



МОСКОВСКАЯ
БИРЖА

Май 2013, Москва

Игорь МАРИЧ

Управляющий директор по Денежному
рынку

Новации валютного и денежного рынка – расширение горизонта возможностей

Что дает биржа **казначейству**



- Конверсия
- Управление ликвидностью
- Управление валютными и процентными рисками

Тенденция развития биржевых рынков

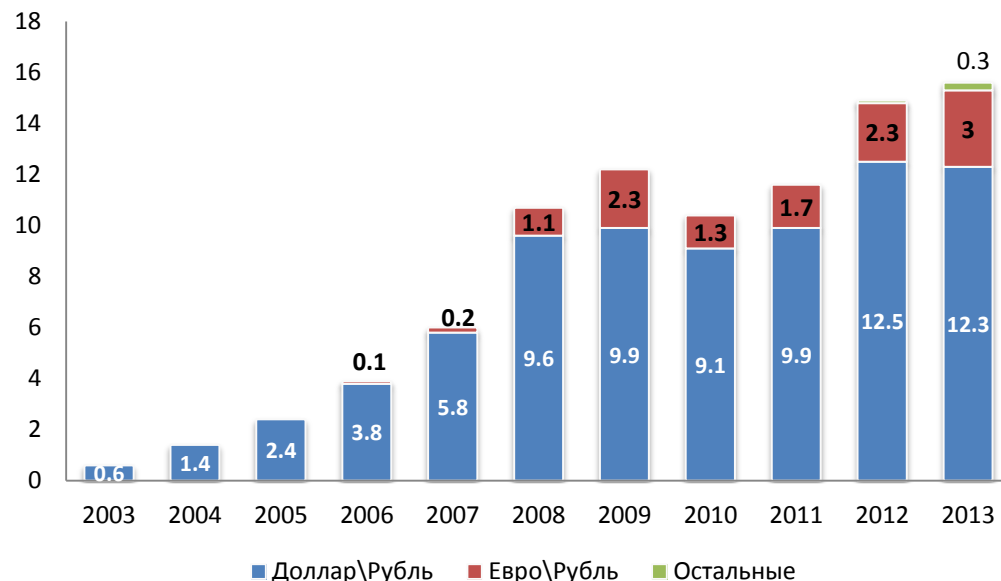
- Новые категории участников:
небанковские финансовые и
нефинансовые компании
- Новые инструменты: традиционные ОТС
инструменты, в том числе инструменты
денежного рынка, приходят на биржу
- Рост ликвидности рынков
- Выше требования:
 - к прозрачности ценообразования
 - к учету рисков контрагента



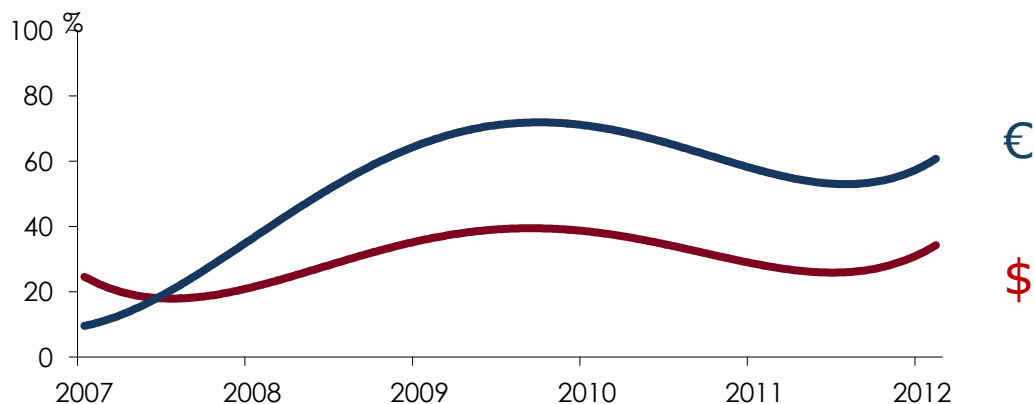
Динамика валютного рынка

- Участниками валютного рынка являются **583** банка и 30 брокеров (на 01.04.13)
- Разнообразные инструменты
- Среднедневные объемы торгов – **\$15.6** млрд (1 кв 2013 г.)
- Узкие **спреды**
- По паре доллар/рубль на биржевой сегмент приходится **30%**, евро/рубль — **55%** российского межбанковского рынка (2012 г.)

