



МОСКОВСКАЯ  
БИРЖА

Дмитрий Даниленко

Ключевые направления  
развития денежного рынка

**Новые возможности**

# Эволюция биржевого денежного рынка

# Эволюция биржевого денежного рынка

## 2012 год и ранее:

- Междилерское РЕПО (на взаимных лимитах участников).
- РЕПО с Банком России (проведение денежно-кредитной политики)

**Цель:** создание инфраструктуры для снижения рисков на рынке:

- Кредитные риски
- Риски ликвидности (рублевой, валютной, обеспечения)



# Эволюция биржевого денежного рынка

## 2012 год и ранее:

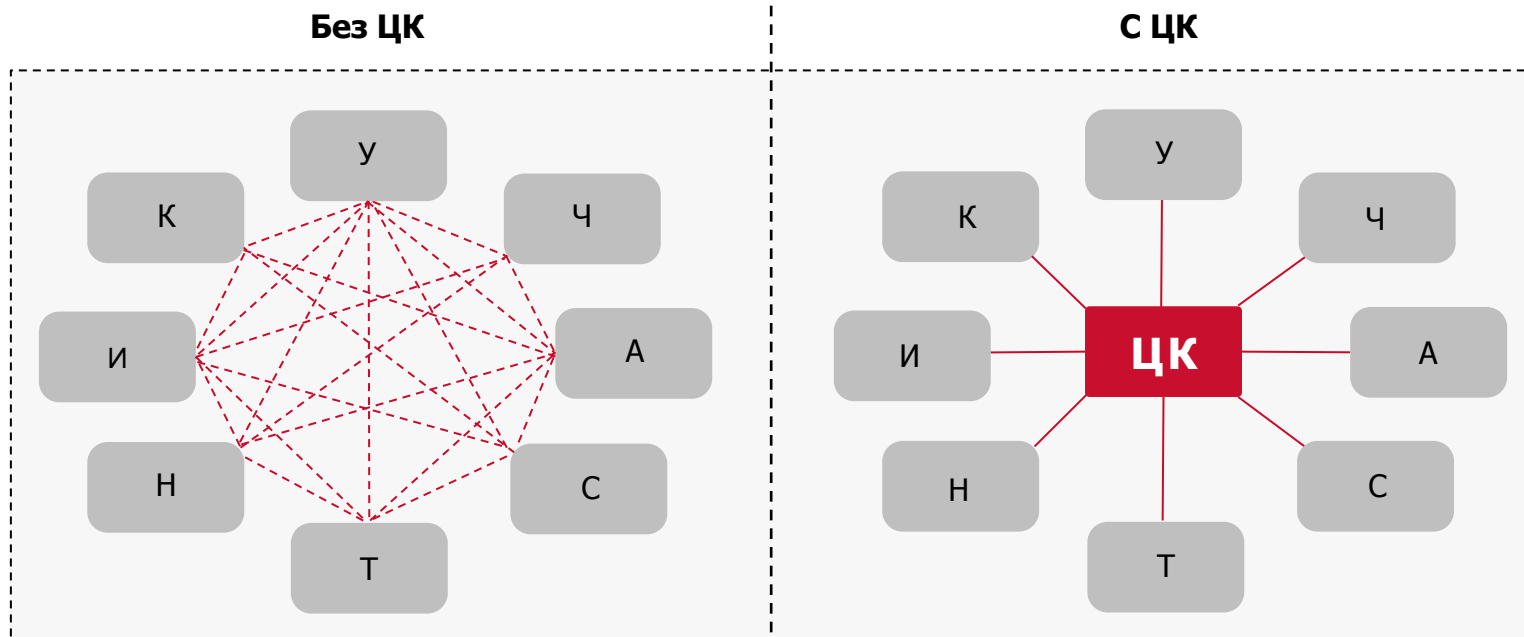
- Междилерское РЕПО (на взаимных лимитах участников)
- РЕПО с Банком России (проведение денежно-кредитной политики)

## 2013 год:

- Запуск РЕПО с ЦК



# Как работает Центральный контрагент (ЦК)



# Национальный Клиринговый Центр (НКЦ) – системно значимый центральный контрагент



Главная функция: **поддержание стабильности** на обслуживаемых сегментах финансового рынка



Центральный  
Банк Российской  
Федерации

Присвоение НКЦ статуса:

- квалифицированного центрального контрагента (2013)
- системно значимого центрального контрагента (2014)



