



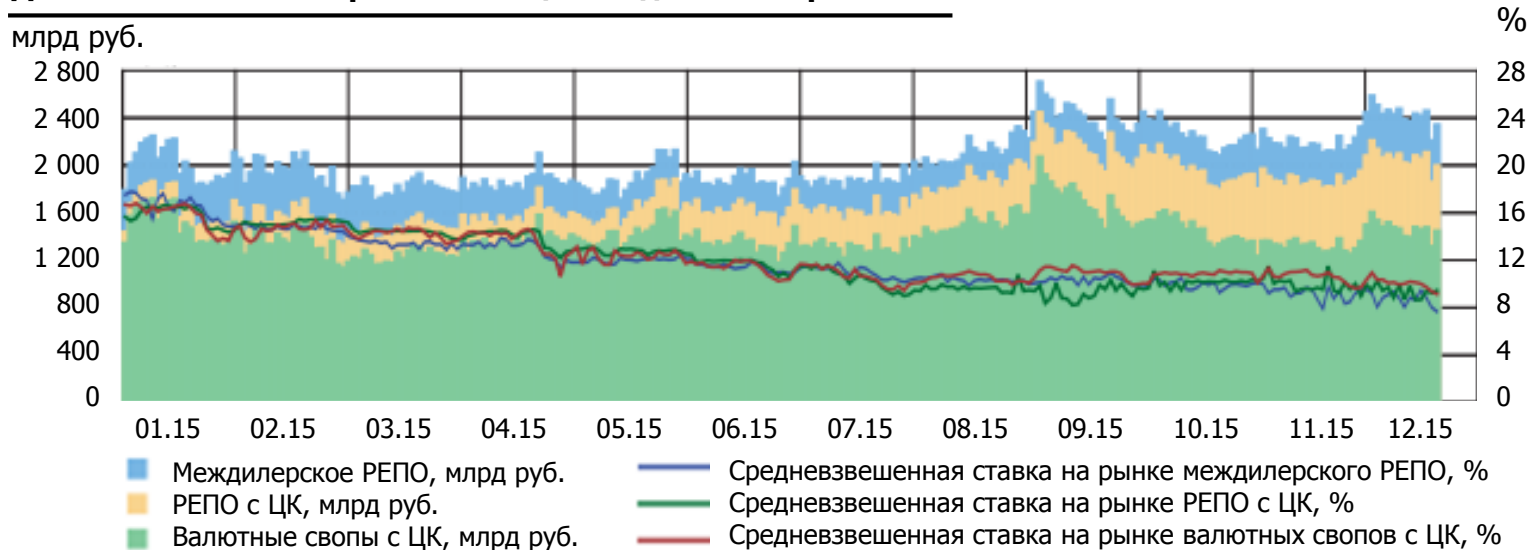
**МОСКОВСКАЯ  
БИРЖА**

**Сергей ТИТОВ**

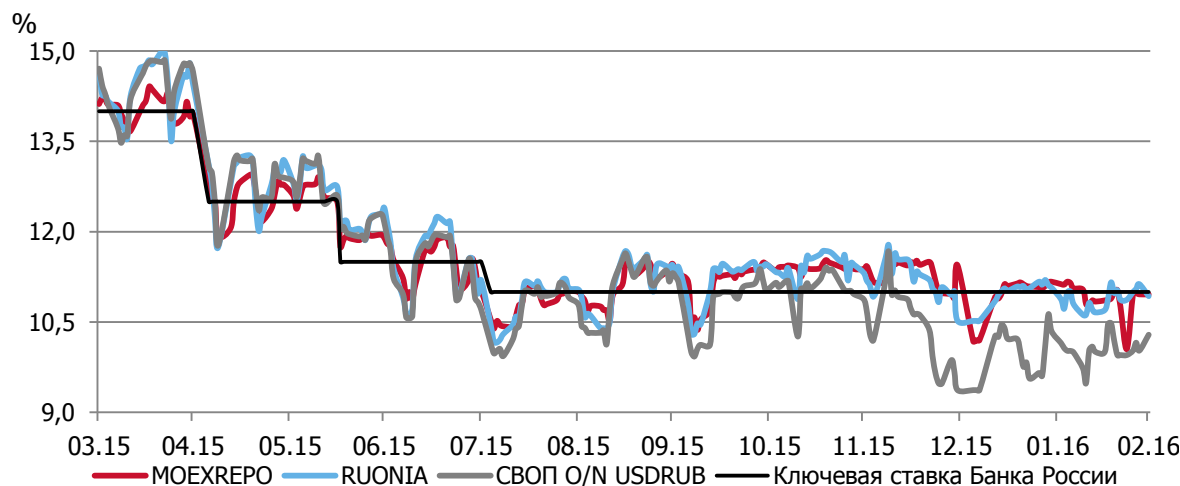
**Денежный рынок**

# Денежный рынок

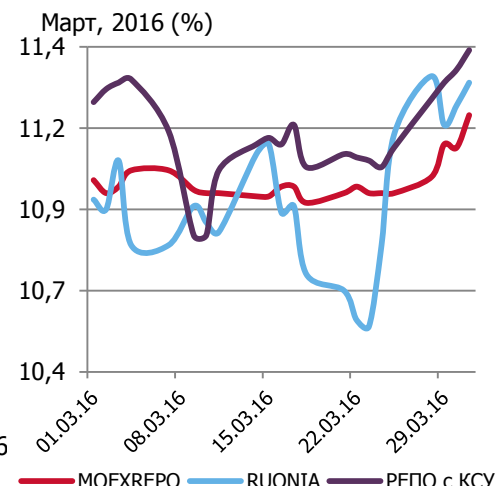
## Динамика объема открытых позиций на денежном рынке <sup>1</sup>



## Ставки денежного рынка



## Ставки денежного рынка



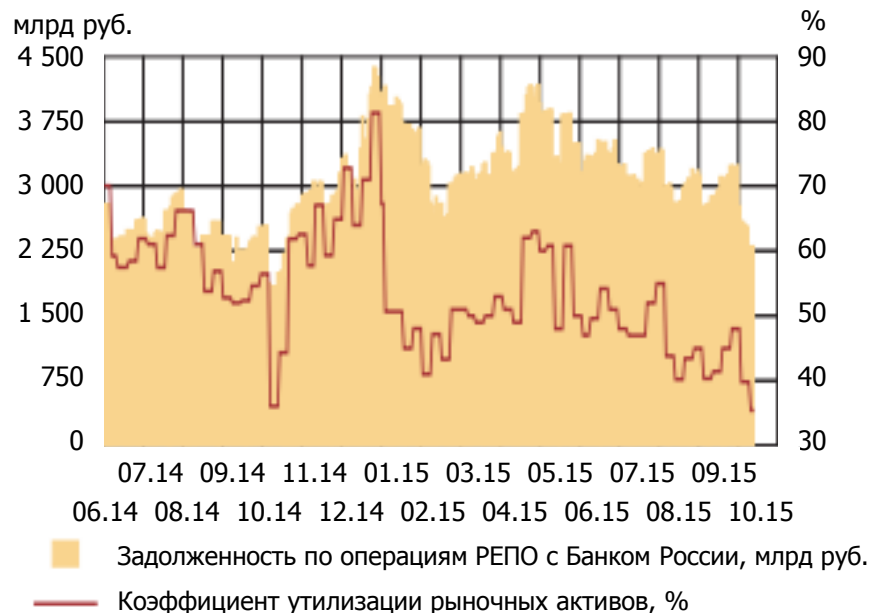
МОСКОВСКАЯ  
