



IV Уральская конференция НАУФОР

**Структура и устойчивость рынка междилерского репо**

Сергей Моисеев, д.э.н., зам. директора  
Департамента финансовой стабильности Банка России

Москва, 2011 год



# Почему нам интересен рынок репо?

Банк России проводит на рынке репо операции по предоставлению ликвидности

Рынок междилерского репо по объему в несколько раз превышает краткосрочный рынок рублевых межбанковских кредитов

Рынок репо представляет собой механизм перераспределения ликвидности в финансовой системе

Процентные ставки по репо отражают денежно-кредитную трансмиссию

Ставки и дисконты по репо являются макроprudенциальными индикаторами

Рынок репо концентрирует системные риски финансового сектора



# Информационный прорыв на рынке репо

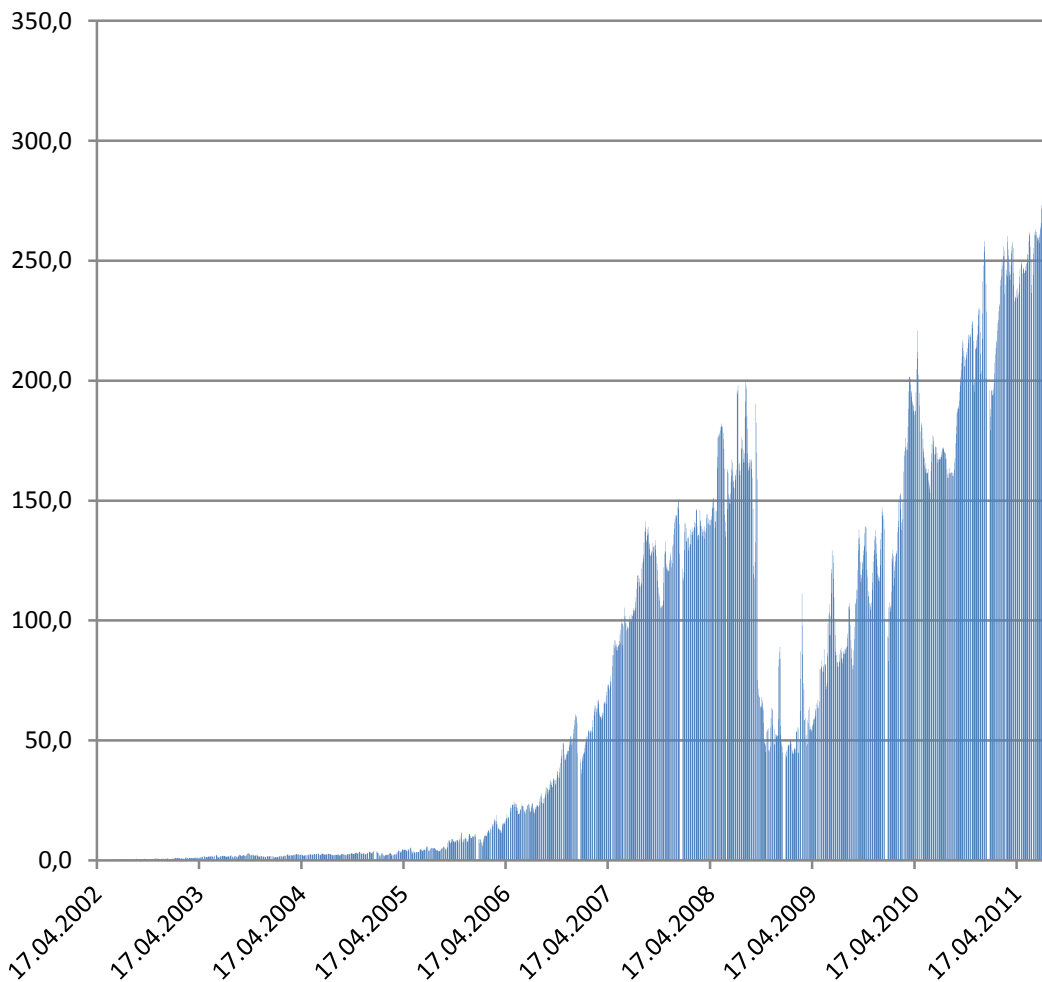


- Оценка участниками рынка рисков: дисконты и ставки
- Динамика накопленных позиций
- Центры перераспределения ликвидности
- Участники рынка, на которых концентрируются риски
- Потенциальные объемы:
  - рыночных потерь
  - поддержки ликвидности

