



**МОСКОВСКАЯ
БИРЖА**

Евгений ГОЛОВИН

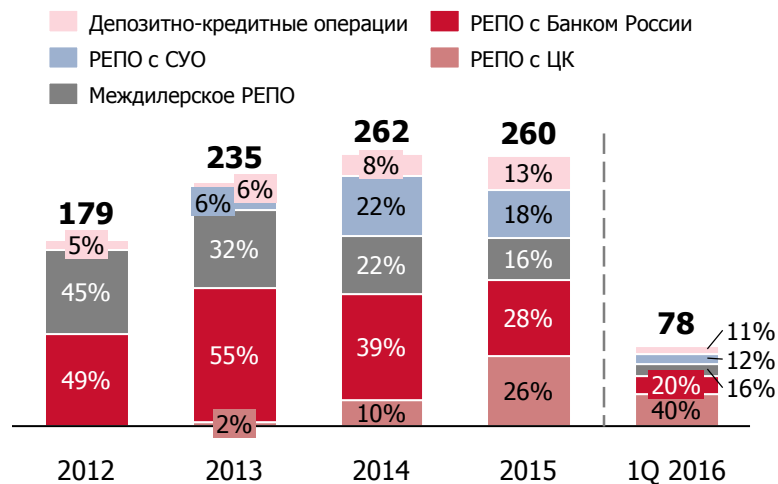
Начальник Управления
развития на Денежном рынке

**Биржевые инструменты для
компаний и банков в текущих
экономических условиях.
РЕПО с КСУ**

Денежный рынок на Московской Бирже

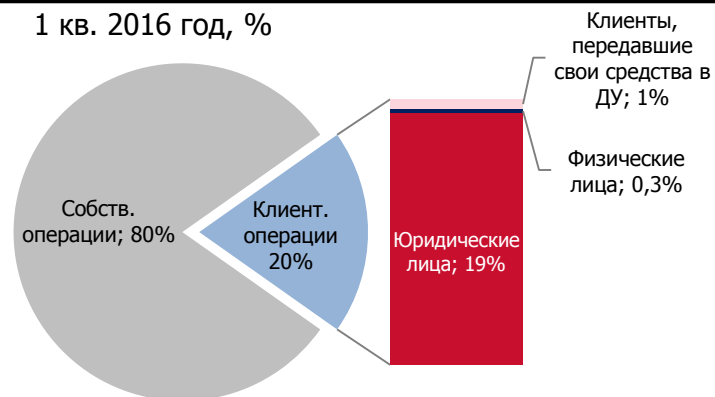
Объемы торгов денежного рынка

трлн руб.



Структура участников рынка РЕПО*

1 кв. 2016 год, %

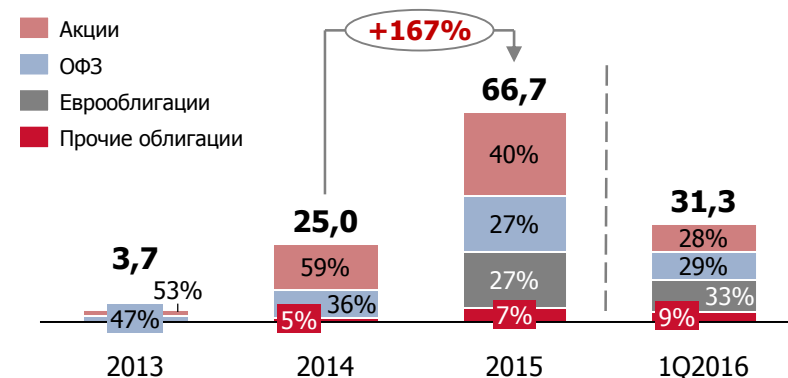


Ключевые факты

- Совокупный объем торгов на Денежном рынке (РЕПО и депозитно-кредитные операции) в апреле 2016г. достиг **24,5 трлн рублей (+40% YOY)**, средневзвешенный объем операций составил 1 168 млрд рублей.
- Наилучшую динамику развития демонстрирует рынок **РЕПО с ЦК**: объем торгов в апреле 2016 года достиг максимальной величины с момента запуска инструмента - **13,3 трлн рублей**, средневзвешенный объем торгов достиг рекордного значения **632,4 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 **73%**.

РЕПО с ЦК

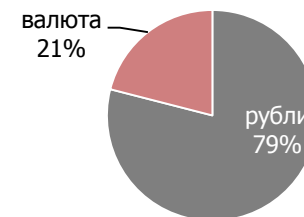
трлн руб.



