



Эволюция RTS Board

| Алексей Елисеев |

Система индикативных внебиржевых котировок, созданная НП РТС много лет назад, сейчас переживает второе рождение. Обновленная электронная система существенно расширяет возможности трейдеров, которые интересуются инструментами, не представленными на организованном рынке.

Истоки

Прежде чем говорить о будущем RTS Board, стоит рассказать об истории ее создания. Группа РТС запустила проект по внебиржевому котированию ценных бумаг в далеком 2001 году, причем система развивалась параллельно с классическим рынком РТС.

С момента запуска RTS Board и вплоть до 2014 года основные принципы ее работы практически не менялись, равно как и технологическая платформа, на которой функционировала площадка. Программное обеспечение (торговая система Plaza и центр электронного документооборота (ЦЭД)), разработанное в группе РТС еще в 90-х годах, тем не менее обеспечивало бесперебойное функционирование рынка.

В результате слияния двух бирж (РТС и ММББ) система RTS Board осталась в группе НП РТС, так как не вошла в периметр сделки, в то же время поддержку платформы обеспечивала объединенная Московская биржа. Несмотря на это, в течение 2011–2014 годов RTS Board функционировала без сбоев благодаря конструктивному взаимодействию обеих сторон.

Что есть что

Главной особенностью RTS Board является то, что данная информационная система предназначена для индикативного котирования ценных бумаг, не допущенных к торгам на российском организованном рынке.

Любой аккредитованный участник может выставлять в ней свои заявки на покупку или продажу ценных бумаг, причем указываемая котировка фактически является приглашением контрагенту заключить сделку по выбранному инструменту на указанных условиях, но при этом не является офертой. Почему так?

Дело в том, что RTS Board — не биржа, поэтому участники рынка не обязаны заключать договоры купли/продажи ценных бумаг на зафиксированных в заявке условиях. Однако сложившаяся деловая практика такова, что участники крайне добросовестно относятся к условиям, указанным в ранее объявленных заявках, так как потеря репутации на этом

рынке несет в себе более серьезные проблемы, чем убытки от сделки.

Одним из ключевых преимуществ системы RTS Board является простота включения в нее новых инструментов (акций, облигаций, инвестиционных паев, иностранных ценных бумаг). Порядок включения ценных бумаг в RTS Board по сравнению с процедурой биржевого листинга гораздо легче и не требует согласия эмитента. При этом появление в RTS Board ценных бумаг компании не налагает на нее дополнительных требований по раскрытию информации. Чтобы ценная бумага попала в RTS Board, достаточно представить соответствующее заявление с перечнем параметров инструмента. При этом неважно, кто это делает — сам эмитент или пользователь системы с доступом в режиме котирования.

Простота добавления в RTS Board новых ценных бумаг привела к тому, что на площадке котируются не только отдельные компании, но и целые сектора российской экономики, которые практически не представлены на бирже. Это создает уникальные условия для инвестирования, как с точки зрения объектов, так и с точки зрения стратегий.

Преимуществом RTS Board является простота включения новых инструментов.

Торговля бумагами в RTS Board имеет ряд особенностей. Прежде всего работа на этом рынке представляет собой серьезный инвестиционный процесс, не имеющий ничего общего с попыткой заработать на ежесекундных движениях рынка. RTS Board как внебиржевому рынку свойственны большие спреды и более устойчивые ценовые ориентиры, которые в котировках могут не меняться на протяжении довольно продолжительного времени. Это позволяет рассматривать процесс торговли в RTS Board именно как инвестицию, а не спекуляцию — в этом заложены и несомненные плюсы для тех, кто готов именно работать на рынке, а не заниматься «игрой на бирже».

Как правило, основу любого инвестиционного портфеля, формируемого на базе инструментов RTS Board, составляют акции с высокой дивидендной доходностью, которые генерируют постоянный денежный поток в условиях рыночной волатильности, тем самым повышая устойчивость портфеля. В итоге инвестор получает более-менее прогнозируемый доход. Нехватка доступных источников информации по ряду компаний зачастую приводит к возникновению аномально высоких дивидендных доходностей по акциям, которые в силу своей низкой ликвидности и слабого аналитического покрытия остаются незамеченными для большинства участников рынка. Эта ситуация формирует отличные возможности для фундаментального инвестора. Тем более что в RTS Board можно купить высокодоходные акции с достаточно низкими мультипликаторами.

