



МОСКОВСКАЯ
БИРЖА



**Единый пул обеспечения
фондового, валютного и
срочного рынков**

Оглавление

- 1. Задачи Единого пула обеспечения**
- 2. Преимущества Единого пула обеспечения**
- 3. Переход на Расчетный код Единого пула**
- 4. Управление обеспечением в Едином пуле**
- 5. Регламенты проведения клиринга**
- 6. Приложения**

Задачи Единого пула обеспечения



МОСКОВСКАЯ
БИРЖА

Задачи Единого пула обеспечения

- 1** **Снижение издержек** участников на проведение операций на рынках МБ.
- 2** Создание **кросс-маржирования** между рынками Московской биржи.
- 3** Формирование основы **запуска новых продуктов и услуг**, которые позволят участникам привлекать новых клиентов и увеличить эффективность работы с существующими.
- 4** Предоставление участникам уникального **клирингового функционала**, охватывающего операции на валютном, фондовом и срочном рынках:
 - единый счет;
 - единое обеспечение;
 - кросс-маржирование;
 - неттинг при проведении расчетов, по сделкам, заключенным на валютном, фондовом и срочном рынках.



Преимущества Единого пула обеспечения



МОСКОВСКАЯ
БИРЖА

Задачи

Преимущества

Переход на ЕП

Управление

Расписание

План

Вопросы

Приложения

Преимущества Единого пула обеспечения

1 Обеспечение

- **Унификация перечня активов¹**, принимаемых в качестве **Коллективного** клирингового обеспечения ФР, ВР и СР (включая прием суверенных облигаций и еврооблигации на всех рынках).
- **Унификация подхода** к приему активов в **Индивидуальное** клиринговое обеспечение.

2 Расчеты на нетто-основе по обязательствам и требованиям из сделок, заключенных на фондовом, валютном и срочном рынках, за счет активов, учитываемых на Торгово-клиринговом счете Единого пула.

3 Реализация **кросс-маржирования** на фондовом, валютном и срочном рынках.



Расширение перечня активов, принимаемых в обеспечение (1/2)

В перечень активов, принимаемых в Единый пул обеспечения, входят:

- рубли
- иностранные валюты:
 - **USD** (доллар США)
 - **EUR** (евро)
 - **CNY** (юань)
 - **GBP** (фунт стерлингов)
 - **CHF** (швейцарский франк)
 - **HKD** (гонконгский доллар)
- драгоценные металлы:
 - **GLD** (золото)
 - **SLV** (серебро)
- ценные бумаги

Оценка активов, принимаемых в качестве индивидуального клирингового обеспечения определяется методикой оценки риск-параметров фондового рынка



Расширение перечня активов, принимаемых в обеспечение (2/2)

Критерии



Валюта:

- ✓ Конвертируемость (СКВ)
- ✓ Ликвидность

Акции:

- ✓ Ликвидность
- ✓ Оценка фин. положения не ниже среднего

Облигации:

- ✓ Минимальный кредитный риск

Товары:

- ✓ Золото
- ✓ Серебро

Вид актива обеспечения	Валютный рынок и рынок драг металлов		Фондовый и денежный рынок		Срочный рынок	
	As is	To be	As is	To be	As is	To be
Денежные средства						
RUB	✓	✓	✓	✓	✓	✓
USD, EUR	✓	✓	✓	✓	✓	✓
GBP, CNY	✓	✓	✓	✓	x	✓
CHF	✓	✓	x	✓	x	✓
HKD	x	✓	x	✓	x	✓
Ценные бумаги						
Облигации	x	✓	✓	✓	x	✓
Акции	x	✓	✓	✓	✓	✓
Драгоценные металлы						
GLD	✓	✓	x	✓	x	✓
SLV	✓	✓	x	✓	x	✓



Расчеты на нетто-основе

- 1** Обязательства и требования, учитываемые на едином Расчетном коде в разрезе актива, возникающие в результате сделок, заключенных на разных рынках, прекращаются взаимозачетом в дату исполнения.
- 2** Урегулирование всех неисполненных обязательств по единым счетам (в том числе обязательств по уплате вариационной маржи) – заключение сделок урегулирования (РЕПО, своп или закрывающих сделок купли-продажи) за счет единого обеспечения.
- 3** Унификация временного регламента исполнения обязательств по всем рынкам:
 - обязательства по бумагам исполняются в клиринговые сессии в 17:00 и 19:00,
 - обязательства по деньгам Участников клиринга перед ЦК – не позднее cut-off time по соответствующей валюте.
- 4** Прекращение обязательств с наступившей датой исполнения в ASTS ФР осуществляется в стандартном порядке.



