

Индикаторы рынка РЕПО с ЦК. RUSFAR

Вебинар «Бенчмарки денежного рынка Мосбиржи для Управляющих компаний»

10.08.2021





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

Администрирование RUSFAR

➤ **RUSFAR аккредитован Банком России**

RUSFAR аккредитован Банком России 9 июля 2020 г., при этом качество формирования семейства индикаторов, а также качество функционирования Московской Биржи как администратора было признано удовлетворительным.

➤ **RUSFAR ежегодно проходит аудит IOSCO**

Московская Биржа с 2015 г. проходит ежегодный аудит рассчитываемых финансовых индикаторов на соответствие принципам IOSCO, по итогам которого формируется отчет независимого аудитора. По итогам аудита, завершившегося 25 февраля 2021 г., независимый аудитор подтвердил соответствие RUSFAR принципам IOSCO в части:

- Системы управления;
- Качества расчета финансового индикатора;
- Качества методологии финансового индикатора;
- Ответственности администратора финансового индикатора.

➤ **Независимый надзор над методологией и процессом формирования индексов осуществляет Комитет по РЕПО и кредитованию ценными бумагами Московской Биржи**

Принципы расчета

Ликвидность базового рынка

| Мaturity | (К) Объем котировки | Цена котировки, руб. | (П) Объем котировки |
|-------------------------------------|---------------------|----------------------|---------------------|
| КСУ обл. - РЕПО с ЦК с КСУ 1 день | 200 000 | 4,710 | |
| | 600 000 | 4,750 | |
| | 1 000 000 | 4,760 | |
| | 1 200 000 | 4,790 | |
| | 350 000 | 4,800 | |
| | 7 825 000 | 4,850 | |
| | 2 667 483 | 4,860 | |
| | 2 270 657 | 4,900 | |
| | 311 657 | 4,910 | |
| | | 4,920 | 1 033 350 |
| КСУ обл. - РЕПО с ЦК с КСУ 7 дн. | 1 200 000 | 4,600 | |
| | 200 000 | 4,640 | |
| | 200 000 | 4,660 | |
| | 400 000 | 4,700 | |
| | 1 800 000 | 4,800 | |
| | 1 000 000 | 4,850 | |
| | 200 000 | 4,920 | |
| | 1 182 000 | 4,930 | |
| | 900 000 | 4,940 | |
| | | 4,950 | 147 000 |
| КСУ обл. - РЕПО с ЦК с КСУ 14 дн. | 200 000 | 4,750 | |
| | 200 000 | 4,800 | |
| | 1 000 000 | 4,850 | |
| | 200 000 | 4,890 | |
| | 200 000 | 4,900 | |
| | 400 000 | 4,920 | |
| | 400 000 | 4,930 | |
| | 1 000 000 | 4,950 | |
| | 800 000 | 4,960 | |
| | | 5,000 | 1 600 000 |
| КСУ обл. - РЕПО с ЦК с КСУ 1 месяц | 200 000 | 4,710 | |
| | 200 000 | 4,750 | |
| | 400 000 | 4,850 | |
| | 200 000 | 4,890 | |
| | 800 000 | 4,900 | |
| | 200 000 | 4,910 | |
| | 600 000 | 4,930 | |
| | 800 000 | 4,940 | |
| | 651 000 | 4,950 | |
| | | 4,960 | 113 000 |
| КСУ обл. - РЕПО с ЦК с КСУ 3 месяца | 200 000 | 5,230 | |
| | 400 000 | 5,240 | |
| | 200 000 | 5,250 | |
| | 200 000 | 5,290 | |
| | 600 000 | 5,300 | |
| | 200 000 | 5,310 | |
| | 400 000 | 5,320 | |
| | 200 000 | 5,330 | |
| | 600 000 | 5,340 | |
| | | 5,360 | 25 000 |

- Расчет базируется на сделках и заявках, поданных в стаканы РЕПО с КСУ соответствующего срока
 - период 10:00-12:30 МСК для индикаторов RUSFAR
 - 15-минутные периоды для индикаторов RUSFAR REALTIME
- Для расчета используется только информация о сделках, если объем заключенных сделок:
 - не менее 30 миллиардов для индикаторов с валютой расчетов рубли РФ
 - не менее 100 миллионов для индикаторов с валютой расчетов доллары США