Долгосрочный кредитный рейтинг дефолта эмитента:

- В иностранной валюте: 'BBB-' (равный суверенному рейтингу РФ)
- В национальной валюте: 'BBB' (на 1 ступень выше суверенного рейтинга РФ)
- Прогноз в иностранной валюте: 'Позитивный'
- Прогноз в национальной валюте: 'Стабильный'

**Сильная кредитоспособность** НКЦ в контексте российского рынка

НКЦ с 2009 года является членом:

- Европейской ассоциации клиринговых домов - ЦК (с 2009)
- Всемирной ассоциации центральных контрагентов (с 2012)



# Эволюция биржевого денежного рынка

## 2012 год и ранее:

- Междилерское РЕПО (на взаимных лимитах участников)
- РЕПО с Банком России (проведение денежно-кредитной политики)

## 2013 год:

- Запуск РЕПО с ЦК

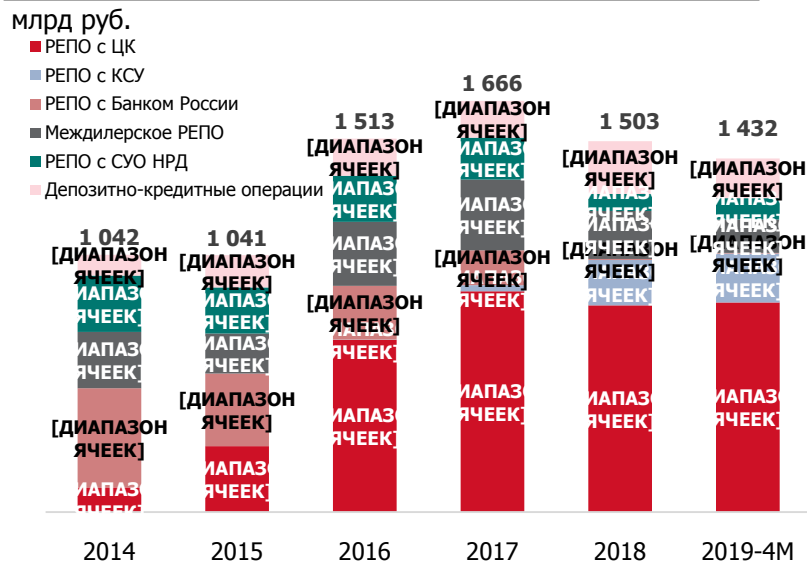
## 2014-2015 годы:

- Развитие валютного РЕПО
- Расширение обеспечения в РЕПО

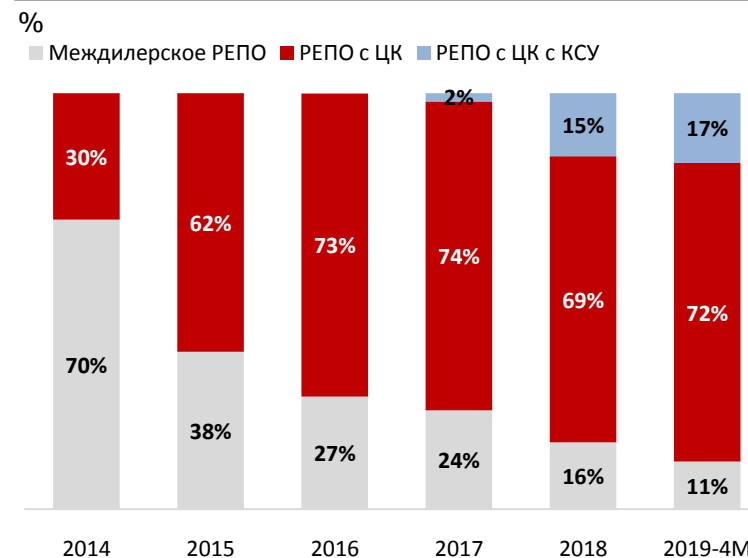


# ТРЕНДЫ НА ДЕНЕЖНОМ РЫНКЕ

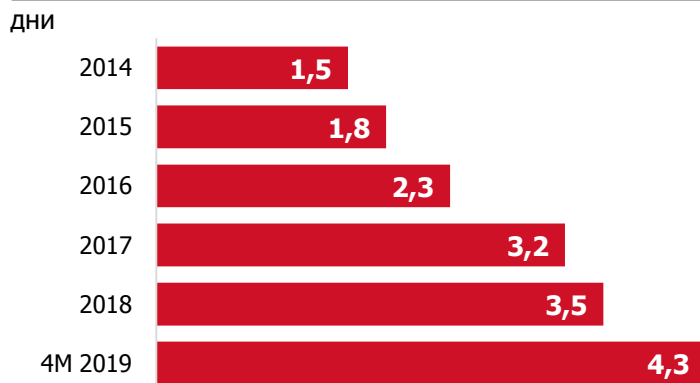
## Среднедневной объем на Денежном рынке



