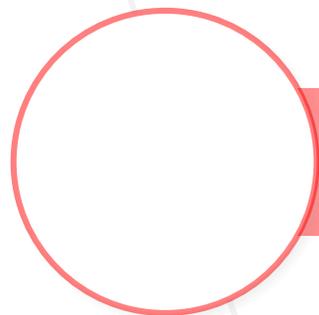


An aerial view of a city skyline at sunset, with several prominent skyscrapers in the foreground and a river winding through the city. The sky is a mix of orange and blue, and there is a layer of clouds at the bottom of the frame.

# РЕПО С ЦЕНТРАЛЬНЫМ КОНТРАГЕНТОМ



Создание механизма торговли обеспеченными деньгами



Проведение операций вне взаимных лимитов

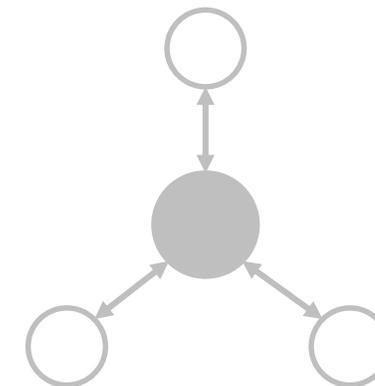
## Основные преимущества

- Торговля вне взаимных лимитов участников, устанавливается один лимит на Центрального Контрагента (ЦК)
- Возможность анонимной торговли
- Использование стандартных дисконтов
- Быстрое и удобное заключение сделок
- Возможность видеть рыночные ставки РЕПО по деньгам и ценным бумагам в режиме реального времени, подтвержденные заявками участников и их сделками
- Минимизация необходимых денег и ценных бумаг для расчетов в результате неттинга обязательств/требований по всем сделкам РЕПО с ЦК и Т+
- Снижение «нагрузки» на капитал участника рынка («балансовый» неттинг по всем сделкам)
- Единый надежный риск-менеджмент (требования к участникам, обеспечение, достаточные гарантийные фонды и капитал ЦК позволяют установить большой лимит на операции с ЦК)
- Увеличение ликвидности рынка РЕПО
- Единый контрагент для всех участников рынка (ЦК гарантирует исполнение обязательств по сделке РЕПО перед добросовестной стороной)

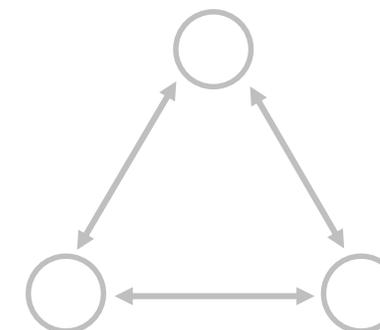
# Основные параметры сделок

Адресный режим	Безадресный режим
<u>Допущенные бумаги:</u>	
<ul style="list-style-type: none"> <li>• Акции, ETF, деп. расписки</li> <li>• Облигации: ОФЗ, еврооблигации, корпоративные и другие облигации</li> </ul>	
<b>Коды расчетов :</b>	
<p><b>Y0/Yi</b> – расчеты по 1-й части осуществляются в текущий торговый день;</p> <p><b>T0/Yi</b> – расчеты по 1-й части осуществляются в текущий торговый день (при подаче заявки проводится Процедура контроля обеспечения);</p> <p><b>Y1/Yi</b> – расчеты по 1-й части осуществляются в следующий за датой заключения сделки торговый день;</p> <p><b>Y2/Yi</b> – расчеты по 1-й части осуществляются на второй торговый день после даты заключения сделки,</p> <p><b>i</b> - количество расчетных дней, соответствующее сроку сделки от 1 дня до 1 календарного года.</p>	<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ <b>Y0/Y1</b></li> <li>▪ <b>Y0/Y1W</b> - 7 календарных дней</li> </ul> <p><b>для ОФЗ:</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>▪ <b>Y0/Y1M</b> – 30 календарных дней</li> <li>▪ <b>Y0/Y3M</b> – 90 календарных дней</li> </ul>
<b>Ограничения на максимальный объем заявки:</b>	
<ul style="list-style-type: none"> <li>• 5 млрд. руб. – для операций с расчетами в рублях</li> <li>• 500 млн. юаней – с расчетами в юанях</li> </ul>	
<b>Ограничения на минимальный объем заявки:</b>	
	<p>Расчеты в рублях:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• 100 000 RUB</li> </ul> <p>Расчеты в валюте:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• 1 000 CNY</li> </ul>
<b>Время торгов:</b>	
<b>9:30 – 19:00</b> заключение сделок	<b>09:59:55 – 19:00</b> заключение сделок
<b>Клиринг и расчеты:</b>	
<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ 17:00 – 18:00 для первого клирингового пула;</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ 19:00 – 20:00 для второго клирингового пула</li> </ul>
<b>Ценные бумаги доступны для вывода:</b>	
<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ после 17:00 для первого клирингового пула;</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ с 20:00 до 20:30 для второго клирингового пула</li> </ul>