Среднедневной объем торгов на валютном рынке ММВБ-РТС, \$ млрд

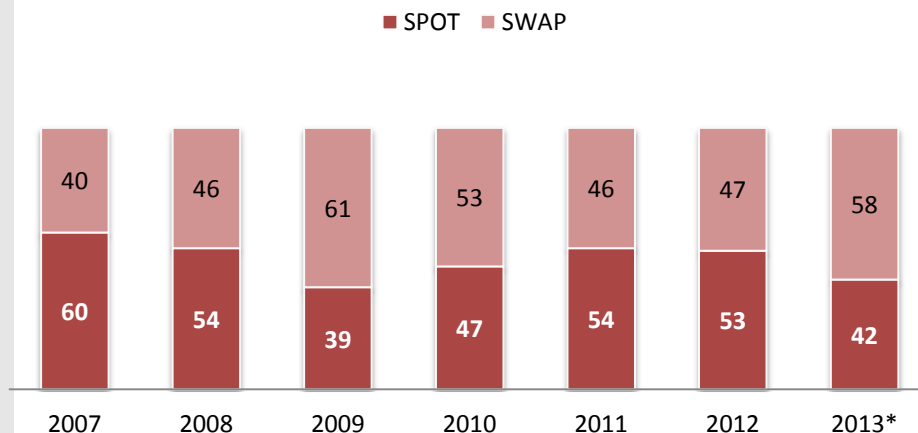


Доля Московской Биржи на российском межбанковском рынке, %

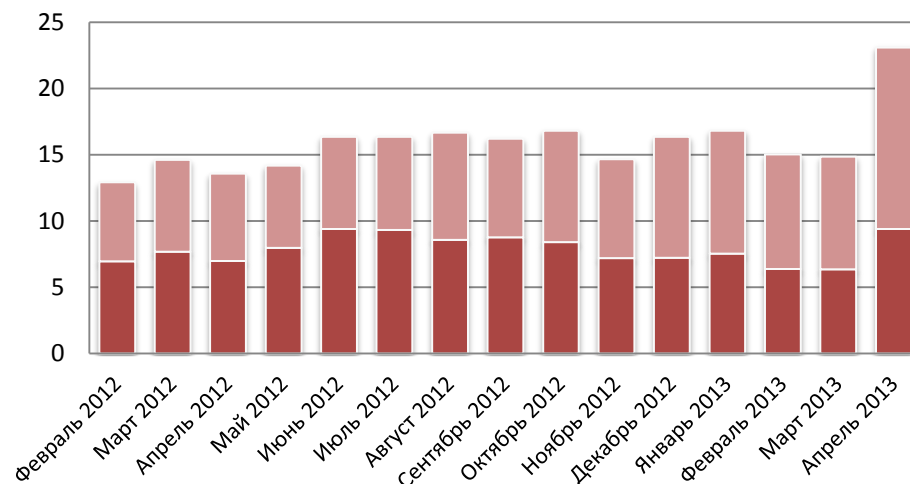


Валютный рынок: основные показатели

Структура биржевого рынка по видам операций, %



Среднедневные объемы торгов SPOT и SWAP, млрд.\$

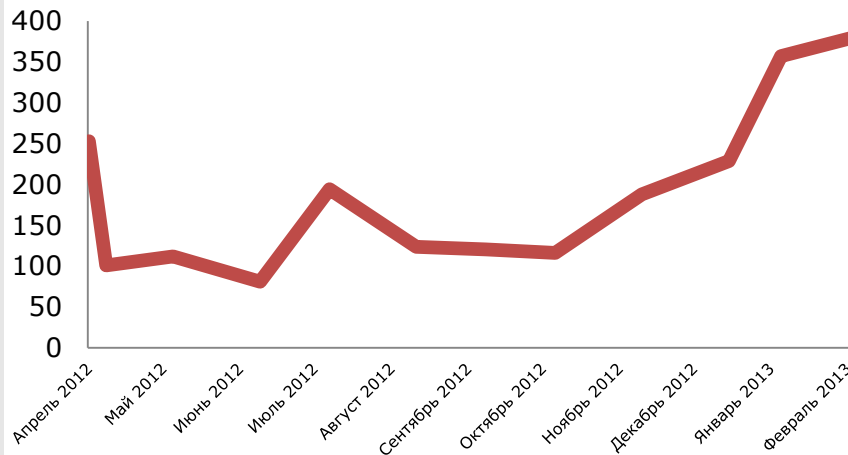


- Свопы расширяют возможности банков по рефинансированию в валюте, рублях и управлению валютной позицией
- В 2011-2012 доля операций своп на валютном рынке ОАО Московская Биржа держалась на уровне 46-47% (по сравнению с 61% в кризисном 2009)
- В 2013 г. доля операций своп значительно выросла и достигла 58%