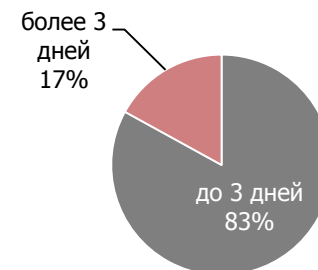
РЕПО с Центральным Контрагентом (ЦК)

- 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*

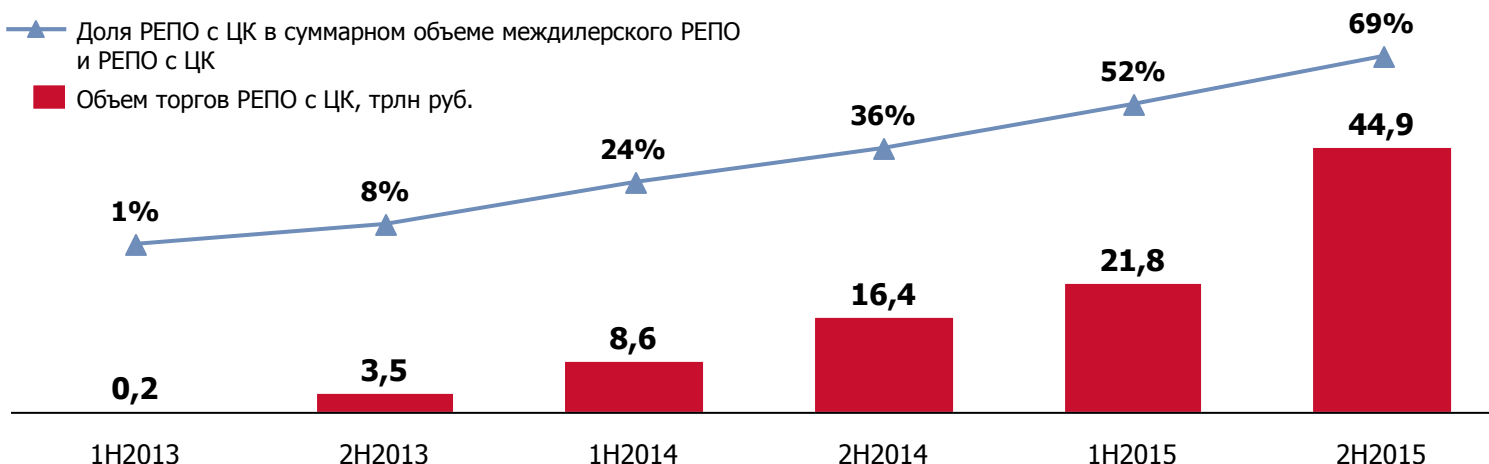


Динамика РЕПО с ЦК

трлн руб.

▲ Доля РЕПО с ЦК в суммарном объеме междилерского РЕПО и РЕПО с ЦК

■ Объем торгов РЕПО с ЦК, трлн руб.



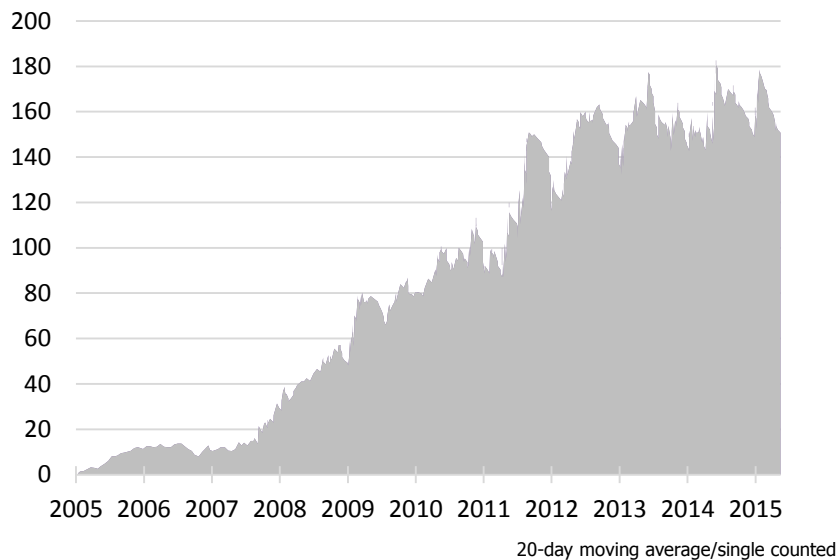
МОСКОВСКАЯ
БИРЖА

* Данные за апрель 2016г.