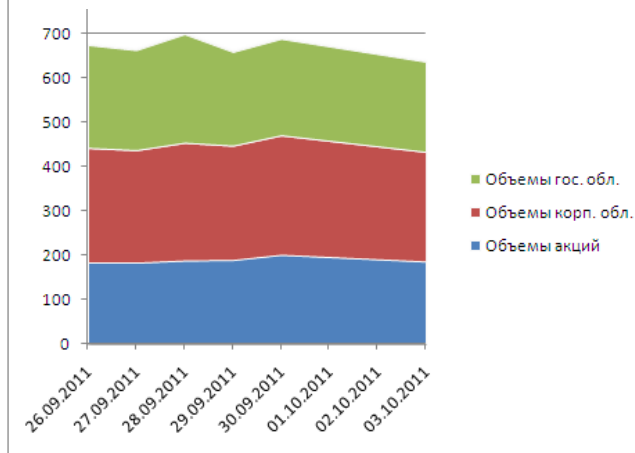


# Рынок репо вырос в разы

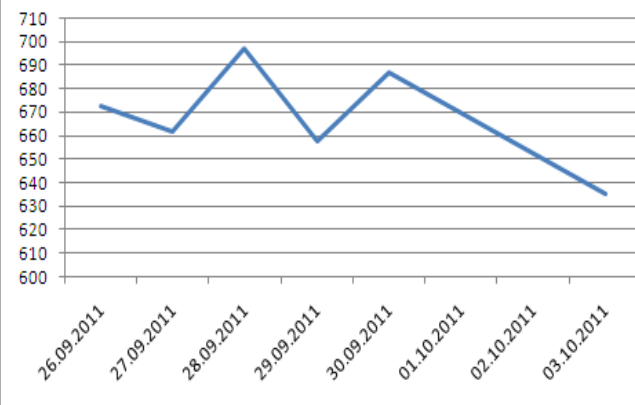
Объем сделок РЕПО на ФБ ММВБ (сглаженный), млрд. руб.



Объем открытых позиций, млрд.руб.



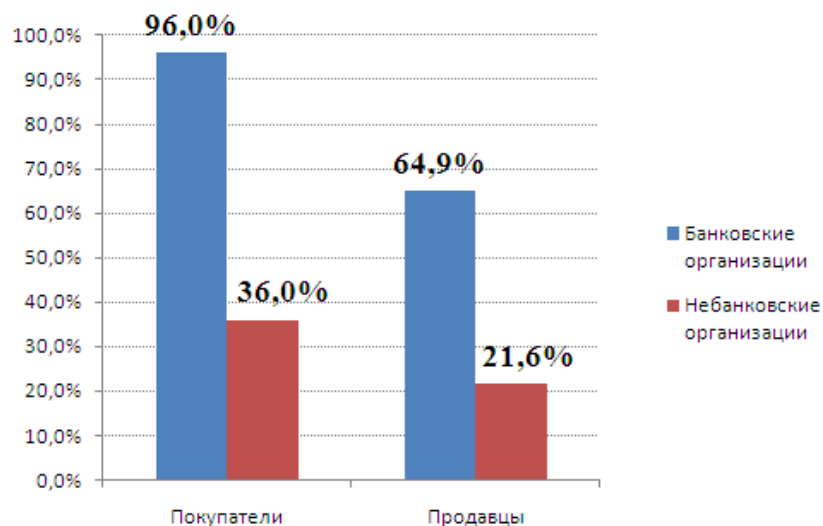
Объем открытых позиций, млрд.руб.



