



T+3

Роман Горюнов
Первый заместитель Председателя Правления
Старший Управляющий Директор ММВБ-РТС
5.04.2012

Проект «Т+3»: основные положения



Цель проекта

- Организация торгов ценными бумагами в Секторе рынка Основной рынок с частичным обеспечением заявок и исполнением сделок в дату, отличную от даты заключения

Срок расчетов

- Т+3

Время торгов

- с 10:00 до 19:00 (основная торговая сессия)
- Время исполнения обязательств по поставке - до 17:00
- с 19:00 до 23:50 (вечерняя торговая сессия)

Центральный контрагент

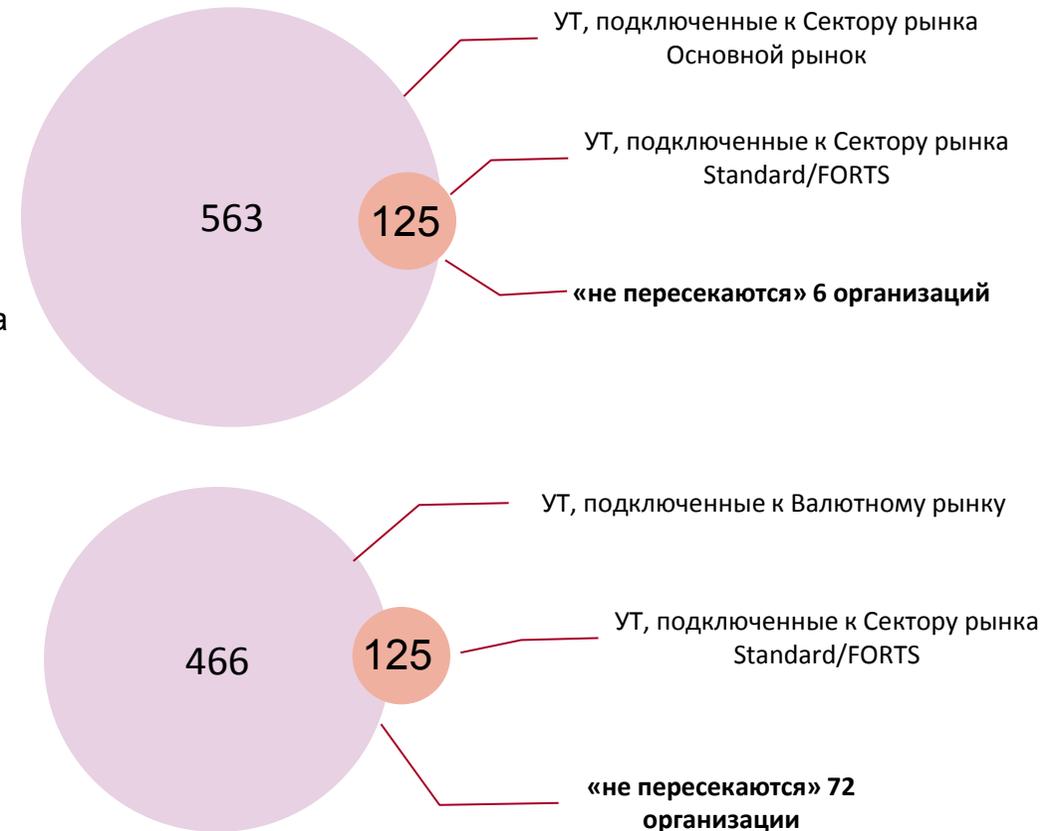
Клиринговая организация

- CCP - на фондовом рынке НКЦ
- Единая денежная позиция сегментов «Т+3», «Т+0», «FORTS»
- Портфельное он-лайн маржирование сегментов «Т+3», «FORTS»

Участники клиринга: единый пул для фондового и срочного рынков

Требования к участникам клиринга:

- собственный капитал не менее 35 млн. руб. соответствует требованиям ФСФР (на первом этапе)
- взносы в гарантийный фонд
- будет введена система мониторинга финансовой устойчивости участников клиринга
- будут вводиться требования к системам риск-менеджмента участников (на второй этапе)
- возможно введение дополнительных требований к финансовой устойчивости в соответствии с требованиями законодательства и международной практикой
- возможно введение дополнительных требований к финансовой устойчивости в соответствии с требованиями законодательства и международной практикой



