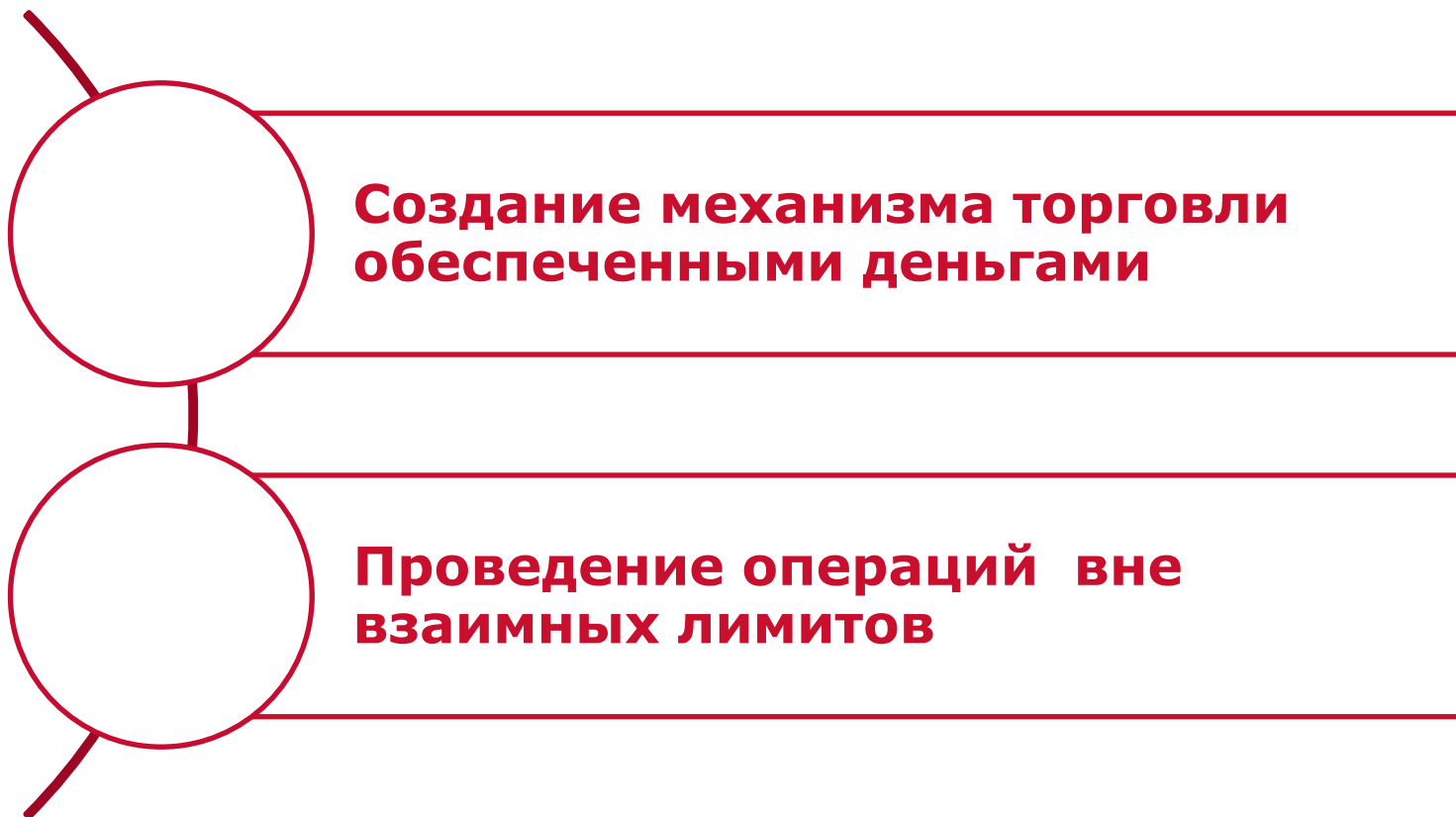




МОСКОВСКАЯ
БИРЖА

Развитие РЕПО с Центральным контрагентом

ЦЕЛИ



Преимущества

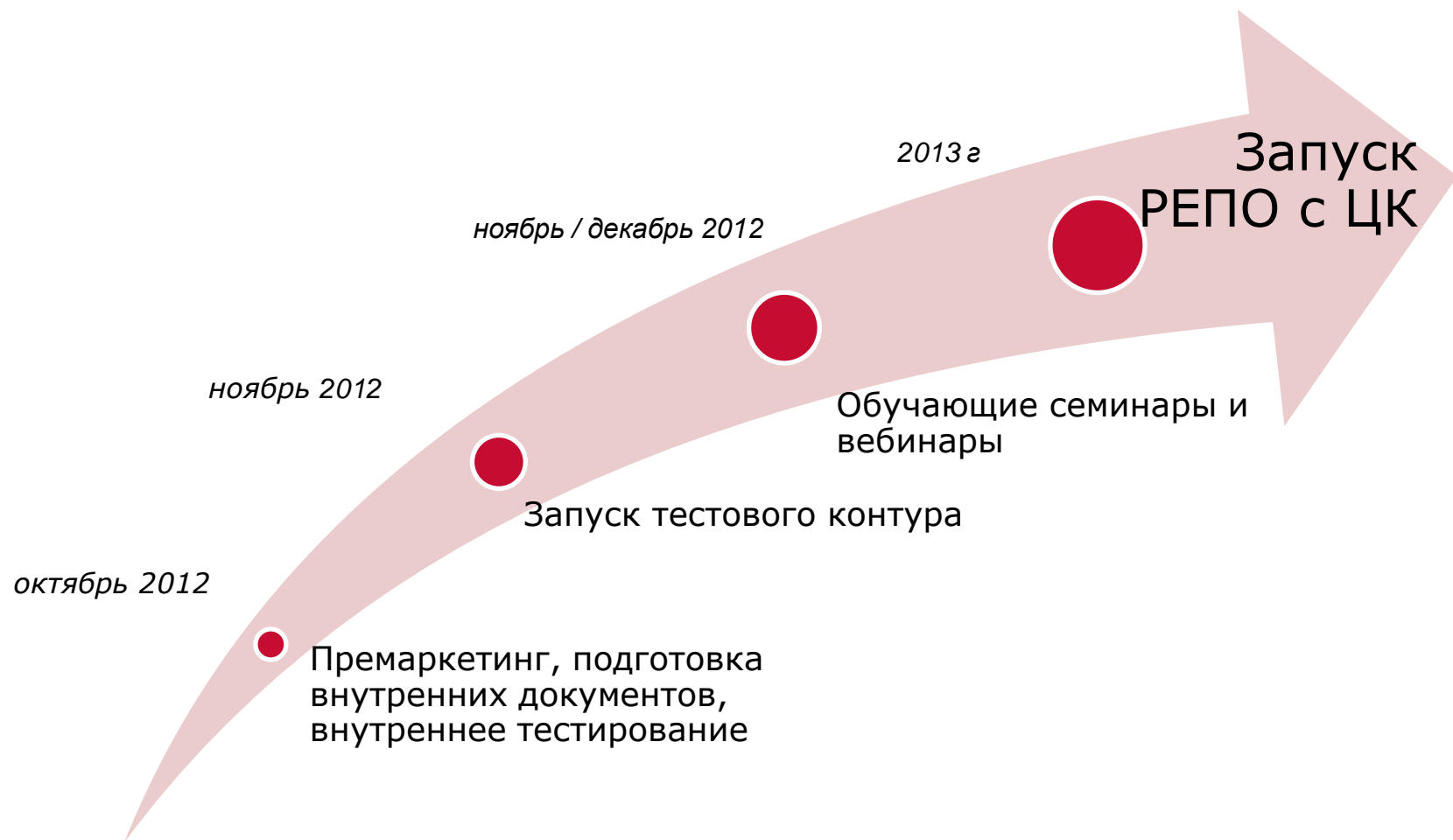
- Торговля вне взаимных лимитов участников, устанавливается один лимит на Центрального Контрагента (ЦК)
- Возможность анонимной торговли
- Использование стандартных дисконтов
- Быстрое и удобное заключение сделок
- Возможность видеть рыночные ставки РЕПО по деньгам и ценным бумагам в режиме реального 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

- **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



План проекта



Допущенные ценные бумаги

Акции *

ТОП-10 по ликвидности

- ✓ 2-й этап:
- 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 ВВВ-

- ✓ 1-й этап: только ОФЗ
- ✓ 2-й этап:
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, Атомэнергпром, ВЭБ-лизинг,...всего около 200 выпусков)

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

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



Риск-параметры

На каждый торговый день для каждого выпуска ценных бумаг
Биржа устанавливает:

Расчетная
цена

Дисконт

Индикативная
ставка РЕПО

Отклонение
ставки

Определение расчетной цены:

- Расчетная цена по акциям считается на основе данных по итогам торгов в режиме Т0
- Расчетная цена по облигациям считается с использованием данных о торгах всеми облигациями эмитента с использованием модели static Z-spread

Дисконт:

- Определяется на основе 2-х дневной исторической волатильности актива

Индикативная ставка РЕПО:

- Определяется на основе рыночных ставок предыдущего торгового дня

Отклонение ставки:

- Рассчитывается по каждой ценной бумаге на основании исторической волатильности ставки РЕПО, ограничивается минимальным уровнем процентного риска.



