



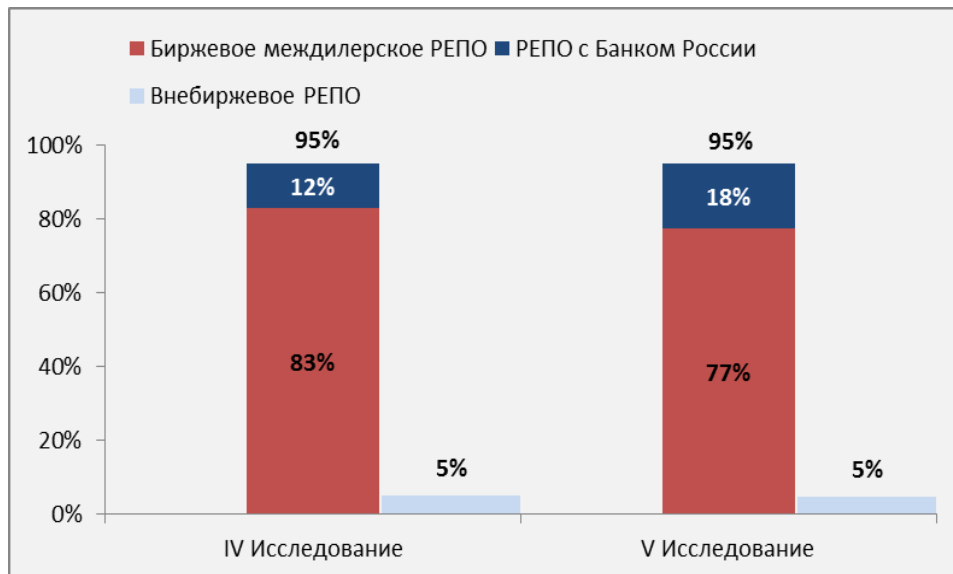
Развитие РЕПО с Центральным контрагентом на Московской Бирже



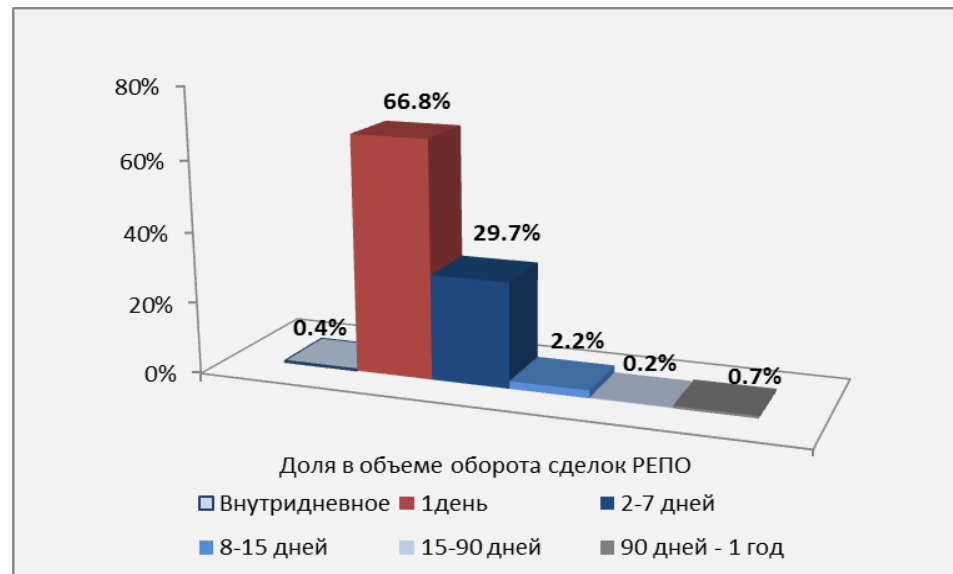
Игорь Марич
Управляющий Директор по денежному рынку
ОАО Московская Биржа