Кросс-маржирование

На валютном рынке:

- Учет межпродуктовых спредов по позициям, сформированным по сделкам EUR/USD, USD/RUB и EUR/RUB – *реализована в июне 2016 г.*

На фондовом рынке:

- Учет межпродуктовых спредов для группы ценных бумаг: на первом этапе будет применяться к позициям в ОФЗ – *реализована в марте 2017 г.*

На срочном рынке:

- Реализация технологии покрытых продаж;
- Оптимизация учета календарных спредов;
- Модернизация поставки (устранение перемаржирования).

Переход на Расчетный код Единого пула



МОСКОВСКАЯ
БИРЖА

Задачи

Преимущества

Переход на ЕП

Управление

Расписание

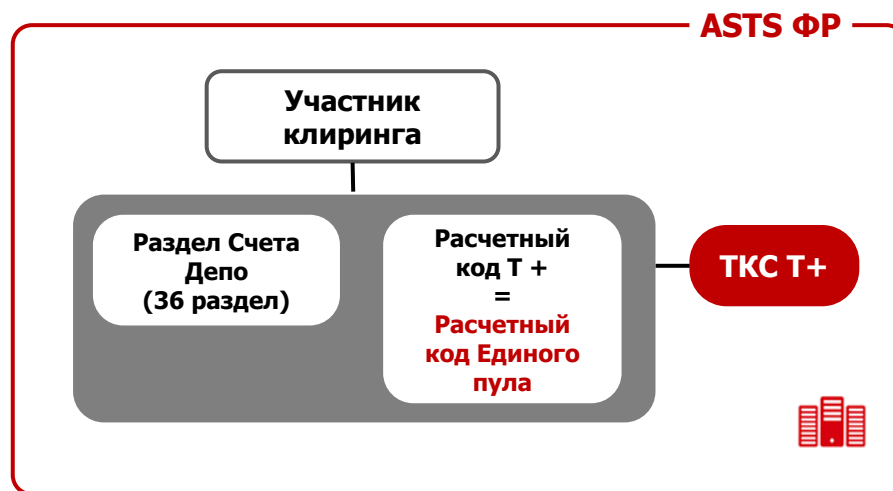
План

Вопросы

Приложения

Общие положения

- 1** Возможность использования технологий Единого пула предоставляется на основании запроса участника в НКЦ
- 2** В качестве Расчетного кода Единого пула обеспечения используются **Расчетные коды Т+** (новые или существующие)



Действия Участника клиринга (1/2)

Для использования технологии Единого пула:

- 1** Участник клиринга должен иметь открытый Расчетный код на фондовом рынке или открыть новый Расчетный код на фондовом рынке
 - 2** Присвоить выбранному Расчетному коду признак «Единый пул»:
 - Направить «Запрос на присвоение Расчетному коду признака Единый пул» через Клиринговый терминал или WEB-клиринг
 - 3** Направить «Запрос на изменение области действия Расчетного кода Единого пула»:
 - a) Содержащий указания на существующий Расчетный код, открытый для валютного или срочного рынков (в случае **присоединения** к Расчетному коду Единого пула **Расчетного кода другого рынка**)
 - b) Содержащий указание на валютный рынок, при этом данный Расчетный код, открытый на фондовом рынке становится доступным на валютном рынке (в случае **добавления** к Расчетному коду Единого пула **валютного рынка**)
- !** *Запрос на присвоение Расчетному коду признака «Единый пул» одновременно является заявлением об **изменении статуса** Обеспечения в иностранной валюте, учитываемого по такому Расчетному коду, на «**иное обеспечение**».*



Действия Участника клиринга (2/2)

- 1** **Только для Срочного рынка:** Депозитарные счета будут закрыты, а все активы на них необходимо будет перевести на ТКС фондового рынка.
- 2** В случае присоединения Расчетные коды валютного и срочного рынков, указанные в заявлении, будут закрыты автоматически.
- 3** Сервис балансировки риска между срочным и валютным рынками остается доступным для использования.

