



**МОСКОВСКАЯ  
БИРЖА**

**КЛИРИНГОВОЕ ЧЛЕНСТВО  
ДЛЯ ИНОСТРАННЫХ  
УЧАСТНИКОВ**

# НОВАЯ МОДЕЛЬ **КЛИРИНГОВОГО ЧЛЕНСТВА**

- Участники торгов и участники клиринга теперь имеют **раздельные** статусы. Участниками торгов могут быть только резиденты, в то время как участником клиринга может быть российская или иностранная компания.
- Это позволяет компаниям-нерезидентам получить статус квалифицированных участников клиринга и держать денежные средства **напрямую** на счетах клиринговой организации – Национального Клирингового Центра.
- Участники клиринга делятся на две категории:
  - Общий участник клиринга – это участники клиринга с правом осуществлять функции клирингового брокера для более чем двух участников торгов,
  - Индивидуальный участник клиринга – это участники клиринга с правом осуществлять функции клирингового брокера для 1-2 участников торгов.
- Новая модель была введена в действие на валютном рынке Московской биржи в 2014 году; ее реализации на срочном и фондовом рынках запланирована на начало 2019 года.



## ПРЕИМУЩЕСТВА ДЛЯ **УЧАСТНИКОВ**

- ✓ Новая модель позволяет конечным клиентам (в том числе нерезидентам) держать свои денежные средства напрямую на счетах НКЦ, а не российского брокера, что позволяет им **снизить кредитный риск**.
- ✓ Сокращаются требования по резервированию средств и снижаются **расходы на капитал**: согласно текущему российскому законодательству, резиденты обязаны иметь обеспечение в размере **5%**, по сравнению с **100%** для иностранных лиц (до момента получения НКЦ аккредитации ESMA).
- ✓ Нерезиденты получают прямой доступ к системам Биржи (используя SMA логины) с **минимальной задержкой доступа** благодаря отсутствию необходимости в инфраструктуре брокера.
- ✓ Клиенты имеют **больше возможностей** для выбора площадки для заключения сделок и клиринга.

# ЮРИДИЧЕСКАЯ МОДЕЛЬ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ **УЧАСТНИКА КЛИРИНГА**

## **1. Участник клиринга = участник торгов**

Одно юридическое лицо является одновременно участником клиринга и участником торгов.

## **2. Агентские отношения на основе договора – участник клиринга работает через участника торгов-резидента (применимо как для резидентов, так и для нерезидентов)**

Участник торгов заключает сделки от имени и за счет участника клиринга, действуя на основе агентского договора. Данная схема используется, если участник клиринга заинтересован в заключении собственных сделок. Участник торгов регистрирует участника клиринга на Бирже в качестве своего клиента.

## **3. Обслуживание у клирингового брокера – участник клиринга предоставляет услуги клиринга участникам торгов (применимо как для резидентов, так и для нерезидентов)**

Данная схема используется, если участники торгов заключают сделки за счет клиентов участника клиринга, действующего в качестве клирингового брокера, на основе отдельного договора на обслуживание у клирингового брокера, заключенного между участником торгов и участниками клиринга.

*\* Участники клиринга могут использовать разные модели одновременно*

Сейчас

В будущем



# КАТЕГОРИИ УЧАСТНИКОВ КЛИРИНГА

Категория*:		Валютный рынок + рынок цветных металлов	Фондовый рынок	Товарный рынок	Срочный рынок	Стандартизированные ПФИ
«О»	<b>Общий участник клиринга:</b> доступ к клирингу с <u>частичным обеспечением</u> для <b>2 и более участников торгов</b>	✓	✓	✗	✓	✗
«Б»	<b>Индивидуальный участник клиринга:</b> доступ к клирингу с <u>частичным обеспечением</u> и услуги клирингового брокера для <b>1-2 участников торгов</b>	✓	✓	✓	✓	✓
«В»	<b>Индивидуальный участник клиринга:</b> доступ к клирингу с <u>полным обеспечением</u> и услуги клирингового брокера для <b>2 и более участников торгов</b>	✓	✓	✓	✗	✗

\* Участники клиринга всех категорий могут осуществлять деятельность клирингового брокера на основании агентского договора



# КРИТЕРИИ ДОПУСКА

## Категория «В»

- ✓ Наличие Договора об оказании клиринговых услуг
- ✓ Соответствие требованиям по предоставлению информации и отчётности
- ✓ Соответствие требованиям к финансовой устойчивости
- ✓ Соответствие требованиям для получения технического доступа
- ✓ Наличие всех необходимых лицензий, либо размер капитала не менее 1 миллиарда рублей