Структура оборота рынка РЕПО

Структура суммарного оборота российского рынка РЕПО



Структура сделок биржевого РЕПО Московской биржи в разрезе сроков



**Операции РЕПО на Московской Бирже –
95% российского рынка РЕПО**

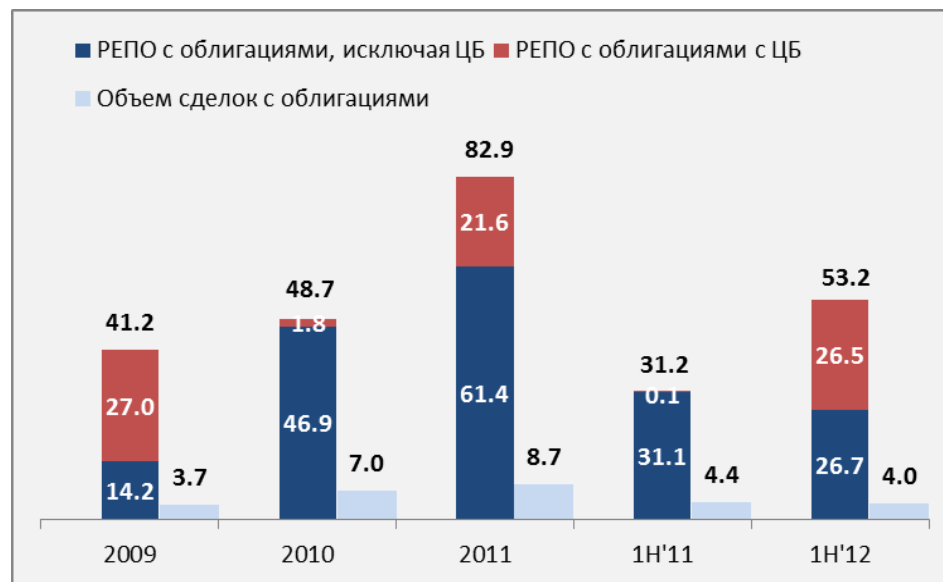
Источник: Исследование СРО НФА

Операции РЕПО на Московской Бирже

РЕПО с акциями (трлн.руб.)



РЕПО с облигациями (трлн.руб.)