GC Pooling и Европейский рынок РЕПО

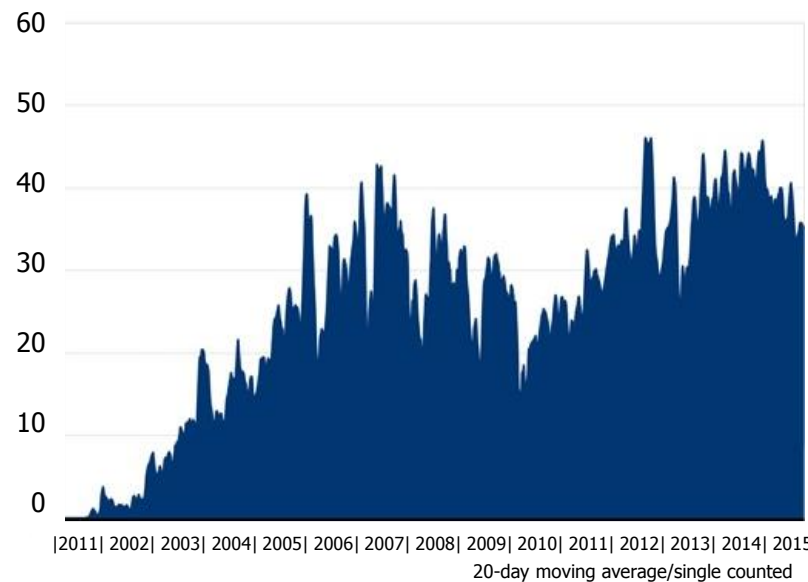
Динамика объема открытых позиций по операциям РЕПО с ЦК в сегменте GC Pooling Market (Eurex Repo Market) ¹

млрд евро, март 2005 – октябрь 2015



Динамика объема открытых позиций Euro Repo Market (Eurex) ¹

млрд евро

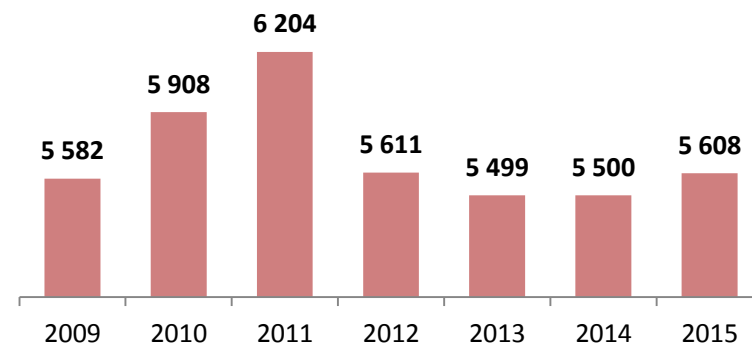


Комментарии

- 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

EU Repo market. Объем открытых позиций ²

млрд евро



**МОСКОВСКАЯ
БИРЖА**

Источник:

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

Предпосылки создания РЕПО с КСУ

- РЕПО с Центральным контрагентом стало основным инструментом перераспределения ликвидности между участниками
 - В феврале 2016 года доля РЕПО с ЦК от всего объема РЕПО, не включая сделки с Банком России, составила **72%**
 - 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
 - Проблема перехода прав собственности на бумаги, порождающая проблемы с передачей дохода и невозможностью реализации права голоса
 - Невозможность заключения сделок с бумагами по которым происходят корпоративные события до исполнения второй части сделки РЕПО



РЕПО с КСУ объединяет преимущества РЕПО с ЦК и РЕПО с корзиной ценных бумаг, а также решает проблемы перехода права на бумаги

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)

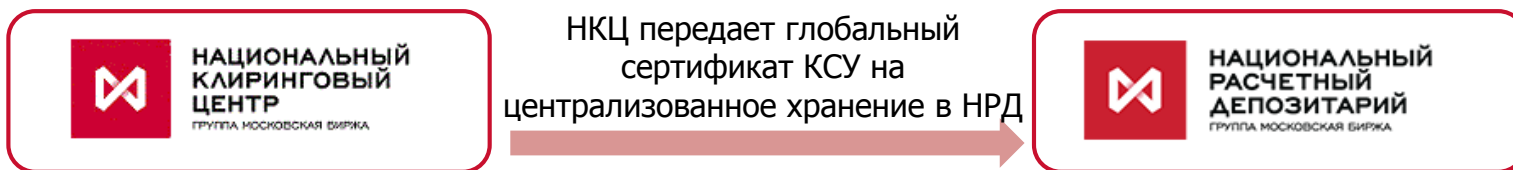


* Стоимость 1 КСУ = 1 руб.