Текущее состояние

Всего участников торгов в Секторе рынка Основной рынок	634
Подключено к торгам в Секторе рынка Основной рынок	563
Заклучали сделки в Секторе рынка Основной рынок (2011)	554
Расчетные фирмы на Срочном рынке FORTS	137
Подключено на Срочном рынке FORTS	125
Всего участников торгов на Валютном рынке	594
Подключено на валютном рынке	466

Гарантийная система

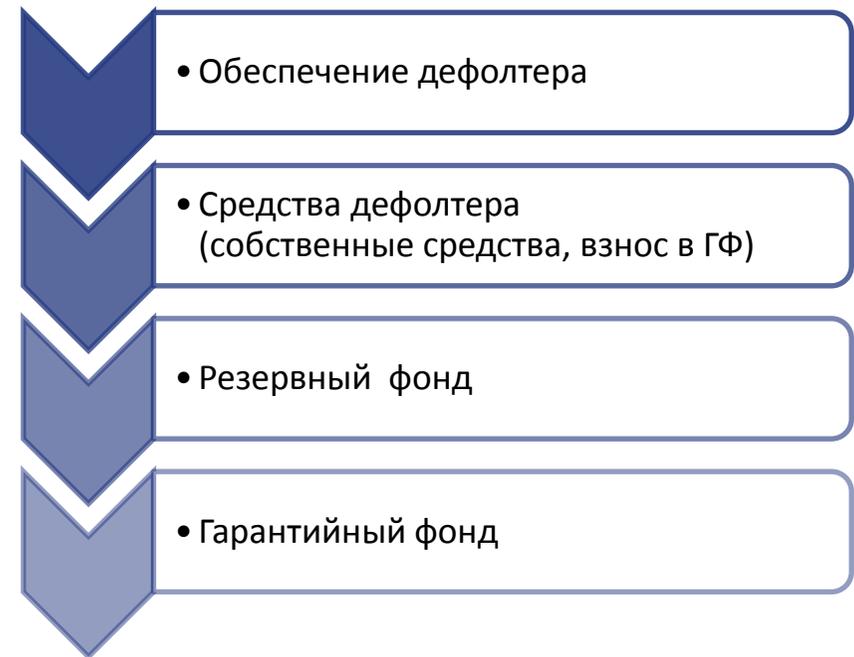
- ❑ Гарантийный фонд – коллективный фонд: в зависимости от рынков, на которых работает участник, и/или размера открытых им позиций будут установлены взносы* в Гарантийный фонд

Например:

- ✓ для работы на 1-м рынке – 10 млн. руб.
 - ✓ для работы на 2-х рынках и при наличии суммарной позиции в размере X – 20 млн. руб.
 - ✓ для работы на 2-х рынках и при наличии суммарной позиции в размере Y – 30 млн. руб.
- ❑ Резервный фонд формируется за счет собственных средств клиринговой организации
 - ❑ Ответственность CCP ограничена. В случае недостаточности средств применяется процедура принудительной ликвидации позиций пропорционально объему встречных обязательств.

