



МОСКОВСКАЯ
БИРЖА

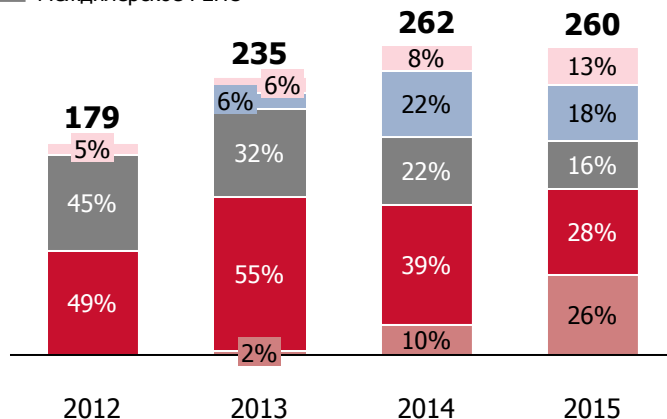
МОСКОВСКАЯ БИРЖА.
**ИНСТРУМЕНТЫ ДЕНЕЖНОГО
РЫНКА**

Динамика на Денежном рынке

Объемы торгов денежного рынка

трлн руб.

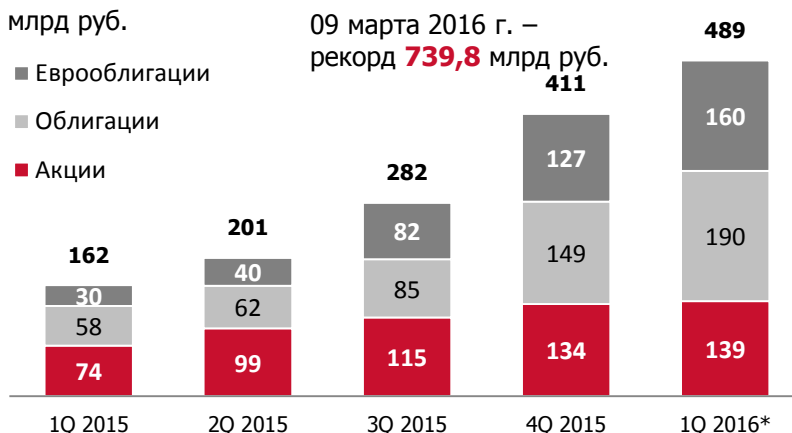
■ Депозитно-кредитные операции
 ■ РЕПО с Банком России
 ■ РЕПО с СУО
 ■ РЕПО с ЦК
 ■ Междилерское РЕПО



РЕПО с ЦК. Среднедневной объем торгов.

млрд руб.

■ Еврооблигации
 ■ Облигации
 ■ Акции



Комментарии

- За 2015 г. объем торгов на Денежном рынке (РЕПО** и депозитно-кредитные операции) составил **260 трлн руб.** (38% от общего объема торгов Группы «Московская Биржа»)
- **Рынок РЕПО** предоставляет участникам (более 500) возможность заключения сделок РЕПО между собой (с Центральным контрагентом и без него) и с Банком России
- Наилучшую динамику развития демонстрирует **РЕПО с Центральным контрагентом**, доля РЕПО с ЦК в феврале достигла **72%** от объема торгов на рынке РЕПО (Междилерское РЕПО и РЕПО с ЦК)
- В феврале 2016 г. установлен новый **рекорд** среднедневного объема торгов в РЕПО с ЦК – **525,4 млрд руб.**, суммарный объем достиг **11,0 трлн руб.**, превысив аналогичный показатель предыдущего года **в 3,4 раза**
- Текущая структура залоговой базы по РЕПО с ЦК (на основе объема торгов):
 - ✓ 28% - акции
 - ✓ 39% - облигации
 - ✓ 33% - еврооблигации
- С **25 января 2016 года** участникам предоставлена возможность заключать сделки РЕПО с ЦК сроками исполнения до семи дней с расчетами в долларах США и евро. Объем торгов репо с ЦК в иностранной валюте, а также на срок более трех дней в феврале превысил **3,2 трлн рублей**.



**МОСКОВСКАЯ
БИРЖА**

* вкл. РЕПО с СУО НРД

Депозитные операции на Бирже

Организаторы депозитных аукционов



**Банк
России**

Запуск – август 2006 г.