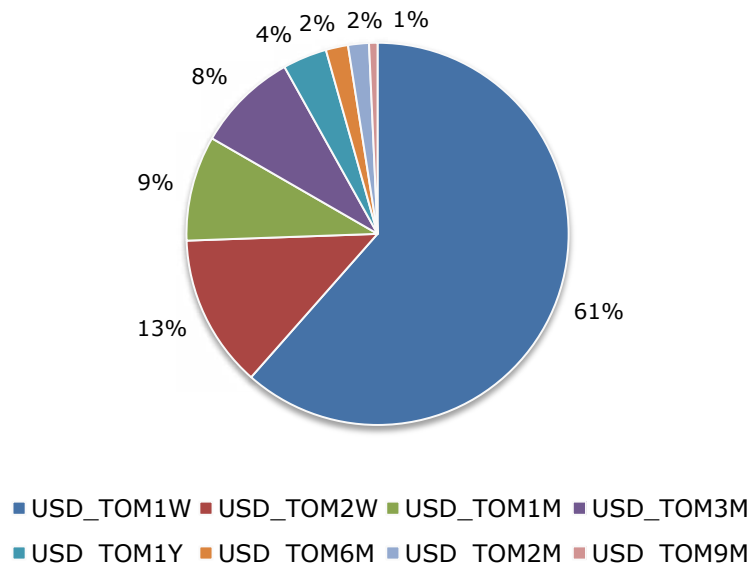


Инструменты длинный SWAP

Оборот ср/дневной, млн \$



Объем торгов, по инструментам

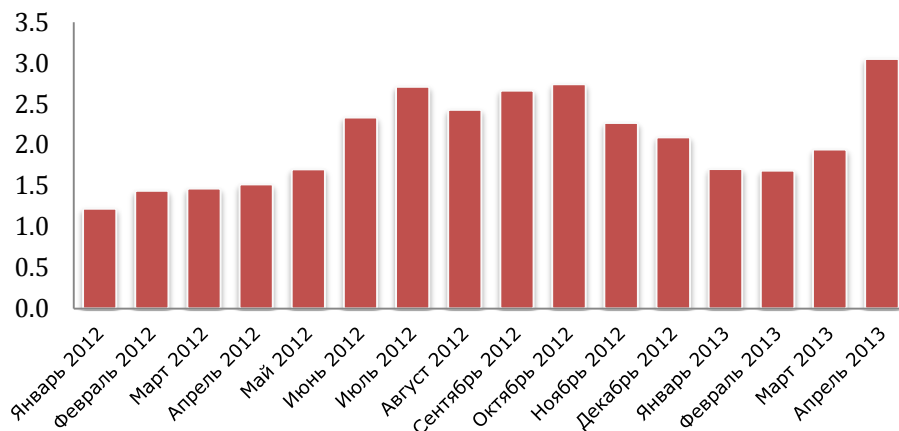


- В апреле/августе 2012 г. к существующим overnight свопам добавились «длинные» свопы и форварды сроком до 6/12 месяцев
- На 30 апреля 2013 г. среднедневные обороты торгов – более **\$300** млн. Свыше **100** банков совершают сделки с длинными свопами
- Единое маржирование с другими инструментами BP
- Биржевой Money Market
- Управление ликвидностью и хеджирование долгосрочных валютных рисков
- Получение арбитражной или спекулятивной прибыли
- Отсутствие сдерживающих факторов: ограниченный риск (лимит) на контрагента
- Доступ к биржевой ликвидности
- Единый клиринг и Центральный контрагент