* - размеры взносов в настоящее время не определены и будут уточняться

Очередность использования ресурсов в случае дефолта клирингового члена



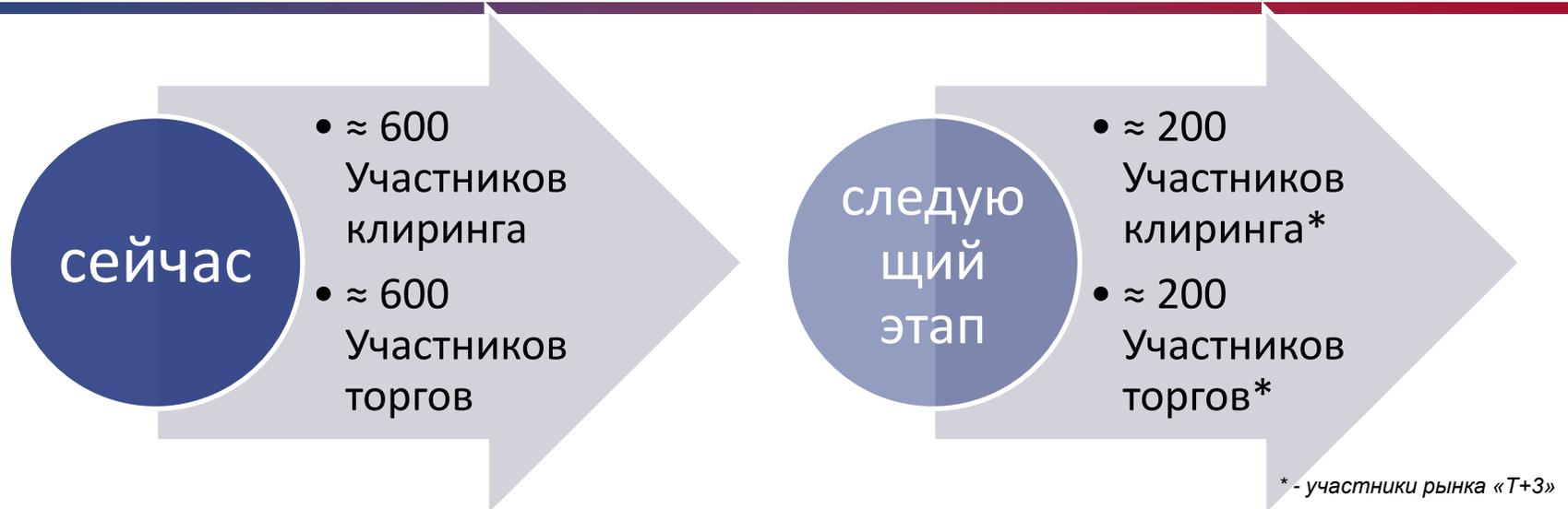
Гарантийная система: формирование фондов

(млрд. руб.)	Сейчас (FORTS)	В перспективе	
Гарантийный фонд	1,3	1,3	+ 2,0*
Резервный фонд	1,5	> 1,5	
ВСЕГО	2,8	> 4,8	

- ❑ Модель и порядок взносов в гарантийный фонд в настоящее время прорабатываются

** - требуется увеличение суммарного размера фондов*

Участники клиринга: этапы формирования



- Возникают предпосылки для выработки новых бизнес-моделей участников рынка
- Участники рынка самостоятельно принимают решение о целесообразности получения статуса клирингового члена
- Будут вводиться квалификационные требования (критерии)
- Предполагается введение двухуровневого клирингового членства после внесения изменений в регулирование

Система лимитирования

Ценовые лимиты

- Ограничение предельно допустимого изменения цен заявок в рамках расчетного периода (1/2 дня)
- Промежуточный клиринг в 14:00
- При расширении ценовых лимитов рыночные риски будут покрыты за счет увеличения требования к обеспечению (торги бумагой приостанавливаются на ~2 мин. для пересчета требований)
- Возможно 2 расширения ценовых лимитов в течение расчетного периода
- Первое расширение – на 50%, второе – исходя из размера ГФ, РФ

Позиционный лимит

- Позиционный лимит устанавливается в зависимости от суммы внесенного частичного обеспечения (депозитной маржи)
- Позиционный лимит проверяется в рамках процедуры контроля обеспечения при подаче заявки

Накопительный лимит (на втором этапе)

- Максимальное количество ценных бумаг определенного вида в открытых позициях участника клиринга, при превышении которого предъявляются повышенные требования к обеспечению данного участника клиринга

Ценные бумаги

Первый этап

35

Ликвидные акции российских компаний и РДР (TOP-35)
Иностранные ценные бумаги

Второй этап

60*

Ликвидные акции российских компаний и РДР (TOP-50)
Иностранные ценные бумаги
ОФЗ

Третий этап

75*

Ликвидные акции российских компаний и РДР (TOP-50)
ОФЗ и ликвидные облигации российских эмитентов (TOP-15)
Иностранные ценные бумаги

* - количество эмитентов

Структура фондового рынка

Ценные бумаги	Режим основных торгов	Режим переговорных сделок	Режим торгов РЕПО
Акции ТОР-35	<ul style="list-style-type: none"> ▶ CCP ▶ T+ 3 ▶ частичное обеспечение 	<ul style="list-style-type: none"> ▶ CCP <ul style="list-style-type: none"> ➤ частичное обеспечение ➤ T+0, T+1, ..., T+3 	<ul style="list-style-type: none"> ▶ CCP <ul style="list-style-type: none"> ➤ частичное обеспечение ➤ 2 «Стакана РЕПО» (1 и 7 дней), Первая часть T+0 ➤ «Адресное РЕПО» (до T+7)
		<ul style="list-style-type: none"> ▶ Без CCP <ul style="list-style-type: none"> ➤ Жак сейчас 	<ul style="list-style-type: none"> ▶ Без CCP <ul style="list-style-type: none"> ➤ Жак сейчас
Прочие ценные бумаги	<ul style="list-style-type: none"> ▶ CCP ▶ T+0 ▶ 100% обеспечение 	<ul style="list-style-type: none"> ▶ Без CCP ▶ T+0, ..., T+30 ▶ 100% обеспечение* 	<ul style="list-style-type: none"> ▶ Без CCP ▶ T+1, ..., T+365 ▶ «Адресное РЕПО»

