Саморегулируемая организация
«Национальная финансовая ассоциация»
+7 (495) 980-98-74 | nfa.ru, financevent.ru | info@nfa.ru

СРО НФА

КОНСУЛЬТАТИВНЫЙ ДОКЛАД

ESG-РЕПО НА РОССИЙСКОМ ФИНАНСОВОМ РЫНКЕ: ОСОБЕННОСТИ И ПЕРСПЕКТИВЫ СТАНОВЛЕНИЯ НОВОГО СЕГМЕНТА РЫНКА РЕПО

Март, 2023

Москва

Правовая оговорка

Настоящий консультативный доклад предназначен только для информационных целей и не может быть использован в качестве юридического, финансового или иного профессионального консультационного документа. Несмотря на то, что информация, содержащаяся в данном докладе, получена из надежных источников, СРО НФА не имеет права гарантировать или утверждать, что она является точной и полной. Ни СРО НФА, ни ее члены не несут ответственности в связи с использованием настоящего консультативного доклада.

Над докладом работал Андрей Крылов, начальник Управления рынков ценных бумаг, СРО НФА.

Оглавление

Введение **3**

Глава 1. ESG-РЕПО в глобальной повестке **4**

Глава 2. ESG-РЕПО на российском финансовом рынке: особенности и перспективы становления нового сегмента рынка РЕПО **5**

Раздел 1. Потенциал российского рынка РЕПО на рынке устойчивого финансирования *6*

Раздел 2. ESG-РЕПО на российском рынке: определение и методология *7*

1. Глоссарий терминов ESG-РЕПО 7
2. Классификация ESG-РЕПО 8

Раздел 3. Риски и вызовы ESG-РЕПО *9*

Заключение **10**

Приложение 1. Вопросы для обсуждения **11**

Приложение 2. О Российском Совете РЕПО **12**

Введение

Российский сегмент глобального рынка зеленого финансирования и устойчивого развития стремительно развивается. Созданы регуляторная среда и рыночная инфраструктура, на российский рынок зеленого финансирования и устойчивого развития выходят новые эмитенты - как частные, так и государственные организации, увеличивается объем «зеленых» и «социальных» облигаций российских эмитентов в обращении на биржевом и внебиржевом рынках.

Настоящий Консультативный доклад подготовлен в соответствии с планом работы Российского Совета РЕПО и направлен на изучение потенциала российского рынка РЕПО для поддержки финансирования (рефинансирования) проектов, связанных с положительным воздействием на окружающую среду, развитием социальных отношений и иных направлений устойчивого развития, определенных международными наднациональными договорами, стандартами, рекомендациями и регулированием Российской Федерации, международными стандартами и отдельными инициативами российских организаций (далее вместе – ESG-РЕПО).

Консультативный доклад ставит перед собой следующие задачи:

1. изучить потенциальную роль российского рынка РЕПО как инструмента финансирования (рефинансирования) проектов зеленого финансирования и устойчивого развития;
2. выявить возможности и риски ESG-РЕПО;
3. разработать проект классификации сделок ESG-РЕПО.

По итогам публикации Консультативного доклада и полученных к нему комментариев и предложений СРО НФА представит Российскому Совету РЕПО и иным заинтересованным участникам российского финансового рынка итоговый доклад о перспективах становления российского рынка ESG-РЕПО, в котором будет отражена позиция участников рынка РЕПО о перспективах ESG-РЕПО в России.

Глава 1. ESG-РЕПО в глобальной повестке

Переход ведущих экономик мира на путь сдерживания глобального потепления поставил перед экономическими субъектами задачу по разработке инфраструктуры и механизмов финансирования перехода на новую устойчивую экономическую модель.

Одним из ключевых инструментов финансирования перехода ведущих национальных экономик на новую модель устойчивого развития является мобилизация финансовых ресурсов экономических субъектов посредством эмиссии «зеленых», «переходных» и иных облигаций, имеющих целевой характер.