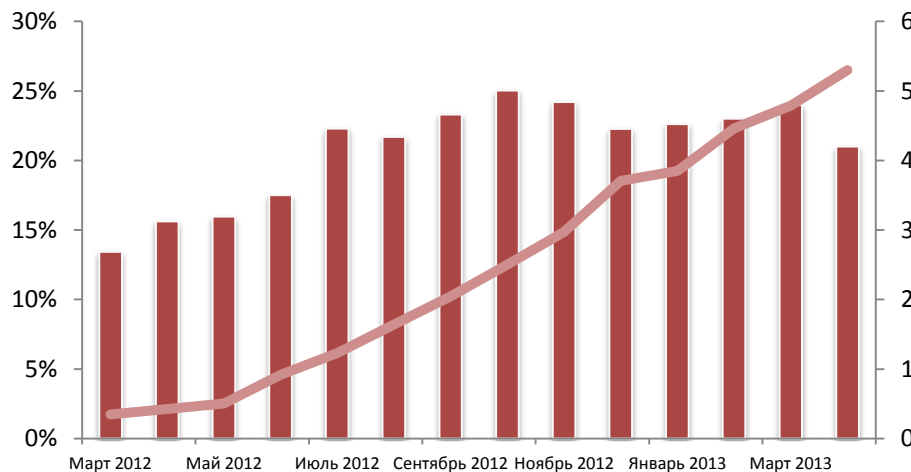


DMA КЛИЕНТЫ НА ВАЛЮТНОМ РЫНКЕ

Оборот клиентский, млрд.руб



Доля клиентов в обороте SPOT,% Кол-во клиентов (тыс)



- С **25 октября 2010** г. на валютном рынке Московской Биржи стало возможным предоставлять клиентам участников торгов DMA доступ к торгам на ETC
- На протяжении **2011** года количество DMA клиентов подключающихся к торгам росло и доля их оборота увеличивалась в общем обороте на рынке
- 13.02.2012** — полнофункциональный клиентский доступ
- Доля DMA клиентского оборота в основном сосредоточена в SPOT инструментах, в апреле 2013 года она составляла более **21%** оборота
- Зарегистрировано более **5300** DMA клиентов (на 13.05.2013): более 450 российских юр.лиц, около 400 корпораций-нерезидентов