БИРЖА

Источник: 1. Обзор денежного рынка и рынка деривативов, Банк России, IV квартал 2015г.

# Коэффициент утилизации рыночных активов

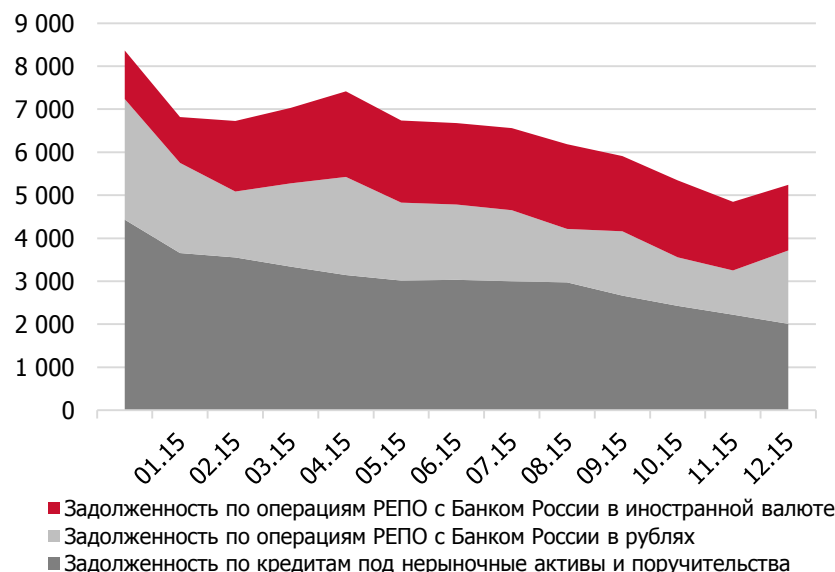
## Коэффициент утилизации рыночных активов и задолженность по операциям РЕПО с Банком России

(II-III кварталы 2015 г.)



## Задолженность кредитных организаций перед Банком России

(млрд руб.)