Управление обеспечением в Едином пуле



МОСКОВСКАЯ
БИРЖА

Задачи

Преимущества

Переход на ЕП

Управление

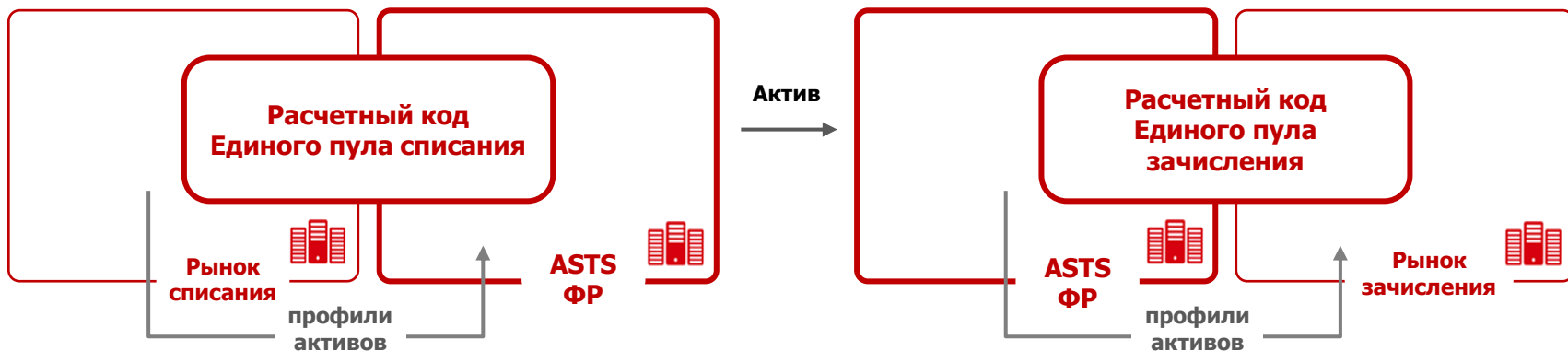
Расписание

План

Вопросы

Приложения

Порядок перевода средств между РК Единого пула



Основание: Запрос на перевод Обеспечения, направляемый через торговые терминалы Спектра, АСТС или Клиринговый терминал

Что необходимо указать в Запросе:

- ✓ Расчетный код списания
- ✓ Расчетный код зачисления
- ✓ Код валюты / драгоценного металла
- ✓ Сумма денежных средств/количество драг. металла, подлежащая переводу
- ✓ Рынок списания
- ✓ Рынок зачисления
- ✓ Список изменений по клиринговым регистрам на рынке списания и рынке зачисления (опционально):
 - код раздела клиринговых регистров (для срочного рынка) обязательно
 - Расчетный код 2-го уровня (для фондового рынка /валютного рынков) по желанию
 - изменение (со знаком «плюс») суммы денежных средств на рынке списания и рынке зачисления



Порядок передачи профиля актива



Основание: Запрос на передачу профиля актива, направляемый через торговые терминалы Спектра, АСТС или Клиринговый терминал

Что необходимо указать в Запросе:

- ✓ ТКС Единого пула, в состав которого входит РК Единого пула, по которому осуществляется передача
- ✓ Клиринговая система рынка, на который/с которого передаются профили активов
- ✓ Изменения по клиринговым регистрам (опционально)
 - РК 2 уровня (для валютного и фондового рынков)/ КРКР ¹ (для срочного рынка)
 - код актива
 - Изменение (со знаком плюс или минус) профиля актива в клиринговой системе рынка, на который/с которого передаются профили активов

Запрос исполняется при условии, что его исполнение не приведет к возникновению у Участника клиринга отрицательного Единого лимита или недостаточности обеспечения по Расчетному коду Единого пула на соответствующем биржевом рынке



Порядок возврата обеспечения



Основание: Запрос на возврат Обеспечения, направляемый через Клиринговый терминал

Что необходимо указать в Запросе:

- ✓ Расчетный код Единого пула
- ✓ РК 2-го уровня (для валютного или фондового рынков, по желанию)/ КРКР¹ (для срочного рынка, обязательно хотя бы один)
- ✓ Сумма денежных средств/кол-во драг.металла
- ✓ Соответствующий признак (в случае необходимости возврата всей доступной суммы/ количества драг. металлов)
- ✓ Рынок, в случае, если одновременно с возвратом Обеспечения необходимо осуществить передачу профиля актива ²

Возврат Участнику клиринга Обеспечения в денежных средствах/драгоценных металлах, учитываемых по Расчетному коду Единого пула осуществляется при условии неотрицательного значения Единого лимита в Клиринговых системах рынков, включенных в данный пул обеспечения

¹ – код раздела клирингового регистра

² – только для Запроса на возврат обеспечения, содержащего сумму денежных средств



Порядок внесения обеспечения



Основание: Платежное поручение

Что необходимо указать в назначении платежа:

- ✓ Расчетный код Единого пула
- ✓ Кодовое слово для зачисления на фондовый / валютный рынок
Кодовое слово: ФРОРК / ОРК
- ✓ Номер и дата Договора о клиринговом обслуживании, клиентский раздел клирингового регистра для зачисления на срочный рынок

Регламенты проведения клиринга



МОСКОВСКАЯ
БИРЖА

Задачи

Преимущества

Переход на ЕП

Управление

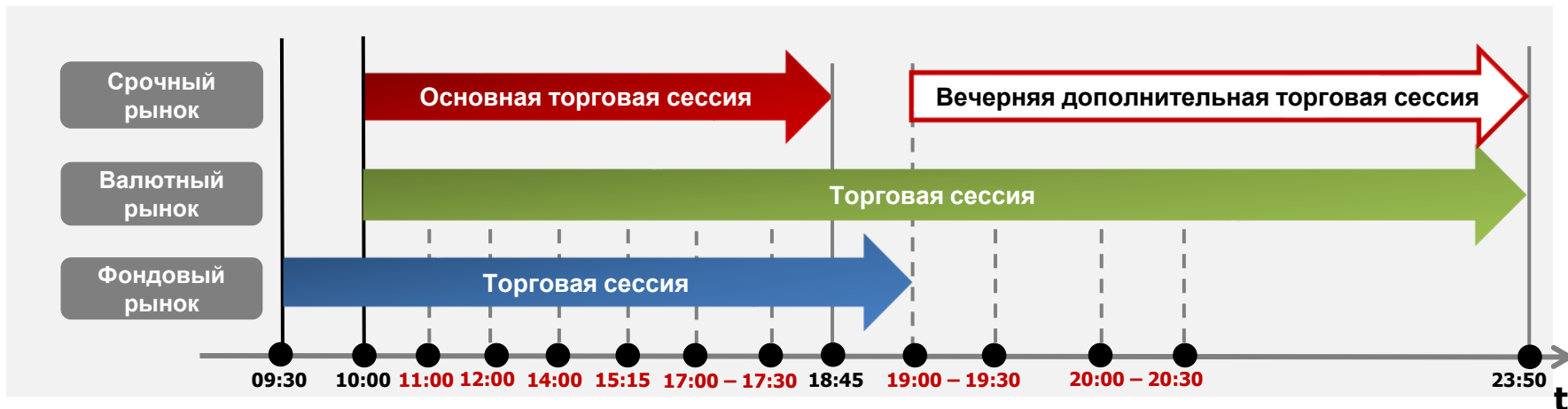
Расписание

План

Вопросы

Приложения

Временной регламент клиринга для Расчетных кодов Единого пула



- 11:00** - Исполнение обязательств в **тенге**, определенных в Едином клиринговом пуле
- 12:00** - Исполнение обязательств в **юанях, белорусских рублях, гонконгских долларах, швейцарских франках**, определенных в Едином клиринговом пуле
- 14:00** - Исполнение обязательств в **турецких лирах**, определенных в Едином клиринговом пуле
- 15:15** - Исполнение обязательств в **гривнах**, определенных в Едином клиринговом пуле
- 17:00** -
- Исполнение обязательств в **евро и фунтах стерлингов**, определенных в Едином клиринговом пуле
 - Исполнение обязательств по ценным бумагам, определенных на 1-м этапе формирования Единого клирингового пула
- 17:00-17:30**- Заключение с УК сделок РЕПО в случае недостаточности ценных бумаг, определенных на 1-м этапе формирования Единого клирингового пула
- 19:00** - Исполнение обязательств по ценным бумагам, определенных на 2-м этапе формирования Единого клирингового пула
- 19:00-19:30**- Заключение с УК сделок РЕПО в случае недостаточности ценных бумаг, определенных на 2-м этапе формирования Единого клирингового пула
- 20:00** - Исполнение обязательств в **долларах США, российских рублях и драг. металлах**, определенных в Едином клиринговом пуле, включая обязательства по уплате комиссионных вознаграждений, штрафов, пеней, неустоек, начисленных в предыдущий Расчетный день