Средние спрэды во всех «стаканах» от ON до 3М в период котирования составляют 0,01% - 0,04%

Прозрачность расчета

Расчетные параметры раскрываются на сайте Московской Биржи:

- Количество сделок
- Общий объем сделок и средний объем сделки
- Максимальная и минимальная ставки
- Удельный вес сделок и заявок

| ИНДИКАТОР | КОЛИЧЕСТВО СДЕЛОК | СРЕДНИЙ ОБЪЕМ СДЕЛКИ | МИН.СТАВКА % | МАКС.СТАВКА % | ОБЪЕМ СДЕЛОК | ВЕС СДЕЛОК % | ВЕС ЗАЯВОК % |
|-----------|-------------------|----------------------|--------------|---------------|----------------|--------------|--------------|
| RUSFAR | 160 | 580 269 938 | 4.76 | 4.95 | 92 843 190 000 | 100 | 0 |
| RUSFAR1W | 23 | 372 429 565 | 4.91 | 5 | 8 565 880 000 | 28.55 | 71.45 |
| RUSFAR2W | 40 | 218 825 000 | 4.93 | 5.05 | 8 753 000 000 | 29.18 | 70.82 |
| RUSFAR1M | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 100 |
| RUSFAR3M | 26 | 173 076 923 | 5.25 | 5.4 | 4 500 000 000 | 15 | 85 |
| RUSFARUSD | 10 | 16 843 343 | 0.18 | 0.2 | 168 433 429 | 100 | 0 |

<https://www.moex.com/ru/index/rusfar>

| Значение 12:30:00 | | Изменение к закрытию, % | |
|--------------------|----------------|-------------------------|-------|
| 4,89 | | 0,82% | |
| Открытие | 4,89 | Предыдущее закрытие | 4,85 |
| Максимальное | 4,89 | Макс. за год | 5,59 |
| Минимальное | 4,89 | Мин. за год | 3,53 |
| Объем торгов, руб | 92 843 190 000 | Изм. с начала месяца, % | 1,45% |
| Капитализация, руб | - | Изм. с начала года, % | 9,15% |
| Валюта | RUB | Делитель | - |

ОСНОВНЫЕ ПАРАМЕТРЫ

| | |
|----------------------------------|--|
| Код индекса | RUSFAR |
| Код Bloomberg | RUSFAR Index |
| Код Reuters | .RUSFARON |
| Код ISIN | |
| Тип индикатора | Индикатор стоимости обеспеченных денег |
| Время расчета (Московское время) | 12:30:00 |
| Периодичность расчета Индекса | Ежедневно |