Объем депозитных
операций за 2015г. –
18 033,5 млрд руб.



**Федеральное
Казначейство**

Запуск – Июль 2012г.

Объем размещенных
средств за 2015г. –
12 930,3 млрд руб.



Внешэкономбанк

Запуск – Декабрь 2009г.

Объем размещенных
средств за 2015г. –
779,9 млрд руб.



**Пенсионный
фонд РФ**

Запуск - Март 2013 г.

Объем размещенных
средств за 2015г. –
532,2 млрд руб.

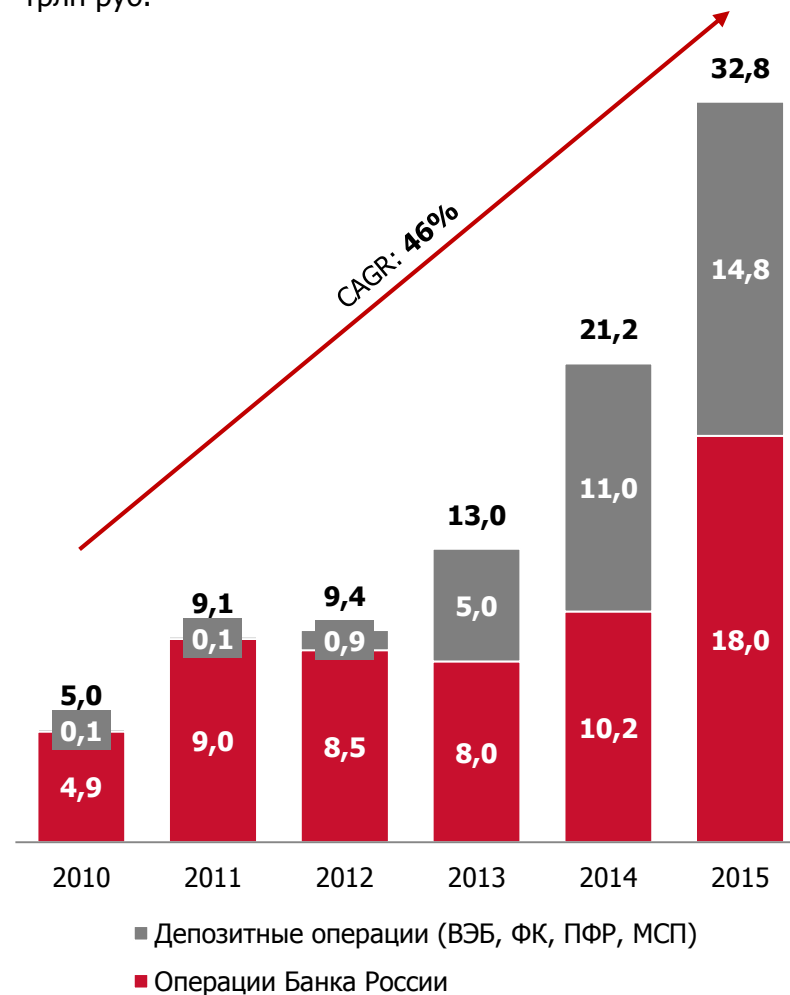
«Корпорация МСП»

Запуск - Декабрь 2014г.

Объем размещенных
средств за 2015г. –
519,3 млрд руб.

Объемы размещений

трлн руб.