- 20:00-20:30**- Заключение сделок своп / РЕПО в случае наличия обязательств по денежным средствам / драг. металлам, для исполнения которых недостаточно денежных средств



Порядок урегулирования неисполненных обязательств по ТКС Единого пула

При неисполнении Участником клиринга обязательств по сделкам, заключенным на фондовом, валютном и срочном рынках (включая вариационную маржу и т.д.), Клиринговым центром с Участником клиринга будут заключаться сделки переноса исполнения обязательств.

Особенности:

- Обязательства Участника клиринга исполняются за счет активов, учитываемых на ТКС Единого пула.
- Неисполненные обязательства по ценным бумагам, денежным средствам и драгоценным металлам будут урегулироваться стандартными процедурами дефолт-менеджмента (сделки РЕПО или СВОП).
- Сделки переноса (РЕПО или СВОП) заключаются за счет требований или обеспечения, учитываемого на счетах, относящихся к Единому пулу обеспечения.
- При невозможности дальнейшего переноса исполнения обязательств Участника клиринга в соответствии с Правилами клиринга Клиринговый центр закрывает позиции такого Участника клиринга.
- При неисполнении обязательств применяется штрафная ставка:
 - В т.ч. обязательства по уплате рублей (вариационная маржа, комиссия, штрафы) на срочном рынке необходимо исполнить до 20:00, иначе применяется штрафная ставка за задолженность (для Расчетных кодов, не перешедших на Единый пул, также вводится штраф за рублевую задолженность).



Приложения



МОСКОВСКАЯ
БИРЖА

Задачи

Преимущества

Переход на ЕП

Управление

Расписание

План

Вопросы

Приложения

Перечисление средств, передача профилей активов, заключение сделок

1 Перечисление Участником клиринга в ASTS ФР обеспечения (40 руб.)

День Т.
Торги

ASTS ФР	Рубли	GAZP
Средства	40	0
Обязательства	0	0
Профили активов	0	0

+40

В ASTS ФР
зачислено
обеспечение

SPECTRA	Рубли	GAZP
Средства	0	0
Обязательства	0	0
Профили активов	0	0

Единый лимит = 40

СГО = 0

2 Перечисление Участником клиринга профиля актива в SPECTRA (20 руб.)

ASTS ФР	Рубли	GAZP
Средства	40	0
Обязательства	0	0
Профили активов	-20	0

Передача
профиля актива
(рублей) под
заключение
фьючерсного
контракта в
SPECTRA

SPECTRA	Рубли	GAZP
Средства	0	0
Обязательства	0	0
Профили активов	20	0

Единый лимит = 40-20 = 20

СГО = 20

3 Покупка Участником клиринга акции Газпрома (требуется 20 руб. обеспечения) и продажа ближайшего к исполнению фьючерса на акцию Газпрома (требуется 20 руб. обеспечения)

ASTS ФР	Рубли	GAZP
Средства	40	0
Обязательства Т+2	-100	1
Профили активов	-20	0

Продажа
фьючерсного
контракта на
GAZP в SPECTRA
Заключение
Сделки Т+2
Покупка 1 акции
GAZP в ASTS ФР

SPECTRA	Рубли	GAZP
Средства	0	0
Обязательства	100	-1
Профили активов	20	0

Единый лимит = 40-100-20+1*80 = 0

СГО = 100+20-1*120 = 0



МОСКОВСКАЯ
БИРЖА

цена GAZP = 100 руб., коридор оценки рисков = [80;120].