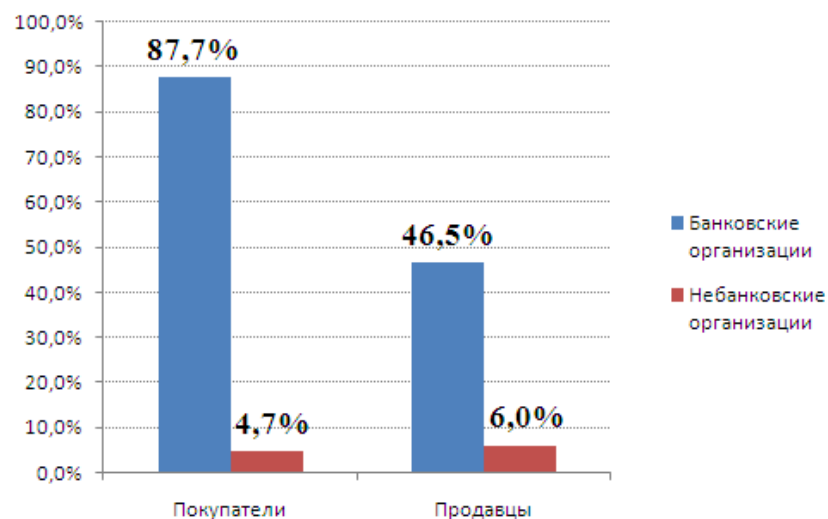


# Рынок клиентских операций

Доля операций от собственного имени в общем объеме в 2008 году, %



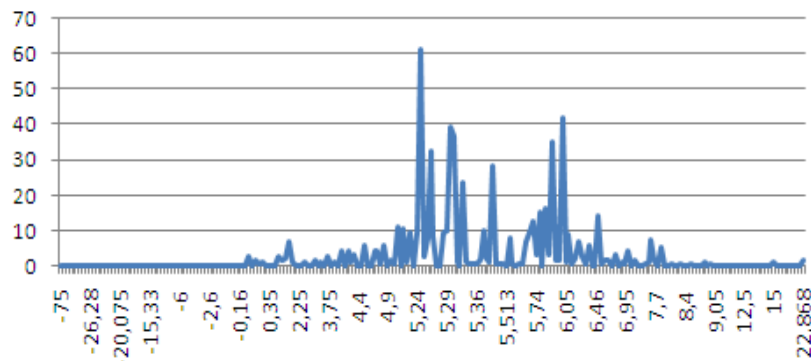
Доля операций от собственного имени в общем объеме в 2011 году, %