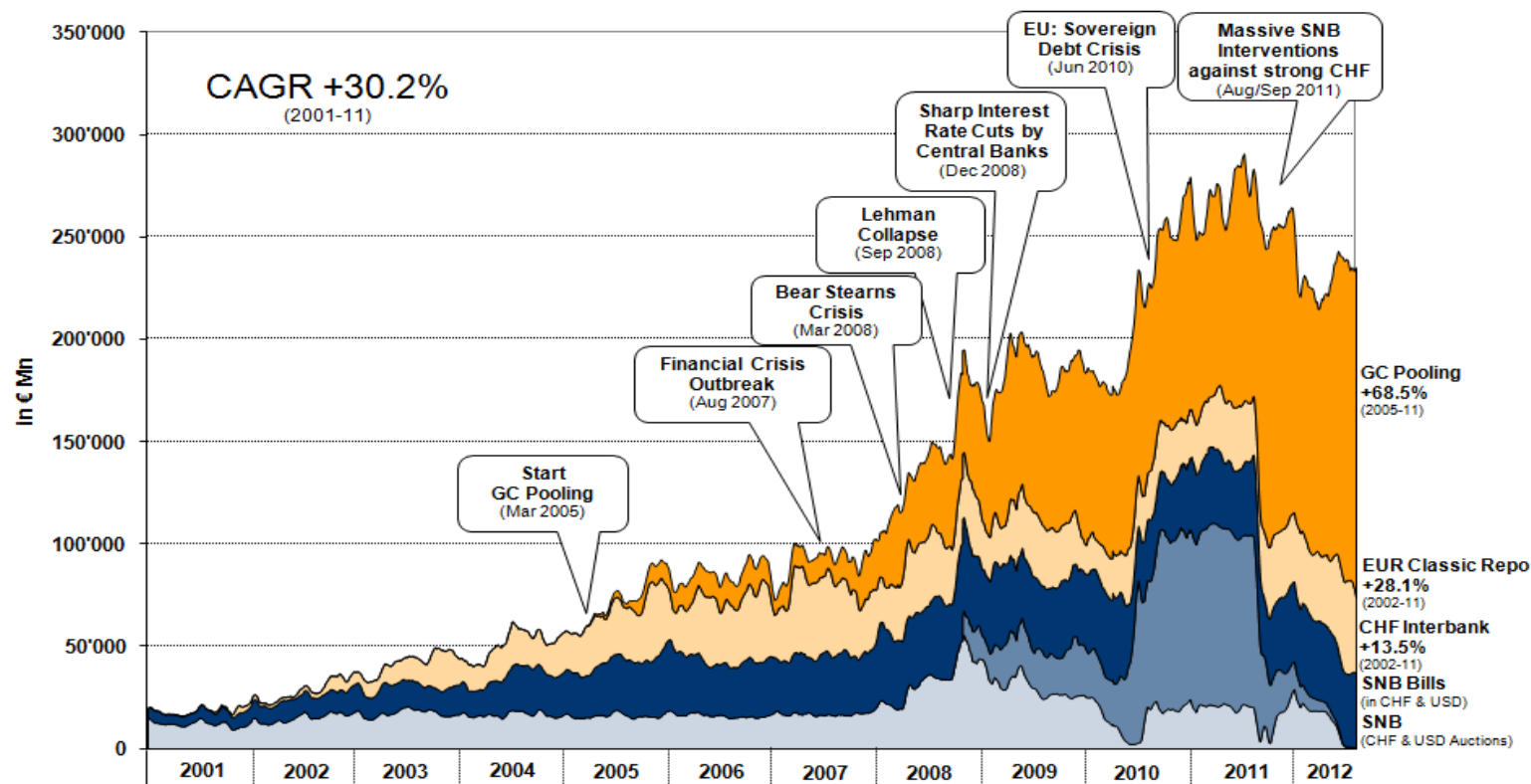


Операции РЕПО на Бирже

- РЕПО с акциями, РЕПО с облигациями
- Адресные сделки (без ЦК)
- Срок РЕПО – до 365 дней
- Начальный дисконт
- Mark-to-market
- Margin calls

Источник: ОАО Московская Биржа

Данные по операциям РЕПО на Eurex Repo Markets* - ведущем европейском рынке РЕПО



- Бурный рост рынка РЕПО с 2008г.
- GC Pooling – опережающий рост, стал основным сегментом
- Спрос на cash-driven РЕПО (торговля деньгами), на РЕПО с ССР и на биржевые технологии для РЕПО

*Eurex Repo, October 2012

Цели развития РЕПО с Центральным Контрагентом

А

**Создание механизма торговли
обеспеченными деньгами**

В

**Проведение операций вне
взаимных лимитов**

Преимущества РЕПО с Центральным Контрагентом

- Торговля вне взаимных лимитов участников, устанавливается один лимит на Центрального Контрагента (ЦК)
- Возможность анонимной торговли
- Использование стандартных дисконтов
- Быстрое и удобное заключение сделок
- Возможность видеть рыночные ставки РЕПО по деньгам и ценным бумагам в режиме реального времени, подтвержденные заявками участников и их сделками
- Минимизация необходимых денег и ценных бумаг для расчетов в результате неттинга обязательств/требований по всем сделкам РЕПО с ЦК
- Снижение «нагрузки» на капитал участника рынка («балансовый» неттинг по всем сделкам)
- Единый надежный риск-менеджмент (требования к участникам, обеспечение, достаточные гарантийные фонды и капитал ЦК позволяют установить большой лимит на операции с ЦК)
- Увеличение ликвидности рынка РЕПО
- Единый контрагент для всех участников рынка (ЦК гарантирует исполнение обязательств по сделке РЕПО перед добросовестной стороной)
- В качестве обеспечения могут выступать как денежные средства, так и ценные бумаги