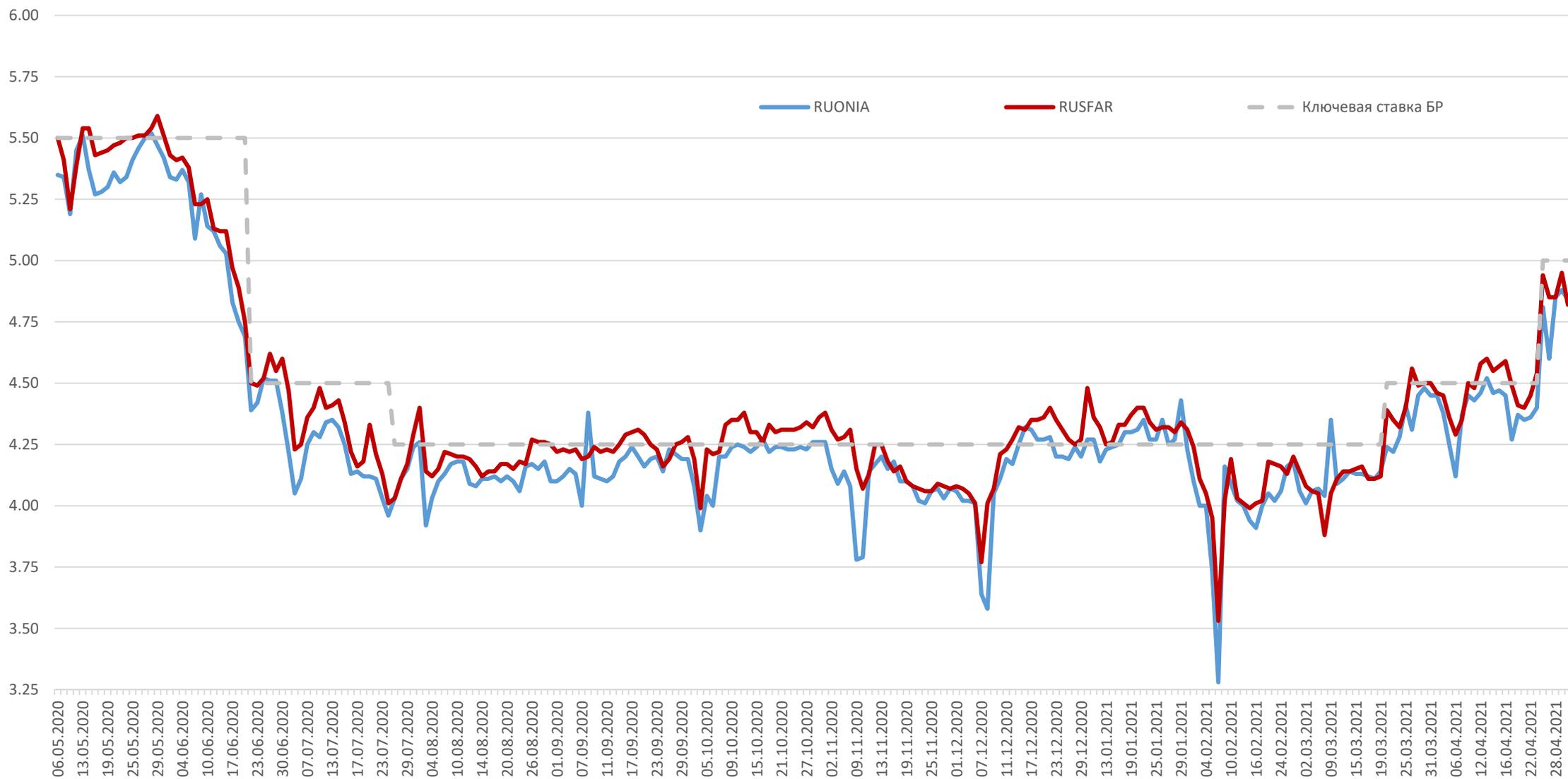
МЕТОДИКА РАСЧЕТА



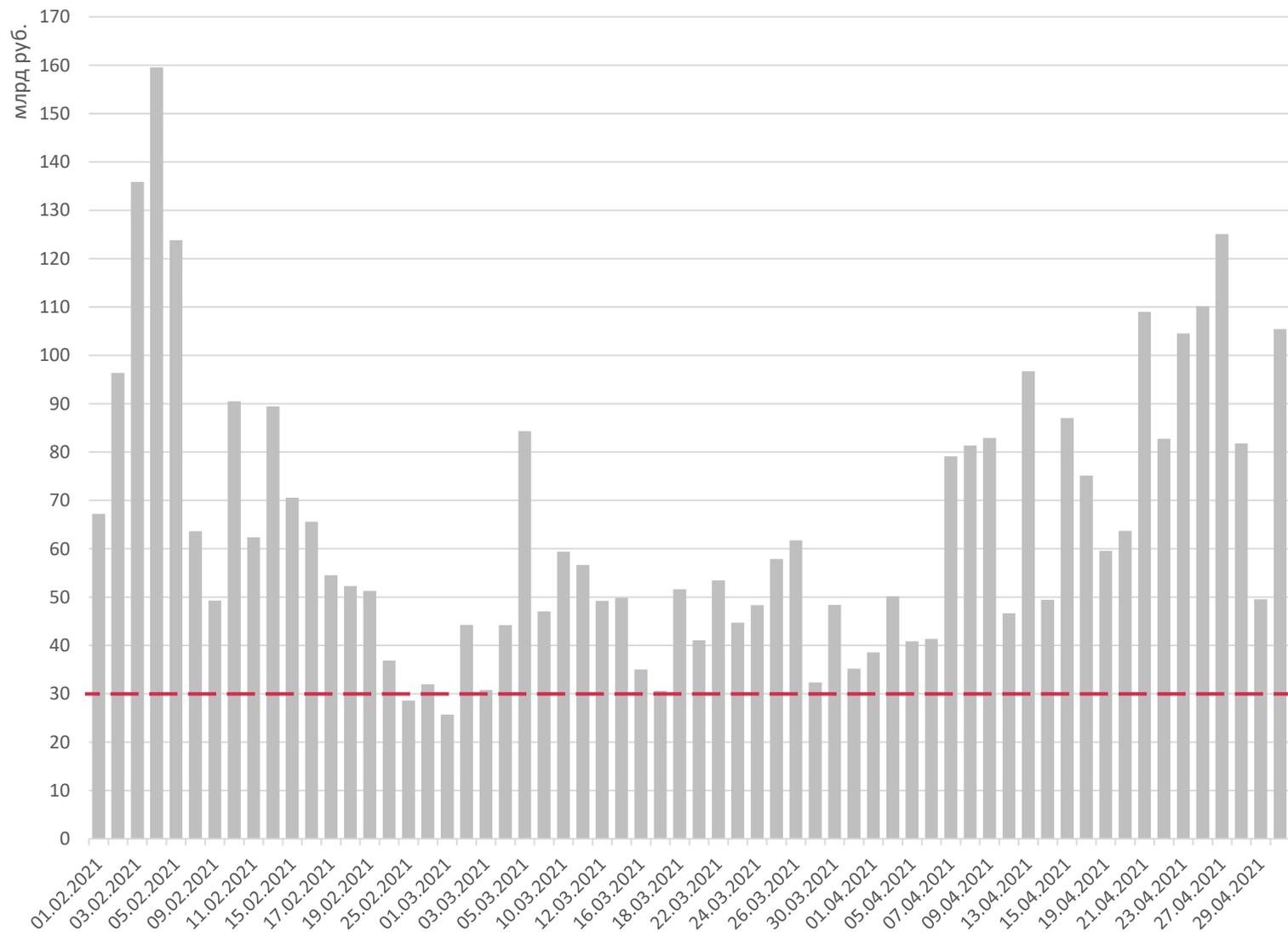
РАСЧЕТНЫЕ ПАРАМЕТРЫ

Дата:
2021.05
ГГГГ.ММ

Динамика ставок RUSFAR, RUONIA и ключевой ставки



Объем сделок в базе расчета RUSFAR (до 12:30)