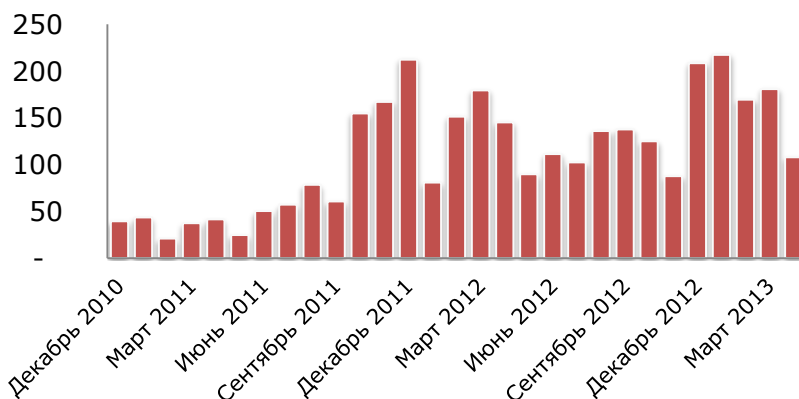
ТОРГИ ЮАНЬ-РУБЛЬ

ПРЕДПОСЫЛКИ



- Создание «моста» между on-shore и off-shore юанями
- Увеличение **товарооборота** между Россией и Китаем, ожидаемый показатель в 2015 году – \$100 млрд.
- Расширение использования национальных валют России и Китая во внешнеторговых контрактах
- В 2012 – 2013 гг. увеличился спрос на юани и среднедневные объемы торгов выросли в **2 – 3 раза**
- Доля Московской Биржи на межбанковском рынке юаня в РФ 2012 г. - **21%** (в 2011г. – 14%)
- Начало торгов **15.12.2010**: 5 маркет-мейкеров, >80 Участников торгов
- CNYRUB_TOD (T+0), 100% депонирование, время торгов 10:00 – 11:00, котировка п руб./10 юаней, отдельная позиция в юанях, комиссия – 0,005%

Динамика торгов, млн CNY



Развитие - 15.04.2013

- Новые инструменты - CNYRUB_TOM, CNYRUB_LTV*, CNY_TODTOM, CNY_TOMSPT
- Частичное депонирование
- Торги инструментами TOM, LTV (T+2), SWAP O/N и TOMSPT –до 23:50
- Котировка п руб./1 юань
- Единая позиция - прием юаней в обеспечение
- Комиссия унифицируется с тарифами по USD и EUR – 0,0015%



Трансформация Биржевого денежного рынка – **новое качество** в управлении ликвидностью



МОСКОВСКАЯ
БИРЖА

Особенности российского рынка РЕПО

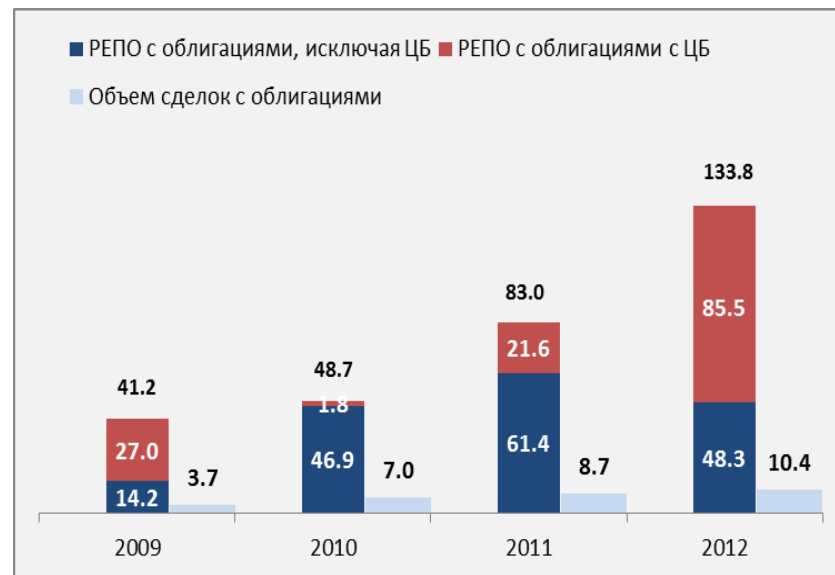
- 95% локального рынка РЕПО – на ФБ ММВБ, при этом сделки двусторонние (без ЦК)
- Сделки РЕПО заключаются со всеми видами обеспечения: гос. и корп. облигации, акции
- РЕПО: как инструмент денежного рынка (cash-driven repo), так и securities lending
- Рынок РЕПО тесно связан с фондовым рынком (нет отдельного доступа к РЕПО, маржиналка)

Операции РЕПО на Московской Бирже

РЕПО с акциями (трлн.руб.)