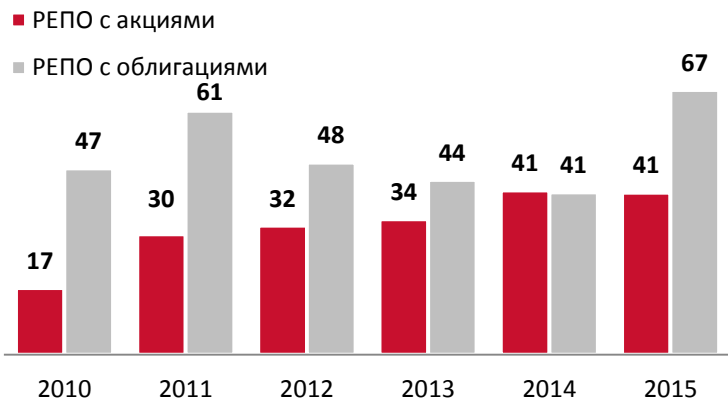
**МОСКОВСКАЯ
БИРЖА**

* Депозитные операции и Ломбардные кредиты Банка России

Рынок РЕПО

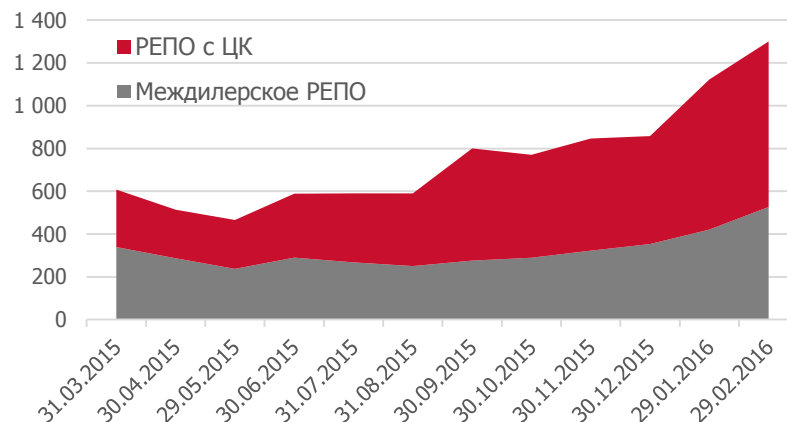
Операции РЕПО (Междилерское, РЕПО с ЦК)

трлн руб.



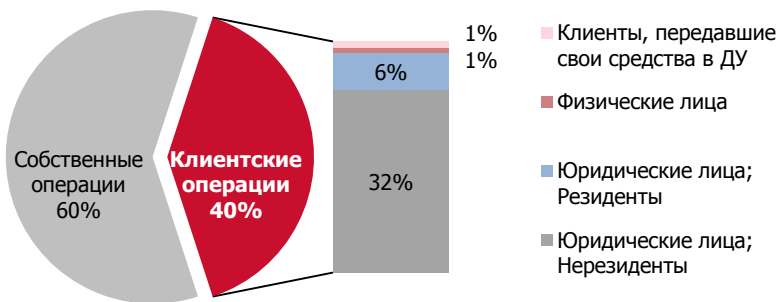
Объем открытых позиций

млрд руб.



Структура участников рынка РЕПО*

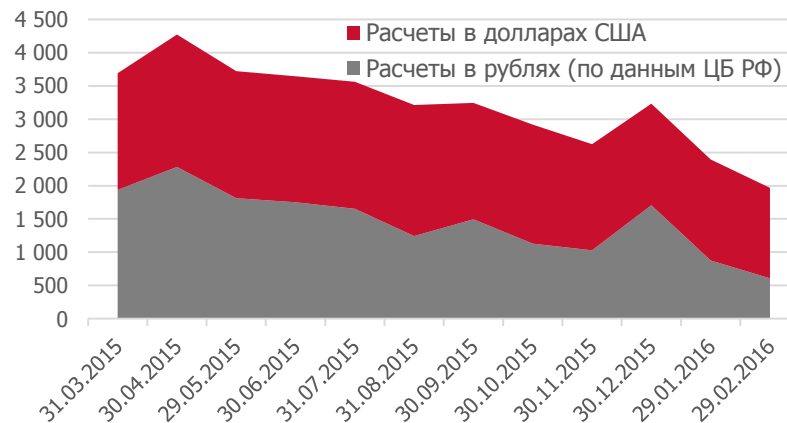
%



* Междилерское РЕПО и РЕПО с ЦК

Объем открытых позиций. РЕПО с Банком России

млрд руб.