Риск-параметры

Процентный риск:

- риск, отражающий возможное изменение ставки РЕПО
- рассчитываются 3 уровня ставки процентного риска для различных объемов позиций

Рыночный риск считается по направленной нетто позиции:

- Дисконт 1* – До 1 млрд рублей (позиция может быть ликвидирована в короткий срок без существенного воздействия на рынок)
- Дисконт 2* – от 1 млрд до 5 млрд рублей (позиция может быть ликвидирована в течение нескольких дней)
- Дисконт 3* – свыше 5 млрд рублей, ликвидация позиций окажет значительное воздействие на рыночную цену

* - параметры для 170 облигаций и 5 акций



Торгуемые инструменты и дисконты: Акции

- ТОП-10 акций по ликвидности

Тикер	1-ый уровень	2-ой уровень	3-й уровень
SBER	12%	19.0%	27.0%
GAZP	12%	19.0%	27.0%
LKOH	12%	19.0%	27.0%
ROSN	14%	22.0%	31.5%
VTBR	14%	22.0%	31.5%
SBERP	14%	22.0%	31.5%
GMKN	12%	19.0%	27.0%
URKA	18%	28.5%	40.0%
SNGS	14%	22.0%	31.5%
FEES	16%	25.5%	36.0%

Торгуемые инструменты и дисконты: Облигации

- Ломабрдный список Банка России с рейтингом не хуже ВВВ- (около 200 выпусков)

Рейтинг	Группы дюрации по годам				
1-й Уровень	0-1	1-3	3-5	5-10	10-15
ОФЗ	3%	4%	6%	8%	10%
Остальные	4%	7%	8.5%	13%	15%
2-й Уровень					
ОФЗ	4%	5.5%	9%	12%	15%
Остальные	5.5%	10.5%	13%	20%	20%
3-й уровень					
ОФЗ	6,5%	8.5%	13%	17.5%	22%
Остальные	8.5%	15.5%	19%	25%	25%

Режим – РЕПО С ЦК Безадресное

- Наименование режима торгов: “РЕПО с ЦК 1 день”
- Безадресные заявки
- стакан котировок
- Направленность заявки: “Купить/Продать”, “Продать/Купить”
- 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 заявки РЕПО с ЦК

Купить/Продать **Продать/Купить** Заполнить последней

Режим: РЕПО с ЦК 1 день

Инструмент: Сбербанк

Первая часть сделки РЕПО

Сумма РЕПО: [input] ?

Лотов: 10000 [input] ?

1	10	50
100	500	1000

Размер лота: 10
Бумаг: 100 000
НКД: 0,00
Код расчетов: Y0 Дата расчетов: 22.01.2013

Вторая часть сделки РЕПО

Ставка, %: [input] ? 2,00 Посл.

НКД: 0,00
Срок РЕПО, дней: 1 Дата расчетов: 23.01.2013

Тип
 Лимитная
 Рыночная

Тип исполнения по остатку
 Поставить в очередь
 Снять остаток
 Полностью или отклонить

Тип исполнения по цене
 По разным ценам
 По одной цене

Заявка маркет-мейкера

Риск-параметры
Расчетная цена: 86,280
Дисконт, %: 12,0
Расч.цена с учетом дисконта, руб.: 75,926

Торговый счет: S01-00000F00 Код позиции: 200103AA7192
Клиент: [input] Поручение: [input]

Ввести заявку Закрыть



Режим – РЕПО С ЦК Адресное

- Наименование режима торгов: “РЕПО с ЦК адресное”
- Адресные заявки
- Стандартный механизм удовлетворения заявок
- Код расчетов : Y0/Y1 - поставка в 17:00, T0/Y1 - возможность моментальной поставки актива по 1-й части сделки РЕПО (только для адресного режима)

Ввод адресной заявки РЕПО с ЦК

Купить/Продать **Продать/Купить** Заполнить последней

Режим: РЕПО с ЦК адресное Партнер: Сбербанк

Инструмент: Сбербанк Код расчетов: Y0 ?
Дата расчетов: 22.01.2013

Первая часть сделки РЕПО

Сумма РЕПО: ?