РЕПО с ЦК

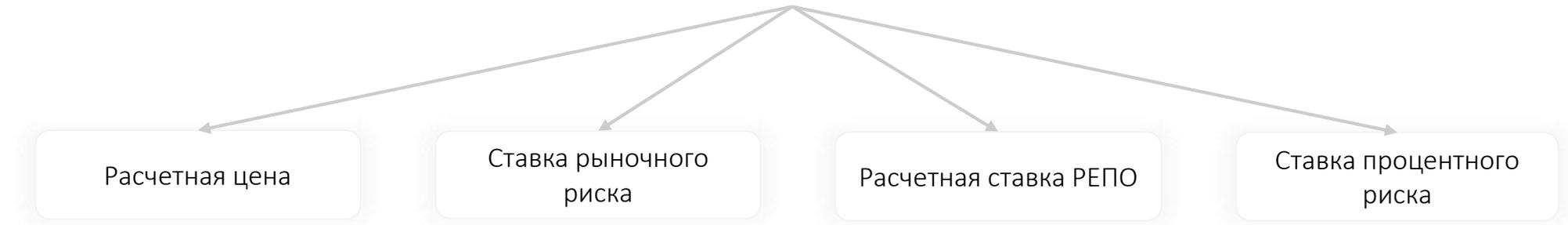


Междилерское РЕПО



# Риск-параметры

На каждый торговый день для каждого выпуска ценных бумаг Биржа устанавливает:



## Определение расчетной цены:

- Расчетная цена по акциям считается на основе данных по итогам торгов в режиме T0 и T+
- Расчетная цена по облигациям считается с использованием данных о торгах всеми облигациями эмитента с использованием модели static Z-spread

## Ставка рыночного риска:

- Определяется на основе исторической волатильности актива

## Расчетная ставка РЕПО:

- Определяется на основе рыночных ставок междилерского РЕПО и РЕПО с ЦК предыдущего торгового дня

## Ставка процентного риска:

- Рассчитывается по каждой ценной бумаге на основании исторической волатильности ставки РЕПО, ограничивается минимальным уровнем процентного риска

### Терминал MOEX Trade SE

- Пункт главного меню «Запрос» / Риск-параметры / Риск параметры (или Параметры рыночных рисков или Параметры процентных рисков)

### [Сайт Московской Биржи](#)

- Денежный рынок / РЕПО с Центральным Контрагентом / Инструменты

### [Сайт НКЦ](#)

- [Акции](#): раздел «Управление рисками» / Фондовый рынок / Риск-параметры для акций
- [Облигации](#): раздел «Управление рисками» / Фондовый рынок / Риск-параметры для облигаций

### Безадресные заявки:

- Дисконт для заключения сделок РЕПО с ЦК на основании безадресных заявок устанавливается равным *минимальному значению из 0,3 и ставки рыночного риска первого уровня*:

$$DiscountREPO_1 = \min[ 0,3; ceiling(\frac{S_{-1}}{\sqrt{2}}, 2) ],$$

где *ceiling(...,2)* – функция округления вверх до 2-го знака после запятой,  
 $S_{-1}$  - ставка рыночного риска первого уровня. Определяется в процентах.