* - на этапе исполнения сделки

Обеспечение

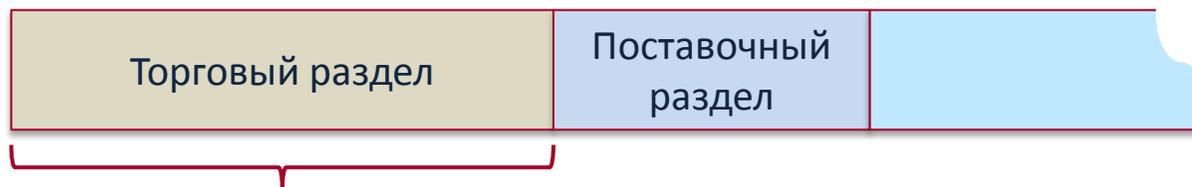
- ❑ Возможность единого обеспечения для позиций в Сегментах фондового рынка «Т+0» (100%-ое обеспечение) , «Т+3» (частичное обеспечение) и на Срочном рынке FORTS
- ❑ В обеспечение принимаются денежные средства (в т.ч. иностранная валюта) и ценные бумаги (перечень определяется клиринговой организацией)
- ❑ Активы, находящиеся в составе обеспечения, могут использоваться при поставке

Основные принципы:

- Обеспечение участника клиринга в любой момент может быть использовано
 - ✓ На заключение сделок с полным предварительным депонированием (Сегмент «Т+0»)
 - ✓ На заключение сделок с частичным обеспечением (Сегменты «Т+3» и «FORTS»)
- Обеспеченность заявок и позиций с полным предварительным депонированием и частичным обеспечением контролируется совокупно
- При контроле обеспеченности учитываются плановые остатки (Сегмент «Т+0»)
- Перевод активов для использования в обеспечении осуществляется путем депонирования их на торговых счетах в НРД. Возврат активов из обеспечения - путем подачи соответствующих поручений.

Механизм поставки

- ❑ Время исполнения обязательств по поставке – до 17:00
- ❑ Для поставки используются торговые счета в НРД
- ❑ При поставке используются активы из обеспечения
- ❑ Для определения возможности исполнения тех или иных позиций осуществляется анализ:
 - Изменений структуры активов в обеспечении при поставке и, соответственно, совокупной оценки обеспечения
 - Изменений состава (портфеля) открытых позиций при поставке и, соответственно, требования к размеру обеспечения
 - Контроль достаточности обеспечения с учетом исполнения позиций
- ❑ Условная структура счета в клиринговой системе



Активы, которые могут быть переведены в обеспечение

Дефолт-менеджмент

❑ Неисполнение сделки («непоставка»)

- В надлежащую дату исполнения все сделки будут прекращаться (путем исполнения)
- Перенос неисполненных обязательств (перенос позиций) осуществляется путем заключения сделок РЕПО
- Перенос неисполненных обязательств осуществляется на уровне нетто-обязательства (брокер самостоятельно урегулирует неисполнение сделок на уровне клиентов)
- Принудительная ликвидация позиций осуществляется клиринговой организацией по истечению периода переноса неисполненных обязательств (5-ти дней)
- Исполнение обязательств центрального контрагента перед добросовестными участниками клиринга производится за счет его собственных денежных средств и ценных бумаг (за счет специально создаваемого «пула ликвидности»), а также за счет заключения сделок РЕПО с «донорами»
- Позиции, возникающая у CCP в результате исполнения обязательств перед добросовестными участниками, подлежат закрытию путем проведения процедур Buy-in или Sell-out
- Брокеру может быть предоставлена информация о неисполнении в разрезе «ТКС/клиент /бумага»

❑ Неисполнение margin call-a

- Осуществляется принудительная ликвидация позиций дефолтера с целью снижения требования к размеру обеспечения