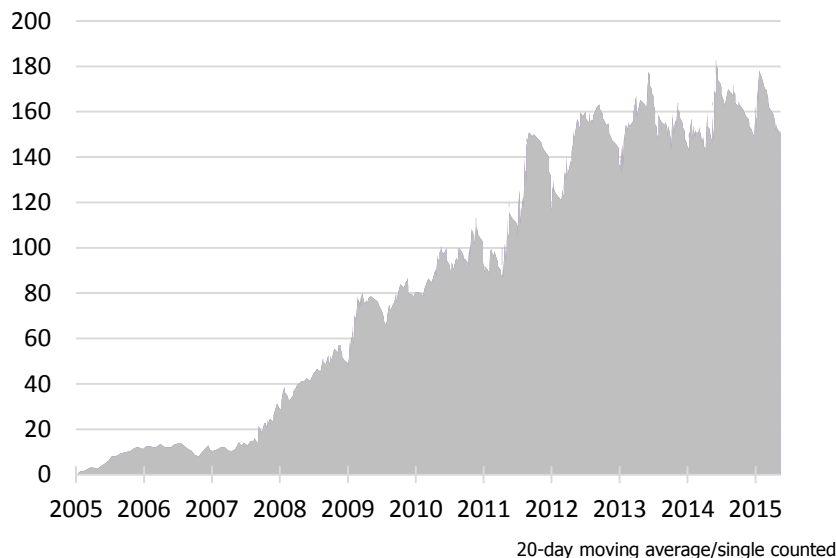
## Комментарии

- Коэффициент утилизации рыночных активов демонстрирует тенденцию к снижению, что связано с уменьшением задолженности кредитных организаций перед Банком России по операциям РЕПО.
- Текущий объем рыночного обеспечения, имеющегося в распоряжении банковского сектора, - достаточный: более половины имеющихся рыночных активов могут быть использованы для привлечения рефинансирования от Банка России или в сделках РЕПО с участниками рынка.

# GC Pooling и Европейский рынок РЕПО

## Динамика объема открытых позиций по операциям РЕПО с ЦК в сегменте GC Pooling Market (Eurex Repo Market) <sup>1</sup>

млрд евро, март 2005 – октябрь 2015

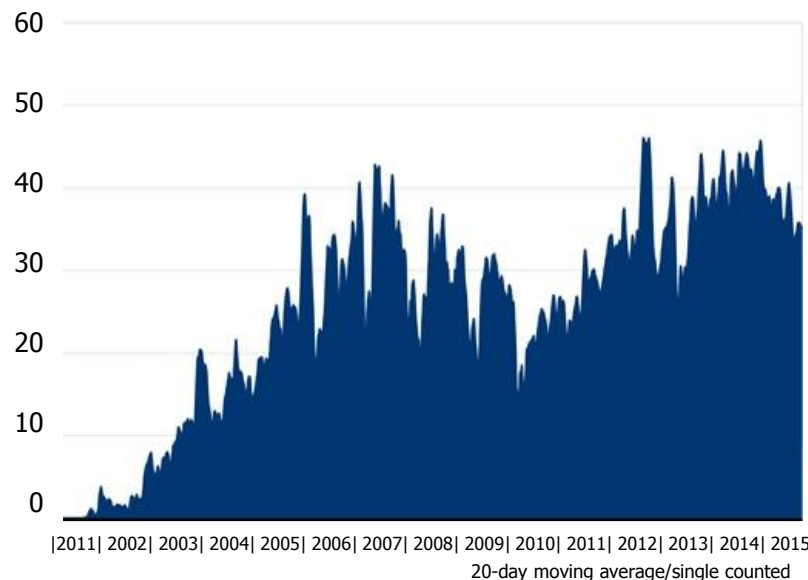


### Комментарии

- GC Pooling – важный сегмент Европейского рынка РЕПО и основной сегмент РЕПО с ЦК Eurex Repo Market
- Бурный рост GC Pooling наблюдается с 2008 года на фоне стагнации Европейского рынка РЕПО за счет следующих основных преимуществ GC Pooling:
  - ✓ Биржевая инфраструктура
  - ✓ Наличие безадресного режима заключения сделок
  - ✓ Централизованная система управления обеспечением и наличие Центрального контрагента
  - ✓ Возможность использования обеспечения в ЕЦБ и в Центральном Банке Германии

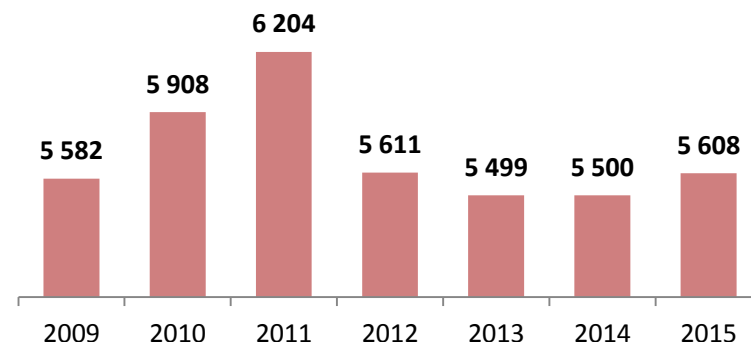
## Динамика объема открытых позиций Euro Repo Market (Eurex) <sup>1</sup>