### Адресные заявки:

- Допустимые значения дисконта для адресных заявок на заключение сделок РЕПО с ЦК устанавливаются в диапазоне *от минимального значения из 0,9 и отрицательной ставки рыночного риска первого уровня до значения из 0,95*:

$$[-\min(0,9; 3 \times S_{-1}); 0,95].$$

## Режим РЕПО с ЦК – Безадресные заявки

Ввод заявки РЕПО с ЦК

Купить/Продать | Продать/Купить | Заполнить последней

Режим: РЕПО с ЦК с КСУ 1 день  
 Инструмент: КСУ обл.  
 Валюта расч.: руб.

Первая часть сделки РЕПО  
 Сумма РЕПО: 1 000 000 000,00  
 Лотов: 1 000 000  
 Размер лота: 1 000  
 Бумаг: 1 000 000 000  
 НКД: 0,000  
 Код расчетов: Y0  
 Дата расчетов: 30.06.2021

Вторая часть сделки РЕПО  
 Ставка, %: 4,25  
 Срок РЕПО, дней: 1  
 Дата расчетов: 01.07.2021  
 Сумма возврата: 1 000 116 438,36 руб.

Айсберг-заявка Видимая часть, %: 20,00  
 Лотов: 200 000 Сумма: 200 000 000,00 руб.  
 Скрытая часть:  
 Лотов: 800 000 Сумма: 800 000 000,00 руб.

Тип:  
 Лимитная  
 Рыночная

Тип исполнения по остатку:  
 Поставить в очередь  
 Снять остаток  
 Полностью или отклонить

Тип исполнения по цене:  
 По разным ценам  
 По одной цене

Заявка маркет-мейкера

Риск-параметры  
 Расчетная цена: 1,000  
 Дисконт, %: 0,000  
 Расч.цена с учетом дисконта: 1,000

Фирма:  
 Торговый счет: S00+4190AC53  
 Клиринговый расчетный код: 11849  
 Клиент:  
 Поручение:

Комиссия и Единый Лимит под заявку  
 Комиссия, руб.:  
 ЕЛ под заявку:  
 ЕЛ с учетом заявки:

Ввести айсберг-заявку | Закрыть

Код режима торгов	Код расчетов	Валюта расчетов
EQRP (РЕПО с ЦК 1 день)	Y0/Y1	Рубли
EQWP (РЕПО с ЦК 7 дней)	Y0/Y1W	
EQMP (РЕПО с ЦК 1 мес)*	Y0/Y1M	
EQTP (РЕПО с ЦК 3 мес)*	Y0/Y3M	
EQRD (РЕПО с ЦК 1 день)	Y0/Y1	Долл. США
EQWD (РЕПО с ЦК 7 дней)	Y0/Y1W	
EQMD (РЕПО с ЦК 1 мес)*	Y0/Y1M	
EQTD (РЕПО с ЦК 3 мес)*	Y0/Y3M	
EQRE (РЕПО с ЦК 1 день)	Y0/Y1	Евро
EQWE (РЕПО с ЦК 7 дней)	Y0/Y1W	
EQME (РЕПО с ЦК 1 мес)*	Y0/Y1M	
EQTE (РЕПО с ЦК 3 мес)*	Y0/Y3M	
EQRY (РЕПО с ЦК 1 день)	Y0/Y1	Юани
EQWY (РЕПО с ЦК 7 дней)	Y0/Y1W	
EQMY (РЕПО с ЦК 1 мес)*	Y0/Y1M	
EQTY (РЕПО с ЦК 3 мес)*	Y0/Y3M	

\* Доступны только для ОФЗ

- Время торгов:
  - 09:59:55 – 19:00 заключение сделок
  - Сделки, заключенные до 16:00 попадают в первый клиринговый пул (расчеты с 17:00 до 18:00), остальные сделки – во второй клиринговый пул (расчеты с 19:00 до 20:00)
  - Вторые части сделок РЕПО с ЦК с наступившей датой исполнения попадают в первый клиринговый пул
- Для Участников клиринга категории «Б» доступна возможность заключения сделок РЕПО [с плавающей ставкой](#).