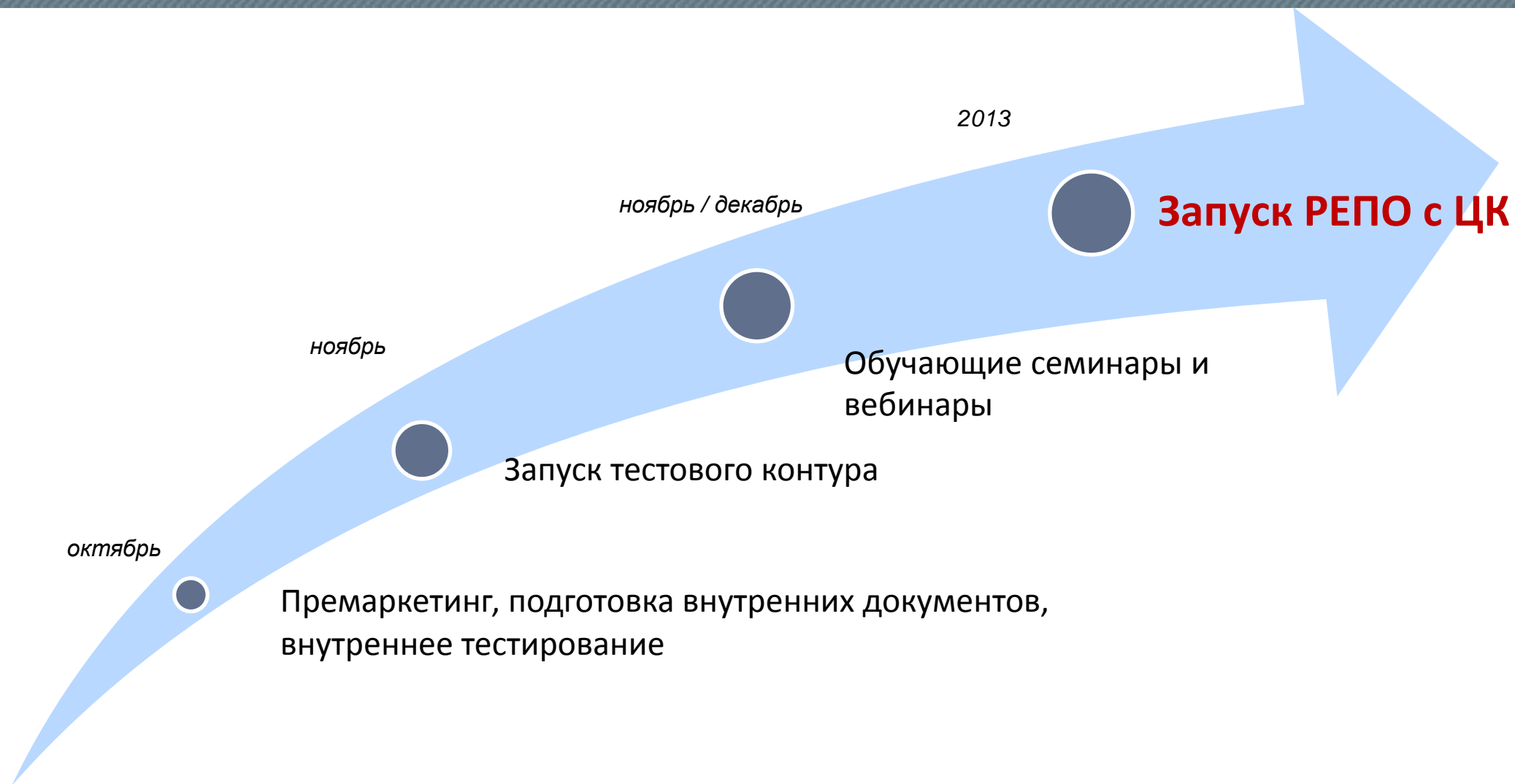


Основные параметры сделок РЕПО с ЦК

- **Сторона по сделкам** – Центральный контрагент (ЗАО АКБ “Национальный Клиринговый Центр”)
- **Стакан котировок и адресный режим**
- **Срок РЕПО:** 1 день
- **Код расчетов :** Y0/Y1 (для всех режимов, поставка в 17:00) T0/Y1 (только для адресного режима, моментальная поставка актива по 1-й части сделки РЕПО)
- **Время торгов:** с 10:00 до 16:00
- **Исполнение и расчеты:** с 17:00 до 19:00
- Допускается **пакетный ввод заявок** (Биржа регистрирует новый ISIN для группы активов)
- Сделки РЕПО заключаются с **конкретными** выпусками ценных бумаг