Международный рынок «зеленых» облигаций стал формироваться с 2007 года после размещения Европейским инвестиционным банком облигаций, связанных с климатической проблематикой. Ключевым стимулом для развития рынка «зеленых» облигаций стала публикация Принципов зеленых облигаций[1] (Green Bonds Principles, далее – GBP/Принципы зеленых облигаций) Международной ассоциацией рынков капитала (ICMA) в 2014 году[2].

В продолжение развития инфраструктуры и юридической базы глобального рынка устойчивого финансирования ICMA совместно с ведущими участниками рынка капитала и при поддержке национальных регуляторов были разработаны Принципы социальных облигаций[3], Принципы облигаций, привязанных к целям устойчивого развития[4]; Инициативой климатических облигаций (Climate Bond Initiative, CBI) разработан Стандарт климатических облигаций[5].

Ведущими биржами были созданы специализированные секции для торгов «зелеными» и иными типами устойчивых облигаций[6], в частности, Японской фондовой биржей, Лондонской фондовой биржей, ПАО Московская Биржа и другими.

Согласно данным CBI[7], по итогам 3-го квартала 2022 года совокупный накопленный объем выпущенных устойчивых облигаций[8] составил более 3 трлн долл. США и может достичь 5 трлн долл. США к 2025 году. Таким образом, сформирован достаточный объем потенциального обеспечения для выделения сегмента рынка ESG-РЕПО, в частности, на европейском рынке.

Необходимо отметить, что в ноябре 2020 года Eurex (в рамках Eurex Repo) первой запустила корзину «зеленых» облигаций (Green Bond GC Basket, далее – корзина GB GCB)[9], доступную для торговли на европейском рынке РЕПО. В состав

---

[1] Принципы зеленых облигаций ICMA переведены на русский язык и доступны по адресу: https://www.icmagroup.org/assets/documents/Regulatory/Green-Bonds/Translations/Russian-GBP_2017-06-v2.pdf. Перевод документа на русский язык любезно предоставлен компанией Clifford Chance и проверен Объединенной Компанией РУСАЛ.

[2] Torsten Ehlers and Frank Packer «Green bond finance and certification», BIS Quarterly Review, September 2017.

[3] The Social Bond Principles (SBP) 2021 (with June 2022 Appendix 1) // https://www.icmagroup.org/assets/documents/Sustainable-finance/2022-updates/Social-Bond-Principles_June-2022v3-020822.pdf.

[4] The Sustainability-Linked Bond Principles (SLBP) 2020 // https://www.icmagroup.org/assets/documents/Regulatory/Green-Bonds/June-2020/Sustainability-Linked-Bond-Principles-June-2020-171120.pdf.

[5] Climate Bonds Standard V4.0 // https://www.climatebonds.net/climate-bonds-standard-v4.

[6] Green Bond Segments on Stock Exchanges // https://www.climatebonds.net/green-bond-segments-stock-exchanges.

[7] https://www.climatebonds.net/2022/11/green-bond-market-hits-usd2tn-milestone-end-q3-2022.

[8] Под устойчивыми облигациями в настоящем докладе понимается совокупность «зеленых», «социальных», переходных облигаций, облигаций, привязанных к целям устойчивого развития, и иных облигаций, связанных с финансированием климатического перехода.

[9] https://www.eurex.com/resource/blob/2367114/be71e67e6959619fa0bcb6d28c47c9e3/data/allmarkets_repo_november_2020.pdf.

корзины GB GCB вошли номинированные в евро долговые ценные бумаги, выпущенные в соответствии с руководящими принципами устойчивых облигаций, которые включают возобновляемые источники энергии, устойчивое управление отходами, сохранение биоразнообразия и устойчивое землепользование, а также социальные облигации, которые собирают средства для новых и существующих проектов с положительными социальными результатами.

В 2021 году Европейский Совет РЕПО инициировал диалог[10] с участниками европейского рынка РЕПО о роли операций РЕПО на рынке зеленого и устойчивого финансирования. Результатом стала серия публикаций и исследований роли РЕПО на рынке зеленого и устойчивого финансирования, а также создание специализированной рабочей группы ICMA по операциям РЕПО и рынку устойчивого финансирования в рамках Европейского Совета РЕПО. По итогам деятельности рабочей группы ICMA планирует обеспечивать формирование необходимой методологии и практики по данному направлению.