млрд евро



## EU Repo market. Объем открытых позиций <sup>2</sup>

EUR bln



МОСКОВСКАЯ  
БИРЖА

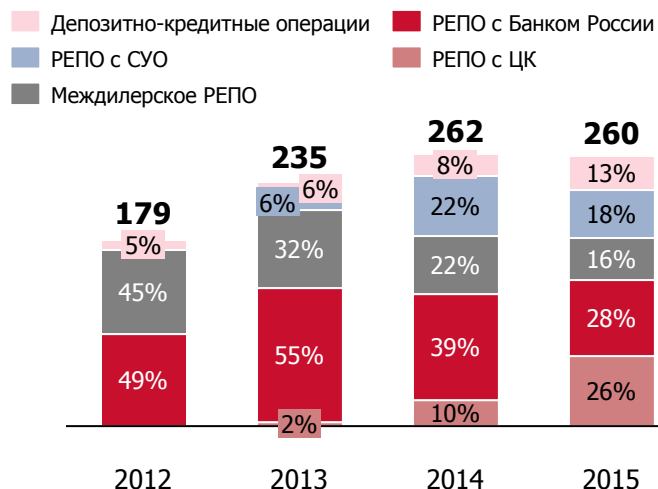
Источник:

1. официальный сайт Eurex REPO
2. European Repo Market Survey, ICMA, Number 30 - Conducted December 2015

# Денежный рынок на Московской Бирже

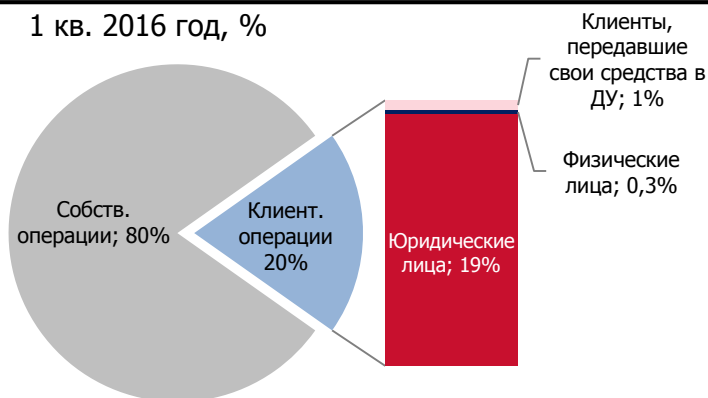
## Объемы торгов денежного рынка

трлн руб.



## Структура участников рынка РЕПО\*

1 кв. 2016 год, %

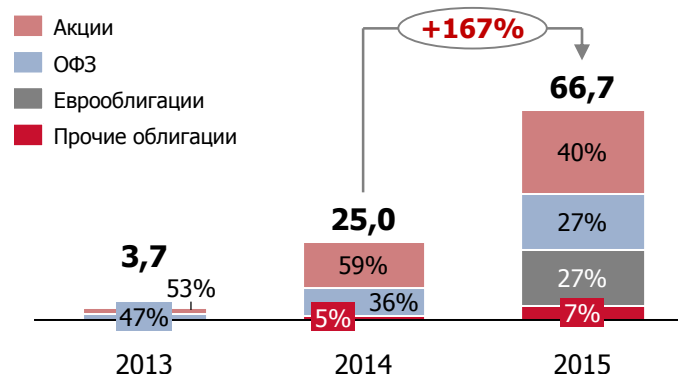


## Ключевые факты

- Совокупный объем торгов на Денежном рынке (РЕПО и депозитно-кредитные операции) в марте 2016г. достиг **26,9 трлн рублей (+37% YOY)**, средненеделной объем операций составил 1 221,6 млрд рублей **(+31% YOY)**.
- Наилучшую динамику развития демонстрирует рынок **РЕПО с ЦК**: объем торгов в марте 2016 года достиг максимальной величины с момента запуска инструмента - **13,1 трлн рублей**, средненеделной объем торгов достиг рекордного значения **597,2 млрд рублей**, в **3 раза** превысив аналогичный показатель предыдущего года.
- Доля РЕПО с ЦК (в суммарном объеме междилерского РЕПО и РЕПО с ЦК) в марте достигла **71%**.

## РЕПО с ЦК

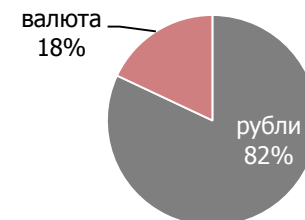
трлн руб.