План проекта



Допущенные ценные бумаги

Акции *

ТОП-10 по ликвидности

- Сбербанк (ао и ап)
- Газпром (ао)
- Банк ВТБ (ао)
- Лукойл (ао)
- Роснефть(ао)
- Норильский никель (ао)
- Сургутнефтегаз (ао)
- Уралкалий (ао)
- ФСК (ао)

✓ После запуска режима T+ список акций будут синхронизированы с основным рынком

Облигации **

Из ломбардного списка Банка России, рейтинг эмитента не хуже BBB-

ОФЗ,
г. Москва, г. Санкт-Петербург, АИЖК, Банк ВТБ 24, КБ ДельтаКредит, ЮниКредит Банк, БНП ПАРИБА, ГПБ, ВЭБ, Райффайзенбанк, ИНГ БАНК (ЕВРАЗИЯ), Банк Москвы, РоссельхозБанк, РОСБАНК, Банк ВТБ, Транснефть, Атомэнергопром, ВЭБ-лизинг,...всего около 200 выпусков)

* ~ 80% объема межд.РЕПО на ФБ ММВБ с акциями

** ~ 70% объема межд.РЕПО на ФБ ММВБ с облигациями

Режим – РЕПО с ЦК Безадресное

- Наименование режима торгов: “РЕПО с ЦК системные сделки 1 день”
- Безадресные заявки
- Направленность заявки: “Привлечение/Размещение” денежных средств
- Лимитные и рыночные заявки
- Торгуется ставка РЕПО
- Стандартный мэтчинг
- Все безадресные заявки могут быть удовлетворены частично, при этом остаток Суммы РЕПО и количества бумаг остается активным

Ввод безадресной заявки РЕПО с ЦК 1 день

Привлечь | Разместить | [Заполнить последней](#)

Режим: РЕПО с ЦК 1 день
Инструмент: Сбербанк-п
Дата расчетов: 26.11.2012

Первая часть сделки РЕПО
Сумма РЕПО:
Лотов: 10000
Размер лота: 100
Бумаг: 1 000 000

Вторая часть сделки РЕПО
Срок РЕПО: 1 день
Дата возврата: 27.11.2012
Ставка, %:
☒ рыночная ☐ лимитная

Рыночная цена: 69,98
Начальный дисконт, %: 7,25
Расч. цена с учетом дисконта, руб.: 64,9065
Нижняя граница стоимости за 1 лот, руб.: 6 490,65

Торговый счет: S01-00000F00
Клиент:
Код позиции: 70
Поручение:



ГАЗПРОМ ао - РЕПО с ЦК 1 день

(П) Объем котировки, лотов	(П) Сумма РЕПО, руб.	Ставка, %	(Р) Сумма РЕПО, руб.	(Р) Объем котировки, лотов
2 601	3 747 468,78	5,51		
516	743 442,48	5,52		
923	1 329 839,94	5,53		
739	1 064 736,42	5,54		
3 975	5 727 100,50	5,55		
445	641 147,10	5,56		
1 042	1 501 292,76	5,57		
15	21 611,70	5,58		
750	1 080 585,00	5,59		
680	979 730,40	5,60		
		5,64	2 966 566,02	2 059
		5,65	288 156,00	200
		5,66	129 670,20	90
		5,67	809 718,36	562
		5,69	51 868,08	36
		5,70	12 967,02	9
		5,71	7 203 900,00	5 000
		5,73	8 644,68	6
		5,75	57 631,20	40
		5,76	694 455,96	482

Режим – РЕПО с ЦК Адресное

- Наименование режима торгов: “РЕПО с ЦК внесистемные сделки”
- Адресные заявки
- Стандартный механизм удовлетворения заявок (за исключением Пакетного ввода)

Пакетный ввод:

- Ценные бумаги объединяются в “Список”, обладающий уникальным номером
- «Списки» определяются Биржей
- Кредитор в заявке вместо ценной бумаги может указать “Список”
- Заемщик во встречной заявке указывает конкретный выпуск ценной бумаги, входящий в этот “Список”

Ввод адресной заявки РЕПО

Привлечь Разместить [Заполнить последней](#)

Режим: РЕПО с ЦК 1 день Партнер: Сбербанк

Инструмент: Сбербанк-п Код расчетов: Y0/Yb ?

