



**МОСКОВСКАЯ
БИРЖА**

Игорь Марич

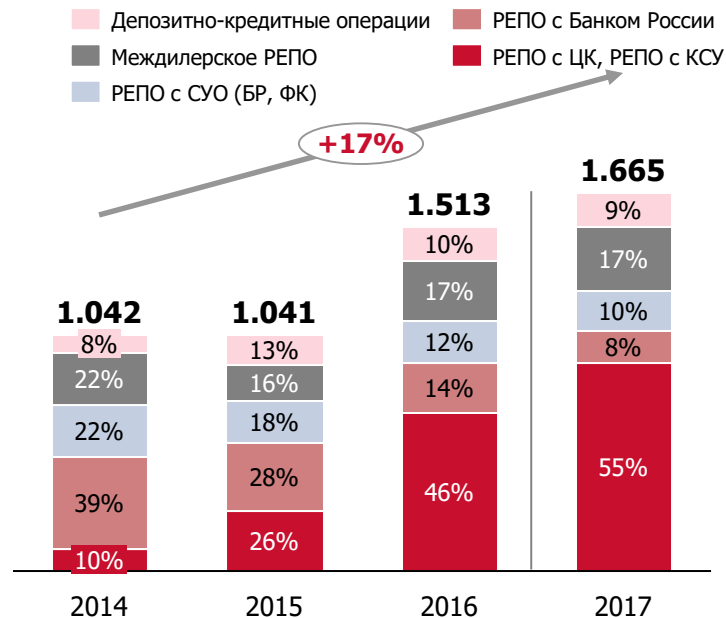
Член Правления-Управляющий директор
по денежному и срочному рынкам

**Эволюция биржевых
инструментов для казначейств
банков и корпораций**

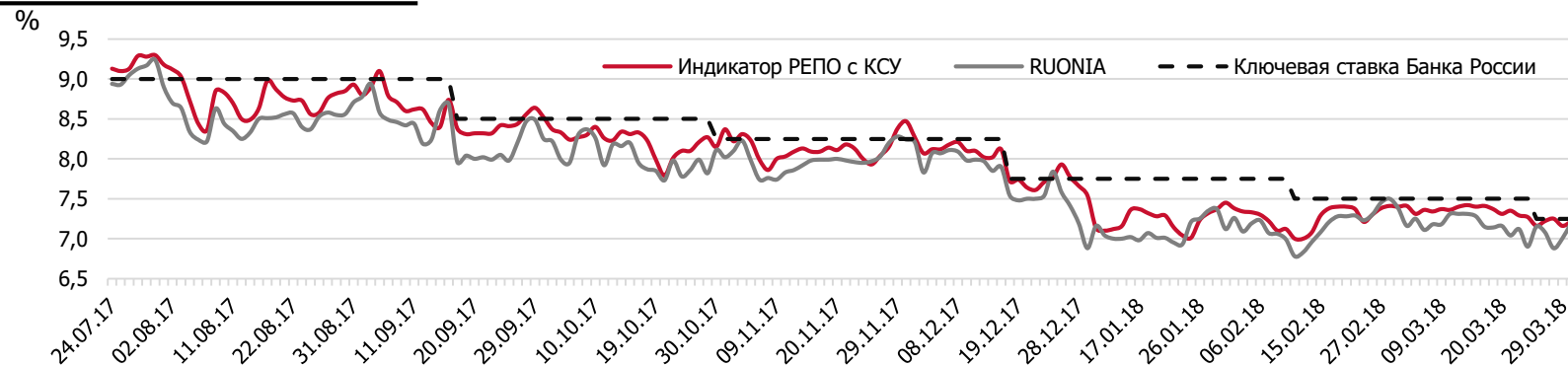
Денежный рынок с ЦК на Московской Бирже

Среднедневной объем торгов

млрд руб.