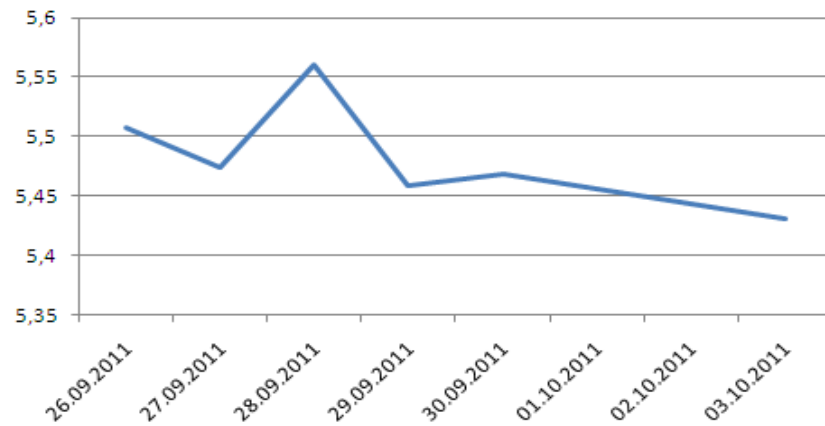


# Дифференциация процентных ставок

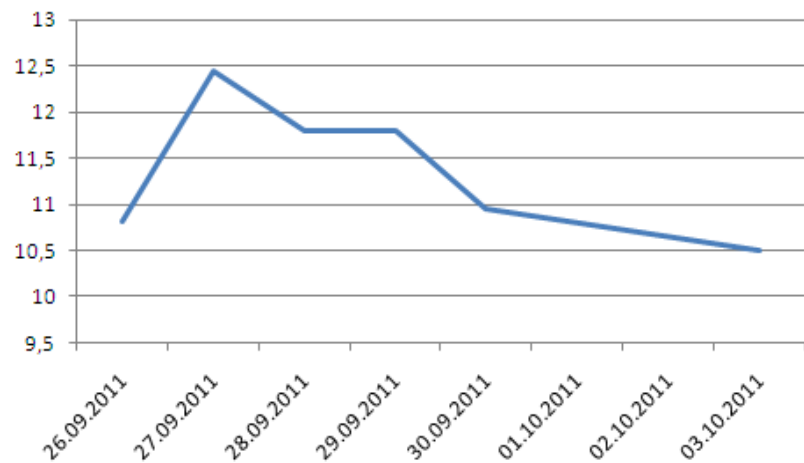
Объемы РЕПО по процентным ставкам, (млрд. руб., %)