МОСКОВСКАЯ
БИРЖА

Основные параметры сделок

Сторона по сделкам – Центральный контрагент (Банк "Национальный Клиринговый Центр" АО)

Адресный режим

Безадресный режим

Допущенные бумаги

- [ОФЗ](#)
- [Акции и депозитарные расписки](#)
- [Корп. облигации](#)
- [Еврооблигации](#)

Коды расчетов (в рублях, долларах США и Евро):

- **Y0 (T0)/Yi**, где i от 1 до 7 дней
- **Y0/Y1**
- **Y1/Yj**, где j от 2 до 7 дней
- **Y0/Y1W** – 7 календарных дней

Y0 - поставка актива участниками: 17:00 (если сделка заключена до 16:00);
19:00 (если сделка заключена после 16:00)

T0 - моментальная поставка актива по 1-ой части сделки РЕПО

Y1 - поставка актива на следующий день в 17:00

Время торгов:

9:30 – 19:00 заключение сделок

10:00 – 19:00 заключение сделок

Клиринг и расчеты:

- 17:00 – 18:00 для первого клирингового пула;
- 19:00 – 20:00 для второго клирингового пула

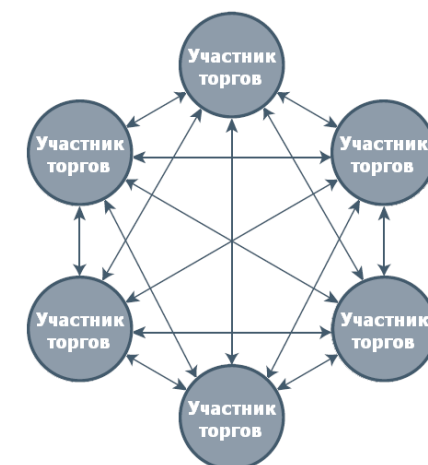
Ценные бумаги доступны для вывода:

- после 17:00 для первого клирингового пула;
- с 20:00 до 20:30 для второго клирингового пула