На глобальном рынке РЕПО развиваются не только инфраструктура и биржевые продукты «зеленого» РЕПО, но и двусторонние соглашения и договоренности между участниками рынка для создания условий для развития «зеленого» РЕПО. Так, в феврале 2022 года HSBC и QNB подписали соглашение о «зеленом» РЕПО[11], которое поможет расширить возможности краткосрочного устойчивого финансирования для банков и крупных компаний и повысить спрос на «зеленые» активы. Причем данное соглашение является первым для Среднего Востока, Северной Африки и Турции.

Глава 2. ESG-РЕПО на российском финансовом рынке: особенности и перспективы становления нового сегмента рынка РЕПО

Российский рынок зеленого финансирования начал активно формироваться в 2018 – 2019 гг. в части методологии и необходимой биржевой и внебиржевой инфраструктуры.

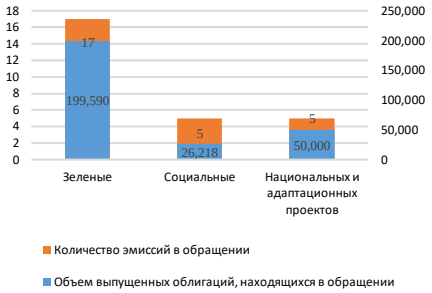
В августе 2019 года для поддержки финансирования проектов в области экологии, защиты окружающей среды и социально-значимых проектов[12] ПАО Московская Биржа создан Сектор облигаций устойчивого развития[13] (далее – Сектор), а также в августе 2019 года внесены изменения в Правила листинга ПАО Московская Биржа, которые позволили создать Сектор и иную необходимую инфраструктуру в рамках ПАО Московская Биржа.

[10] Более подробно см. https://www.icmagroup.org/market-practice-and-regulatory-policy/repo-and-collateral-markets/repo-and-sustainability/.
[11] HSBC Partners with QNB to Launch Green Repurchase Agreements // https://www.qna.org.qa/en/News-Area/News/2022-02/14/0040-hsbc-partners-with-qnb-to-launch-green-repurchase-agreements.
[12] Сектор состоит из четырех самостоятельных сегментов: сегмента "зеленых" облигаций, сегмента "социальных" облигаций, сегмента облигаций "устойчивого развития" и сегмента "национальных и адаптационных проектов".
[13] Сектор устойчивого развития // https://www.moex.com/s3019?ysclid=ldittysy1y554603385.

15 ноября 2019 года была размещен выпуск облигаций Банка Центр-Инвест стоимостью 250 млн рублей и сроком обращения один год, который был первым включен в Сектор 12 ноября 2019 года.

По состоянию на 24 января 2023 года в перечень ценных бумаг в обращении, включенных в Сектор, входит 27 эмиссий на общую стоимость (по номиналу) 276 млрд рублей (Рис. 1), из которых 22 эмиссии основаны на стандартах ICMA, а 5 – на российских стандартах устойчивого финансирования.

Рис. 1. Биржевые ценные бумаги, включенные в Сектор устойчивого развития ПАО Московская Биржа по состоянию на 24.01.2023, млн руб.



Несмотря на то, что доля устойчивых ценных бумаг, которые размещены по российскому праву и прошли верификацию на соответствие международным или российским стандартам устойчивого финансирования[14], растет, их общая доля в общем объеме рынка рублевых облигаций пока еще незначительна. Так, по оценкам ГК Регион[15], по итогам 2022[16] года рынок рублевых облигаций в обращении составил 37 453 млрд рублей, при этом объем сегментов федеральных и корпоративных облигаций был сопоставим (17 883 млрд рублей и 18 891 млрд рублей соответственно).

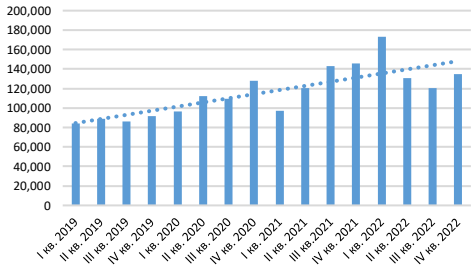
Тем не менее, Сектор устойчивого развития с момента его создания демонстрирует кратный рост[17] объема обращающихся инструментов, что может указывать на перспективность начала диалога о целесообразности выделения сегмента рынка ESG-РЕПО.

