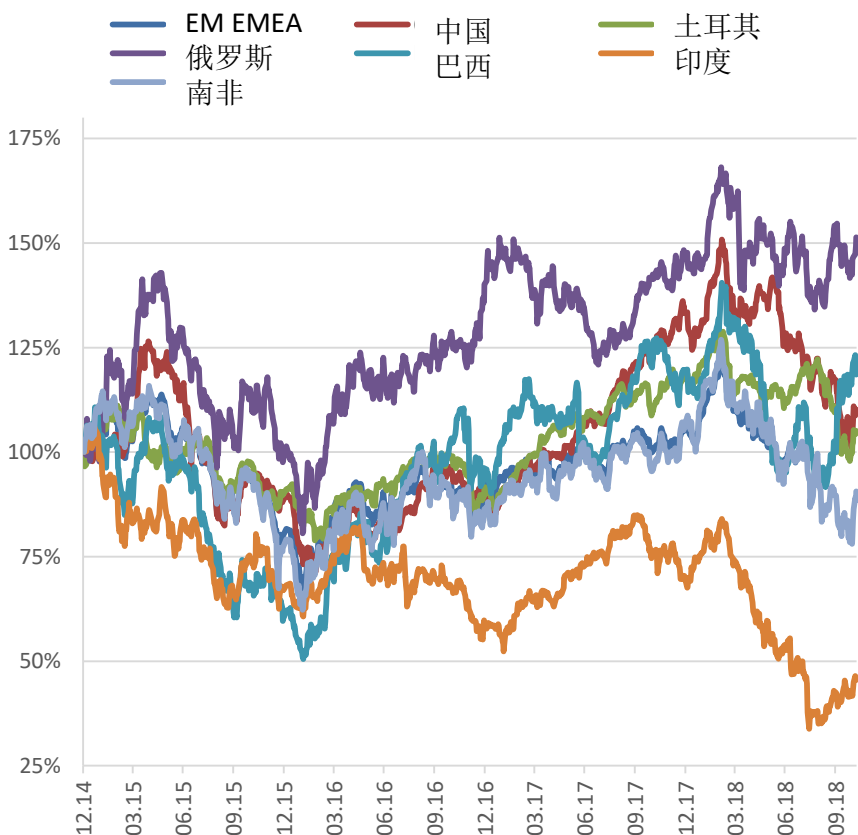


图18: 远期市盈率仅为5.9倍，股息收益率约为6%



资料来源: 汤森路透, 莫斯科交易所



证券市场(2)

股票市场显示出强劲的增长潜力

图24-26: 截至2018年10月1日, 按投资者类型划分的股票市场成交量

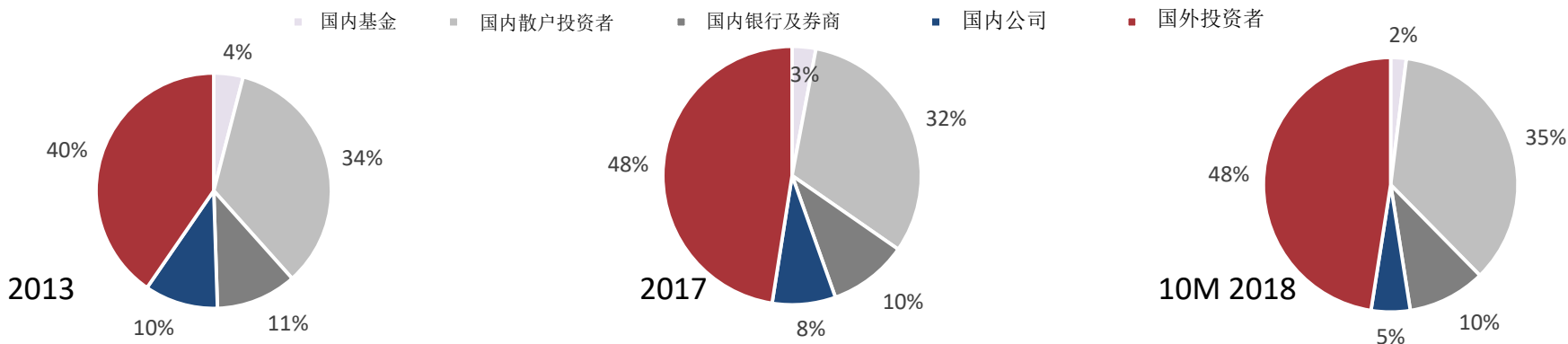


图27: 俄罗斯股市成交量稳定 (万亿卢布)