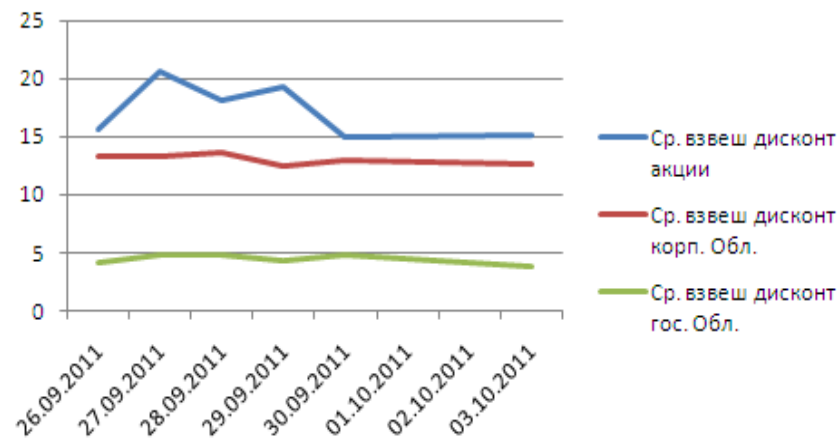
Ср. взвеш. ставка, %



Ср. взвеш. дисконт, %



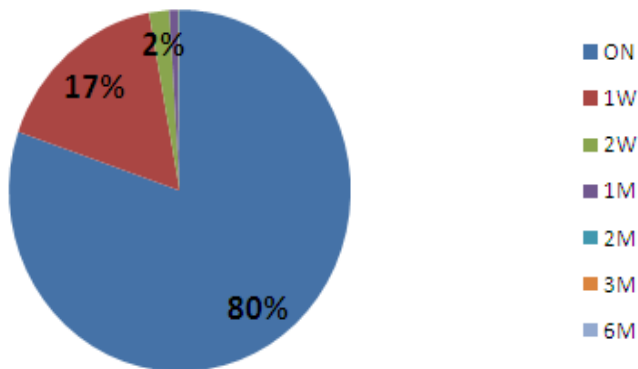
Ср. взвеш. дисконты, %





# Рынок сверхкоротких денег

Распределение времени до возврата



