



Russian
Secured
Funding
Average
Rate

РИТМ
ДЕНЕЖНОГО
РЫНКА



moex.com



RUSFAR –
справедливая стоимость денег

СВОЙСТВА RUSFAR



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



НОВАЯ ЛИНЕЙКА ИНДИКАТОРОВ СТОИМОСТИ ОБЕСПЕЧЕННЫХ ДЕНЕГ

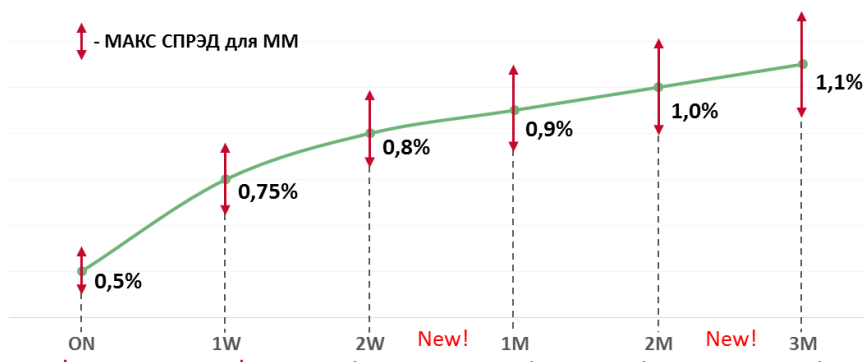
Предпосылки создания нового индикатора

- Мировая тенденция перехода от практики применения индикаторов, формирующихся опросными методами к индикаторам рассчитанным на основе сделок
- Появление универсального обеспечения (КСУ), предназначенного только для заключения сделок РЕПО
- Возможность концентрации ликвидности в одном стакане
- Широкая поддержка маркет-мейкеров на всех сроках
- Возможность заключения длинных сделок РЕПО
- Гарантии центрального контрагента минимизируют влияние рыночного и кредитного риска на формирующуюся ставку

RUSFAR (Russian Secured Funding Average Rate) базируется на сделках и заявках, поданных в стаканы РЕПО с КСУ соответствующего срока и рассчитывается по методике, близкой к расчету фиксинга на курс USD/RUB на Московской Бирже

Единая методика позволяет построить на базе стандартных сроков ON, 1W, 2W, 1M, 2M, 3M кривую стоимости обеспеченных денег, что может быть ориентиром для заключения сделок на нестандартные сроки в этом диапазоне

Поддержание ликвидности на всей кривой от ON до 3M



По программам 1 день и 7 дней работают 12 маркет-мейкеров

В расчет попадают активные заявки и сделки в период с 11:30 до 12:30

Срок	Наименование	Спред ММ
ON	RUSFAR	0,5 %
1W	RUSFAR 1W	0,75 %
2W	RUSFAR 2W	0,8 %
1M	RUSFAR 1M	0,9 %
2M	RUSFAR 2M	1,0 %
3M	RUSFAR 3M	1,1 %



НОВЫЕ МАРКЕТ-МЕЙКЕРСКИЕ ПРОГРАММЫ*

Программы

Сроки 2 недели – 1 месяц

Сроки 2 месяца – 3 месяца

Условия котирования

- Инструмент – KCU Bonds
- Период поддержания котировок с **11:30** до **12:30**
- Минимальный объем заявок маркет-мейкера - **100 млн. рублей.**
- Достаточный объем сделок 300 млн. рублей (рассчитывается суммарно по двум срокам)
- Максимальный спрэд (абсолютный):

2 недели	–	0,8
1 месяц	–	0,9
2 месяца	–	1,0
3 месяца	–	1,1
- Обязательное количество дней поддержания котировок **>= 80%**

Вознаграждение

Фиксированное вознаграждение 300 тыс.

+

Возврат 100% комиссии по пассивным сделкам, заключенным в течение всего торгового дня, но не более 700 тыс./мес.



ПРИМЕР ИЗМЕНЕНИЯ СТАКАНА 2W В ТЕЧЕНИЕ ПЕРИОДА РАСЧЕТА

1200 сек

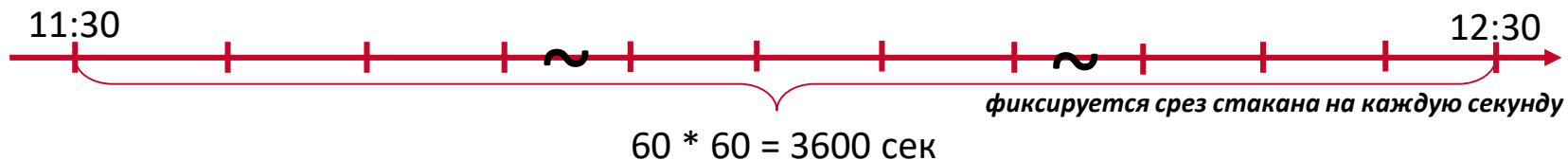
(k_i)	(v_i)	(r_i)		
1/16	800 000	7,85		
1/8	100 000	7,76		
1/4	202 000	7,75		
1/2	500 000	7,74		
1	200 000	7,73		
		7,72	468 670	1
		7,71	900 000	1/2
		7,7	2 401 000	1/4
		7,69	900 000	1/8
		7,68	2 700 000	1/16
		(r_i)	(v_i)	(k_i)