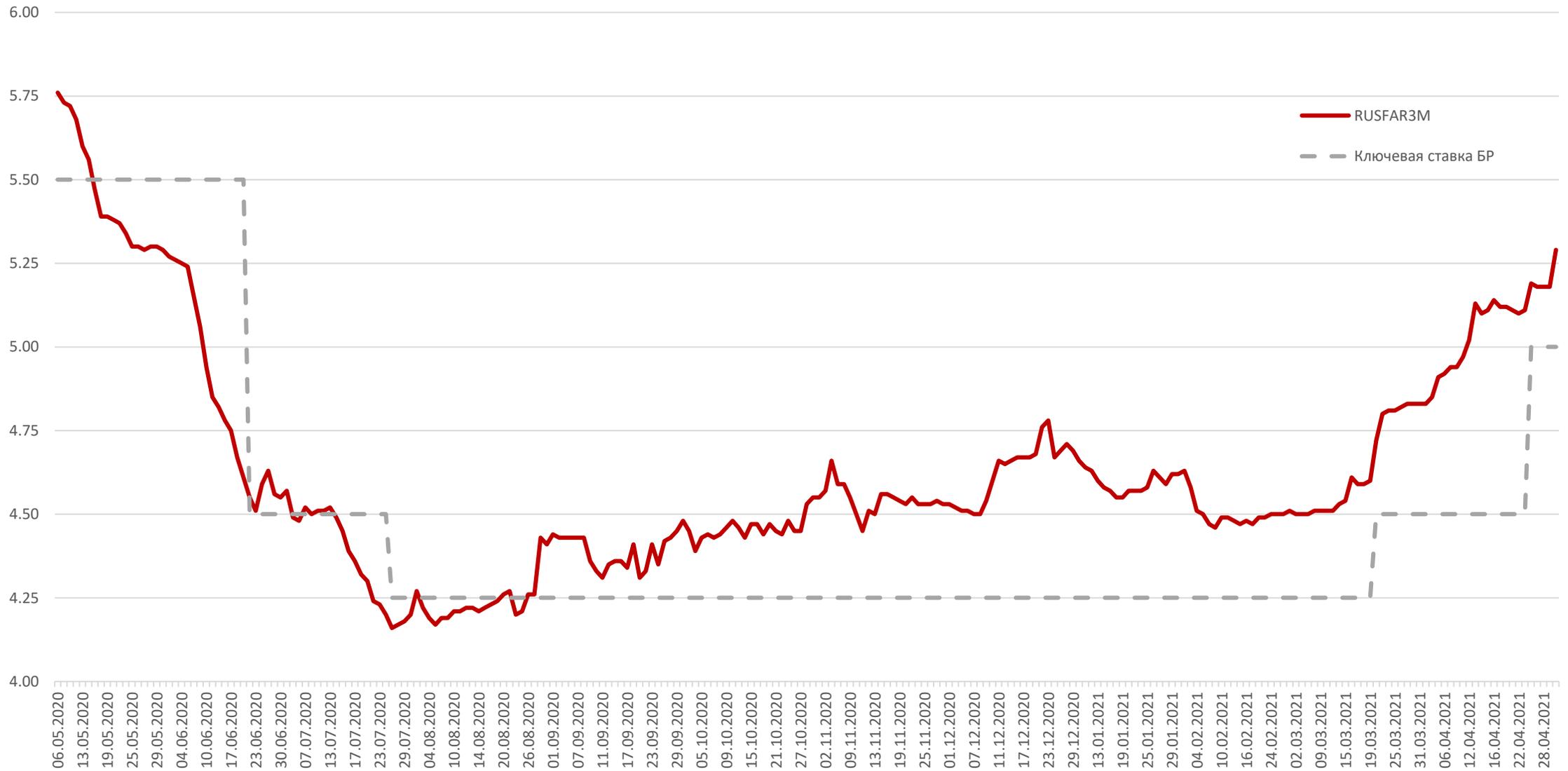
251

Количество участников
подключенных к базовому рынку
РЕПО с КСУ
(проф участники и корпорации)

Динамика ставок RUSFAR USD и SOFR



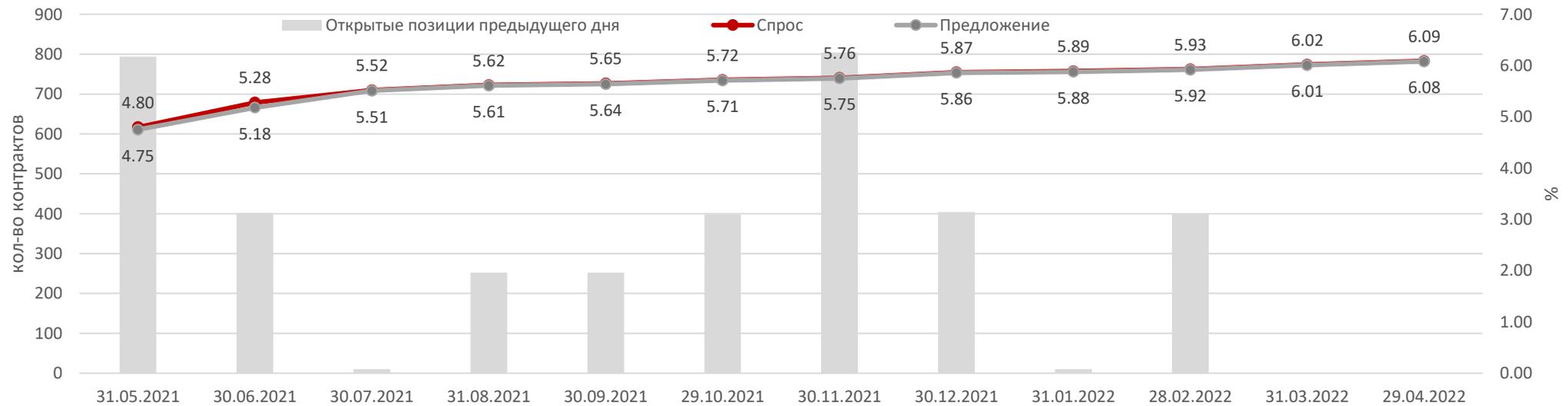
RUSFAR 3M – Оперезающий индикатор изменения ключевой ставки



Использование RUSFAR в финансовых инструментах

- 13 мая 2019 г. участникам рынка СПФИ Московской биржи стали доступны **процентные своп контракты** (Overnight Index Swap, OIS) на ставку денежного рынка RUSFAR сроком исполнения от трех дней до одного года.
- 21 мая 2019 г. на срочном рынке Московской биржи стартовали торги расчетными **фьючерсными контрактами** на ставку RUSFAR
- Запуск фондов денежного рынка, привязанных к индикатору RUSFAR