- Лимитные и рыночные заявки
- Торгуется ставка РЕПО, стандартный мэтчинг
- Все безадресные заявки могут быть удовлетворены частично, при этом остаток Суммы РЕПО и количества бумаг остается активным

## Режим РЕПО с ЦК – Адресные заявки

Ввод адресной заявки РЕПО с ЦК

Купить/Продать  Продать/Купить  [Заполнить последней](#)

Режим: РЕПО с ЦК адресное  Партнер:

Инструмент: ОФЗ 25083  Код расчетов: Y0  ?  
 Номинал: 1 000 руб., Валюта расч.: руб. Дата расчетов: 07.05.2019

Первая часть сделки РЕПО

Сумма РЕПО: 1 000 000 000,00  ?  
 Лотов: 1 026 930  ?  
 Размер лота: 1

Вторая часть сделки РЕПО

Срок РЕПО: 7   
 Ставка, %: 7,5000  ?  
 Дата расчетов: 14.05.2019

Риск-параметры

Расчетная цена: 1 014,3500  
 Дисконт, %: 4,0000  ?  
 По умолчанию: 4,000  
 Расч.цена с учетом дисконта: 973,7760

Фирма:

Торговый счет: S01+00000F00  Клиринговый расчетный код:

Клиент:  Поручение:

Ссылка:

Комиссия и Единый Лимит под заявку ?

Комиссия, руб: 1 590,00 ЕЛ под заявку: 663 874,29 ЕЛ с учетом заявки: 1 499 804 979 186,90

### Адресные заявки

Код режима торгов	Код расчетов	Валюта расчетов
PSRP (РЕПО с ЦК адресное)	<ul style="list-style-type: none"> <li>➤ Y0/Yi – расчеты по 1-й части осуществляются в текущий торговый день;</li> <li>➤ T0/Yi – расчеты по 1-й части осуществляются в текущий торговый день (при подаче заявки проводится Процедура контроля обеспечения);</li> </ul>	Рубли
PSRD (РЕПО с ЦК адресное)	<ul style="list-style-type: none"> <li>➤ Y1/Yi – расчеты по 1-й части осуществляются в следующий за датой заключения сделки торговый день;</li> </ul>	Долл. США
PSRE (РЕПО с ЦК адресное)	<ul style="list-style-type: none"> <li>➤ Y2/Yi – расчеты по 1-й части осуществляются на второй торговый день после даты заключения сделки,</li> </ul>	Евро
PSRY (РЕПО с ЦК адресное)	<ul style="list-style-type: none"> <li>➤ i - количество расчетных дней, соответствующее сроку сделки от 1 дня до 3 календарных месяцев.</li> </ul>	Юани

### Время торгов:

- 9:30 – 19:00 заключение сделок
- В первый клиринговый пул включаются сделки: заключенные до 17:00
- Остальные сделки включаются во второй клиринговый пул
- Вторые части сделок РЕПО с ЦК с наступившей датой исполнения попадают в первый клиринговый пул

### Стандартный механизм удовлетворения заявок

- Возможность выбора произвольного дисконта из диапазона в параметрах сделки, рыночные риски ЦК покрываются за счет Единого лимита.

- Для Участников клиринга категории «Б» доступна возможность заключения сделок [РЕПО с плавающей ставкой](#).

## Режим РЕПО с ЦК – Айсберг заявки

Ввод заявки РЕПО с ЦК

Купить/Продать Продать/Купить [Заполнить последней](#)

Режим: РЕПО с ЦК с КСУ 1 день  
Инструмент: КСУ обл.  
Валюта расч.: руб.

Первая часть сделки РЕПО  
Сумма РЕПО: 500 000 000,00  
Лотов: 500 000  
Размер лота: 1 000  
Бумаг: 500 000 000  
НКД: 0,000  
Код расчетов: Y0  
Дата расчетов: 22.06.2020

Вторая часть сделки РЕПО  
Ставка, %: 4,23  
НКД: 0,000  
Срок РЕПО, дней: 1  
Дата расчетов: 23.06.2020  
Сумма возврата: 500 057 786,89 руб.