КСУ как новая бумага

- **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

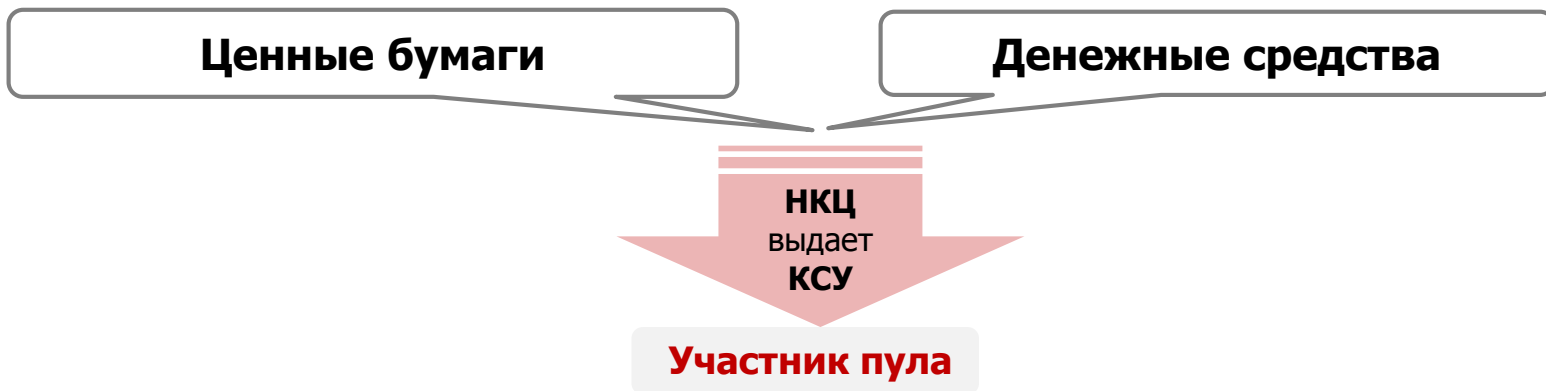
Стоимостная оценка активов, внесенных участником в пул, с учетом дисконтов НКЦ



Количество выданных КСУ



Состав имущественных пулов и выпущенные КСУ



КСУ - облигации

Все облигации, принимаемые НКЦ в обеспечение +
+денежные средства

КСУ - акции

Все акции, принимаемые НКЦ в обеспечение+
+ денежные средства

КСУ – суверенные облигации

ОФЗ и еврооблигации Минфина, принимаемые НКЦ
в обеспечение + денежные средства

КСУ – высококачественное обеспечение по сделкам РЕПО

- В имущественный пул принимаются только высоколиквидные активы
- Все ценные бумаги в пуле дисконтируются в соответствии с Правилами клиринговой организации
- В состав пулов для выпуска КСУ принимаются ценные бумаги, удовлетворяющие требованиям к ЦК (Указание Банка России 2919-У)
- КСУ легко погашаются по запросу участника пула
- Обращение КСУ ограничено сделками РЕПО с ЦК и с Банком России

* НКЦ, выдающий КСУ, имеет международный кредитный рейтинг выше суверенного (BBB от Fitch Ratings)
20 марта 2015 года Рейтинговое агентство Fitch Ratings подтвердило рейтинги Банка НКЦ (АО): долгосрочный РДЭ в национальной валюте "BBB" и рейтинг устойчивости «BBB»



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+



Что дает РЕПО с КСУ участникам рынка?