Раздел 1. Потенциал российского рынка РЕПО на рынке устойчивого финансирования

Сделки РЕПО на протяжении длительного времени зарекомендовали себя как эффективный инструмент финансирования / рефинансирования.

По своей природе сделки РЕПО не являются первичным источником финансирования, однако имеют существенное значение для участников финансового рынка, т.к. предоставляют им возможность при наличии достаточного и качественного портфеля ценных бумаг привлекать или предоставлять финансирование.

Рис. 2. Суммарный объем сделок РЕПО, млрд руб.



С учетом суммарного объема сделок РЕПО, который представлен на Рис.2, мы можем говорить

[14] Согласно Постановлению Правительства Российской Федерации от 21.09.2021 № 1587 «Об утверждении критериев проектов устойчивого (в том числе зеленого) развития в Российской Федерации и требований к системе верификации проектов устойчивого (в том числе зеленого) развития в Российской Федерации», а также в соответствии с Принципами ICMA или CBI.

[15] На основе доклада ГК Регион «Рынок облигаций: высокая волатильность на фоне большой неопределенности. Обзор рынка рублевых облигаций за 2022 г.» // https://region.ru/upload/iblock/163/1636dac7fda373295c7d23b801b63cec.pdf?ysclid=le49m22zmo703565703.

[16] По состоянию на 01.01.2023.

[17] Согласно данным ПАО Московская Биржа.

о достаточной емкости рынка РЕПО для абсорбирования текущей емкости и объемов ценных бумаг с целевым использованием на проекты устойчивого развития.

Представляется возможным отметить следующие преимущества отнесения ESG-РЕПО к отдельному сегменту (категории) рынка РЕПО:

- развитие вторичного рынка устойчивых облигаций;
- репутационный фактор при использовании маркированных сделок РЕПО;
- создание новых продуктов на рынке РЕПО, в частности биржевых и внебиржевых ESG-РЕПО, доступных широкому кругу участников российского финансового рынка.

Рассмотренные преимущества поддержат интерес к инвестициям в проекты устойчивого развития, а также повысят ликвидность таких целевых ценных бумаг.

Раздел 2. ESG-РЕПО на российском рынке: определение и методология

В целях выявления возможности внедрения ESG-РЕПО на российском рынке ключевым аспектом является определение терминологии и перспективной классификации сделок РЕПО в качестве ESG-РЕПО, включая особенности и факторы, которые могут в полной мере отразить суть таких сделок.

1. Глоссарий терминов ESG-РЕПО

При разработке Глоссария ключевых терминов ESG-РЕПО применены российские нормативные документы и международные стандарты и лучшие практики в области зеленого и устойчивого финансирования. В частности, приняты во внимание Глоссарий терминов в области устойчивого развития, представленный на сайте Банка России[18], Стандарты отнесения финансовых инструментов к финансовым инструментам, направленным на финансирование проектов устойчивого (в том числе зеленого) развития, разработанные ВЭБ.РФ[19] (далее – Стандарт), а также Положение Банка России от 19 декабря 2019 года № 706-П «О стандартах эмиссии ценных бумаг» (далее – 706-П) и другие.

ESG-РЕПО – сделки РЕПО, направленные на финансирование (рефинансирование) проектов устойчивого (в том числе зеленого) развития и (или) содействие устойчивым организациям, в том числе финансовым, в финансировании (рефинансировании) своей деятельности.

Устойчивое обеспечение (устойчивые ценные бумаги) – облигации, которые размещены в соответствии с подразделами V.4 (Главы 65, 65.1, 66, 66.1), V.6 706-П и (или) верифицированы российскими или международными организациями, осуществляющими определение соответствия таких инструментов российским или

[18] Глоссарий терминов в области устойчивого развития // https://cbr.ru/develop/ur/faq/.
[19] https://вэб.рф/files/?file=ad5225acdb54558c98e6d144385c123f.pdf.