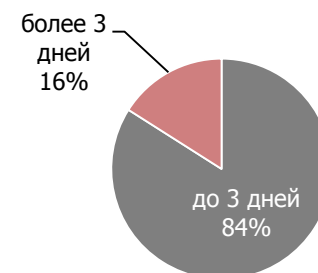
# РЕПО с Центральным Контрагентом (ЦК)

- РЕПО с ЦК – ключевой сегмент Денежного рынка на Московской Бирже
- Механизм перераспределения денежной ликвидности между субъектами рынка
- ЗАПУСК:** 5 февраля 2013 года
- ПАРАМЕТРЫ:** адресные и безадресные сделки РЕПО
- СРОК РЕПО:** от 1 дня до 7 дней
- ИНСТРУМЕНТ:** акции и депозитарные расписки, ОФЗ, корп. облигации, еврооблигации
- НАДЕЖНОСТЬ:** квалифицированный центральный контрагент (Банк НКЦ)
- ВРЕМЯ ТОРГОВ:** 9:30 – 19:00 (адресный режим)  
10:00 – 19:00 (безадресный режим)
- КЛИРИНГ И РАСЧЕТЫ:** 17:00 – 18:00 для первого клирингового пула;  
19:00 – 20:00 для второго клирингового пула

## Валюта расчетов\*



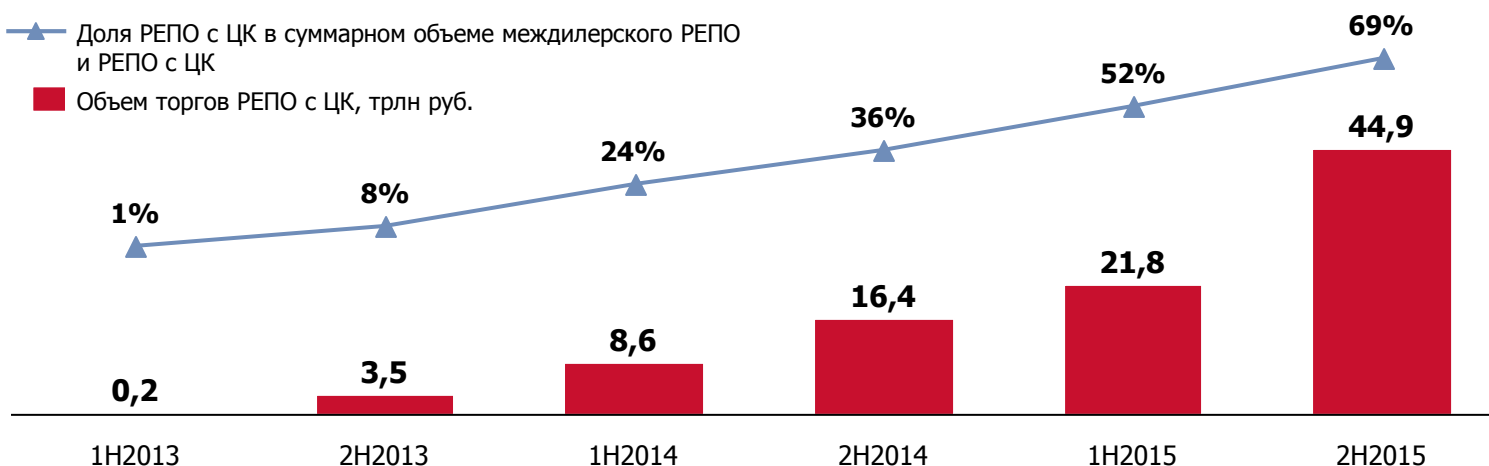
## Срок



## Динамика РЕПО с ЦК

трлн руб.

- Доля РЕПО с ЦК в суммарном объеме междилерского РЕПО и РЕПО с ЦК
- Объем торгов РЕПО с ЦК, трлн руб.