Ср. взеш срок

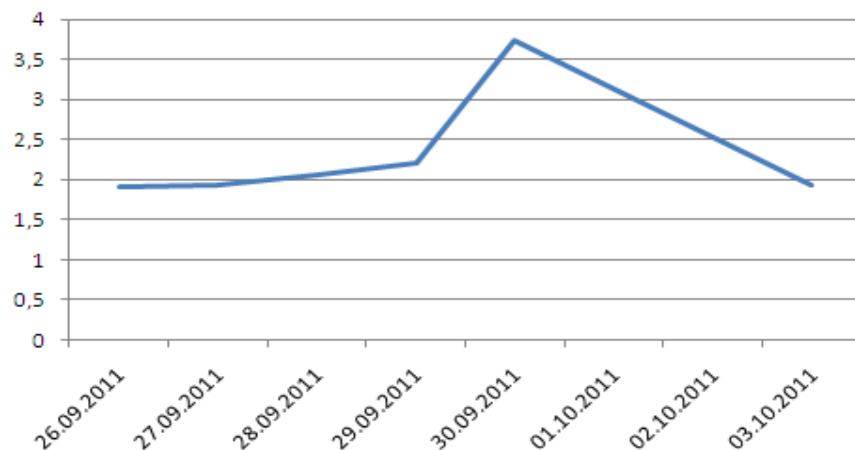
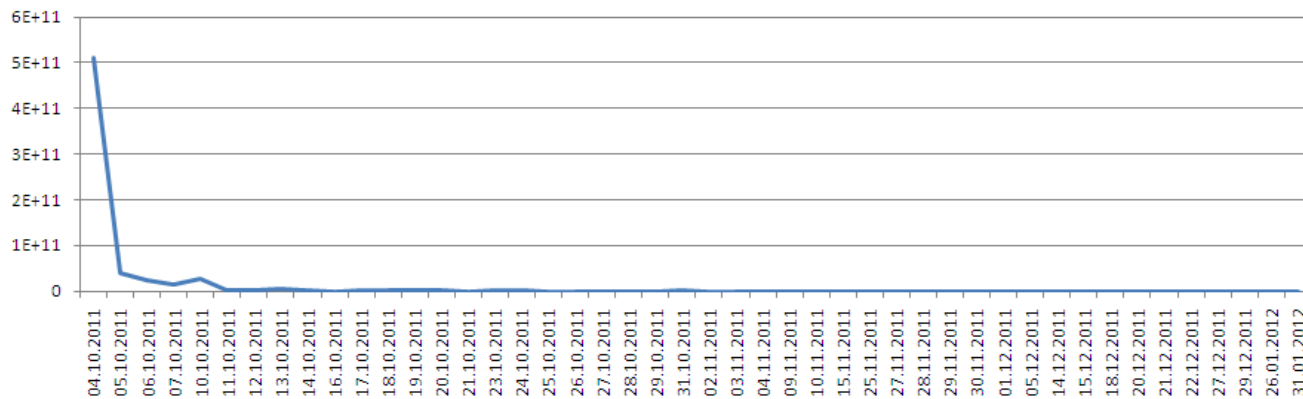


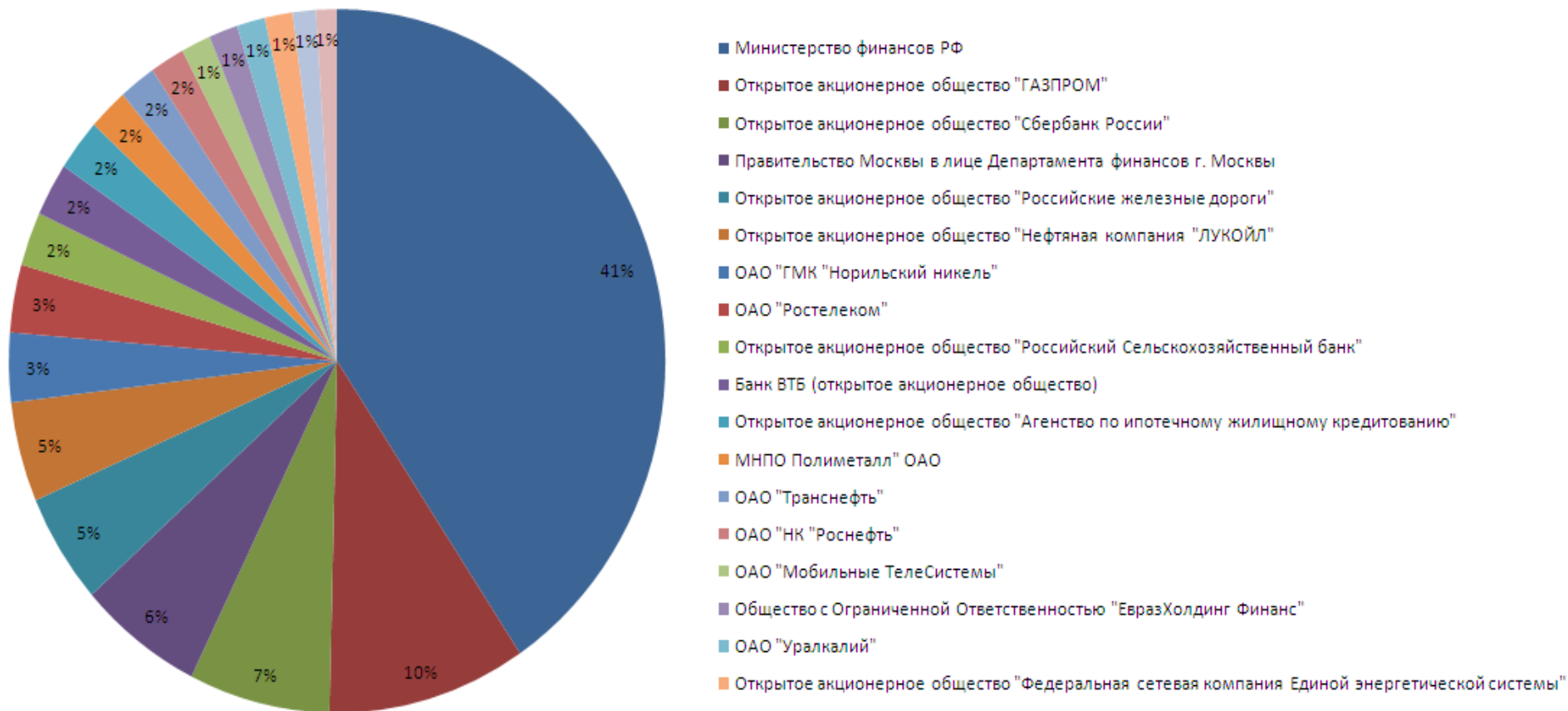
График погашения, руб.