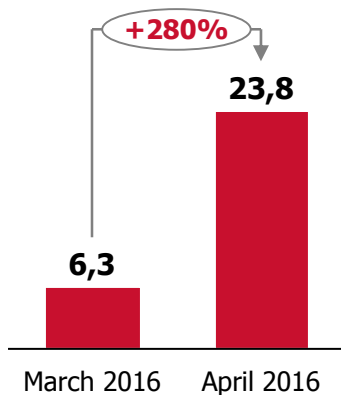
- Высокая эффективность управления обеспечением:
 - ✓ подбор активов в имущественные пулы СУО НРД
 - ✓ использование активов в пуле при расчетах по сделкам на фондовом рынке и РЕПО с ЦК
 - ✓ Портфельный подход к расчету стоимости обеспечения
- Сохранение всех прав на бумаги участниками, внесшими активы в пул
- Отсутствие необходимости замены обеспечения в период проведения большинства стандартных корпоративных действий
- Развитие денежного рынка с центральным контрагентом:
 - ✓ концентрация ликвидности в одном стакане
 - ✓ удлинение сроков РЕПО с ЦК до 3-х месяцев
- Защищенность владельцев КСУ:
 - ✓ невозможность наложения ареста на активы в имущественном пуле
 - ✓ квалифицированный центральный контрагент с надежной системой риск-менеджмента
- Полный неттинг при заключении разнонаправленных сделок РЕПО с КСУ

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 (адресный режим)
1 день; 1 неделя; 2 недели; 1 месяц; 2 месяца; 3 месяца (безадресный)
- **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 11 недель:** 956 сделок на общий объем - 40,6 млрд рублей
- Количество допущенных участников достигло **51** и продолжает расти
- Планируется запуск новых пулов (акции, гос. облигации)



Перспективы развития рынка РЕПО с КСУ

Запуск новых пулов обеспечения (КСУ – акции; КСУ – гос.облигации)

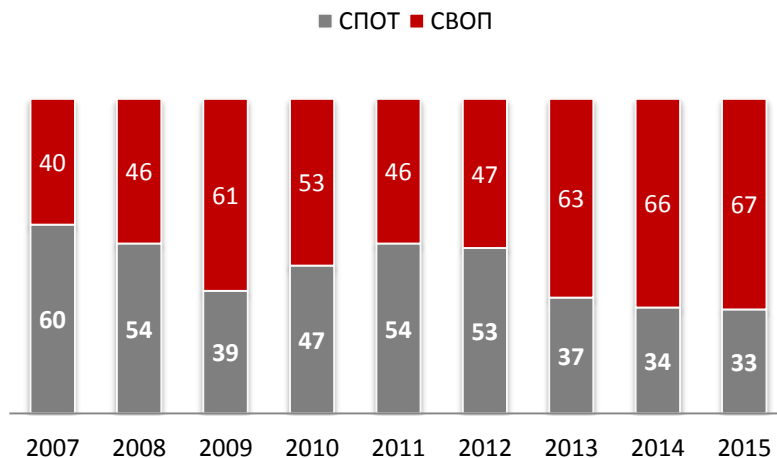
Включение КСУ в Ломбардный список Банка России

Допуск КСУ к операциям РЕПО с Банком России

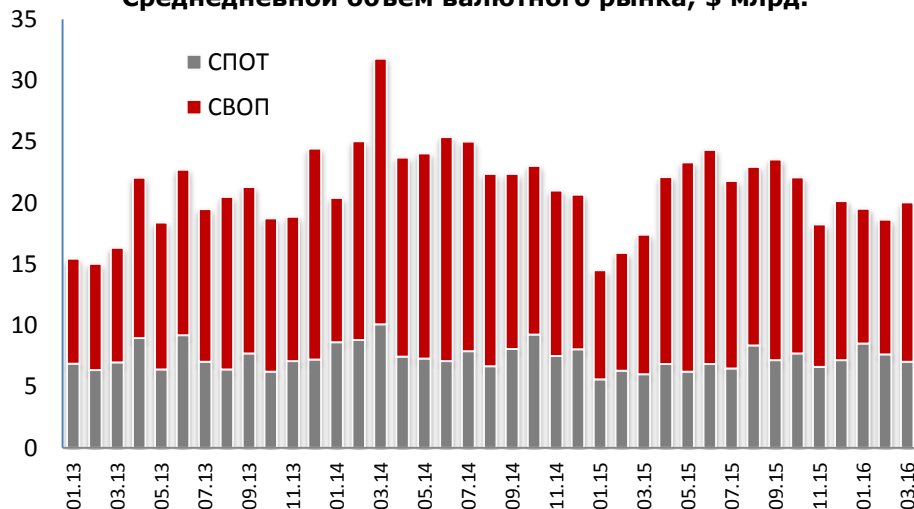
Проект по размещению средств в депозиты Центральному контрагенту через рынок РЕПО с КСУ

Операции рефинансирования СВОП

Структура валютного рынка по спот и своп операциям, %



Среднедневной объем валютного рынка, \$ млрд.