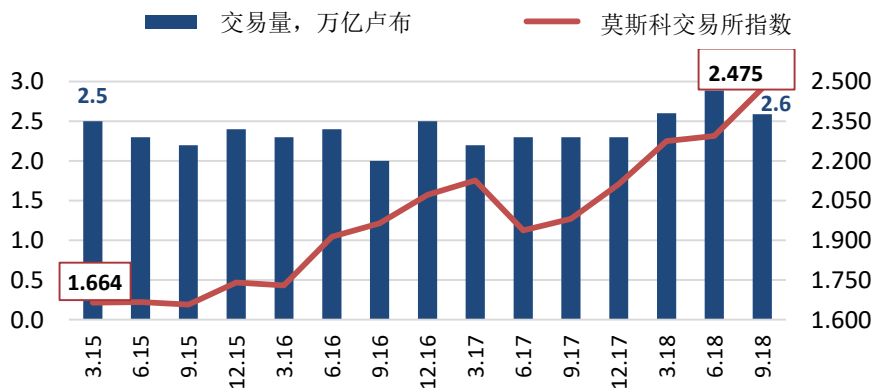
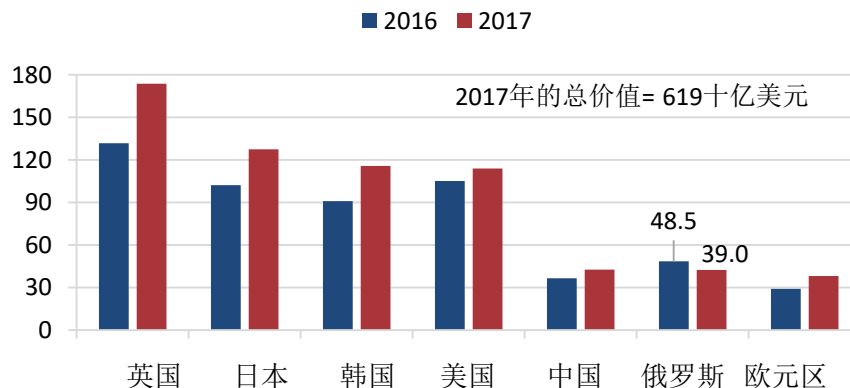


图28: 国内市值与国内生产总值的比率反映了被低估的俄罗斯金融市场 (国内生产总值, %)



资料来源: 汤森路透, 莫斯科交易所, 国际货币基金组织和世界交易所联合会



证券市场 (3)

发展潜力巨大的俄罗斯债券市场

图37: 老化的固定资产需要长期投资

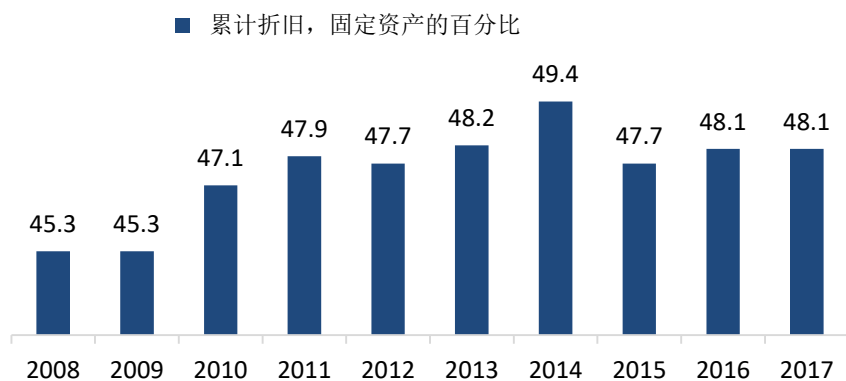


图38: 截至2018年1月1日，按行业划分的债券发行人

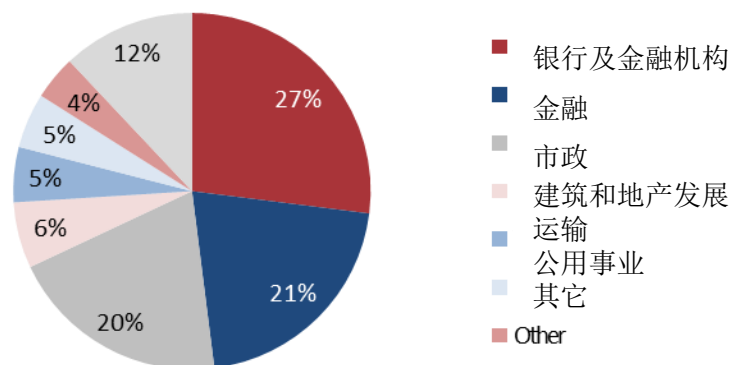


图39: 俄罗斯企业贷款与企业债券 (万亿卢布)