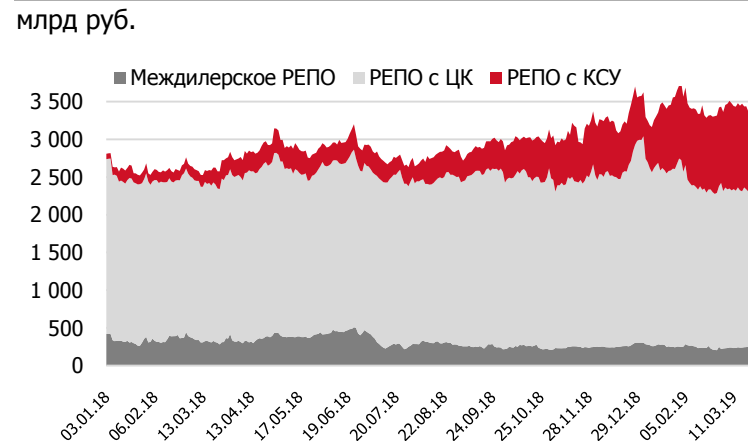
## Переток ликвидности



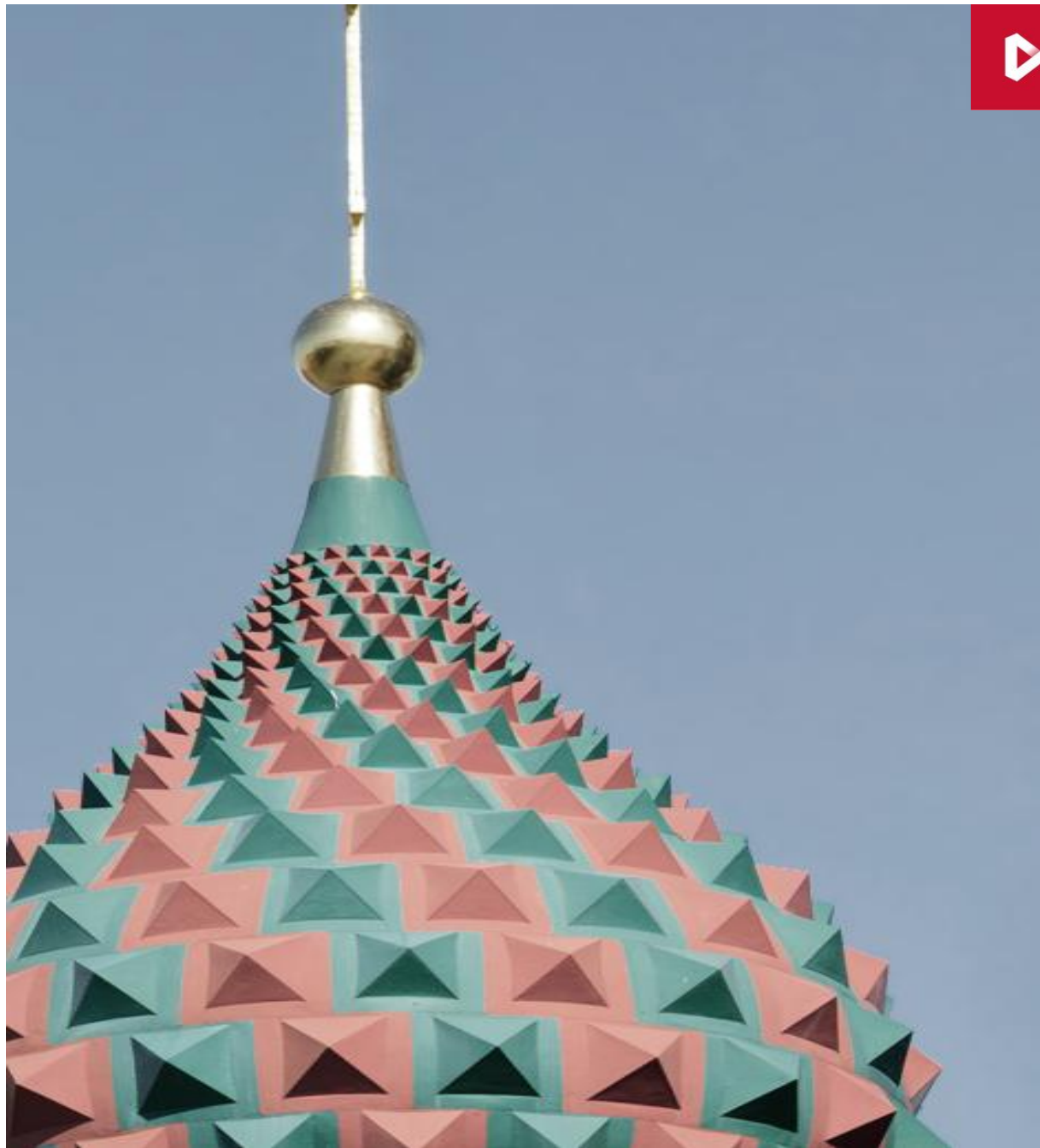
## Средний срок на рынке РЕПО \*



## Объем открытой позиции







**МОСКОВСКАЯ  
БИРЖА**

# Эволюция биржевого денежного рынка

## 2012 год и ранее:

- Междилерское РЕПО (на взаимных лимитах участников)