Корпоративные события эмитентов

□ Дивиденды

- Сделки купли-продажи осуществляются без учета выплаты дивидендов
- При совершении операций РЕПО производится передача дивидендов продавцу по первой части сделки РЕПО

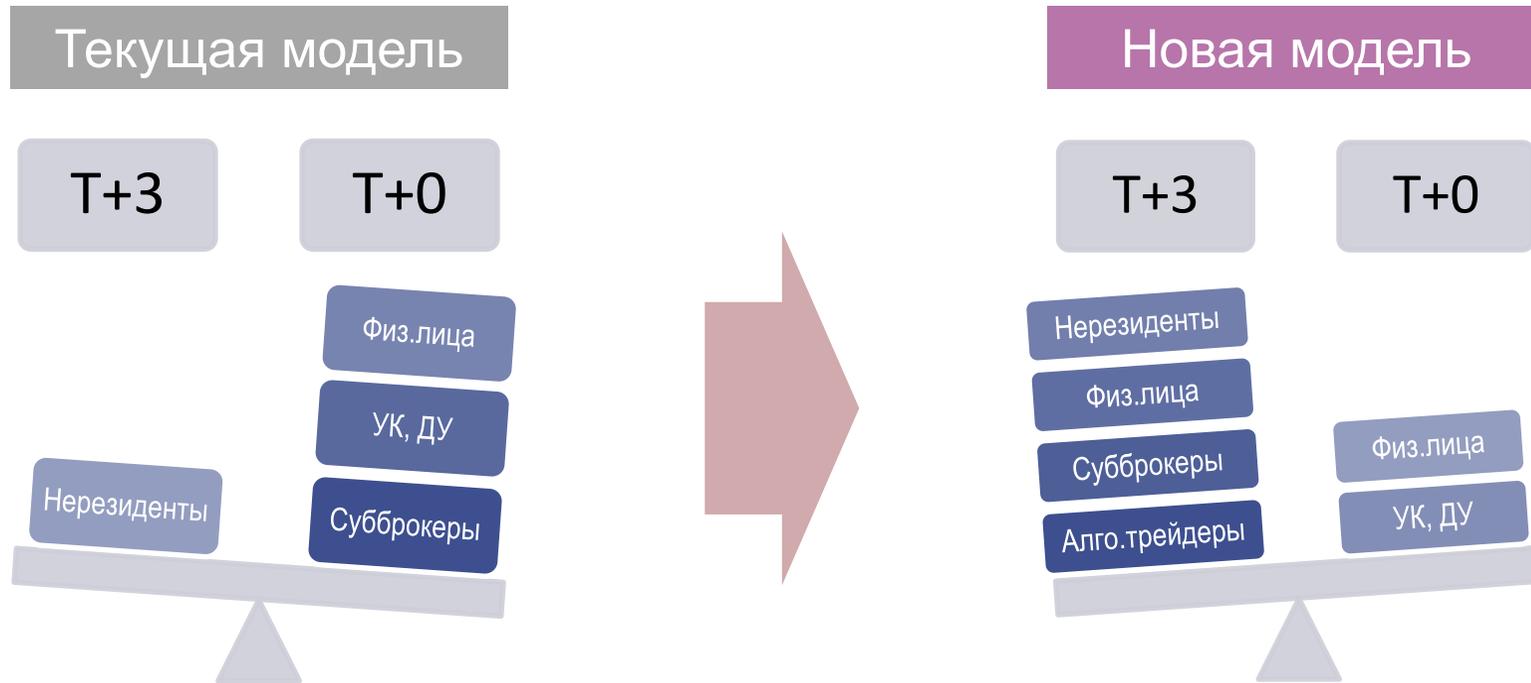
□ Передача голосов

- передача права голоса не осуществляется (необходимо внесение изменений в регулирование)

□ Законодательные инициативы

- Требование о раскрытии эмитентом информации о дате закрытия реестра при проведении общего собрания акционеров не позднее чем за 7 рабочих дней до указанной даты, а также о раскрытии информации об иных корпоративных событиях

Развитие бизнес-моделей участников рынка



- ❑ Переход на «Т+3» потребует от брокера изменения модели клиентских сервисов
- ❑ Участники торгов самостоятельно определяют категории клиентов, которым модель торгов «Т+3» не транслируется



СПАСИБО ЗА ВНИМАНИЕ!