Исполнение в SPECTRA

7 День T+n: До исполнения фьючерсного контракта (состояние эквивалентно пункту 6)

ASTS ФР	Рубли	GAZP
Средства	0	1
Обязательства T+2	0	0
Профили активов	100	-1

Единый лимит = **100**

SPECTRA	Рубли	GAZP
Средства	0	0
Обязательства	100	-1
Профили активов	-100	1

СГО = **0**

8 День T+n: Исполнение фьючерсного контракта на продажу акции Газпром путем заключения Сделки T+ в ASTS ФР, автоматическая передача обратных профилей активов (рублей и акций Газпрома) между SPECTRA и ASTS ФР

ASTS ФР	Рубли	GAZP
Средства	0	1
Обязательства T+2	100	-1
Профили активов	0	0

Единый лимит = **100**

Заключение Сделки T+ передача обратных профилей активов (рублей и GAZP) между SPECTRA и ASTS ФР

SPECTRA	Рубли	GAZP
Средства	0	0
Обязательства	0	0
Профили активов	0	0

СГО = **0**

9 День T+n+2: Исполнение Участником клиринга обязательств по Сделке T+, заключенной для исполнения фьючерсного контракта. Клиринг

ASTS ФР	Рубли	GAZP
Средства	100	0
Обязательства T+0	0	0
Профили активов	0	0

Клиринг

SPECTRA	Рубли	GAZP
Средства	0	0
Обязательства	0	0
Профили активов	0	0

СГО = **0**



МОСКОВСКАЯ БИРЖА Единый лимит = **100**

Эффект от реализации новой услуги

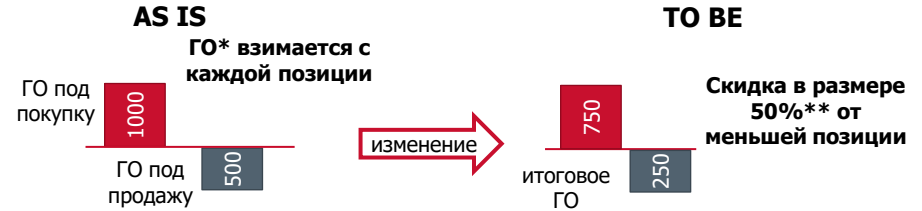
Внутри СУР отдельных рынков

Изменение

Межпродуктовый спрэд на Валютном рынке (пары EUR/USD и USD/RUB; пары EUR/USD и EUR/RUB):
 Пример: покупка 100 EUR/USD и продажа 50 USD/RUB.
 Сейчас обеспечение блокируется по каждой позиции и его требуемый размер составляет ~1500 руб.
 После изменения требования сократятся до ~1000 руб.

Межпродуктовый спрэд на Фондовом рынке (ОФЗ с близкими сроками):
 Пример: покупка 10 ОФЗ 25081 и продажа 5 ОФЗ 26204****. Сейчас с участника требуется обеспечения в размере ~1500 руб.
 После изменения требования сократятся до ~500 руб.

Описание

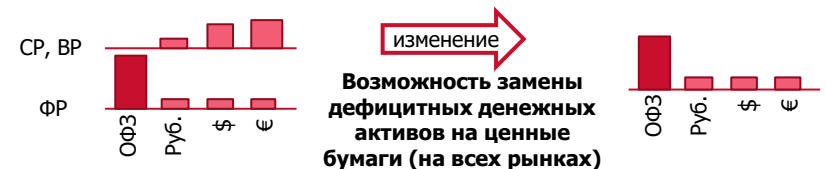


Изменение СУР и клиринга между рынками

Расчеты на нетто-основе (неттинг расчетов) между рынками
 Пример: получение вар. Маржи на Срочном рынке в размере 300 руб., получение от ЦК на ФР 500 руб. от поставки бумаг, закрытие сделки своп и поставка ЦК на ВР 1000 руб.
 Сейчас нужно наличие на счете ВР 1000 руб.
 После изменения достаточно будет наличия на счете ЕП только 200 руб.



Единый пул (единое обеспечение на счетах Фондового рынка)
 Пример: на счетах ФР наличие ОФЗ на 1 млрд руб. (ЕЛ – 900 млн руб.), на СР – 100 млн руб. (ЕЛ – 1 млн руб.), на счетах ВР – 10 млн долл. (~650 млн руб.) (ЕЛ – 2 млн руб.)
 После изменения рубли и доллары могут быть выведены.