# Концентрация рынка по инструментам

Структура портфеля обеспечения по эмитентам





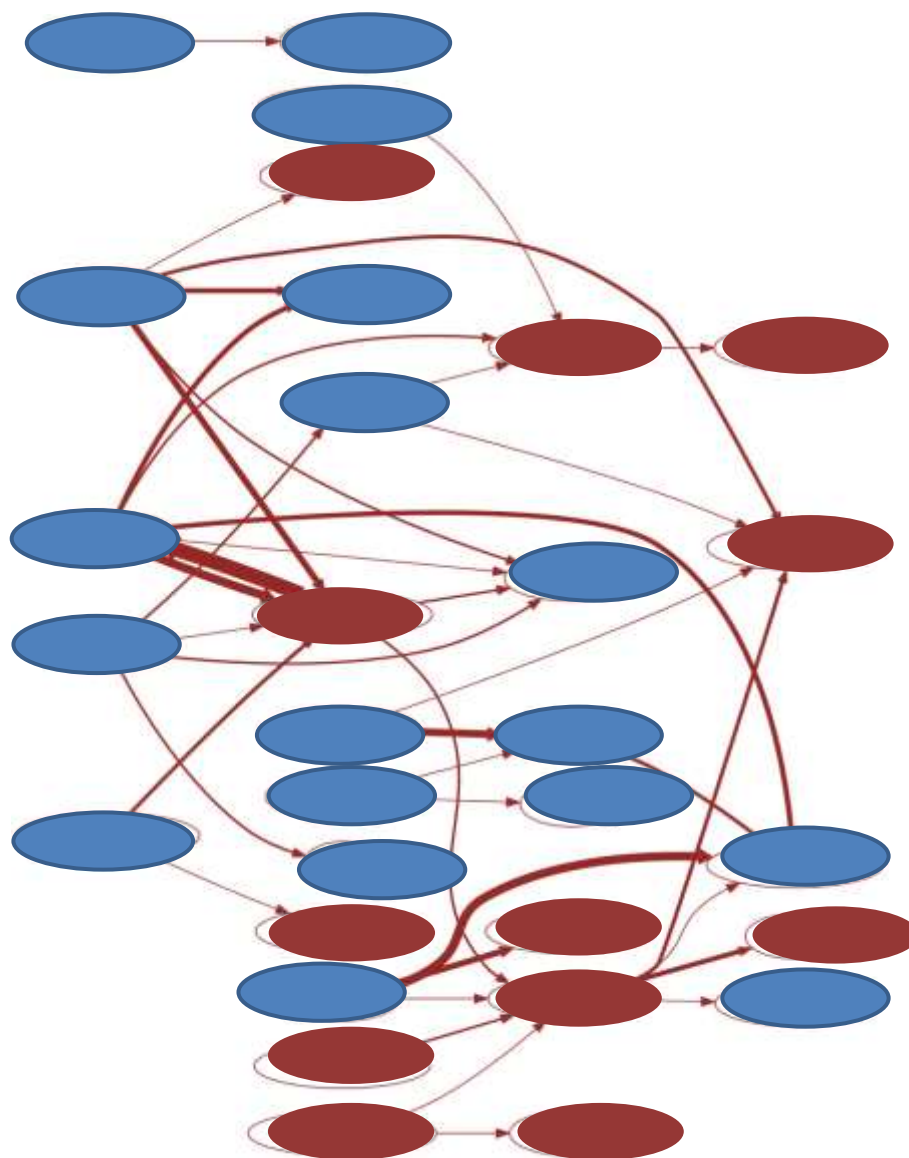


# Стресс-тестирование рынка

Результаты стресс-тестирования	2008 год (фактический)	2008 год (модель)	2011 год (модель)
Общее количество сделок		16096	5591
Количество дефолтных сделок		12112	3222
Количество сделок, по которым нет информации	---	752	0
Общий объем активных сделок, млрд. руб.	587,74	587,74	414,18
Объем сделок, использовавшихся в стресс-тесте, млрд. руб.	---	556,20	414,18
Объем сделок, неиспользовавшихся в стресс-тесте, млрд. руб.	---	31,55	0,00
Объем просроченных позиций, млрд. руб.	220	375,53	245,83
Убытки из-за переоценки позиций, млрд. руб.	94,36	101,55	73,28
Количество участников, объявивших дефолт	---	99	79
Доля участников (от общего числа), объявивших дефолт	---	31,2%	32,5%



# Карта рынка репо на август 2011 года





# Идентификация системно значимых игроков





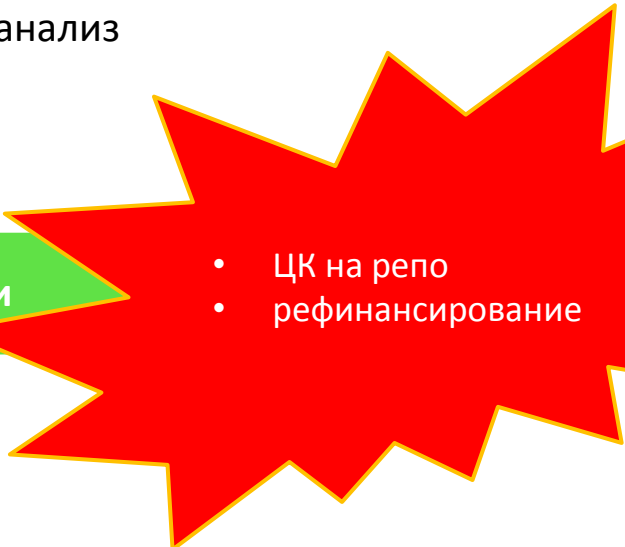
# Что делать?

## Повышение прозрачности рынка

- ежедневный сбор и обработка торговой статистики: экспресс-анализ
- построение карты рынка
- ежеквартальный аналитический отчет
- встречи с представителями крупнейших участников

## Превентивные меры по поддержанию финансовой стабильности

- рекомендация МВФ: нормативы концентрации
- рекомендация МВФ: регулируемые дисконты
- рекомендация МВФ: руководство для участников рынка
- публичная оценка минимальных дисконтов
- минимальные стандарты проведения клиентских операций на рынке РЕПО

- 
- ЦК на репо
  - рефинансирование

## Расширение периметра макропруденциального надзора (сотрудничество с ФСФР России)

- план счетов профессиональных участников
- отраслевая отчетность
- минимальные пруденциальные нормы
- координация политики с ФСФР



Спасибо за внимание