

**РЕПО С
КЛИРИНГОВЫМИ
СЕРТИФИКАТАМИ
УЧАСТИЯ
С ЦЕНТРАЛЬНЫМ
КОНТРАГЕНТОМ**

Оглавление

Предпосылки создания РЕПО с КСУ	3
Концепция КСУ	4
Определение КСУ	5
Преимущества РЕПО с КСУ по сравнению со стандартным РЕПО с ЦК	6
Заключение сделок РЕПО с КСУ	7
Внесение активов в имущественный пул	8
Клиринговые отчеты по РЕПО с КСУ	9
Сервис подбора ценных бумаг	10
Права и обязанности участника пула	12
Переоценка стоимости активов в пуле	13
Неисполнение Участником пула Маржинального требования по пулу (МТ)	14
Неисполнение обязательств по сделкам РЕПО с КСУ перед ЦК	15
Принятые изменения в нормативные акты	16
Планируемые изменения в нормативные акты	17
Свойства РЕПО с КСУ	18
Раскрытие информации	19
Контактная информация	20

Предпосылки создания РЕПО с КСУ

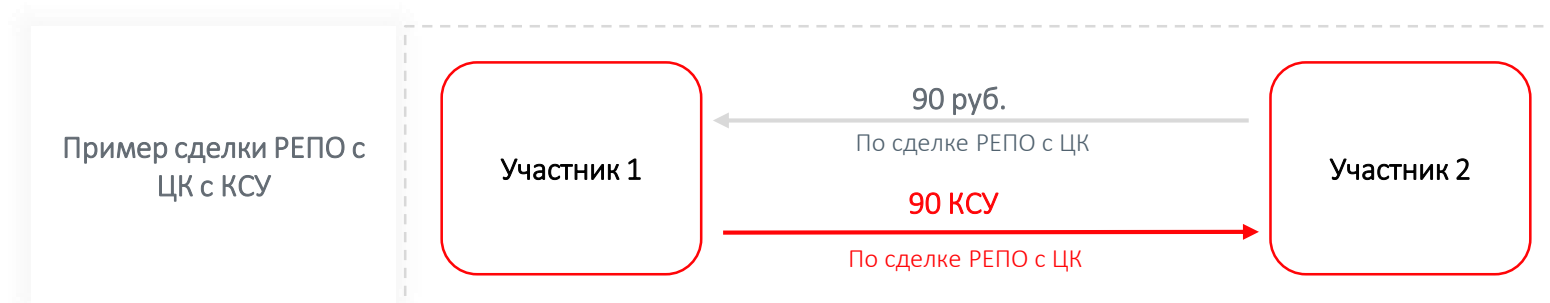
- РЕПО с Центральным контрагентом стало основным инструментом перераспределения ликвидности между участниками
- В 2016 доля РЕПО с ЦК от всего объема РЕПО, не включая сделки с Банком России, составила 72%
- РЕПО с Центральным контрагентом позволяет заключать сделки вне взаимных лимитов под гарантии исполнения со стороны НКЦ

- РЕПО с корзиной ценных бумаг позволяет эффективно управлять обеспечением по сделкам
- Проблема перехода прав собственности на бумаги, порождающая проблемы с передачей дохода и невозможностью реализации права голоса
- Невозможность заключения сделок с бумагами, по которым происходят корпоративные события до исполнения второй части сделки РЕПО

РЕПО с КСУ объединяет в себе преимущества РЕПО с ЦК и РЕПО с корзиной ценных бумаг

Концепция КСУ

- Клиринговый сертификат участия (КСУ):
 - ✓ новый вид ценной бумаги
 - ✓ результат секьюритизации обеспечения
 - ✓ позволяет получить однородное универсальное обеспечение для управления ликвидностью путем совершения сделок РЕПО
- КСУ используется для заключения сделок РЕПО с ЦК
- КСУ получают по сделкам РЕПО (КСУ учитываются как ИКО)

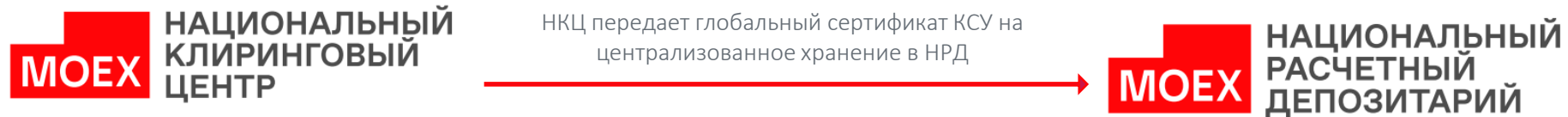


- КСУ выдается НКЦ в обмен на внесенные активы в пул (КСУ учитываются как ИКО, внесенные активы учитываются на «пульных» ТКС)