- РЕПО с Банком России (проведение денежно-кредитной политики)

## 2013 год:

- Запуск РЕПО с ЦК

## 2014-2015 годы:

- Развитие валютного РЕПО
- Расширение списка бумаг в РЕПО

## 2016 год:

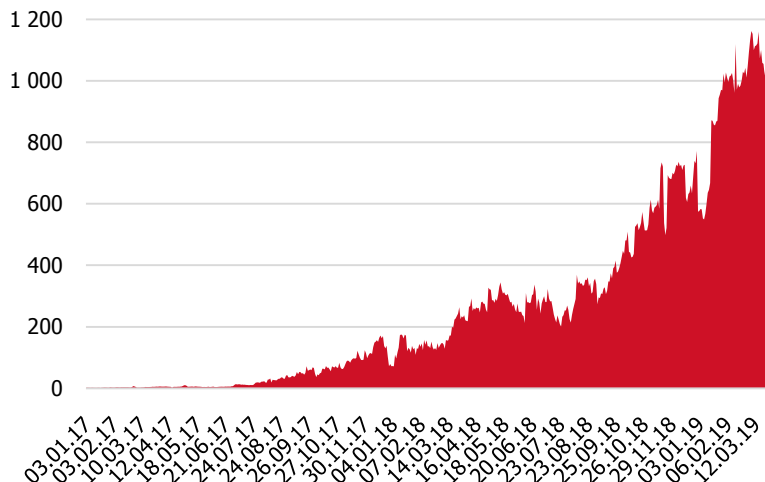
- Запуск РЕПО с ЦК с КСУ (Клиринговыми сертификатами участия)



# РЕПО С КСУ

## Открытая позиция РЕПО с КСУ

млрд руб.