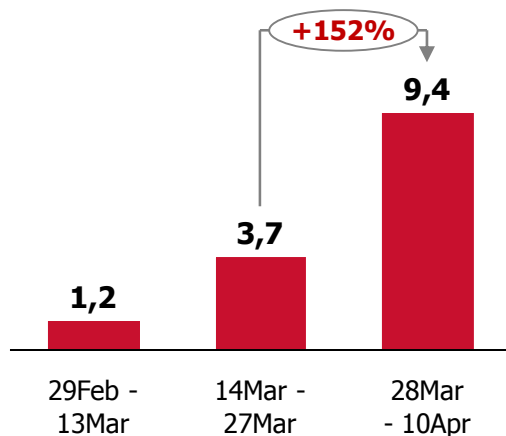


# Запуск РЕПО с КСУ

- **РЕПО с КСУ** - проект Группы «Московская Биржа» по предоставлению участникам рынка новых возможностей по управлению ликвидностью на денежном рынке.
- **ЗАПУСК: 29 февраля 2016 года**
- **ПАРАМЕТРЫ:** безадресные и адресные сделки РЕПО
- **СРОК РЕПО:** от 1 дня до 3 месяцев
- **ИНСТРУМЕНТ:** КСУ GC-Bonds (RU000A0JW4Z1)
- **СОСТАВ ПУЛА:** денежные средства (₽,\$,€) + облигации, принимаемые Банком НКЦ в качестве обеспечения (ОФЗ, корп. облигации, еврооблигации)
- **НАДЕЖНОСТЬ:** квалифицированный центральный контрагент (Банк НКЦ)
- **ВРЕМЯ ТОРГОВ:** 10:00 – 19:00 (безадресный режим)  
09:30 – 19:00 (адресный режим)
- **ВАЛЮТА РАСЧЕТОВ:** рубли

## Объем торгов РЕПО с КСУ

млрд руб.



## Динамика

- **В 1-й день:** 24 сделки на общий объем 362,1 млн рублей, задействованы все сроки РЕПО (вплоть до 3-х месяцев)
- **За 7 недель:** 491 сделка на общий объем - 20,3 млрд рублей
- Количество допущенных участников достигло **47** и продолжает расти

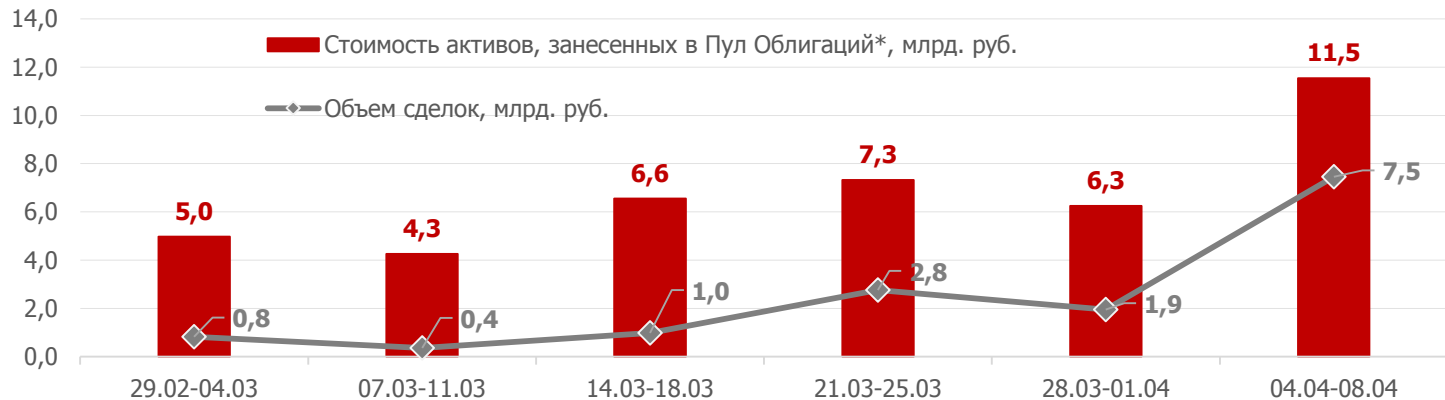


МОСКОВСКАЯ  
БИРЖА

# Динамика РЕПО с КСУ

## Объем сделок РЕПО с ЦК с КСУ и стоимость активов в пуле

млрд. руб.



## Количество участников и заключенных сделок РЕПО с ЦК с КСУ



# РЕПО с КСУ

**ЦЕЛЬ:** Создание принципиально нового сегмента Денежного рынка — рынка обеспеченных денег (cash driven repo).

## ОСНОВНЫЕ ОСОБЕННОСТИ КСУ:

### КСУ

предъявительская документарная неэмиссионная ценная бумага с обязательным централизованным хранением, выпускаемая НКЦ в обмен на активы, хранящиеся в имущественном пуле.

### КСУ

сохраняет за вносителем права собственности на активы, внесенные в пул (право на получение дохода, право голоса).

### КСУ

является однородным универсальным обеспечением по сделкам РЕПО.

### КСУ

выдаются НКЦ в обмен на внесенные в пул активы или КСУ можно получить в качестве обеспечения по сделкам РЕПО с ЦК.

### КСУ

учитываются как индивидуальное клиринговое обеспечение и могут служить обеспечением по другим сделкам с ЦК (учитываются в расчете единого лимита).