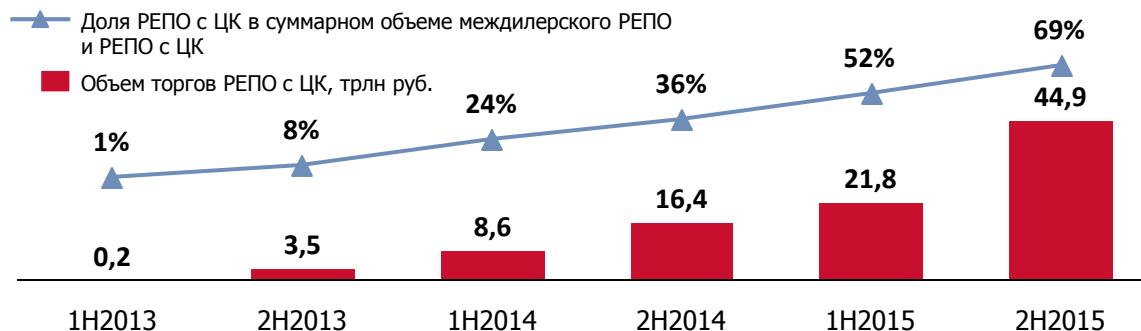
РЕПО с ЦК



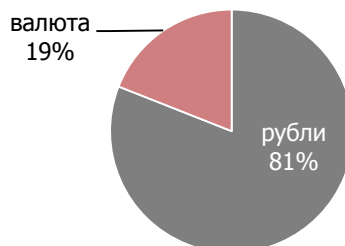
Междилерское РЕПО



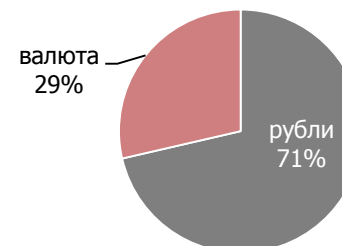
Новации РЕПО с ЦК



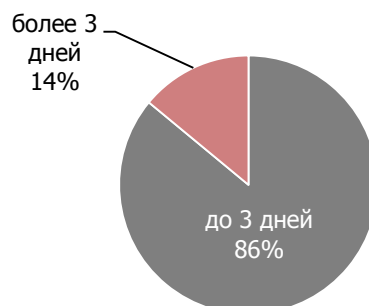
РЕПО с ЦК



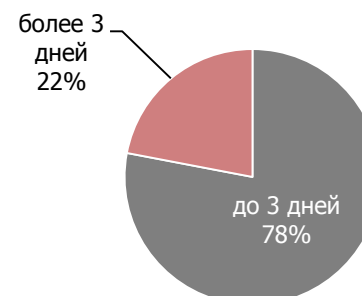
Междилерское РЕПО



РЕПО с ЦК



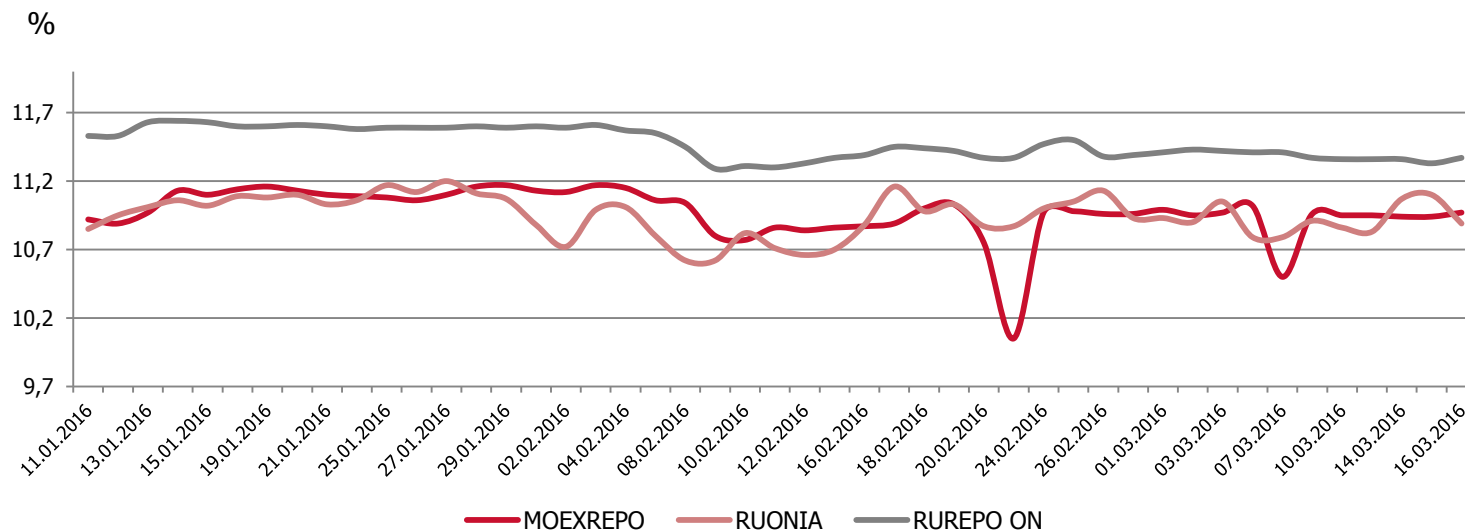
Междилерское РЕПО



База расчета: РЕПО с ЦК Безадресные заявки + РЕПО с ЦК Адресные заявки

	ОФЗ	Акции
12:30	MOEXREPO	MOEXREPOEQ
19:00	MOEXREPOE	MOEXREPOEQE

Индикаторы Денежного рынка

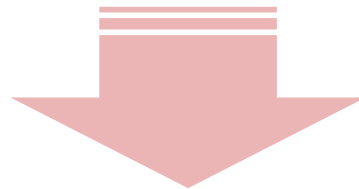


РЕПО с Клиринговыми сертификатами участия (КСУ)



Предпосылки 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
-
- Система управления обеспечением НРД (СУО НРД) позволяет эффективно управлять обеспечением сделок
 - Сейчас сегмент сделок РЕПО с СУО НРД отделен от основного денежного рынка, сосредоточенного на Московской Бирже, с клирингом в НКЦ



**РЕПО с КСУ объединяет в себе преимущества
РЕПО с ЦК и функционала СУО НРД**



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)

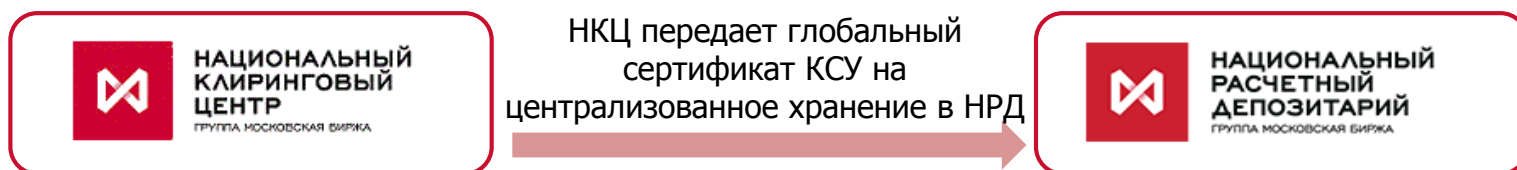


* Стоимость 1 КСУ = 1 руб.