## Средний срок РЕПО с КСУ

дни

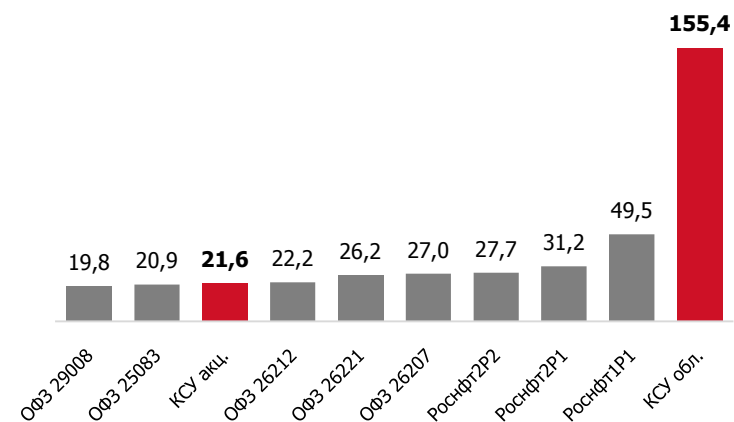


## Комментарии

- КСУ облигации – **самый ликвидный** инструмент на российском рынке РЕПО
- В январе 2018 г. были запущены 2 новых пула:
  - КСУ все**, в который принимаются все облигации, допущенные к РЕПО с ЦК, в т.ч. "облигации, не принимаемые в обеспечение НКЦ"
  - КСУ ОФЗ**, в который принимаются все ОФЗ, номинированные в руб.
- В 2018 г. были запущены операции РЕПО с КСУ с расчетами в иностранной валюте: **USD, EUR**
- На инструментах РЕПО с КСУ более **15 маркет-мейкеров** поддерживают котировки

## ТОП-10 инструментов в РЕПО

Среднедневной объем торгов, 1Q 2019, млрд руб.



МОСКОВСКАЯ  
БИРЖА

# Эволюция биржевого денежного рынка

## 2012 год и ранее:

- Междилерское РЕПО (на взаимных лимитах участников)
- РЕПО с Банком России (проведение денежно-кредитной политики)

## 2013 год:

- Запуск РЕПО с ЦК

## 2014-2015 годы:

- Развитие валютного РЕПО
- Расширение списка бумаг в РЕПО

## 2016 год:

- Запуск РЕПО с ЦК с КСУ (Клиринговые сертификаты участия)

## 2017 год:

- Прямой допуск к биржевому денежному рынку Корпораций – запуск депозитов с ЦК



# Преимущества прямого участия в биржевых торгах



## Выгода

- Выгодные ставки по депозитам
- Широкий круг участников
- Единый лимит на Центрального Контрагента, отсутствует необходимость установления и пересмотра лимитов на контрагентов



## Надежность

- Депозиты открываются в НКЦ
- ЦК гарантирует исполнение сделок
- Надежный риск-менедж-мент, одобренный Банком России



## Прозрачность

- Московская Биржа – центр ценообразования на денежном рынке
- Прямой доступ к заключению сделок на рыночных условиях
- Расчет индексов, дающих ценовые ориентиры по ставкам денежного рынка



## Эффективность

- On-line торговля, заключение сделки "в один клик"
- Удобный документооборот
- Возможность вывода денежных средств с 10:00 МСК в дату возврата по депозитному договору



## Время

- Возможность проведения операций с 10:00 до 19:00
- Ликвидность поддерживают маркет-мейкеры на конкурентных условиях



# Депозитный рынок: Схема движения денежных средств

## Мэтчинг заявок



## Движение денежных средств при размещении депозита



## Движение денежных средств при возврате депозита



# Ключевые направления развития биржевого денежного рынка

- Развитие длинных сроков
- Хеджирование процентных рисков

## Ключевые планы развития денежного рынка

Ликвидность длинных сроков на денежном рынке (маркет-мейкерские программы) **DONE!!!**