Система дает возможность не только торговать уже заведенными инструментами, но и фактически оперативно создавать ликвидность для активов, которые есть у акционера (держателя долга, владельца паев и так далее), но пока не обращаются ни в одной организованной системе торгов. Единственное, чего сейчас не дает система, — признаваемой котировки, так как ценные бумаги, в отношении которых могут быть объявлены индикативные котировки в информационной системе RTS Board, не являются публично обращаемыми на торгах фондовой биржи. В результате в системе не проводится расчет рыночной цены и рыночной капитализации эмитента.

Однако, если возникнет действительно серьезный спрос на инструмент, опираясь на него, соответствующая бумага может быть допущена на биржу, что было не один раз продемонстрировано за более чем 13 лет существования системы. Такие компании, как «Северсталь», «Алроса», «Уралкалий», и многие другие известные эмитенты начинали свой путь к публичности через систему RTS Board. Не исключено, что и сейчас на площадке котируются эмитенты, которые в недалеком будущем войдут в индексы российских бирж.

Новая жизнь

Тем не менее, оценивая динамику развития системы и понимая, что старая система RTS Board, уходящая корнями в 90-е годы, хотя

и доказала свою надежность, все же морально устарела, совет директоров НП РТС поручил менеджменту изучить вопрос разработки новой технологической платформы. Для развития внебиржевого рынка потребовался новый софт, который позволил бы:

- аккумулировать преимущества старой платформы;
- включить в себя лучшие практики, существующие на аналогичных мировых площадках;
- учесть современные тенденции финансового рынка как в части развития бизнес-направлений, так и в части регулирования.

В результате была разработана новая технологическая платформа RTS Board на базе программного обеспечения Quatro, которое состоит из нескольких функциональных модулей:

1. RTS Board Admin — административный модуль, в котором участники системы RTS Board настраивают права пользования для конкретных исполнителей, исходя из их функционала. Доступ в функциональный блок RTS Board Admin осуществляется через веб-интерфейс с помощью логина и пароля.
2. RTS Board Quote — информационно-котировальный блок (фактически является заменой торговой системы Plaza). Представляет собой площадку для внебиржевых операций с ценными бумагами и иными OTC инструментами. Позволяет осуществлять:
 - просмотр информации об инструментах, в отношении которых могут быть объявлены индикативные котировки;
 - просмотр объявленных индикативных котировок;
 - объявление и отклик на индикативные котировки;
 - снятие как отдельных котировок, так и целого массива собственных котировок;
 - просмотр истории сделок с инструментами RTS Board;
 - переговоры с другими участниками в форме чата;
 - другие действия.

Доступ в функциональный блок RTS Board Quote осуществляется в режиме просмотра или в режиме котирования через веб-интерфейс с помощью логина и пароля. При этом система позволяет ограничивать пул IP-адресов для доступа.

Торговля ▾ Настройки ▾ Документация Нужна помощь? — Звоните: +7 (495) 733-9523

TECH1_ TECH1 русский ▾ Выйти

Стаканы × Доска × Инструменты × Участники × Рыночные сделки ×

egrа Последняя сделка — 70 USD

Участник	Цена	В/Р	Объём	Участник	Цена	В/Р	Объём
CITFS	55	SP	500				
FINAM	41	BP	150				

tveo Последняя сделка — 50.28927 USD

Участник	Цена	В/Р	Объём	Участник	Цена	В/Р	Объём
FINAM	50	BP	2	PRBBM	150	BP	56
OPENM	50	SP	1000				
FINAM	25	BP	200				

mtpv Последняя сделка — 3300 USD

Участник	Цена	В/Р	Объём	Участник	Цена	В/Р	Объём
ICLMS	1000	BP	5	ICLMS	2500	BP	4
CITFS	500	SP	10	PRSPM	4900	SP	19
				CITFS	6000	SP	2