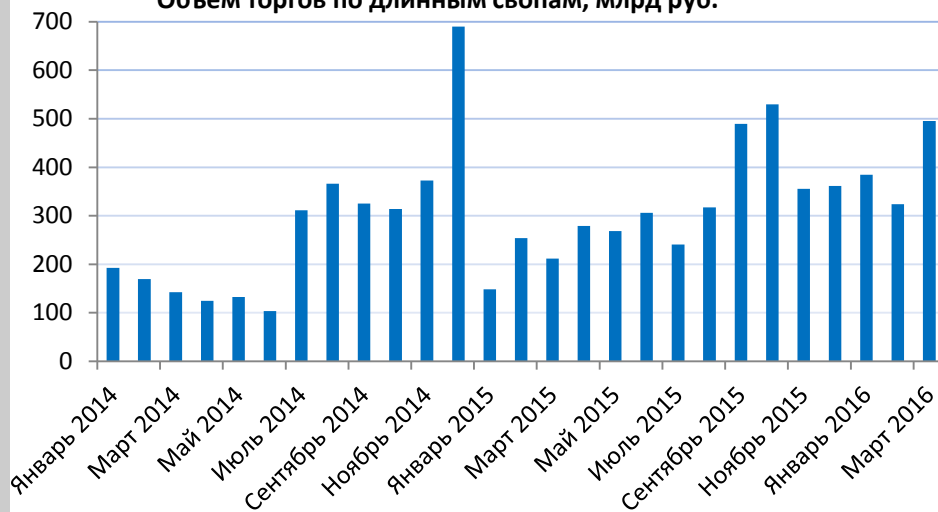


- Сделки своп расширяют возможности банков по рефинансированию в валюте, рублях, а также по управлению валютной позицией
- Участники имеют возможность заключать длинные свопы с датой исполнения второй части от 1-й недели до года (по паре юань-рубли – до 6 мес.)
- В 2014-2015 в связи с ухудшением ситуации с банковской ликвидностью доля операций своп значительно выросла и превысила 70%



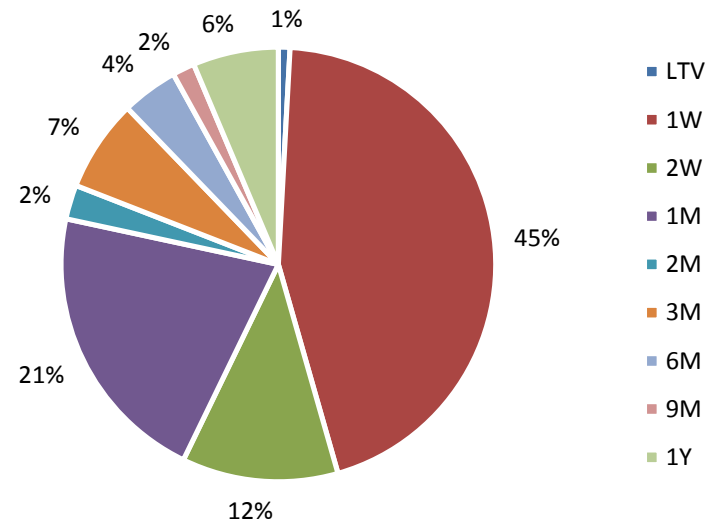
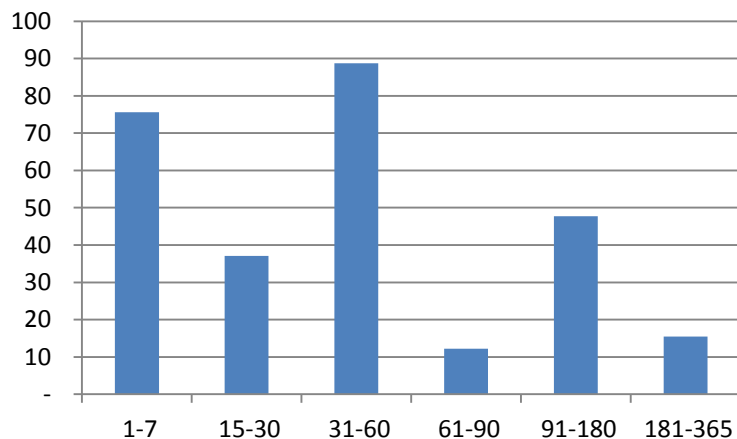
Длинные СВОПЫ (1W – 1Y)

Объем торгов по длинным свопам, млрд руб.