Запуск семейства индексов RUSFAR

**DONE!!!**





## СВОЙСТВА RUSFAR



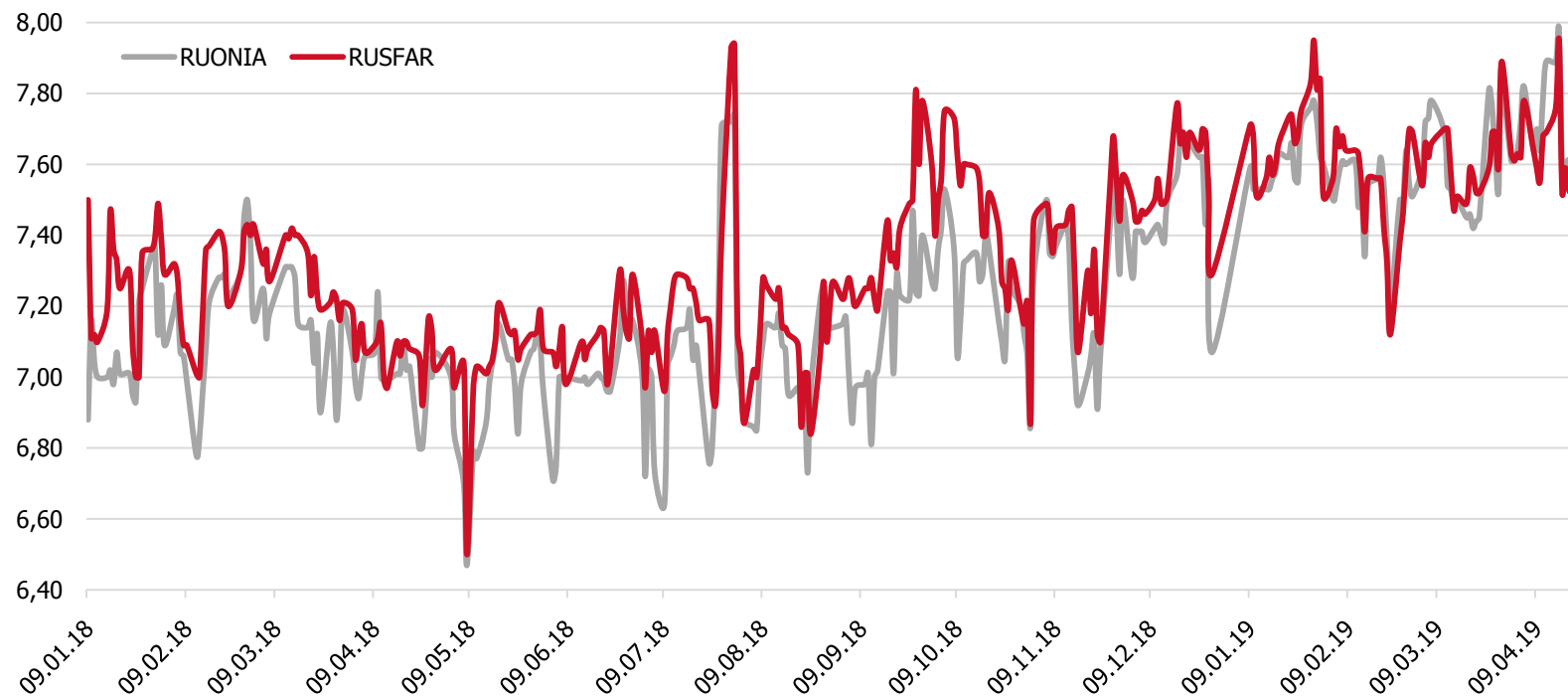
Russian  
Secured  
Funding  
Average  
Rate

- **Риски контрагента не влияют на цену**  
Все сделки заключаются через Центрального контрагента, что нивелирует влияние качества конечного контрагента на цену
- **Отсутствие специфики ценной бумаги**  
В отличие от РЕПО с отдельным выпуском, по РЕПО с КСУ не бывает дефицита ценной бумаги, который влияет на ставку
- **Транспарентность**  
Все сделки заключаются в анонимных режимах («стаканах»), доступных всем участникам
- **Единый денежный рынок**  
Участниками данного рынка являются не только проф.участники и банки, но и корпорации нефинансового сектора, размещающие депозиты с Центральным контрагентом
- **«Торгуемость»**  
Позицию по данной ставке возможно закрыть как в стаканах РЕПО с КСУ (любой проф.участник рынка, банк, или нефинансовая корпорация), так и с помощью фьючерса или другого процентного дериватива на RUSFAR



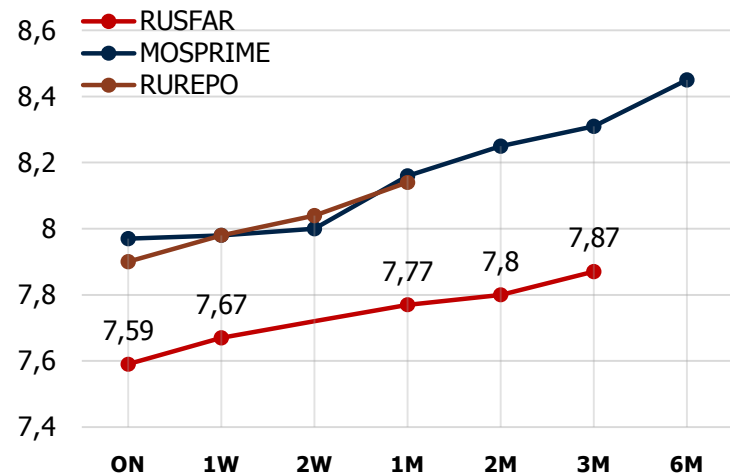
## Предпосылки создания нового индикатора