Ставки денежного рынка



Преимущества рынка РЕПО с ЦК

- высокая ликвидность
- низкие риски
- прозрачное ценообразование
- удобство расчетов

Ключевые факты

- Ключевой сегмент Денежного рынка – **РЕПО с ЦК**
- Доля РЕПО с ЦК в объеме биржевого Денежного рынка - **55%**
- Доля РЕПО с ЦК в объеме биржевого рынка РЕПО - **68%**
- Объем торгов РЕПО с ЦК в 2017 г. достиг исторического максимума - **225** трлн рублей (**+28% YoY**),
- Среднедневной объем торгов РЕПО с ЦК за 2017 г. - **894** млрд рублей.
- Универсальный сегмент рынка РЕПО с ЦК – **РЕПО с КСУ** (не зависит от конкретного выпуска ценных бумаг в обеспечении)
- **РЕПО с КСУ** развивается **наиболее высокими темпами**: объем торгов в 2017 г. достиг **6,2 трлн руб.** (рост в **19 раз YoY**)

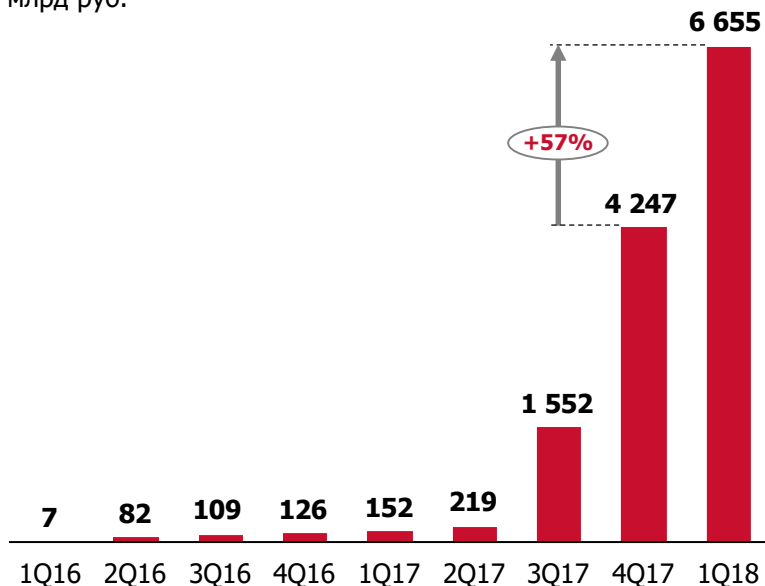


**МОСКОВСКАЯ
БИРЖА**

Динамика торгов РЕПО с ЦК с КСУ

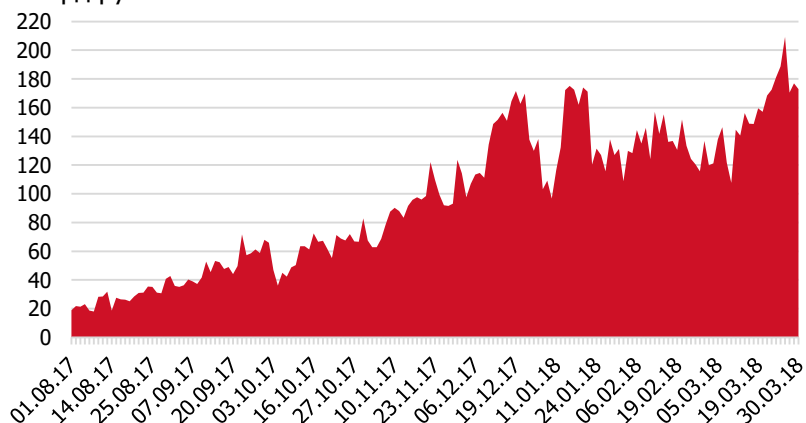
Объем торгов РЕПО с КСУ

млрд руб.



Объем открытых позиций РЕПО с КСУ

млрд руб.