РЕПО с облигациями (трлн.руб.)



Операции РЕПО на Бирже (>90% оборота Российского рынка РЕПО)

Междилерское РЕПО

- с акциями
- с облигациями

РЕПО с Банком России

- с акциями
- с облигациями

РЕПО с Центральным Контрагентом

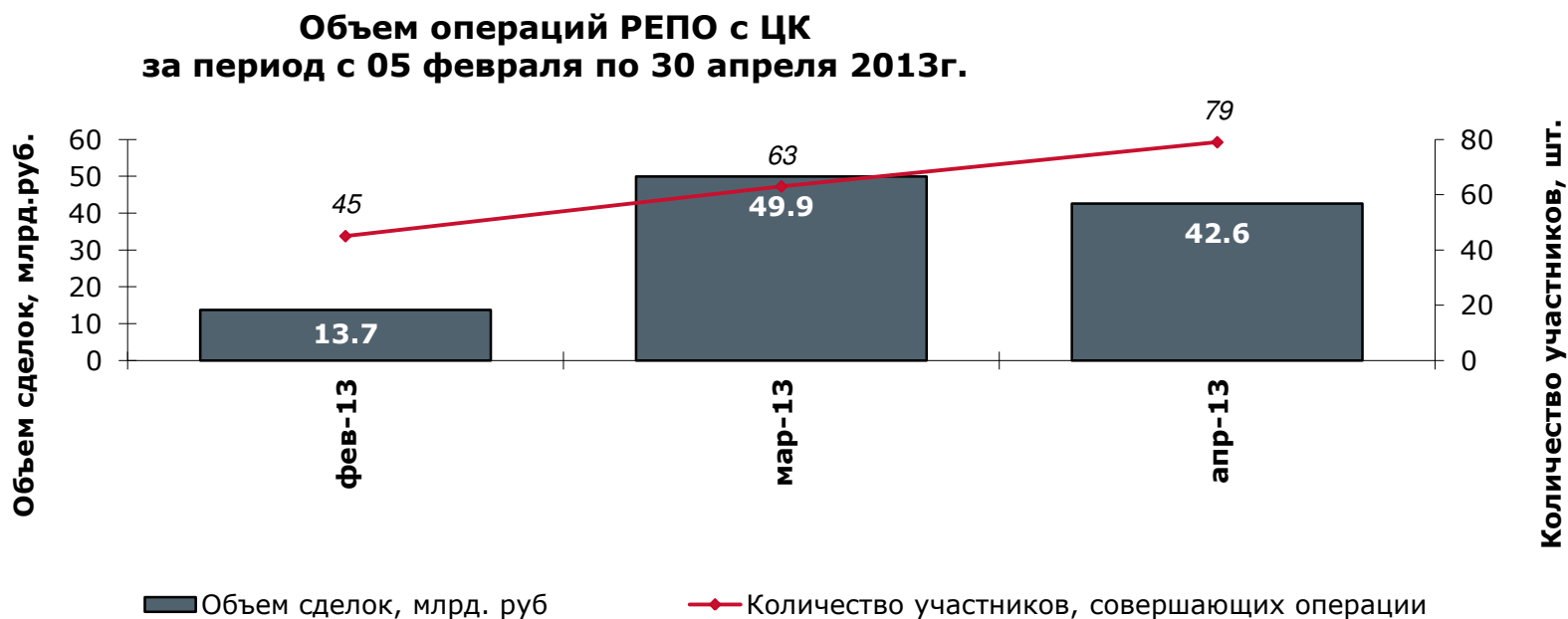


Преимущества РЕПО с Центральным Контрагентом

- 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

Первые результаты РЕПО с Центральным Контрагентом

**5 февраля 2013г. -
Московская Биржа запустила
РЕПО с Центральным
Контрагентом**



Развитие РЕПО с Центральным Контрагентом

РЕПО с ЦК - Сегодня

- **Сторона по сделкам** – Центральный контрагент (ЗАО АКБ “Национальный Клиринговый Центр”)
 - **Стакан котировок и адресный режим**
 - **Допущенные бумаги** : ОФЗ
- с 1 июля 2013г. – Акции из топ-50 по ликвидности (только для адресного режима)
- Осень 2013г. – Облигации из ломбардного списка Банка России, рейтинг эмитента не хуже BBB- (только для адресного режима)
- **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

Перспективы развития РЕПО с ЦК в 2013-2014 г.