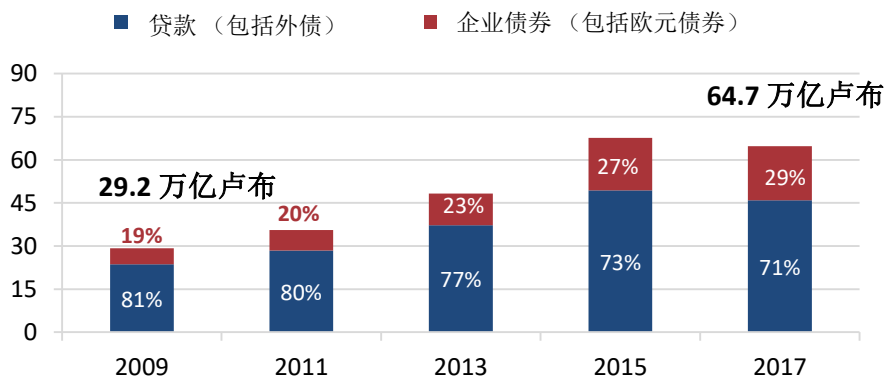
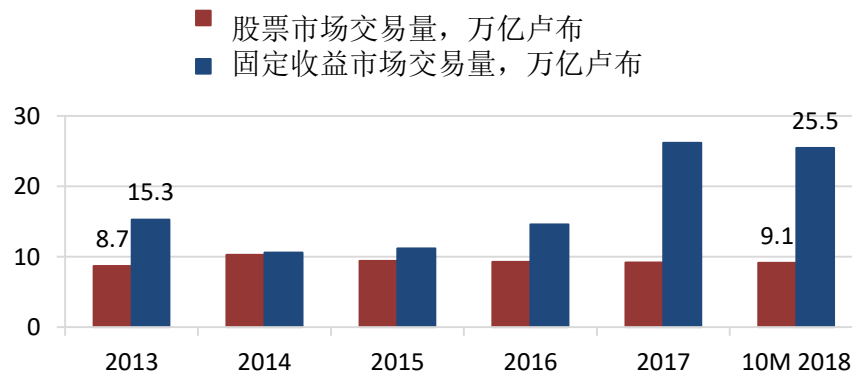


图40: 俄罗斯金融市场的“债券化”





证券市场 (4)