* ГО – гарантийное обеспечение

** Конкретное значение скидки может различаться в зависимости от активов

*** При фактическом учете спреда на ОФЗ учитываются поправочные коэффициенты, дающие надбавку к нетто-позиции

**** погашение 31.01.2018 и 15.03.2018 соответственно



Ф.А.О. по технологическим вопросам подключения сервиса Единый пул обеспечения (1/2)

1. Как подключить сервис?

Для подключения сервиса будет необходимо:

- А) открыть или выбрать Расчетный код (РК) на фондовом рынке, входящий в состав ТКС Т+*
- Б) подать заявление в НКЦ о присвоении выбранному РК признака Единого пула*
- В) подать заявление в НКЦ с указанием РК Фондового, Валютного и Срочного рынка для связки в РК Единого пула.*

2. Сколько Расчетных кодов можно объединить в Расчетный код Единого пула?

Ограничения по количеству объединяемых РК в РК Единого пула отсутствуют. При этом наличие РК Фондового рынка в этой связке обязательно. В Единый пул можно объединять только РК одного типа (отдельно клиентские, собственные или ДУ).

3. Можно ли связать в Единый пул Расчетные кода разных юридических лиц из одного холдинга?

Нет, данная связка невозможна в связи с регуляторными требованиями.

4. Какие неудобства могут возникнуть в день перехода?

Невозможность ввода/вывода активов на Срочном рынке в день перехода, необходимость вывести все ценные бумаги со счетов-депо Срочного рынка.

5. Что произойдет с депозитарными разделами на Срочном рынке?

В рамках РК Единого пула все обеспечение будет храниться на РК Фондового рынка, необходимости в депозитарных разделах Срочного рынка не будет, они будут закрыты.

6. Какой терминал необходим для управления обеспечением в рамках Единого пула?

Операции по переводу обеспечения в Едином пуле будут возможны через торговые терминалы фондового, валютного и срочного рынков, а также через Web-клиринг.

7. Как внести обеспечение в Единый пул?

Внесение Обеспечения в денежных средствах/ драгоценных металлах / ценных бумагах осуществляется на Расчетный код / ТКС Единого пула на фондовый рынок. При внесении денежных средств в назначении платежа можно указать кодовое слово соответствующего рынка, а для срочного рынка КРКР, для одновременной передачи профиля на этот рынок.



Ф.А.О. по технологическим вопросам подключения сервиса Единый пул обеспечения (2/2)

8. Возможны ли возвраты средств с одновременной передачей профиля актива с ВР и СР?

Да, возможны. При возврате средств с РК ЕП для одновременного возврата профиля с ВР или СР на ФР необходимо указать соответствующий рынок. Для ВР при желании можно указать РК 2-го уровня, для СР необходимо указать КРКР.

9. Как работает неттинг расчётов?

Все расчеты (в том числе обязательства с Валютного и Срочного рынка) для РК Единого пула происходят в ASTS Фондового рынка. Время клиринговых сессий по РК ЕП не изменяется и соответствует регламенту соответствующего рынка.

10. Как работают покрытые продажи?

Покрытые продажи работают посредством перевода профиля соответствующего актива на Срочном рынке, путем неттинга с аналогичной фьючерсной позицией.

11. Как изменится расписание торгов?

Расписание торгов не изменится.

12. Изменится ли система гарантийных фондов и обеспечения под стресс?

Система гарантийных фондов и обеспечения под стресс не изменится.

13. Как изменится процедура поставки со Срочного рынка на Фондовый?

На первом этапе процедура поставки не изменится за одним исключением, что поставка из РК ЕП станет возможна только в этот же РК ЕП. На втором этапе перемаржирование поставки (двойное гарантийное обеспечение) возникать не будет.

14. Какие активы будут приниматься в обеспечение для РК Единого пула?

Для РК Единого пула активы, принимаемые в обеспечение на ФР, ВР и СР.

15. Как изменится процедура выставления Маржинального требования?

Выставление Маржинального требования на каждом рынке в рамках РК Единого пула будет независимым. Выставление Маржинального требования на одном из рынков не повлияет на работу на других рынках.