- Мировая тенденция перехода от практики применения индикаторов, формирующихся опросными методами к индикаторам рассчитанным на основе сделок
- Появление универсального обеспечения (КСУ), предназначенного только для заключения сделок РЕПО
- Возможность концентрации ликвидности в одном стакане
- Широкая поддержка маркет-мейкеров на всех сроках
- Возможность заключения длинных сделок РЕПО
- Гарантии центрального контрагента минимизируют влияние рыночного и кредитного риска на формирующуюся ставку

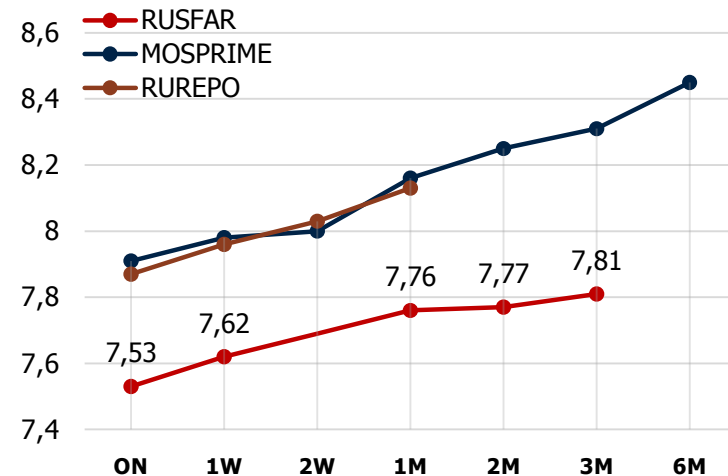


# RUSFAR – КРИВАЯ ПРОЦЕНТНЫХ СТАВОК

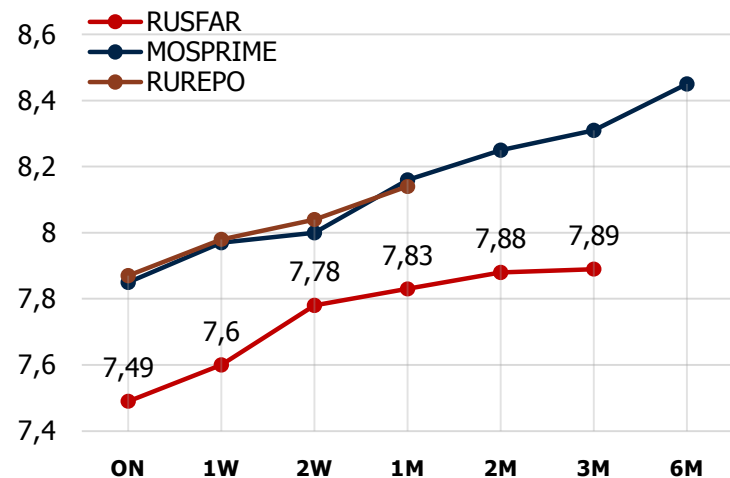
18.04.2019



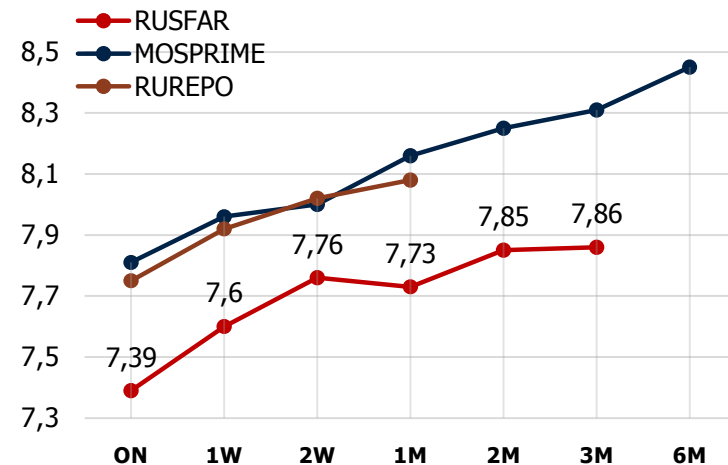
19.04.2019



22.04.2019



23.04.2019



## Ключевые планы развития денежного рынка

Ликвидность длинных сроков на денежном рынке (маркет-мейкерские программы) **DONE!!!**

Запуск семейства индексов RUSFAR **DONE!!!**

Развитие инструментов с плавающими ставками

РЕПО с открытой датой

Допуск Федерального казначейства к рынку депозитов с ЦК



# 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;
  - 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.