发展潜力巨大的俄罗斯债券市场

图29: 俄罗斯债券市场交易量 (未偿还) 持续增长

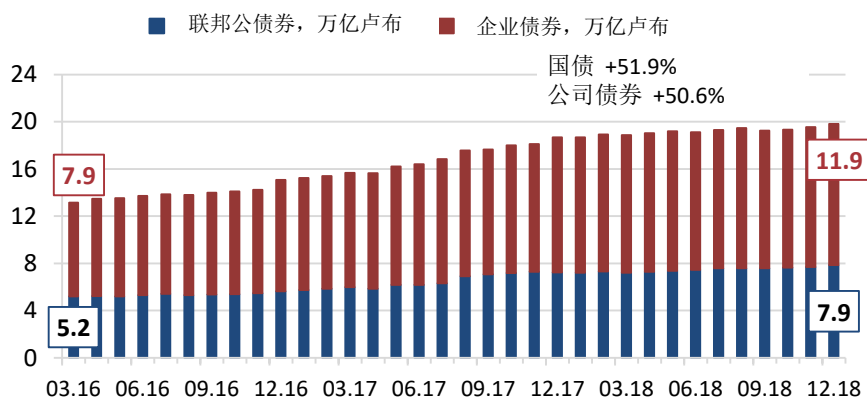


图30: 按投资者类型划分的债务市场数量

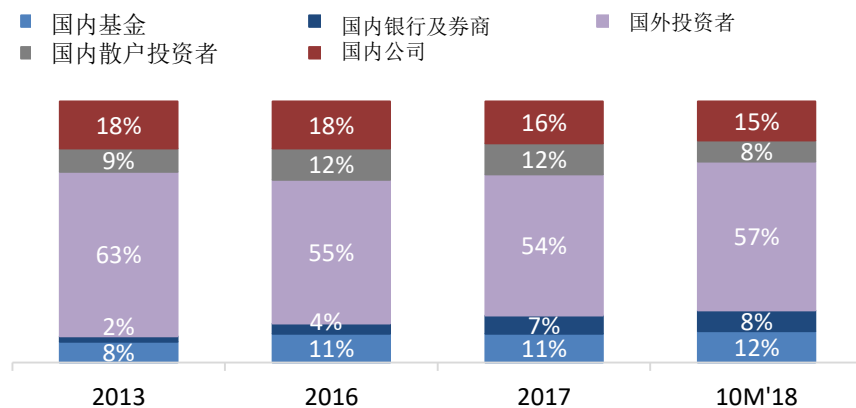


图31: 债券市场收益率, 关键利率和卢布过夜指数平均值 (%)

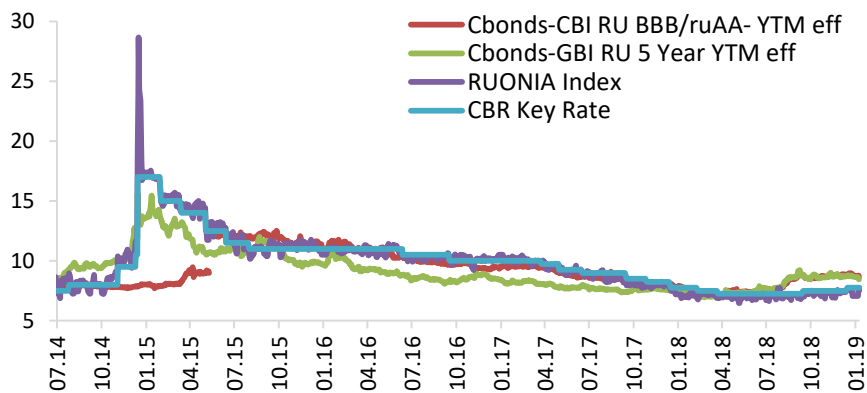
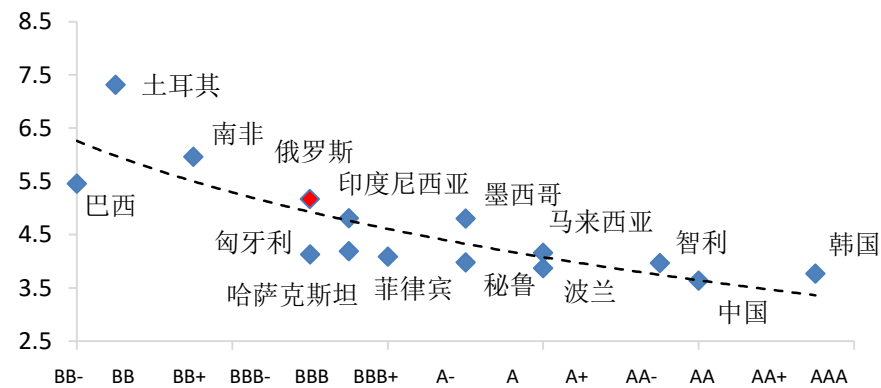


图32: 信贷评级背景下的新兴市场10年期债券收益率



资料来源: 汤森路透, 莫斯科交易所, 国际货币基金组织和世界交易所联合会



公司治理

新的公司治理标准反映了最佳国际惯例

莫斯科交易所上市改革

- ✓ 简化的列表结构：2个报价单和1个非报价单而不是6层系统
- ✓ 将更严格的公司治理标准列入顶级名单
- ✓ 对董事独立性的更严格要求

2018年下一阶段

只有经批准的俄罗斯评级机构的评级，才能被视为符合俄罗斯发行债券的上市要求

公司改革举措

- ✓ 发行人通过中央证券托管局（CSD）和被提名人向股东传达公司经营信息
- ✓ 为股东开发了电子代理投票和电子投票平台
- ✓ 许多俄罗斯公司已经在2017年实施了在线投票系统
- ✓ 债券持有人的电子投票已经实施并成功通过测试

区块链技术

国家登记结算托管局（NSD）使用基于区块链的结算平台完成2017年5亿卢布债券首次发行

俄央行公司治理报告：公司治理实践年度监控和报告在俄央行官方网站上公布（仅限俄文）