Айсберг-заявка Видимая часть, %: 50,00  
Лотов: 250 000 Сумма: 250 000 000,00 руб.  
Скрытая часть:  
Лотов: 250 000 Сумма: 250 000 000,00 руб.

Фирма:   
Торговый счет: 501+00000F00  
Клиент:   
Клиринговый расчетный код: 34330  
Поручение:

Комиссия и Единый Лимит под заявку  
Комиссия, руб.: 1 431,00  
ЕЛ под заявку: 122 213,11  
ЕЛ с учетом заявки: 174 692 658 326,58

В безадресных режимах РЕПО с ЦК, РЕПО с КСУ появилась возможность выставлять айсберг-заявки. Для этого необходимо поставить галочку в поле «Айсберг-заявка».

### ПРЕИМУЩЕСТВА:

- + заключение сделок по лучшим ценам без давления на рынок (из-за публикации заявки большого объема)
- + упрощение процедуры выставления заявок: можно выставить 1 заявку вместо нескольких

### ПРИНЦИП ФУНКЦИОНИРОВАНИЯ:

- новый тип заявок
- в стакане котировок по соответствующей цене отображается только видимая часть айсберг-заявки, а не вся заявка
- размер видимой части заявки определяется участником торгов и находится в интервале 20% - 80% от размера всей заявки
- только после заключения сделок на весь размер видимой части айсберг-заявки в стакане котировок появляется очередная видимая часть заявки
- минимальная сумма айсберг-заявки – 500 млн руб. (для рублевых режимов) или 10 млн USD/EUR (для валютных режимов)

### ПРИМЕНЕНИЕ:

- является **ОПЦИОНАЛЬНЫМ** сервисом, т.е. участник торгов самостоятельно решает, использовать айсберг-заявки или нет

## Досрочное исполнение адресных сделок РЕПО с ЦК

Расширение возможности Участников клиринга по управлению ликвидностью реализуется возможность досрочного исполнения обязательств по вторым частям адресных сделок РЕПО с ЦК.

1. В контекстном меню в таблице «Сделки для исполнения» выбрать пункт «Ввести отчет на досрочное исполнение».

Сделка №	Статус	Тип	Партнер	Дата сделки	Дата исполнени	Сделка РЕПО
4 036 159 476	Подтв	АЦК2		10.07.2019	10.07.2019	4 036 159 476
4 036 327 731	Подтв	ЦК2				
4 036 327 741	Подтв	ЦК2				
4 036 327 741	Подтв	ЦК2				
4 036 328 777	Подтв	АЦК2				
4 036 328 783	Подтв	АЦК2				

2. Ввести отчет на исполнение. В результате изменяется дата исполнения на текущую и срок сделки РЕПО с ЦК.

Если остановиться на этом этапе исполнение сделки произойдет в ближайший клиринг.

Так же есть возможность подать обычный или срочный отчет доступный на настоящий момент.

Сделка №:	4 036 159 476
Фирма:	
Партнер:	
Режим:	РЕПО с ЦК с КСУ адресное
Инструмент:	КСУ обл.
Бумаг к исполнению:	111 000
Сумма к исполнению:	-111 076,03 руб.
Надлежащая дата исполнения:	10.07.2019
Дата досрочного исполнения:	09.07.2019

## Ранние расчеты по сделкам T+ и РЕПО с ЦК

- Участнику клиринга предоставляется возможность по договоренности с конечным контрагентом подать отчет на исполнение по Сделкам T+, заключенным на основании адресных заявок: РПС с ЦК и РЕПО с ЦК.
- Отчет на исполнение может быть:
  - обычный – его исполнение приведет к изменению плановых позиций по денежным средствам и ценным бумагам по одной Сделке T+;
  - специальный - его исполнение приведет к изменению плановых позиций по денежным средствам и ценным бумагам по нескольким Сделкам T+ на нетто основе;
  - срочный - его исполнение приведет к проведению расчетов (взаимодействие с НРД) и изменению плановых и входящих позиций по денежным средствам и ценным бумагам по Сделкам T+ (одной или нескольким), включенным в отчет, на нетто основе.
- Сделки T+ и РЕПО с ЦК могут быть включены в Обычный, Специальный и Срочный отчеты на исполнение вместе со сделками РПС и междилерского РЕПО.