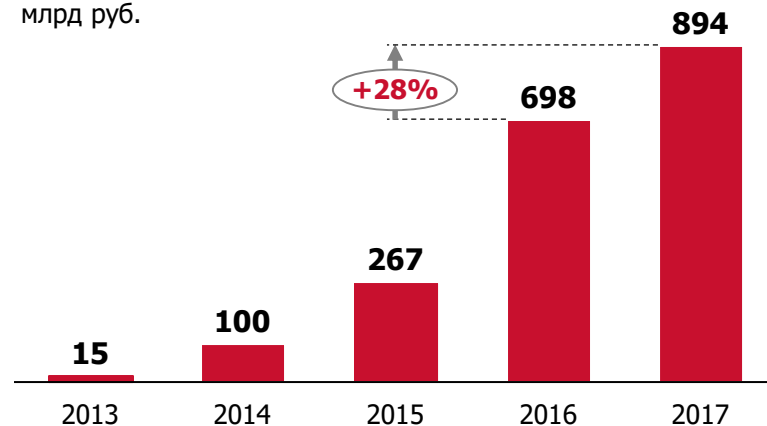


Ключевые факты

- Рынок РЕПО с КСУ позволяет участникам совершать сделки с **универсальным обеспечением** (аналог cash-driven money market в зарубежной практике)
- КСУ дает возможность сконцентрировать ликвидность денежного рынка в одном стакане котировок: по итогам 2017 г. КСУ обл. стал **самым ликвидным инструментом** в РЕПО с ЦК
- Объем торгов РЕПО с КСУ в 1 кв. 2018 г. достиг максимальной величины – **6,7 трлн руб.** (+57% к 4кв 2017г.), среднечасовой объем – **111 млрд руб.**
- С января 2108г. запущен новый бенчмарк стоимости обеспеченных денег с центральным контрагентом – **индикатор ставок в РЕПО с КСУ:**
- Развитие РЕПО с ЦК и, особенно, РЕПО с КСУ, отражающего ставку денежного рынка без кредитования ценными бумагами, создаёт условия для формирования достоверного индикатора рублевых процентных ставок, основанного на реальных анонимных сделках.
- Такой индикатор необходим для развития культуры хеджирования процентных рисков и рынка процентных деривативов.

Среднедневной объем торгов РЕПО с ЦК

млрд руб.



Инструменты по управлению процентным риском на Московской Бирже

БИРЖЕВЫЕ ФЬЮЧЕРСЫ

- **Фьючерс на ставку RUONIA**

- срок 1 мес.
- номинал от 1 млн. руб.

**Объем открытых позиций
более 25 млрд. руб.**

- **Фьючерс на корзину ОФЗ**

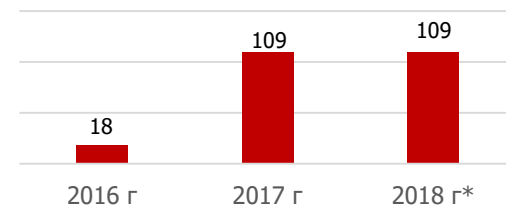
- 2, 4, 6, 10, 15-ти летние корзины
- номинал 10 000 руб.

ВНЕБИРЖЕВЫЕ СВОПЫ И ФОРВАРДЫ НА СПФИ

- **Своп на ставку RUONIA (OIS).** Сроки от 3 дней До 2 лет.
- **Своп на ставку MosPrime (IRS).** Сроки от 3 дней до 5 лет.
- **Валютно-процентный своп.** Сроки от 3 дней до 5 лет.
- **Валютный своп.** Сроки от 3 дней до 5 лет.
- **Валютный форвард.** Сроки от 3 дней до 5 лет.

**Произвольный номинал для любых сделок
на СПФИ**

Динамика объема торгов на
рынке СПФИ, млрд.



*на 13.04.2018



Новый мировой бенчмарк: ставка SOFR вместо ставки LIBOR

Мировая тенденция: идет переход от индикативных бенчмарков к бенчмаркам, основанным на реальных сделках.

- Комитет по альтернативным референсным ставкам (ARRC), созданный ФРС, Федеральным Казначейством и CFTC в июне 2017 г., назвал SOFR (Secured Overnight Financing Rate) наилучшей альтернативой долларовому LIBOR.
- Расчет LIBOR будет производиться по крайней мере до конца 2021 года

SOFR

- ставка американского рынка репо с гос.обл.
- дневной объем операций ~ 800 млрд \$.
- публикация с 3 апреля 2018 фед. резервным банком НЙ
- считается на основе 3-х сегментов РЕПО методом медианы, взвешенной по объему.

• **Сделки трехстороннего казначейского репо с корзиной**, где в качестве клирингового банка выступает BNYM (Bank of New York Mellon);

• **Сделки трехстороннего казначейского репо с корзиной**, где в качестве **центрального контрагента** выступает FICC;

• **Сделки двустороннего репо**, клиринг которых проходит в FICC (25% объема сделок с самыми низкими ставками отсекаются, чтобы убрать сделки «special repo»).