международно-признанным стандартам в области устойчивого (зеленого) финансирования, а также акции и иные ценные бумаги, эмитированные устойчивым контрагентом[20].

Устойчивый контрагент – финансовая или иная организация, которая в своей ежедневной работе реализует проекты, направленные на реализацию Целей устойчивого развития (ЦУР) и 10 принципов ГД ООН, публикует нефинансовые отчеты, а также реализует проекты устойчивого развития.

Целевое использование средств в рамках ESG-РЕПО – денежные средства, полученные второй стороной по сделке РЕПО, которые направлены на финансирование (рефинансирование) проектов устойчивого развития.

2. Классификация ESG-РЕПО

С учетом вышерассмотренного, представляется возможным классифицировать ESG-РЕПО следующим образом:

1. **РЕПО с использованием устойчивого обеспечения** – сделки РЕПО, обеспечением по которым выступают устойчивые ценные бумаги.

1.1. **РЕПО глобального кредитора с корзиной устойчивых ценных бумаг (трехстороннее РЕПО) –** сделки РЕПО с корзиной ценных бумаг, которая состоит из устойчивых ценных бумаг.

Данный сегмент ESG-РЕПО можно отметить только как перспективный в плане развития, так как в настоящее время объем устойчивых ценных бумаг, эмитированных глобальными кредиторами[21], ограничен. Выход на рынок «зеленых» и устойчивых облигаций других субъектов России, институтов развития, а также Министерства финансов Российской Федерации даст толчок к развитию такого сегмента ESG-РЕПО.

2. **РЕПО с устойчивым контрагентом** – сделки РЕПО между контрагентами, которые соответствуют требованиям абзаца 4 пункта 1 раздела 2 настоящего Консультативного доклада.

3. **РЕПО с целевым использованием средств** – сделка РЕПО, полученные денежные средства по которой используются одной из сторон по сделке РЕПО – получателем средств только на цели финансирования (рефинансирования) проектов устойчивого развития и (или) текущей деятельности, соответствующей целям устойчивого развития.

Данный сегмент ESG-РЕПО представляется наиболее сложным в реализации в настоящее время с учетом рыночной конъюнктуры и структуры российского

[20] Если ограничить применимость термина «устойчивое обеспечение» только к облигациям, которые соответствуют указанным критериям, то объем рынка облигаций в настоящее время может быть недостаточным для формирования рынка ESG-РЕПО.

[21] В 2021 году Москва стала первым субъектом в России, выпустившим «зеленые» облигации в объеме 70 млрд рублей и сроком обращения 7 лет // https://greenbonds.moscow/?ysclid=le4belcsyu621608668.

рынка РЕПО, так как основной объем сделок биржевого[22] и внебиржевого[23] РЕПО приходится на срок до 1 месяца и открытые взаимные лимиты между контрагентами на рынке РЕПО ограничены.

Раздел 3. Риски и вызовы ESG-РЕПО

В качестве основных рисков и вызовов для становления и развития ESG-РЕПО на российском рынке в настоящее время можно выделить следующие:

1. **Отсутствие юридической документации для ESG-РЕПО.** Действующими Примерными условиями договоров РЕПО на российском финансовом рынке (в редакциях 1 и 2) и Генеральными соглашениями НФА об общих условиях заключения договоров РЕПО на российском финансовом рынке (в редакциях 1 и 2)[24] не предусмотрены методология и идентификация таких сделок внебиржевого РЕПО. Для сделок РЕПО на биржевом рынке, в частности на ПАО Московская Биржа, Правилами проведения торгов на фондовом рынке, рынке депозитов и рынке кредитов ПАО Московская Биржа[25] также не идентифицируются сделки ESG-РЕПО и не предусмотрена соответствующая методология.
2. **Качество методологии ESG-РЕПО для предотвращения зеленого камуфляжа (гринвошинга).** В продолжение пункта 1 выше, отсутствие методологии и рыночных и (или) регуляторных стандартов для ESG-РЕПО может повлечь за собой невыполнение поставленных перед ESG-РЕПО целей по содействию и дополнительному финансированию устойчивых проектов, особенно принимая во внимание то, что на российском рынке превалируют краткосрочные сделки РЕПО[26].
3. **Качество обеспечения.** Отнесение ESG-РЕПО к отдельному сегменту рынка РЕПО потребует от участников рынка РЕПО не только оценки ценных бумаг с точки зрения кредитного качества, ликвидности, но и с точки зрения выполнения эмитентом целевых показателей, которые были заявлены при выпуске «зеленых» или иных устойчивых облигаций.
4. **Ликвидность рынка устойчивых облигаций**. Как показывают данные Консультативного доклада, в настоящее время объем рынка устойчивых облигаций не сопоставим с российским рынком “plain vanilla” облигаций. Ни одна из обращающихся устойчивых облигаций, включенных в Сектор устойчивого развития ПАО Московская Биржа, не включена в Ломбардный список Банка России, что ограничивает возможности