## Категория «Б»

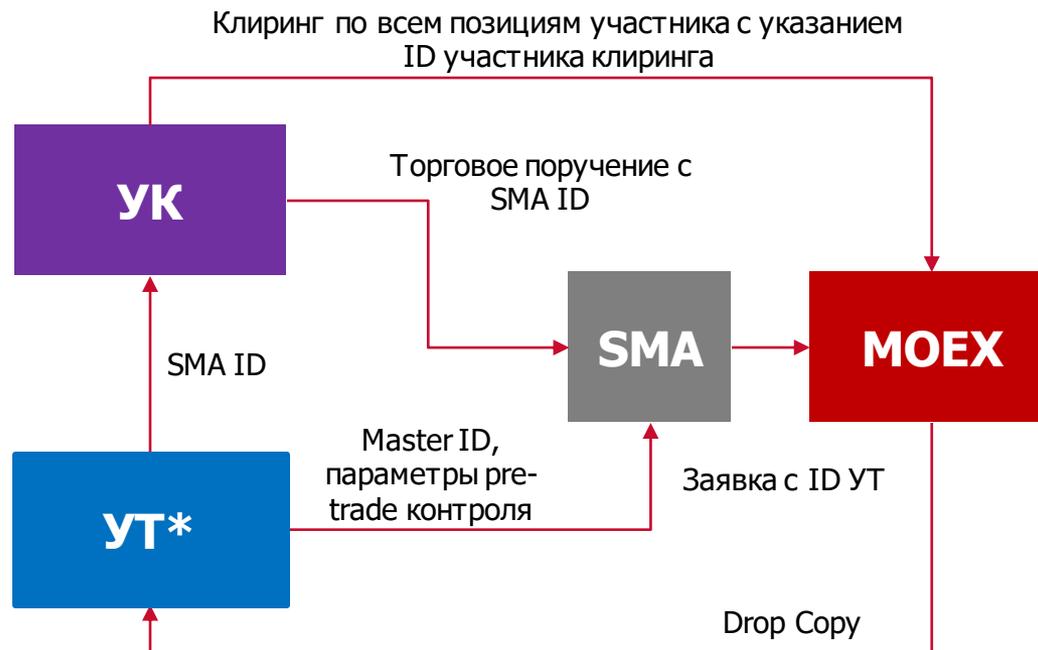
- Требования к категории «В», **а также:**
- ✓ Достаточный взнос в Гарантийный фонд
  - ✓ Наличие всех необходимых лицензий, либо размер капитала не менее 50 млрд рублей + рейтинг не ниже:
    - Standard & Poor's / Fitch: "BB-"
    - Moody's: "Ba3"
  - ✓ Отсутствие признаков финансовой нестабильности

## Категория «О»

- Требования к категориям «В» и «Б», **а также:**
- ✓ Наличие соответствующей лицензии  
и/или
  - ✓ Размер капитала не менее 50 млрд рублей, или
  - ✓ 20 млрд рублей + рейтинг не ниже:
    - Standard & Poor's / Fitch: "BB+"
    - Moody's: "Ba1", или
  - ✓ 20 млрд рублей + рейтинг контролирующей организации не ниже:
    - Standard & Poor's / Fitch: "BB+"
    - Moody's: "Ba1"