dnpp Последняя сделка — 8100 RUB

Участник	Цена	В/Р	Объём	Участник	Цена	В/Р	Объём
UNTRM	130	BP	50	CITFS	188	BP	50
FINAM	110	BP	50	FINAM	200	BD	100
UCPTM	80	BP	100	FINAM	269	BP	50

apsz Последняя сделка — 70 USD

Участник	Цена	В/Р	Объём	Участник	Цена	В/Р	Объём
FINAM	32	BP	500	NKOLM	240	SP	200
FINAM	30	BP	200				
FINAM	25	BP	4				

izhz Последняя сделка — 1935 RUB

Участник	Цена	В/Р	Объём	Участник	Цена	В/Р	Объём
PRBBM	1	BP	100	CITFS	50	BP	54
				PRBBM	65	BP	5
				CITFS	78	BP	168

urrm Последняя сделка — 30 USD

Участник	Цена	В/Р	Объём	Участник	Цена	В/Р	Объём
OPENM	6	SP	1000	CITFS	35	BP	32
FINAM	5	BP	20	PRSPM	46	SP	500
				PRBBM	50	BP	28

msts Последняя сделка — 500 USD

Участник	Цена	В/Р	Объём	Участник	Цена	В/Р	Объём
OPENM	300	SP	100	BROKN	900	SP	21
FINAM	250	BP	1				
FINAM	100	BP	50				

tobm Последняя сделка — 13 USD

Участник	Цена	В/Р	Объём	Участник	Цена	В/Р	Объём
OPENM	7	SP	1000	PRBBM	45	BP	100
FINAM	6.5	BP	1000	CITFS	60	BP	200
FINAM	6	BP	15				

nnog Последняя сделка — 1.5 USD

Участник	Цена	В/Р	Объём	Участник	Цена	В/Р	Объём
ZENTM	1.45	BP	1	ALPLM	2	BP	5000
FINAM	0.5	BP	200	ZENTM	3.333	SP	33333
OPENM	0.5	SP	50000				

vnjp Последняя сделка — 899 USD

Участник	Цена	В/Р	Объём	Участник	Цена	В/Р	Объём
FINAM	200	BP	25	BROKN	400	BD	5
FINAM	200	BP	50	RMGSM	475	SD	50
FINAM	80	BP	100	CITFS	700	SP	7

mefr Последняя сделка — 1.2 USD

Участник	Цена	В/Р	Объём	Участник	Цена	В/Р	Объём
CITFS	0.85	SP	10000	CITFS	0.95	SP	10000
CITFS	0.75	SP	10000	EUPNM	2	BD	10000
FINAM	0.75	BP	10000				

vnjp Последняя сделка — 899 USD

Участник	Цена	В/Р	Объём	Участник	Цена	В/Р	Объём
FINAM	200	BP	25	BROKN	400	BD	5
FINAM	200	BP	50	RMGSM	475	SD	50
FINAM	80	BP	100	CITFS	700	SP	7

gqok Последняя сделка — 335 USD

Участник	Цена	В/Р	Объём	Участник	Цена	В/Р	Объём
ZENTM	295	SP	1	CITFS	350	BP	39
FINAM	25	BP	200	BROKN	500	BP	194
				FINAM	750	BP	194

mefr Последняя сделка — 1.2 USD

Участник	Цена	В/Р	Объём	Участник	Цена	В/Р	Объём
CITFS	0.85	SP	10000	CITFS	0.95	SP	10000
CITFS	0.75	SP	10000	EUPNM	2	BD	10000
FINAM	0.75	BP	10000				

Рабочий интерфейс RTS Board Quote.

3. RTS Board Trade — система оформления электронных договоров (фактически является заменой ЦЭД). Представляет собой эффективный механизм подписания OTC договоров по широкому кругу инструментов, в том числе ценных бумаг, включенных в листинг российских бирж, с использованием электронной подписи.