## ПРЕИМУЩЕСТВА РЕПО с КСУ:

- Сохранение прав собственности на активы, внесенные в пул (право на получение доходов и право голоса при заключении сделок РЕПО с КСУ)
- Эффективное управление активами в обеспечении:
  - ✓ Участник пула может использовать ценные бумаги, внесенные в пул, для исполнения обязательств по сделкам РЕПО с ЦК и Т+ при сохранении обеспеченности пула. Денежные средства, полученные в результате таких сделок, зачисляются в пул
  - ✓ Участник пула может осуществлять подбор активов в пул с использованием СУО НРД, а также заменять активы, находящиеся в пуле
  - ✓ Портфельный подход к маржированию
- Концентрация ликвидности в одном стакане
- Удлинение сроков РЕПО с ЦК
- Защищенность владельцев КСУ: квалифицированный центральный контрагент с надежной системой риск-менеджмента; специальное законодательство - защита имущественного пула
- Полный неттинг при заключении разнонаправленных сделок



# Предпосылки РЕПО с КСУ

- РЕПО с Центральным контрагентом стало основным инструментом перераспределения ликвидности между участниками
- В марте 2016 года доля РЕПО с ЦК от всего объема РЕПО, не включая сделки с Банком России, составила **71%**
- РЕПО с Центральным контрагентом позволяет заключать сделки вне взаимных лимитов под гарантии исполнения со стороны НКЦ

- РЕПО с корзиной ценных бумаг позволяет эффективно управлять обеспечением по сделкам
- Сейчас сегмент сделок РЕПО с корзиной ценных бумаг отделен от основного денежного рынка, сосредоточенного на Московской Бирже, с клирингом в НКЦ



**РЕПО с КСУ объединяет в себе преимущества  
РЕПО с ЦК и РЕПО с корзиной ценных бумаг**



# Концепция КСУ

- **Клиринговый сертификат участия (КСУ):**
  - ✓ новый вид ценной бумаги
  - ✓ результат секьюритизации обеспечения
  - ✓ позволяет получить однородное универсальное обеспечение для управления ликвидностью путем совершения сделок РЕПО
- КСУ используется для заключения сделок РЕПО с ЦК
- КСУ получают по сделкам РЕПО (КСУ учитываются как ИКО)

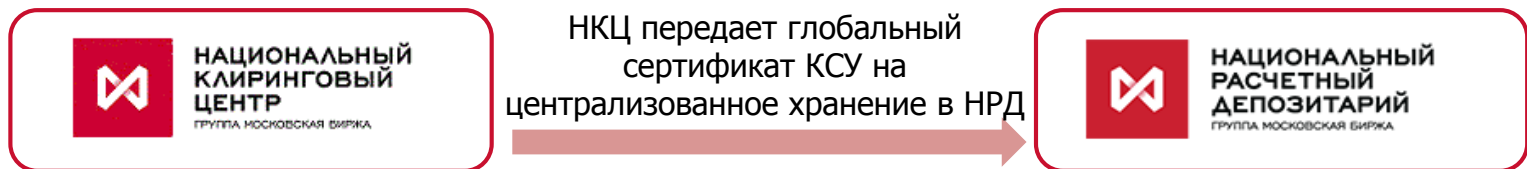


- КСУ выдается НКЦ в обмен на внесенные активы в пул (КСУ учитываются как ИКО, внесенные активы учитываются на «пульных» ТКС )



# Определение КСУ

- **КСУ** – предъявительская документарная неэмиссионная ценная бумага с обязательным централизованным хранением, относящаяся к определенному пулу
- Всем КСУ, выданным в рамках одного имущественного пула, НРД присваивает один ISIN
- Перечень имущества, принимаемого в определенный пул, согласно закону о клиринге определен решением НКЦ о формировании пула и может быть дополнен нормативными актами Банка России



Учет активов, внесенных участником в пул, осуществляется НКЦ обособленно на отдельном клиринговом регистре

Стоимостная оценка активов, внесенных участником в пул, с учетом дисконтов НКЦ  $\equiv$  Количество выданных КСУ