Лотов: 10000 ?
Размер лота: 10
Бумаг: 100 000

Вторая часть сделки РЕПО

Срок РЕПО: 1

Ставка, %: 7,10 ?
Дата расчетов: 23.01.2013

Риск-параметры

Расчетная цена:	86,280
Дисконт, %:	12,0
Расч.цена с учетом дисконта, руб:	75,926

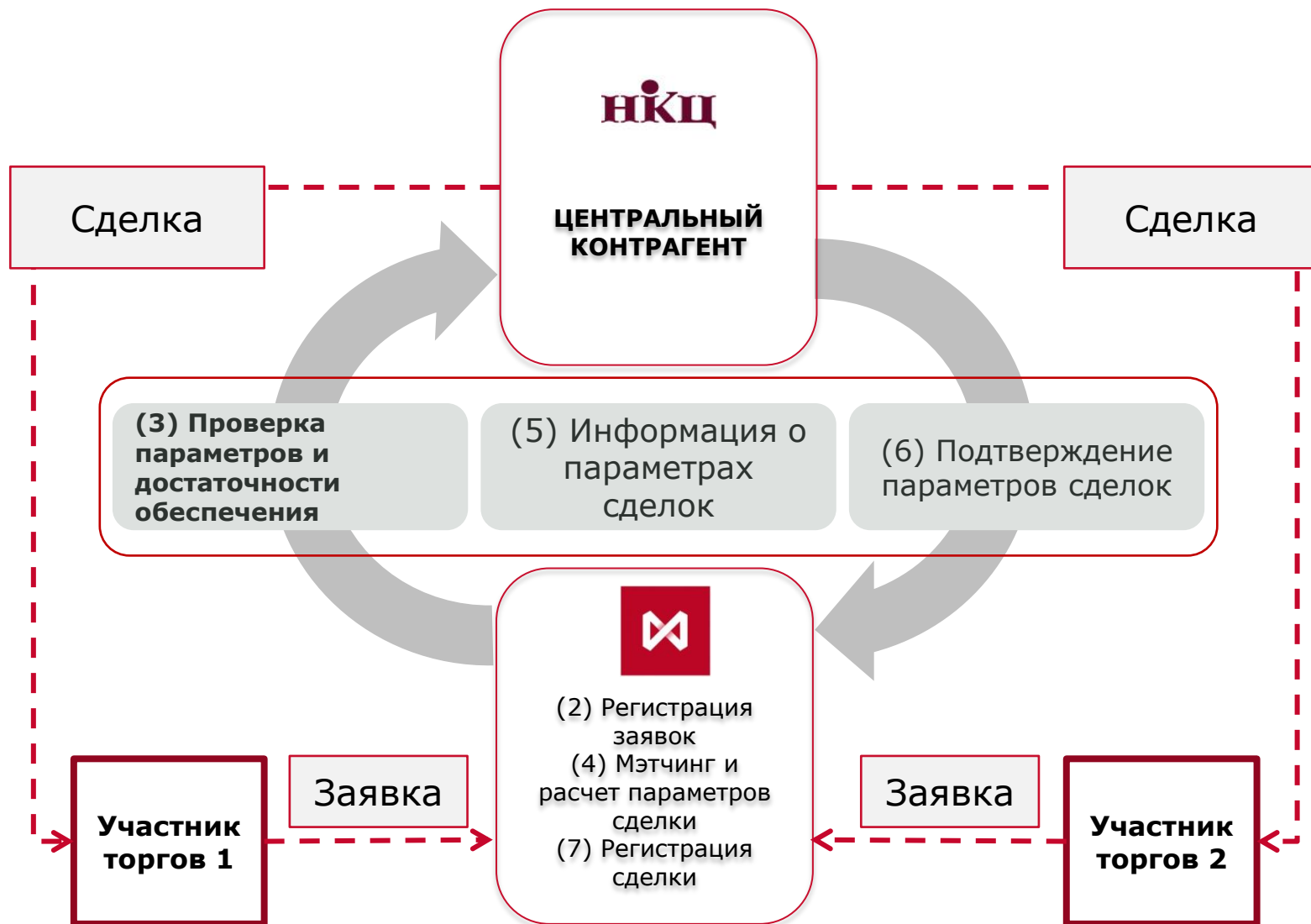
Торговый счет: S01-00000F00 Код позиции: 200103AA7192

Клиент: Поручение:

Ссылка:



Технология заключения сделок через ЦК



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 переводятся с Торговых счетов / разделов на Разделы обеспечения (если Участник не подавал заявление на запрет использования активов с Торговых счетов)
- Поставка активов по итогам расчетов осуществляется на разделы обеспечения. После исполнения денежные средства переводятся на торговые счета автоматически (если Участник не подавал заявление на запрет)

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»

Риск-менеджмент

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

Гарантийный фонд

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

2 млн.руб.

Собственные средства НКЦ

➤ 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 Гарантийный фонд
3. Собственные средства НКЦ
 - средства Клиринговой организации – 1 млрд. рублей
4. Гарантийный фонд
 - взносы в Гарантийный Фонд добросовестных участников клиринга
5. Капитал НКЦ

DISCLAIMER



МОСКОВСКАЯ
БИРЖА

- Настоящая презентация была подготовлена и выпущена Открытым 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

Глеб Титов

Тел.: +7 (495) 363-3232 доб.26118;26119

моб. +7 (903) 660-4037

e-mail: gleb.titov@micex.com



МОСКОВСКАЯ
БИРЖА