- Срок: до года
- Анонимная книга заявок, адресный ввод заявок
- Обеспечение: РЕПО с «корзиной» (cash-driven), РЕПО с отдельными выпусками ценных бумаг (securities-driven)

Cash-driven repo:

- эффективный инструмент для распределения ликвидности между всеми участниками рынка: банками, некредитными организациями, Банком России
- аккумуляция ликвидности в одном «стакане»
- возможность использования единого пула обеспечения по сделкам РЕПО с ЦК и с Банком России
- автоматический подбор ценных бумаг в пул обеспечения
- он-лайн замена ценных бумаг обеспечения
- различные корзины, позволяющие выбрать подходящий по уровню риска и типу актива обеспечение

Securities-driven repo:

- заимствование бумаг для закрытия коротких позиций

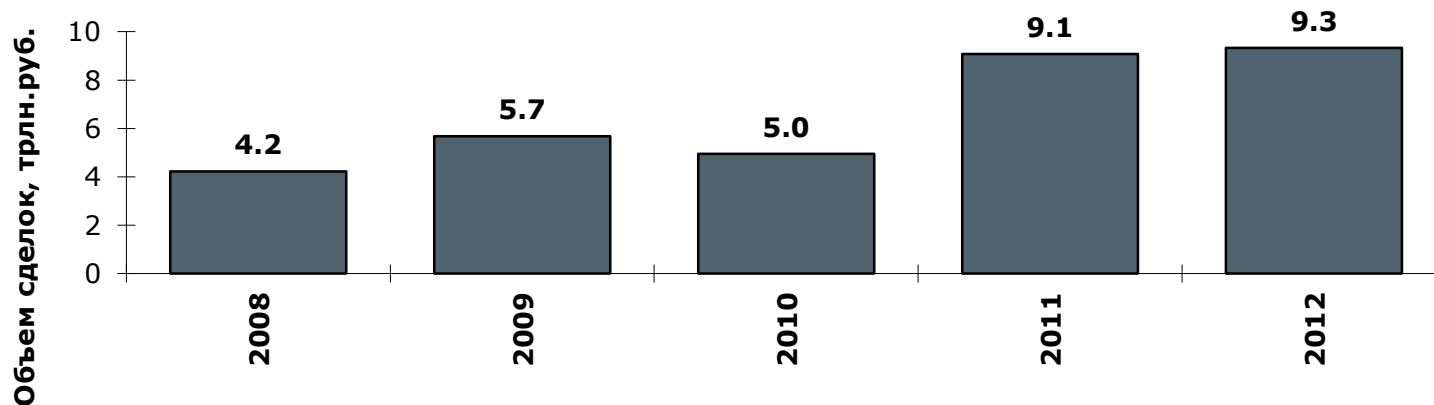


Проведение **депозитно-кредитных** операций на Московской Бирже

- Депозитные операции
- Ломбардные кредиты
- Необеспеченные кредиты
- Депозитные операции Внешэкономбанка
- Депозитные операции Федерального Казначейства
- Депозитные операции Пенсионного Фонда РФ

Банка России

Депозитно-кредитные операции, трлн. руб.



**СПАСИБО
ЗА ВНИМАНИЕ**



**МОСКОВСКАЯ
БИРЖА**

DISCLAIMER



МОСКОВСКАЯ
БИРЖА

Настоящая презентация была подготовлена и выпущена Открытым 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.

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.