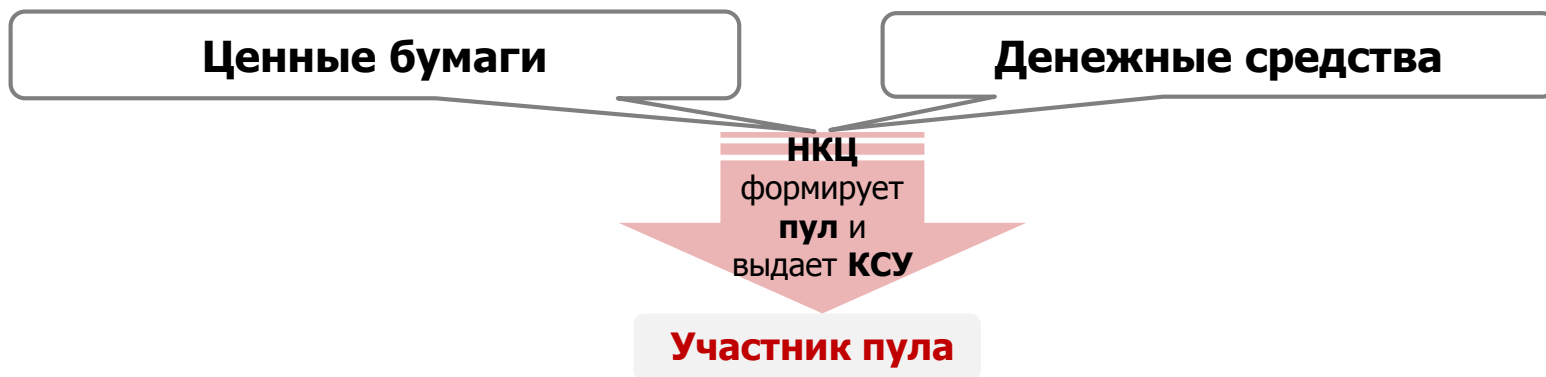


# Формирование имущественных пулов

Для того, чтобы стать **Участником пула** нужно:

- 1) зарегистрировать хотя бы один ТКС пула (этим действием происходит заключение Договора об имущественном пуле)
- 2) Заключить Дополнительное соглашение к Договору депозитарного счета с НРД

**Участник клиринга** вносит активы в имущественный пул



## КСУ - облигации

Все облигации, принимаемые НКЦ в обеспечение + денежные средства

## КСУ - акции

Все акции, принимаемые НКЦ в обеспечение + денежные средства



# Права и обязанности участника пула

## Участник пула может вводить и выводить активы с клиринговых счетов депо:

- ✓ вывод из пула активов приводит к погашению соответствующего количества КСУ
- ✓ замена активов, внесенных в пул, на другие, принимаемые в обеспечение данного пула
- ✓ использование активов в пуле для расчетов по сделкам РЕПО с ЦК и Т+ осуществляется с одновременной заменой на встречный актив по сделке\*

## Участник пула обязан исполнять маржинальные требования по пулу

Маржинальные требования по пулу возникают:

- ✓ при снижении рыночной стоимости имущества, внесенного в пул
- ✓ при прекращении приема в пул определенного актива

\* В случае, если контракт не принимается в пул, то замена осуществляется на рубли, взятые с ТКС Т+



# РЕПО с ЦК с КСУ

## Допуск:

К заключению сделок РЕПО с ЦК с КСУ допускаются участники клиринга НКЦ, имеющие возможность заключать сделки РЕПО с ЦК и Т+

## Стандартные сроки:

1 день; 1 неделя; 2 недели; 1 месяц; 2 месяца; 3 месяца

## Характеристики:

- Подача заявок возможна как в адресном, так и в безадресном режиме
- Проверка обеспеченности заявок под процентный риск
- Сделки РЕПО с ЦК с КСУ заключаются в рублях
- Сделки РЕПО с ЦК с КСУ являются бездисконтными



# Проекты Денежного рынка 2016

## Развитие РЕПО с КСУ

- Запуск новых пулов обеспечения
- Удлинение сроков РЕПО с КСУ
- Включение КСУ в Ломбардный список Банка России
- Допуск КСУ к операциям РЕПО с Банком России
- Планируемые изменения в нормативных актах Банка России:
  - 139-И «Об обязательных нормативах банков»: уточнение порядка расчета норматива достаточности капитала с учетом введения инструмента РЕПО с КСУ
  - 254-П «О порядке формирования кредитными организациями резервов на возможные потери по ссудам, по ссудной и приравненной к ней задолженности»: отнесение КСУ к I категории обеспечения при формировании резервов как высококачественного обеспечения
  - 08-41/пз-н «О порядке расчета собственных средств профессиональных участников рынка ценных бумаг»: включить описание операций РЕПО с КСУ и имущественным пулом

## Развитие РЕПО с ЦК

- Расширение кодов расчета в адресном режиме РЕПО с ЦК до 3-х месяцев
- Изменение расчета стандартного дисконта в РЕПО с ЦК по облигациям в безадресном режиме
- Расширение границ коридора дисконта в адресном режиме РЕПО с ЦК
- Ассиметричные границы % риска в РЕПО с ЦК (решение проблемы перемаржирования ставок больших денежной и недомаржирования отрицательных ставок)
- Индекс MOEXREPO 7D и MOEXREPO 1D в USD
- Корректировка Единого Лимита на величину ожидаемого купона в Ex-date

## Междилерское РЕПО и РЕПО с Банком России

- Альтернативный компенсационный взнос по сделкам РЕПО
- Заключение сделок с плавающей ставкой
- Замена ценных бумаг в сделке РЕПО
- Минимальный лот в РЕПО с Банком России
- Торги в РЕПО без приостановок в Ex-date



# Раскрытие информации

Настоящая презентация была подготовлена и выпущена Публичным акционерным обществом «Московская Биржа ММВБ-ПТС» (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**



**МОСКОВСКАЯ  
БИРЖА**