Архитектура и процедуры RTS Board Trade построены в соответствии с актуальной версией Торгового соглашения НП РТС, в рамках которого участниками рынка заключают

с внебиржевые сделки с ценными бумагами, и полностью соответствуют требованиям законодательства. Как и в предыдущем программном обеспечении, подписанные в RTS Board Trade участниками рынка договоры купли-продажи ценных бумаг заверяются электронной подписью НП РТС и являются юридически значимыми документами. При этом система позволяет оперативно внедрить как англоязычные, так и двуязычные формы договоров. Доступ к функциональному блоку RTS Board Trade осуществляется по электронной подписи.

Переходный период

8 декабря 2014 года НП РТС завершило первый этап модернизации системы RTS Board переводом всех клиентов на новую технологическую платформу Quatro.

Несмотря на серьезные обновления, НП РТС сохранило полную преемственность договорной базы, тарифов, прав и возможностей участников, критериев их допуска в систему, порядка включения инструментов в систему, архивов котировок и сделок.

В результате практически все клиенты перешли на новую платформу, при этом было сохранено 95% котировок, выставленных ранее в старой технологической платформе. Уже в январе-феврале 2015 года проявилась положительная динамика в количестве объявленных котировок. Участники начали активно использовать для оформления электронных договоров RTS Board Trade, более того, с использованием данной системы стали заключать договоры с отдельными акциями, включенными в листинг Московской биржи.

Не всегда перевод участников системы RTS Board на новую версию проходил гладко. Дело в том, что одновременно с этим процессом Московская биржа запустила свой проект MOEX Board, который при пристальном изучении является клоном системы RTS Board. В результате на рынке сформировалось информационное поле, дезориентирующее пользователей системы RTS Board. К счастью, участники рынка и их клиенты быстро разобрались в ситуации, и за прошедшее с 8 декабря 2014 года время ситуация стабилизировалась — основная часть рынка осталась в RTS Board.

Несмотря на некоторые неудобства, связанные с освоением нового программного продукта, большинство участников признало перспективность развития системы, получив при этом подтверждение заявленного НП РТС стремления осуществлять динамичное расширение функционала в виде нескольких релизов, снабдивших систему новыми полезными возможностями, недоступными на старой платформе. В целом можно констатировать успешное завершение первого этапа модернизации системы RTS Board.

В настоящее время НП РТС переходит ко второй ступени обновления системы, предполагающей расширение инструментария

с одновременным предоставлением нового функционала. Также рынку будут предложены технические решения по интеграции отдельных модулей ПО Quatro с внутренними системами профучастников финансового рынка.

Движение вперед

Перевод RTS Board на новое программное обеспечение Quatro — это закономерный этап в развитии системы внебиржевых торгов. Технологическая платформа на базе систем Plaza

Инвестиционная идея



**Виталий
Крюков,**

директор
аналитического
агентства Small
Letters

Сегодня RTS Board открывает уникальные возможности для частных инвесторов по покупке акций предприятий оборонно-промышленного комплекса (ОПК), которые в перспективе до 2020 года могут выйти на качественно новый технологический уровень и обеспечить своим акционерам ежегодную дивидендную доходность не менее 20–30%.

В первую очередь речь пойдет о портфельных инвестициях частных инвесторов на среднесрочную перспективу (2015–2017 годы). На этот период приходится пик бюджетных расходов на закупку вооружений и государственные вложения в модернизацию основных производственных фондов.

В этом году финансирование закупок по гособоронзаказу (новые вооружения, ремонт и модернизация имеющихся, исследования и разработки) вырастет более чем на 20% в сравнении с 2014 годом, а к 2017-му — более чем на 40%. Для сравнения: в прошлом году гособоронзаказ (ГОЗ) был в 1,25 раза больше, чем в 2013-м.

Дополнительный прирост прибыли предприятий ОПК

и ЦЭД давно устарела и не отвечала современным требованиям рынка, что фактически вело к деградации и невозможности развития технологий рынка. Новая технологическая платформа на базе Quatro позволит работать не только с ценными бумагами, но и с инструментами денежного рынка, производными финансовыми инструментами и структурными продуктами.