Фьючерсы SOFR

- с 7 мая 2018 на CME
- 2 контракта:
 - 1-мес. фьючерс на SOFR
 - 3-мес. фьючерс на SOFR

Контракт	1-мес. фьючерс	3-мес. фьючерс
Котируется	ср.ар. ставка за мес.	ср.геом. ставка за 3 мес.
Одновр. обращается	7 месячных контрактов	20 квартальных серий



Новые возможности

Запустить фьючерсный контракт на индикатор ставки РЕПО

Преимущества для рынка

- ✓ репрезентативный базовый актив: сделки формируются в стакане, нет специфики отдельных выпусков ценных бумаг;
- ✓ создание кривой процентных ставок сроком до 3 лет;
- ✓ хеджирование кредитов под плавающие ставки и ценных бумаг, купон которых привязан к плавающим ставкам.

Создать кривую денежного рынка на основе ставки РЕПО

- Индикатор может быть рассчитан (в том числе в реал-тайме) на основе как котировок (заявок), так и реальных сделок (по аналогии, например, с MOEX USD/RUB FX FIXING), при этом сделкам будет присвоен больший вес.
- Можно выбрать оптимальный КСУ. Например, только с ОФЗ.
- Предлагается рассмотреть стандартные сроки: 1w; 2w; 1m; 2m; 3m.

Преимущества для рынка

- ✓ нет проблем с проверочными сделками из-за отсутствия лимитов (все сделки с ЦК);
- ✓ репрезентативность: фиксинг рассчитан по «твердым», а не индикативным котировкам;
- ✓ операционная и технологическая эффективность;
- ✓ возможность использования биржевых инструментов поддержки рынка (на коротких сроках работают ММ, активный биржевой маркетинг, кроме котирующих банков есть также большое количество участников).



Заявление об ограничении ответственности

- 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.
- Настоящая презентация либо ее копии не могут быть перемещены или перевезены в Соединенные Штаты Америки или на их зависимые и иные территории или прямо или косвенно распространены в Соединенных Штатах Америки или на их зависимых и иных территориях в соответствии с Положением S Закона США о ценных бумагах 1933 г., с учетом изменений и дополнений (далее – «Закон о ценных бумагах»), за исключением случаев распространения настоящей презентации среди «квалифицированных институциональных покупателей» в значении Правила 144A Закона о ценных бумагах. Любой случай несоблюдения данных ограничений может считаться нарушением законодательства Соединенных Штатов о ценных бумагах. Данная презентация не является офертой или продажей ценных бумаг в Соединенных Штатах. Группа Московской Биржи не зарегистрировала и не намерена регистрировать никакие ценные бумаги в Соединенных Штатах или осуществлять публичное предложение ценных бумаг в Соединенных Штатах.
- Настоящая презентация не представляет собой рекламу или публичное предложение ценных бумаг в какой-либо юрисдикции. Данная презентация не предназначена для публичного распространения в какой-либо юрисдикции. Доступ к настоящему документу предназначен только для заинтересованных лиц на том основании, что: (А) если данные лица являются гражданами Соединенного Королевства либо зарегистрированы в Соединенном Королевстве, то они попадают под действие статей 19 и 49 Приказа 2005 г., изданного на основании Закона «О финансовых услугах и рынках» 2000 г. (Финансовая реклама); или (Б) данные лица находятся за пределами Соединенного Королевства, и в соответствии с действующим законодательством имеют право на получение настоящего документа. Получатели данного документа в юрисдикциях за пределами Соединенного Королевства должны узнать и соблюдать применимые требования законодательства.
- 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 (б) 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 (б) государственных программах, относящихся к финансовым рынкам и рынкам ценных бумаг;
 - ростом уровня конкуренции со стороны новых игроков на рынке России;
 - способностью успевать за быстрыми изменениями в научно-технической среде, включая способность использовать расширенные функциональные возможности, которые популярны среди клиентов Компании и ее дочерних обществ;
 - способностью сохранять преемственность процесса внедрения новых конкурентных продуктов и услуг, равно как и поддержка конкурентоспособности;
 - способностью привлекать новых клиентов на отечественный рынок и в зарубежных юрисдикциях;
 - способностью 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.