# ПРИМЕР РАБОТЫ УЧАСТНИКА КЛИРИНГА ПО СХЕМЕ **SMA**

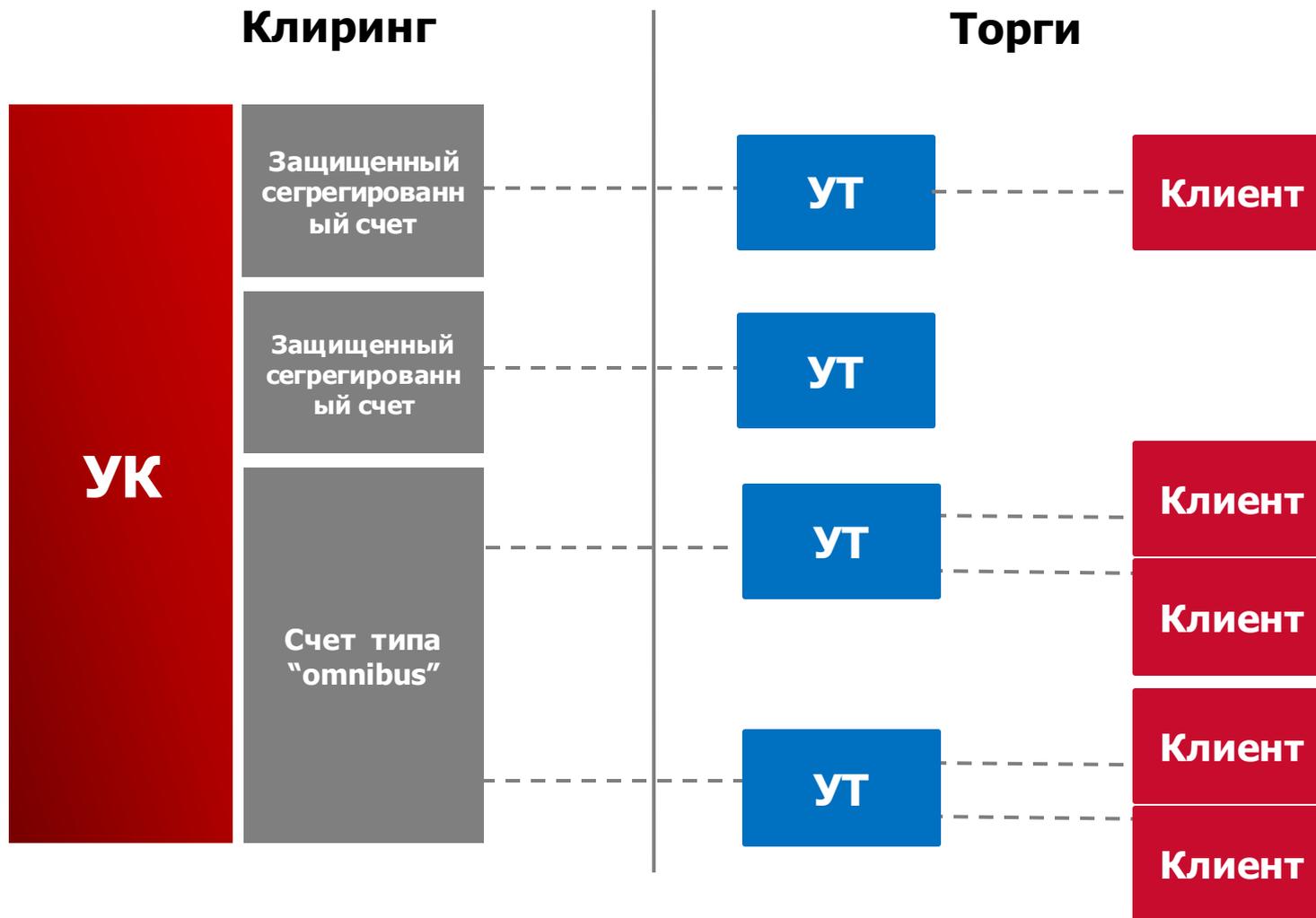


- Участник клиринга (УК) использует участника торгов (УТ) для получения торговых идентификаторов (ID)
- УК несет полную ответственность за ведение счетов
- Участник торгов выполняет роль брокера, выполняющего поручения

*\* УК может иметь резервного участника торгов*



# ПРИМЕР СХЕМЫ СЧЕТОВ УК



# ПОЛНОМОЧИЯ УЧАСТНИКОВ

	УК	УТ
Внесение обеспечения	✓	✓
Вывод обеспечения	✓	✗
Перевод обеспечения	✓	✗
Назначение денежных торговых лимитов для УТ	✓	✗
Назначение денежных торговых лимитов для клиентов	✓ / ✗	✓ / ✗
Определение значений риск-параметров клиентов	✓ / ✗	✓ / ✗
Установка ограничений на ввод заявок УТ	✓	✗
Установка ограничений на ввод заявок клиентами	✓ / ✗	✓ / ✗
Ввод/отмена заявок на сделки	✗	✓
Ввод/отмена поручений, кроме заявок на сделки*	✓	✗
Исполнение опционов	✓	✓
Управление расчетными счетами и счетами УТ	✓	✗
Управление счетами клиента	✓ / ✗	✓ / ✗
Перенос клиентских позиций	✓	✓ / ✗
Ввод/отмена поручений на отмену проверки на кросс-сделку	✓ / ✗	✓ / ✗

✓ / ✗ - полномочия действуют в зависимости от того, кто контролирует клиента

\* Для выполнения операций по управлению рисками УК отправляет поручения НКЦ (например, поручение ввести или удалить заявки и т.д.).



# КЛИРИНГОВЫЕ ОТЧЕТЫ

- Участники торгов вводят заявки, используя клиентские счета
- Клиринговые отчеты высылаются посредством системы электронного документооборота участнику клиринга, отчеты о результатах торгов высылаются посредством системы электронного документооборота участнику торгов

	УК	УТ
Позиции, обеспечение и лимиты УТ	✓	✓
Позиции, обеспечение и лимиты УК	✓	✗
Позиции клиентов УТ	✓	✓
Обеспечение и лимиты клиентов УТ	✓ / ✗	✓ / ✗
Сделки клиентов УТ	✓	✓
Собственные сделки УК	✓	✗
Собственные сделки УТ**	✓	✓

✓ / ✗ - полномочия действуют в зависимости от того, кто контролирует клиента

\* Участник торгов может получать клиринговые отчеты при заключении соглашения на управление клиринговыми регистрами с НКЦ.



## ТРЕБОВАНИЯ И ТАРИФЫ

	УК	УТ
Взнос в Гарантийный фонд	✓	✗
Регистрационный взнос (разовый)	✗	✓
Комиссия за организацию торгов	✗	✓
Комиссия за клиринговое обслуживание	✓	✗
Комиссия за предоставление ИТС	✓	✓