Дата расчетов: 26.11.2012

Первая часть сделки РЕПО

Сумма РЕПО:

Лотов:

Размер лота: 100
Бумаг: 1 000 000

Вторая часть сделки РЕПО

Срок РЕПО: 1 день

Дата возврата: 27.11.2012

Ставка, %:

Рыночная цена: **69,98**
Начальный дисконт, %: **7,25**
Расч. цена с учетом дисконта, руб.: **64,9065**

Торговый счет: S01-00000F00 Код позиции: 701203000005

Клиент: Поручение:



Клиринг и расчеты

- Исполнение 1-х и 2-х частей РЕПО с ЦК осуществляется в 17-00
- Участники клиринга обязаны задепонировать активы на Счетах / Разделах обеспечения до 17-00
- В случае отсутствия достаточного количества активов на Счетах / Разделах обеспечения требуемые активы списываются с Торговых счетов / разделов (если Участник не подавал заявление на запрет использования активов с Торговых счетов)
- Перевод активов по итогам расчетов осуществляется на разделы обеспечения / торговые счета (по заявлению – на Торговые Счета)

Процедура Mark-to-market

- Ежедневный пересчет Единого лимита
- В случае отрицательного Единого лимита Участнику запрещается выставлять заявки, приводящие к уменьшению Единого лимита, и выставляется Маржинальное требование
- Участник обязан исполнить Маржинальное требование до 17:30
- При неисполнении Маржинального требования проводится «процедура принудительного закрытия»

Неисполнение обязательств Участником клиринга

- При проведении «процедуры принудительного закрытия» ЦК заключает сделки Buy-in или Sell-out на рынке, балансируя свои позиции
- Неисполненные обязательства Участника клиринга переносятся на следующий день путем заключения сделок РЕПО с ЦК, максимальный срок переноса позиции – 6 дней
- В случаях переноса денежной позиции ставка РЕПО фиксирована, устанавливается НКЦ и на дату запуска составит 16%, для переноса позиции по бумагам ставка РЕПО – нижняя граница процентного риска данного выпуска ценной бумаги, но не менее -2%.
- Центральный контрагент исполняет обязательства перед добросовестными Участниками клиринга независимо от неисполнения обязательств недобросовестным Участником

Дефолт менеджмент

Коллективный фонд

- Для получения допуска к операциям РЕПО с ЦК Участник должен внести обязательный взнос в Гарантийный фонд

2 млн.руб.

Резервный фонд

- формируется за счет собственных средств клиринговой организации

1 млрд. руб.

Очередность использования ресурсов в случае дефолта участника

1. Обеспечение дефолтера
 - реализуются бумаги, которые дефолтер принес в обеспечение по сделкам РЕПО с ЦК
2. Средства дефолтера
 - взнос дефолтера в Коллективный фонд
3. Резервный фонд
 - средства Клиринговой организации – 1 млрд. рублей
4. Гарантийный фонд
 - взносы в Коллективный Фонд добросовестных участников клиринга
5. Капитал НКЦ

РЕПО с ЦК – 2013 г.

- Срок: до года
- Анонимная книга заявок, адресный ввод заявок
- Обеспечение: РЕПО с «корзиной» (cash-driven), РЕПО с отдельными выпусками ценных бумаг (securities-driven)

Cash-driven REPO:

- эффективный инструмент для распределения ликвидности между всеми участниками рынка: банками, некредитными организациями, Банком России
- аккумуляция ликвидности в одном «стакане»
- возможность использования единого пула обеспечения по сделкам РЕПО с ЦК и с Банком России
- автоматический подбор ценных бумаг в пул обеспечения
- он-лайн замена ценных бумаг обеспечения
- различные корзины, позволяющие выбрать подходящий по уровню риска и типу актива обеспечение

Securities-driven REPO:

- управление позициями T+
- заимствование бумаг для закрытия коротких позиций

DISCLAIMER

Настоящая презентация была подготовлена и выпущена Открытым акционерным обществом «Московская Биржа ММВБ-РТС» (далее – «Компания»). Если нет какой-либо оговорки об ином, то Компания считается источником всей информации, изложенной в настоящем документе. Данная информация предоставляется по состоянию на дату настоящего документа и может быть изменена без какого-либо уведомления.