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

Преимущества РЕПО с КСУ

- При внесении активов в пул и при заключении сделок РЕПО с КСУ права собственности на активы, внесенные в пул (право на получение доходов и право голоса), сохраняются
- 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

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



Переоценка стоимости активов в пуле

Переоценка и выставление margin call по имущественному пулу происходит ежедневно утром до 10.00 с учетом актуальных базовых риск-параметров по каждому «пульному» клиринговому счету

В случае увеличения общей стоимости активов

Исходные данные

Активы = 100 руб.
Дисконт = 10%

ТКС T+: 90 КСУ

↓ (3)
99 КСУ

← Начисление 9 КСУ (2)

сумма
переоценки

ТКС пула: 90 руб.
(Активы пула с учетом
дисконта)

↓ + 10%
99 руб. (1)

В случае падения общей стоимости активов

Исходные данные

Активы = 100 руб.
Дисконт = 10%

ТКС T+: 90 КСУ

↓ (3)
81 КСУ

→ Внесение активов,
дисконтированной
стоимостью 9 руб. (4)

← Маржинальное
требование на 9 КСУ (2)

ТКС пула: 90 руб.
(Активы пула с учетом
дисконта)

↓ - 10%
81 руб. (1)

Маржинальное требование по пулу (МТ) может быть исполнено путем:

- ✓ внесения имущества в имущественный пул
- ✓ за счет заключения сделок продажи активов, внесенных в имущественный пул, и зачисления полученных денежных средств в пул
- ✓ за счет заключения сделок РЕПО с КСУ



Неисполнение Участником пула Маржинального требования по пулу (МТ)

В случае неисполнения Участником пула МТ до 17:30 текущего торгового дня Клиринговый центр (КЦ):

1. При возникновении МТ погашает КСУ в количестве, не превышающем объем МТ
2. направляет Расчетному депозитарию Запрос на подбор ценных бумаг с указанием суммы МТ и субсчета депо имущественного пула
3. направляет в Банк России инкассовое поручение на безакцептное списание российских рублей с корреспондентского счета Участника пула – кредитной организации в Банке России*
4. заключает с Участником пула закрывающие сделки, направленные на продажу имущества (ценных бумаг или иностранной валюты) из имущественного пула
5. Если по итогам действий 1 - 4 МТ осталось неисполненным, МТ исполняется за счет денежных средств, учитываемых на счете участника на фондовом рынке
6. Если денежных средств, учитываемых по указанному счету, недостаточно для исполнения МТ, МТ в неисполненной части начинает учитываться как Задолженность Участника пула перед НКЦ
7. Для погашения Задолженности Участника используется оставшаяся часть Индивидуального клирингового обеспечения (ИКО) на фондовом рынке
8. Далее реализуется Схема стандартного «Waterfall» НКЦ [Порядок использования средств](#)

* Если Участник – Кредитная организация заключила соответствующее соглашение с Банком России



Неисполнение обязательств по сделкам РЕПО с КСУ перед ЦК

- **Неисполнение перед ЦК обязательств по денежным средствам**

К Участнику клиринга применяется стандартная процедура урегулирования неисполненных обязательств: между Участником клиринга и НКЦ заключаются сделки РЕПО и СВОП по переносу обязательств Участника клиринга на следующий Расчетный день по штрафной ставке с использованием активов участника или его требований по КСУ к ЦК (максимум 2 расчетных дня). По истечении двух расчетных дней осуществляется закрытие позиции

- **Неисполнение перед ЦК обязательств по КСУ**

1. Для выдачи недостающих КСУ НКЦ использует денежные средства участника, переводя их в пул со счета на фондовом рынке
2. В случае возникновения отрицательной позиции по денежным средствам заключаются сделки РЕПО и СВОП для закрытия отрицательной позиции по денежным средствам
3. В случае нехватки у участника необходимых активов для исполнения обязательств перед НКЦ к нему применяются стандартные процедуры урегулирования неисполненных обязательств (закрытие позиции)