- Продуктовая линейка включает валютные пары USD/RUB, EUR/RUB и CNY/RUB со сроками исполнения от 1W до 1Y (CNY/RUB – до 6M)
- Среднедневной объем операций составил **14,2** млрд руб. (в 2014 – 12,9 млрд руб.)
- Совершали операции более 200 участников
- В декабре 2014 г. зафиксирован рекордный объем торгов – 654 млрд руб. (~30 млрд руб. в день).

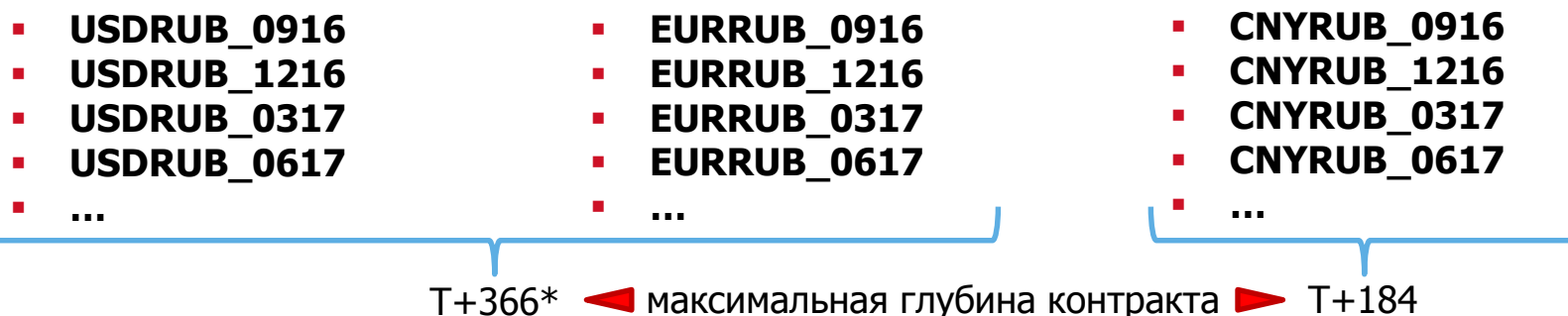
Объем открытых позиций по длинным свопам, млрд.руб



Организация торгов поставочными фьючерсами (1)

В дополнение к фьючерсам на CP планируется организовать торги поставочными фьючерсами с фиксированными датами исполнения на BP с единым маржированием по позициям на BP.

Идентификатор в торговой системе – ММYY, где ММ – месяц исполнения, а YY – год исполнения фьючерсного контракта:



Для синхронизации дат исполнения на CP (расчетный ТОМ в четверг) и BP (поставочный TOD в пятницу):

- днем исполнения контракта является пятница, следующая за третьим четвергом последнего месяца каждого квартала (март/июнь/сентябрь/декабрь),
- последним днем заключения каждого фьючерсного контракта является вторник, предшествующий данной пятнице.

Организация торгов поставочными фьючерсами (2)

Пример

Поставочный фьючерс USDRUB_1216.

Валютный рынок



Срочный рынок



Организация торгов поставочными фьючерсами (3)

Лот (в валюте лота)

Инструменты	Системный режим торгов	Внесистемный режим торгов		Системный режим торгов	Внесистемный режим торгов
Своп контракты	100 000	USD, EUR – 100 CNY – 10 000		100 000	USD, EUR – 100 CNY – 10 000
Фьючерсные контракты (LTV)	-	USD, EUR – 100 CNY – 10 000		-	USD, EUR – 100 CNY – 10 000
Фьючерсные контракты (ММYY)	-	-		100 000	100 000

Шаг цены (в рублях)

Инструменты	Системный режим торгов	Внесистемный режим торгов		Системный режим торгов	Внесистемный режим торгов
Своп контракты	USD, EUR – 0,0001 CNY – 0,000001	USD, EUR – 0,0001 CNY – 0,000001		USD, EUR – 0,0001 CNY – 0,000001	USD, EUR – 0,0001 CNY – 0,000001
Фьючерсные контракты (LTV)	-	USD, EUR – 0,0001 CNY – 0,000001		-	USD, EUR – 0,0001 CNY – 0,000001
Фьючерсные контракты (ММYY)	-	-		USD, EUR – 0,01 CNY – 0,001	USD, EUR – 0,01 CNY – 0,001