[22] 99% от общего объема биржевых сделок РЕПО по итогам III кв. 2022 года согласно Исследованию российского рынка РЕПО за III кв. 2022 года.
[23] 94% от общего объема внебиржевых сделок РЕПО по итогам III кв. 2022 года согласно Исследованию российского рынка РЕПО за III кв. 2022 года.
[24] Документация СРО НФА для рынка РЕПО // https://new.nfa.ru/councils_and_committees/repodocs/#2.
[25] Документы ПАО Московская биржа для рынка РЕПО // https://www.moex.com/s681.
[26] Сделки биржевого РЕПО сроком 1 день и 1 неделя (2 – 7 дней) составляют более 90% от всех сделок биржевого РЕПО согласно XXVIII Исследованию российского рынка РЕПО.

рефинансирования таких ценных бумаг участниками рынка. Для устойчивого становления и развития рынка ESG-РЕПО необходим стабильный и значимый выпуск устойчивых облигаций со стороны российских эмитентов, который позволит сформировать не только вторичный рынок, но и рынок ESG-РЕПО.

5. **Доступность и стоимость информации.** Участникам рынка «зеленого» РЕПО необходимо будет получить доступ к базам данных выпусков и эмитентов облигаций, чтобы иметь возможность подтвердить корректность классификации и соответствия обеспечения по сделкам ESG-РЕПО, тем самым неся дополнительные расходы по таким сделкам.

Схожие риски и вызовы для рынка ESG-РЕПО выявила Международная ассоциация рынков капитала (ICMA) в консультационном докладе «Зеленые и устойчивые финансы. Какова роль рынка РЕПО?»[27] (далее – Консультационный доклад ICMA). В Консультационном докладе ICMA отмечено, что на уровне европейского рынка РЕПО отсутствуют разработанные рыночные стандарты[28], а методология ESG-РЕПО только проходит стадию формирования и апробации отдельными участниками и членами ICMA.

Заключение

Развитие новых инструментов на глобальных и российском рынках капитала также стимулирует потребность в развитии новых инструментов в сегментах денежного, товарного и других рынков.

Российский рынок РЕПО может содействовать российским финансовым и нефинансовым организациям во внедрении повестки устойчивого развития в их деятельность.

В связи с тем, что российский рынок РЕПО в части внедрения инструментов устойчивого развития находится на самой начальной стадии своего формирования, настоящий Доклад призван обозначить методологические вопросы к принципам его формирования и развития, которые требуют рассмотрения и широкого обсуждения со стороны участников рынка, и не ставит своей целью увеличение регуляторной нагрузки на последних.

СРО НФА будет приветствовать рассмотрение Консультативного доклада со стороны участников российского рынка РЕПО, инфраструктурных организаций, а также со стороны Методологического центра ВЭБ.РФ на соответствие предложенной концепции Стандарту.

[27] Green and sustainable finance: What is the role of the repo market? An ERCC consultation paper, April 2021 // https://www.icmagroup.org/assets/documents/Regulatory/Repo/ICMA-ERCC-Green-and-sustainable-finance-role-of-the-repo-market-CP-220421.pdf.