Форвардные цены*



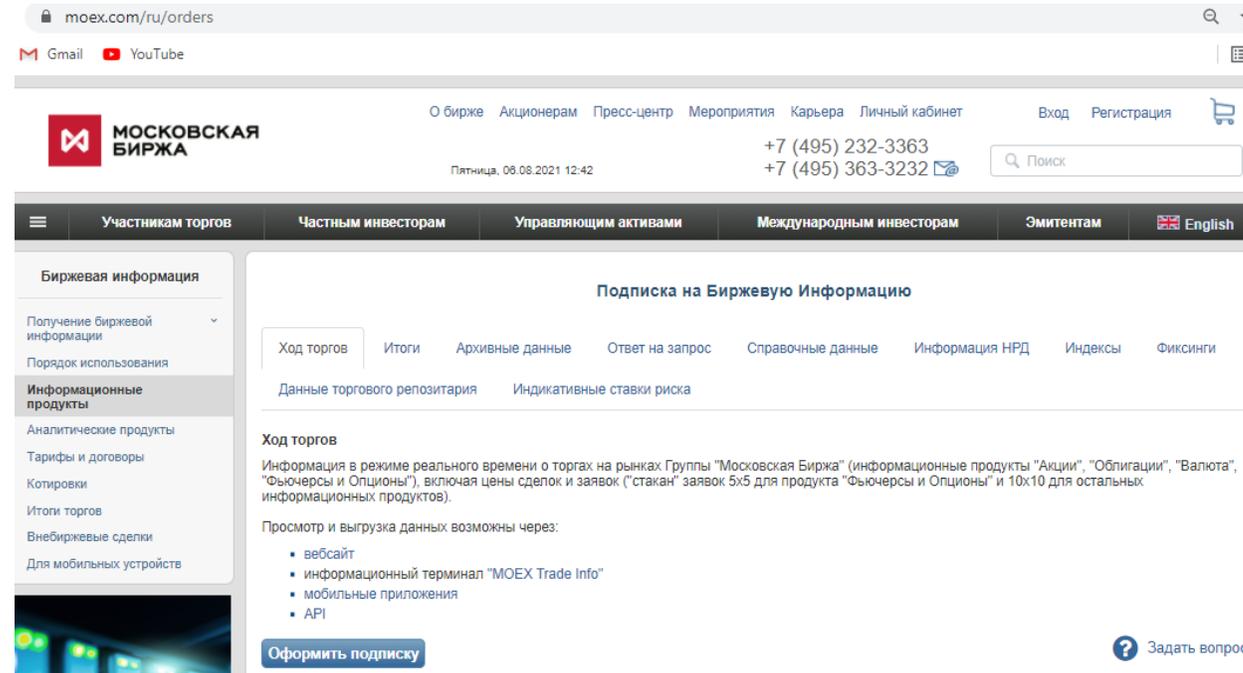
Планы:

- Запуск операций РЕПО с плавающими ставками, привязанными к индикатору RUSFAR

* Данные 14.05.2021 в 12:00

Данные по Денежному рынку Московской Биржи на сайте Биржи и в терминалах вендоров

Данные в реальном времени (ход торгов) и итоги торгов доступны на сайте Биржи через подписку на продукты «РЕПО» и «Итоги торгов» - <https://www.moex.com/ru/orders>



Данные в реальном времени (ход торгов) и история торгов доступны в терминалах Eikon (Refinitiv) и в терминалах Bloomberg.

Коды информационных продуктов для поиска:

MFR – в терминалах Eikon (Refinitiv)

MOSR – в терминалах Bloomberg

Bloomberg Finance LP

| | |
|--------------------------|----------------------------|
| MOSE Product Name | Moscow Exchange Equities |
| MOSF Product Name | MOEX FX Fixing |
| MOSG Product Name | Moscow Exchange Bonds |
| MOSI Product Name | Moscow Exchange Indices |
| MOSR Product Name | Moscow Exchange Repos |
| MOSX Product Name | Moscow Exchange Currencies |

MFR Moscow Exchange REPO:
• REPO Bonds, Equities and GCC transactions (orders and deals) information in real time (Level 1)

REFINITIV®



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 144А 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 (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.