600 сек

(k_i)	(v_i)	(r_i)		
1/32	2 000 000	7,9		
1/16	800 000	7,86		
1/8	100 000	7,85		
1/4	100 000	7,83		
1/2	300 000	7,82		
1	100 000	7,81		
		7,77	2 000 000	1
		7,76	1 500 000	1/2
		7,7	2 401 000	1/4
		7,69	900 000	1/8
		7,68	2 700 000	1/16
		(r_i)	(v_i)	(k_i)

1800 сек

(k_i)	(v_i)	(r_i)		
1/16	800 000	7,87		
1/8	100 000	7,86		
1/4	1 200 000	7,85		
1/2	1 500 000	7,8		
1	20 000	7,79		
		7,75	300 000	1
		7,74	500 000	1/2
		7,72	3 000 000	1/4
		7,7	600 000	1/8
		7,65	2 500 000	1/16
		7,6	800 000	1/32
		(r_i)	(v_i)	(k_i)



Расчет по заявкам

1. Строим стакан котировок соответствующего срока.
2. Каждой строке (i) в стакане (отдельно по привлечению и отдельно по размещению) присваивается коэффициент (k_i): 1, 1/2, 1/4, ... $1/2^m$ от наилучшей ставки к наихудшей, соответственно
3. Формируются посекундные срезы стаканов с **11:30:01** до **12:30:00** ($sr \leq 3600$ шт.)
 - Если в каком-либо срезе полностью отсутствуют биды или офера, то такой срез не принимается к расчету.

Далее для каждого среза стакана (j) рассчитывается средняя ставка стакана (R_{bid} R_{ask} R_{mid}) по следующей формуле:

$$R_{ask} = \frac{\sum_{i=1}^m r_i v_i k_i}{\sum_{i=1}^m v_i k_i}; R_{bid} = \frac{\sum_{i=1}^n r_i v_i k_i}{\sum_{i=1}^n v_i k_i}; R_{mid_j} = \frac{R_{ask} + R_{bid}}{2}$$

(k_i)	(v_i)	(r_i)		
1/32	2 000 000	7,9		
1/16	800 000	7,86		
1/8	100 000	7,85		
1/4	100 000	7,83		
1/2	300 000	7,82		
1	100 000	7,81		
		7,77	2 000 000	1
		7,76	1 500 000	1/2
		7,7	2 401 000	1/4
		7,69	900 000	1/8
		7,68	2 700 000	1/16
		(r_i)	(v_i)	(k_i)

Для нашего примера

$$R_{ask} = 7,836563$$

$$R_{bid} = 7,749704$$

$$R_{mid_j} = 7,793133$$

Расчет общей ставки по заявкам

Рассчитывается средняя ставка по заявкам (R_{orders}) на основе всех средних ставок стаканов (R_{mid}):

$$R_{orders} = \frac{\sum R_{mid_j}}{j}$$

$$R_{mid_1} = 7,723883 \dots R_{mid_{1201}} = 7,793133 \dots R_{mid_{1801}} = 7,76892$$

$$R_{orders} = 7,730171$$



Расчет по сделкам и вычисление значения индикатора

Также рассчитывается средняя ставка по сделкам, заключенным в период с **11:30:00** до **12:30:00 МСК** всех участников (R_{trades}) по следующей формуле:

$$R_{trades} = \frac{\sum r_t v_t}{\sum v_t}$$

, где (r_t) – ставка по сделке, (v_t) – объем сделки

(r_i)	(v_i)
7,76	100 000
7,75	202 000
7,74	500 000
7,73	200 000
7,77	2 000 000

Для нашего примера

$$R_{trades} = 7,76066$$

Расчет фиксинга

- Необходимо рассчитать среднюю ставку между (R_{orders}) и (R_{trades}), усреднив их с определенными весами
- Для этого необходимо для каждого срока рассчитать величину Q – среднесуточный объем торгов в период с **11:30** до **12:30** в каждом сроке в стаканах «КСУ обл»:

$$Q = \text{та х(средний объем за квартал с 11:30 до 12:30; 1 млрд руб.)}$$

При расчёте среднего объема за предыдущий квартал учитываются только те даты, в которых объемы были **не равны 0**

- Далее рассчитываем вес для (R_{trades}) по формуле:

$$q = \frac{\sum v_t}{\sum v_t + Q}$$

- Для каждого срока рассчитывается финальное значение индекса:

$$R = R_{orders} * (1 - q) + R_{trades} * q$$

Для нашего примера

$$Q = 1,7 \text{ млрд. руб}$$

$$q = 0,638452$$

$$R = 7,749637$$

$$\text{RUSFAR2W} = 7,75$$



ПРОВЕРКА НА ЗНАЧИМОСТЬ

- RUSFAR не рассчитывается:
 1. в последний торговый день года
 2. в нерабочие торговые дни
 3. в рабочие субботы и воскресенья
- Аналитический показатель для вынесения суждения о необходимости проверки значения индикатора:

$$|Rorders/Rtrades - 1| * 100\% > 5\%,$$

- В случае вынесения решения о некорректном значении индикатор за конкретную дату и срок может считаться нерассчитанным, то есть такое значение не окажет влияния на инструменты, привязанные к RUSFAR.



РАСКРЫТИЕ ИНФОРМАЦИИ

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.

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.