Обновление системы позволяет участникам организовать полный жизненный цикл транзакций в единой системе: получать информа-

цию о котировках, договариваться об условиях сделок и заключать их с использованием электронной подписи, обрабатывать сделки и направлять обязательную отчетность в регулирующие органы и соответствующую инфраструктуру (в том числе зарубежную), а также получать аналитическую информацию.

Сохранение традиций и расширение горизонтов возможного — главные цели команды НП РТС, которая работала над тем, чтобы дать RTS Board новую жизнь. ■

Автор — руководитель управления внебиржевого рынка НП РТС

ождается не только за счет увеличения ГОЗ, но и за счет роста производительности в связи с интенсивным теперевооружением (значимая экономия материальных ресурсов), а также экспорта военной продукции.

К этому времени многие предприятия выйдут на серийное производство продукции и уже будут активно монетизировать ранее сделанные инвестиции.

В этих условиях частный инвестор имеет возможность заработать уже на стадии раскручивания серийного выпуска продукции ОПК, не участвуя в инвестициях в модернизацию заводов. Такое бывает крайне редко на рынке, когда простой инвестор имеет большие шансы заработать на вложениях государства, при этом не беря на себя чрезмерных рисков.

Российский ОПК находится в начальной фазе своего возрождения, поэтому инвестиции на низком старте обещают привлекательную доходность для частных инвесторов.

В качестве примера подобной инвестиции можно привести привилегированные акции Арзамаского научно-производственного

предприятия «ТЕМП-АВИА» (тикер в RTS Board — tmpar).

АНПП «ТЕМП-АВИА» специализируется на разработке и производстве гироскопических приборов и устройств для летательных аппаратов всех типов, в частности, бортовой аппаратуры различного назначения.

В начале 2014 года акции tmpar торговались в районе 5000–6000 рублей (на скупке в Арзамасе — 4000–5000 рублей), а под конец года выросли до 8000–8500 руб. При этом был выплачен дивиденд на акцию tmpar за 2013 года в размере более 1000 рублей. В ре-

зультате среднегодовой рост стоимости инвестиции в акции tmpar достиг почти 70%.

С 2008 по 2014 год дивиденды по акции tmpar выросли в 3,5 раза. По моим оценкам, в течение 2015–2017 годов дивиденды на акцию tmpar могут по меньшей мере удвоиться на основе текущего портфеля заказов предприятия. За 9 месяцев 2014 года чистая прибыль компании выросла на 60%. Если по итогам прошлого года будет принято решение о выплате дивидендов, то они могут составить 1400–1500 рублей (при чистой прибыли более 600 млн).

Квартальные результаты «ТЕМП-АВИА», млн рублей

	1К13	2К13	3К13	1К14	2К14	3К14	Изм. г-к-г	9М13	9М14	Изм. г-к-г
Выручка	450	461	747	778	898	917	23%	1 657	2 593	56%
ЕВIT	87	72	183	118	174	211	16%	341	503	47%
Чистая прибыль	69	69	148	118	133	206	39%	286	457	60%
ЕВIT маржа	19%	16%	24%	15%	19%	23%	-1,4 п.п.	21%	19%	-1,2 п.п.
Чистая маржа	15%	15%	20%	15%	15%	22%	2,6 п.п.	17%	18%	0,4 п.п.

Годовые показатели «ТЕМП-АВИА», млн рублей

	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	Изм. 2013/2012
Выручка	739	892	1 332	1 734	1 485	1 830	2 321	27%
ЕВIT	163	174	315	464	291	430	498	16%
ЕВITDA	175	192	337	490	322	468	572	22%
Чистая прибыль	119	161	262	362	233	330	422	28%
ЕВITDA маржа	24%	21%	25%	28%	22%	26%	25%	-1,0 п.п.
Чистая маржа	16%	18%	20%	21%	16%	18%	18%	0,2 п.п.
Дивиденд на АП, руб.	284	383	623	860	553	784	1 002	28%
Дивиденды на АП (% чистой прибыли)	10%	10%	10%	10%	10%	10%	10%	—

Источник: данные компании