Данный документ не является, не формирует и не должен рассматриваться в качестве предложения или же приглашения для продажи или участия в подписке, или же, как побуждение к приобретению или же к подписке на какие-либо ценные бумаги, а также этот документ или его часть или же факт его распространения не являются основанием и на них нельзя полагаться в связи с каким-либо предложением, договором, обязательством или же инвестиционным решением, связанными с ним, равно как и он не является рекомендацией относительно ценных бумаг компании.

Изложенная в данном документе информация не являлась предметом независимой проверки. В нем также не содержится каких-либо заверений или гарантий, сформулированных или подразумеваемых и никто не должен полагаться на достоверность, точность и полноту информации или мнения, изложенного здесь. Никто из Компании или каких-либо ее дочерних обществ или аффилированных лиц или их директоров, сотрудников или работников, консультантов или их представителей не принимает какой-либо ответственности (независимо от того, возникла ли она в результате халатности или чего-то другого), прямо или косвенно связанной с использованием этого документа или иным образом возникшей из него.

Данная презентация содержит прогнозные заявления. Все включенные в настоящую презентацию заявления, за исключением заявлений об исторических фактах, включая, но, не ограничиваясь, заявлениями, относящимися к нашему финансовому положению, бизнес-стратегии, планам менеджмента и целям по будущим операциям являются прогнозными заявлениями. Эти прогнозные заявления включают в себя известные и неизвестные риски, факторы неопределенности и иные факторы, которые могут стать причиной того, что наши нынешние показатели, достижения, свершения или же производственные показатели, будут существенно отличаться от тех, которые сформулированы или подразумеваются под этими прогнозными заявлениями. Данные прогнозные заявления основаны на многочисленных презумпциях относительно нашей нынешней и будущей бизнес-стратегии и среды, в которой мы ожидаем осуществлять свою деятельность в будущем. Важнейшими факторами, которые могут повлиять на наши нынешние показатели, достижения, свершения или же производственные показатели, которые могут существенно отличаться от тех, которые сформулированы или подразумеваются этими прогнозными заявлениями являются, помимо иных факторов, следующие:

- восприятие рыночных услуг, предоставляемых Компанией и ее дочерними обществами;
- волатильность (а) Российской экономики и рынка ценных бумаг и (b) секторов с высоким уровнем конкуренции, в которых Компания и ее дочерние общества осуществляют свою деятельность;
- изменения в (а) отечественном и международном законодательстве и налоговом регулировании и (b) государственных программах, относящихся к финансовым рынкам и рынкам ценных бумаг;
- ростом уровня конкуренции со стороны новых игроков на рынке России;
- способность успевать за быстрыми изменениями в научно-технической среде, включая способность использовать расширенные функциональные возможности, которые популярны среди клиентов Компании и ее дочерних обществ;
- способность сохранять преемственность процесса внедрения новых конкурентных продуктов и услуг, равно как и поддержка конкурентоспособности;
- способность привлекать новых клиентов на отечественный рынок и в зарубежных юрисдикциях;
- способность увеличивать предложение продукции в зарубежных юрисдикциях.

Прогнозные заявления делаются только на дату настоящей презентации, и мы точно отрицаем наличие любых обязательств по обновлению или пересмотру прогнозных заявлений в настоящей презентации в связи с изменениями наших ожиданий, или перемен в условиях или обстоятельствах, на которых основаны эти прогнозные заявления.



СПАСИБО ЗА ВНИМАНИЕ!

Контакты:

Тел.: +7 (495) 363-32-32,

Сайт: <http://rts.micex.ru/>