Денежно-Валютный рынок

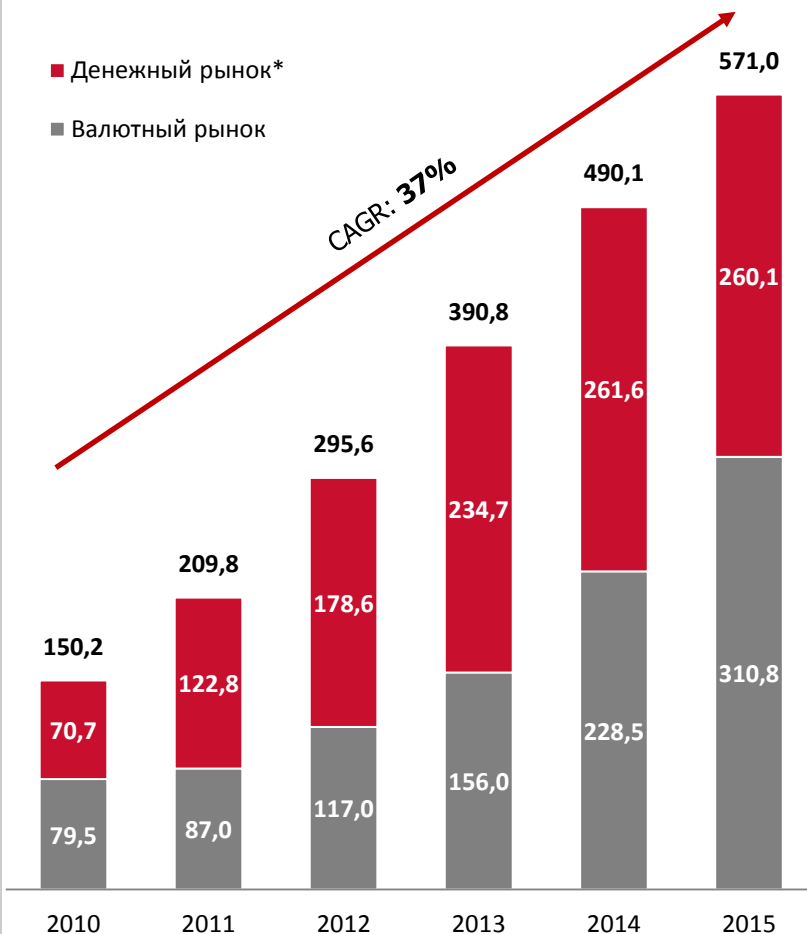
Объем торгов

Трлн.руб.

 % от общего оборота Биржи

 72%  70%  80%  84%  86%  83%

- Денежный рынок*
- Валютный рынок



ПЕРСПЕКТИВЫ РАЗВИТИЯ 2016 г.

Денежный рынок

- Запущено РЕПО с Клиринговыми сертификатами участия (февраль 2016 г.)
- Увеличены до семи дней сроки в РЕПО с ЦК с расчетами в долларах США и евро (январь 2016 г.)
- Запланировано введение новых пулов (акции, гос. облигации) в РЕПО с Клиринговыми сертификатами участия
- Запланировано дальнейшее увеличение сроков в РЕПО с ЦК
- Новые возможности в междилерском РЕПО: плавающие ставки, торги без приостановок, внесение компенсационных взносов бумагами/деньгами по выбору участников
- Привлечение новых участников, размещающих на аукционной основе денежные средства на Бирже
- Биржевое РЕПО с Банком России с корзиной ценных бумаг и системой управления обеспечением (расчеты в рублях и валюте)

Валютный рынок:

- Запуск торгов поставочными фьючерсами в системном режиме по валютным парам USD/RUB, EUR/RUB, CNY/RUB
- Развитие клиентского доступа и расширение клиентской базы за счет российских юридических и физических лиц
- Увеличение числа нерезидентов - Общих участников клиринга и клиентов, использующих технологию SMA
- Разделение торговой и клиринговой системы (ASTS+)
- Расширение инструментария с валютами G10 и валютами стран СНГ
- Развитие Интегрированного валютного рынка в рамках ЕАЭС



**МОСКОВСКАЯ
БИРЖА**

* Включая операции РЕПО с СУО

Раскрытие информации

Настоящая презентация была подготовлена и выпущена Публичным 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 преимущество 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**