\* В 16:00 формируется 1-ый клиринговый пул по сделкам T+ и РЕПО с ЦК с датой исполнения «сегодня», которые были заключены ранее и до 16:00 сегодняшнего дня. Также устанавливаются ограничительные лимиты в размере нетто-обязательств (на ценные бумаги, Единый Лимит, денежные средства).

В 1-й клиринговый пул также попадают сделки T0, заключенные до 17:30, РПС, междилерского РЕПО, адресные Сделки T+ с текущей датой исполнения, по которым отчеты на исполнение исполнены до 17:30

## Клиринг и расчеты

Исполнение 1-х частей РЕПО с ЦК осуществляется в 18:00 и в 20:00 (в зависимости от клирингового пула, в который попала сделка). Исполнение 2-х частей РЕПО с ЦК только в 18:00

Участники клиринга обязаны задепонировать активы на Счетах / Разделах обеспечения

- если сделка попала в первый клиринговый пул – до 17:00;
- если сделка попала во второй клиринговый пул – до 19:00

В случае отсутствия достаточного количества активов на Счетах / Разделах обеспечения требуемые активы переводятся с Торговых счетов / Разделов на Счета/ Разделы обеспечения (если Участник не подавал заявление на запрет использования активов с Торговых счетов/ Разделов)

Поставка активов по итогам расчетов осуществляется на Счета / Разделы обеспечения. После исполнения денежные средства / ценные бумаги переводятся на Торговые счета / Разделы автоматически (если Участник не подавал заявление на запрет)

### Процедура Mark-to-market

- Онлайн пересчет Единого лимита. В случае отрицательного Единого лимита Участнику запрещается выставлять заявки, приводящие к уменьшению Единого лимита
- Ежедневная проверка достаточности обеспечения и выставление Маржинального требования (в случае недостаточности)
- Участник обязан исполнить Маржинальное требование до 17:30
- При неисполнении Маржинального требования проводится «процедура принудительного закрытия»

### Количество расчетных дней переноса неисполненных обязательств

по денежным средствам (в определенной валюте)	по ценным бумагам (по определенной бумаге)
<b>2</b> расчетных дня подряд	<b>4</b> расчетных дня подряд

Порядок действий в случаях неисполнения обязательств устанавливается [Общей частью Правил клиринга КЦ](#) – ст. 41-43

## Расчет суммы дохода, подлежащей передаче по сделкам РЕПО с ЦК

Расчет суммы дохода, подлежащей передаче по сделкам РЕПО с ЦК осуществляется НКО НКЦ (АО) в порядке, установленном Правилами клиринга НКО НКЦ (АО).



где

$X\%$  - ставка, определяемая налоговым статусом Покупателя (депонента на дату фиксации списка владельцев),

$Y\%$  - эффективная ставка налога в соответствии с правилами клиринга НКЦ

<sup>1</sup> Если покупатель находится под номинальным держателем, то НРД перечисляет депозитарию - номинальному держателю 100%, номинальный держатель перечисляет покупателю  $100\% - X\%$ . Депозитарий выплачивает дивиденды депонентам, которые на дату фиксации списка владельцев находятся в реестре акционеров.

## Формула расчета суммы дохода, подлежащей передаче по сделкам РЕПО с ЦК

Для акций российских организаций, номинированных в российских рублях, размер обязательства по передаче дохода в форме денежных средств рассчитывается по формуле:

$$Д = \text{ОКРУГЛ}(К \times n \times (1 - C_n \times (D_1 - D_2) / D_1); 2)$$

$D$  – размер обязательства по передаче / требования по получению Дохода по сделке (в валюте, в которой эмитентом объявлена выплата);

$K$  – абсолютное значение размера обязательства / требования Участника клиринга по ценным бумагам по сделке (в штуках);

$n$  – сумма начисления на одну акцию, установленная эмитентом ценных бумаг (в валюте, в которой эмитентом объявлена выплата);

$C_n$  – налоговая ставка (статический параметр), установленная в отношении доходов от долевого участия в деятельности организаций, полученных в виде дивидендов юридическими и физическими лицами, являющимися налоговыми резидентами Российской Федерации; С 01.01 2015  $C_n = 0,13$ .