[28] На уровне Глобального генерального соглашения для сделок РЕПО (GMRA).

Приложение 1. Вопросы для обсуждения

СРО НФА приглашает членов Российского Совета РЕПО и участников российского рынка РЕПО представить комментарии и предложения по тематике Консультативного доклада, а также по отдельным вопросам, которые представлены ниже.

Мы будем благодарны, если вы сможете заполнить вопросник на странице Российского Совета РЕПО на сайте СРО НФА или направить ваши комментарии и предложения до 30 апреля 2023 года в адрес Секретариата Российского Совета РЕПО repo@nfa.ru.

1. Как Вы оцениваете концепцию становления на рынке РЕПО отдельного сегмента – ESG-РЕПО, представленную в Консультативном докладе? Пожалуйста, представьте расширенный комментарий.
2. Достаточен ли в настоящее время объем устойчивых облигаций в обращении на российском биржевом и внебиржевом рынках для создания отдельного сегмента рынка РЕПО – ESG-РЕПО?
3. Считаете ли Вы предложенную классификацию ESG-РЕПО полной и достаточной для отражения сущности данного сегмента рынка РЕПО? Пожалуйста, представьте расширенный комментарий.
4. Считаете ли Вы целесообразным создание специализированной корзины ценных бумаг для сделок ESG-РЕПО?
5. Как Вы оцениваете риски и вызовы для становления рынка ESG-РЕПО, которые представлены в разделе 3 Консультативного доклада? Видите ли Вы иные риски для российского сегмента ESG-РЕПО?
6. Какие, на Ваш взгляд, действия должны предпринять СРО НФА и Российский Совет РЕПО для развития ESG-РЕПО?

Приложение 2. О Российском Совете РЕПО

Проект СРО НФА по развитию рынка операций РЕПО ведется ассоциацией совместно с Банком России, Московской биржей и крупнейшими участниками финансового рынка с 2003 года.

Среди главных результатов проекта на сегодня - введение операций РЕПО в российское законодательство и создание стимулирующего их развитие налогообложения.

В рамках проекта заложены правовые основы и разработаны современные технологии проведения операций РЕПО на внутреннем рынке, предложен порядок их бухгалтерского учета и налогообложения, создана необходимая инфраструктура.

Кроме того, операции РЕПО стали основой сформированной Банком России современной системы рефинансирования, служащей рациональному управлению ликвидностью, как самим Банком России, так и участниками рынка.

18 декабря 2006 года в Москве состоялась презентация Российского Совета РЕПО, созданного СРО НФА при поддержке Банка России и ММВБ в рамках реализуемого проекта СРО НФА по развитию операций РЕПО в России.

В состав участников Российского Совета РЕПО входят представители Банка России, инфраструктурных организаций российского финансового рынка, саморегулируемых организаций в сфере финансового рынка и ведущих участников российского рынка РЕПО.

Основными задачами Российского Совета РЕПО являются:

- создание экспертной площадки для обсуждения ключевых вопросов в отношении российского рынка РЕПО;
- разработка и актуализация примерных условий договоров РЕПО, Генерального соглашения (единого договора), внутренних стандартов и документов СРО НФА в области совершения операций РЕПО;
- разработка, внедрение и сопровождение соответствующей методологии по операциям РЕПО для участников финансового рынка в соответствии с требованиями российского законодательства и лучшими мировыми практиками;
- формирование и консолидация лучших практик на рынке РЕПО, соответствующих лучшим образцам международного опыта.

В июле 2020 года по решению Российского Совета РЕПО СРО НФА был запущен новый информационный продукт для участников финансового рынка - Российский реестр дилеров РЕПО. Создание Российского реестра дилеров РЕПО направлено на повышение информированности участников финансового рынка о профессиональных участниках рынка РЕПО и способствует активизации операций на рынке РЕПО.

С момента запуска проекта по развитию рынка операций РЕПО ведется постоянная работа по совершенствованию всех аспектов, касающихся этих операций.

Более подробная информация о деятельности Российского Совета РЕПО доступна по ссылке https://new.nfa.ru/councils_and_committees/rossiyskiy-sovet-repo-rsr/.