Принятые изменения в нормативные акты

Нормативный акт	Суть изменений
ФЗ «О Рынке ценных бумаг»	В Закон внесены изменения, в соответствии с которыми допускается заключение договоров РЕПО с КСУ
ФЗ «Об инвестиционных фондах»	По общему правилу управляющей компании запрещено использовать имущество, составляющее паевой инвестиционный фонд, для обеспечения исполнения собственных обязательств, не связанных с доверительным управлением паевым инвестиционным фондом, или для обеспечения исполнения обязательств третьих лиц. Однако для данного требования введено ограничение на случай передачи имущества, составляющего паевой инвестиционный фонд, в имущественный пул
ФЗ «О клиринге и клиринговой деятельности»	В Закон введена новая глава 4.1 Имущественный пул. Установлены положения, касающиеся порядка выдачи КСУ, прав владельцев КСУ, порядка обращения КСУ. Также установлены нормы, определяющие гарантии завершения обязательств и расчетов по сделкам с КСУ в случае банкротства или отзыва банковской лицензии у владельца КСУ
ФЗ "О валютном регулировании и валютном контроле"	Для резидентов разрешены валютные операции, связанные с внесением и возвратом обеспечения, внесенного в имущественный пул.
ФЗ "Об исполнительном производстве"	Определены особенности, связанные с обращением взыскания и наложением ареста на КСУ. Установлено, что обращение взыскания на КСУ осуществляется в отношении денежных средств, оставшихся после исполнения или прекращения обязательств участника клиринга срок исполнения которых наступает (наступил) не позднее дня, когда клиринговая организация получила документы, являющиеся основанием для обращения взыскания
Налоговый кодекс РФ: подписан Президентом РФ и официально опубликован ФЗ № 326-ФЗ «О внесении изменений в часть вторую Налогового кодекса Российской Федерации»	Внесены изменения в следующие статьи Налогового кодекса Российской Федерации: Ст. 214.3, Ст. 251, Ст. 264, Ст. 270, Ст. 280, Ст. 282, Статьи 299.1 и 299.2. Статьи дополнены порядком определения налоговой базы при ненадлежащем исполнении (неисполнении) второй части РЕПО с КСУ; новыми видами расходов, которые не учитываются при определении налоговой базы; новыми основаниями для непризнания события реализации или иного выбытия ценных бумаг, и др.
Указание БР от 03.12.2012 № 2919-У «Об оценке качества управления кредитной организации, осуществляющей функции центрального контрагента»	Изменения зарегистрированы в Минюсте и размещены на сайте Банка России 17.02.16. Указание вступает в силу по истечении 10 дней после дня его официального опубликования
Положение Банка России № 385-П «О правилах ведения бухгалтерского учета в кредитных организациях, расположенных на территории Российской Федерации»	Утверждены изменения в бухгалтерском учете операций РЕПО с КСУ в части наименования и характеристик действующих счетов и/или дополнения новыми счетами для целей отражения в учете операций с использованием КСУ



Планируемые изменения в нормативные акты

Нормативный акт	Суть изменений
Бухгалтерский и внутренний учет и налогообложение операций РЕПО с КСУ и нормативы <ul style="list-style-type: none"> Инструкция Банка России № 139-И «Об обязательных нормативах банков» (Проект изменений) 	Предложено уточнение порядка расчета норматива достаточности капитала с учетом введения инструмента РЕПО с КСУ
<ul style="list-style-type: none"> Положение БР от 26.03.2004 № 254-П «О порядке формирования кредитными организациями резервов на возможные потери по ссудам, по ссудной и приравненной к ней задолженности» 	Предложено отнесение КСУ к I категории обеспечения при формировании резервов как высококачественного обеспечения
<ul style="list-style-type: none"> Приказ 08-41/пз-н «О порядке расчета собственных средств профессиональных участников рынка ценных бумаг» 	Предложено включить описание операций РЕПО с КСУ и имущественным пулом

Свойства РЕПО с КСУ

- Высокая эффективность управления обеспечением:
 - ✓ подбор активов в имущественные пулы
 - ✓ использование активов в пуле при расчетах по сделкам на фондовом рынке и РЕПО с ЦК
 - ✓ Портфельный подход к маржированию
- 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 3х 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

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.