$D_1$  – общая сумма дивидендов, подлежащая распределению организацией в пользу всех получателей, установленная эмитентом ценных бумаг для расчета суммы налога на дивиденды;

$D_2$  – общая сумма дивидендов, полученных организацией в текущем отчетном (налоговом) периоде и предыдущих отчетных (налоговых) периодах (за исключением дивидендов, указанных в подпункте 1 пункта 3 статьи 284 НК РФ) к моменту распределения дивидендов в пользу налогоплательщиков - получателей дивидендов, при условии, что указанные суммы дивидендов ранее не учитывались при определении налоговой базы, определяемой в отношении доходов, полученных российской организацией в виде дивидендов), установленная эмитентом ценных бумаг для расчета суммы налога на дивиденды.

1

Для частичного обеспечения необходимо внести средства в гарантийный фонд: **10 млн руб.**

Для 100% обеспечения вносить средства в гарантийный фонд не нужно.

В качестве взноса в Гарантийные фонды НКЦ принимает:

- денежные средства (российские рубли)
- ценные бумаги (ОФЗ и еврооблигации Министерства финансов РФ)

2

**Открыть** Раздел обеспечения (код типа раздела – 36) в [НКО АО НРД](#)

3

**Внести Обеспечение** для сделок (в российских рублях и/или ценных бумагах, включенных в Список ценных бумаг, допущенным к торгам с частичным обеспечением)

[Реквизиты для внесения взноса в гарантийные фонды](#)

[Порядок действий для внесения взноса в Гарантийный фонд фондового рынка](#)

[Реквизиты счета.](#)

# Дефолт менеджмент

В случае недостаточности средств применяется процедура принудительной ликвидации позиций пропорционально объему встречных обязательств

## Очередность использования ресурсов в случае дефолта Участника клиринга

- 1 Обеспечение Недобросовестного участника клиринга в денежных средствах и в ценных бумагах на Фондовом рынке
- 2 Индивидуальное клиринговое и иное обеспечение Недобросовестного участника клиринга в денежных средствах и в ценных бумагах на других рынках по выбору НКЦ
- 3 Обеспечение под стресс\* Недобросовестного участника клиринга на Фондовом рынке
- 4 Обеспечение под стресс Недобросовестного участника клиринга на других рынках по выбору НКЦ
- 5 Взнос в Гарантийный фонд Недобросовестного участника клиринга на Фондовом рынке
- 6 Взносы в Гарантийный фонд Недобросовестного участника клиринга на других рынках по выбору НКЦ
- 7 Выделенный капитал НКЦ
- 8 Дополнительный выделенный капитал НКЦ (не распределен по рынкам)
- 9 Взносы добросовестных участников в гарантийный фонд на Фондовом рынке
- 10 Взнос Московской Биржи в гарантийный фонд (по требованию НКЦ)
- 11 Дополнительный капитал НКЦ (по отдельному решению НКЦ)
- 12 Распределение убытков и позиций между добросовестными участниками на Фондовом рынке

\*Обеспечение под стресс является дополнительным индивидуальным клиринговым обеспечением, которое рассчитывается исходя из объема риска по сделкам с частичным обеспечением, заключаемым Участниками клиринга с Центральным контрагентом на соответствующем рынке. Требования к внесению Обеспечения под стресс будут возникать у Участников клиринга, имеющих среднедневные позиции на рынке, отличающиеся в большую сторону от позиций остальных участников соответствующего рынка. О дате вступления в силу будет сообщено дополнительно.

**Александр**

Направление продаж Денежного рынка

+7 (495) 363-32-32 (доб. 1491)

[REPO@moex.com](mailto:REPO@moex.com)

**Сергей**

Направление продаж Денежного рынка

+7 (495) 363-32-32 (доб. 1498)

[REPO@moex.com](mailto:REPO@moex.com)



# 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 делают 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.