Определение КСУ

- КСУ – предъявительская документарная неэмиссионная ценная бумага с обязательным централизованным хранением, относящаяся к определенному пулу
- Перечень имущества, принимаемого в определенный пул, согласно закону о клиринге определен решением НКЦ о формировании пула и может быть дополнен нормативными актами Банка России



- Всем КСУ, выданным в рамках одного имущественного пула, НРД присваивает один ISIN
- Учет активов, внесенных участником в пул, осуществляется НКЦ обособленно на отдельном клиринговом регистре

Стоимостная оценка активов, внесенных
участником в пул

=

Количество
выданных КСУ

Преимущества РЕПО с КСУ по сравнению со стандартным РЕПО с ЦК

- **Сохранение права собственности** на активы, внесенные в имущественный пул: **право на получение доходов и право голоса**
- Эффективное управление обеспечением по сделке с ЦК:
 - ✓ **Online замена** обеспечения через биржевой терминал
 - ✓ Возможность **автоматического подбора** активов в пул по установленным участником правилам
 - ✓ Возможность исполнения обязательств по РЕПО с ЦК и Т+ **за счет активов, внесенных в пул**. Денежные средства, полученные в результате таких сделок, зачисляются в пул
- Концентрация ликвидности денежного рынка в одном «стакане»
- Отсутствие корпоративных действий, НКД и изменения стоимости КСУ: **удобство учета и сопровождения сделок**

Заключение сделок РЕПО с КСУ



Допуск:

К заключению сделок РЕПО с ЦК с КСУ допускаются участники клиринга (далее – УК) НКЦ, имеющие возможность заключать сделки РЕПО с ЦК и Т+

Сделки РЕПО с КСУ заключаются с Центральным контрагентом и расчеты по ним неттируются с расчетами по РЕПО с ЦК стандартным образом



Стандартные сроки:

Безадресный режим:

- 1 день;
- 1 неделя;
- 2 недели;
- 1 мес.;
- 2 мес.;
- 3 мес.;
- 6 мес.;
- 1 год

Адресный режим:

- до 365 календарных дней



Характеристики:

- Подача заявок возможна как в адресном, так и в безадресном режиме
- Проверка обеспеченности заявок под процентный риск
- Сделки РЕПО с ЦК с КСУ можно заключать как в рублях, долларах США, Евро, так и в Юанях
- Доступна возможность совершать сделки РЕПО с плавающей процентной ставкой
- Сделки РЕПО с ЦК с КСУ являются бездисконтными

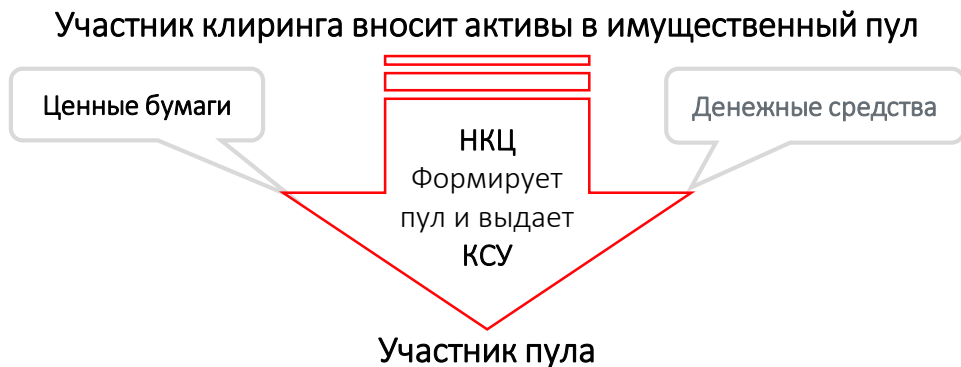
Формирование имущественных пулов

Для проведения операций с КСУ необходимо:

- Зарегистрировать ТКС пула (привязывается к существующему ТКС)

Если Участник клиринга планирует заключать сделки РЕПО с КСУ, при этом не являясь участником пула, то ему достаточно зарегистрировать ТКС ИП без открытия субсчета депо в НРД.

- Заключить Дополнительное соглашение к Договору депозитарного счета с НРД (для участников пула)



КСУ GC Bonds

Все ОФЗ и облигации, принимаемые в обеспечение НКЦ,
Денежные средства: RUB, USD, EUR, CNY

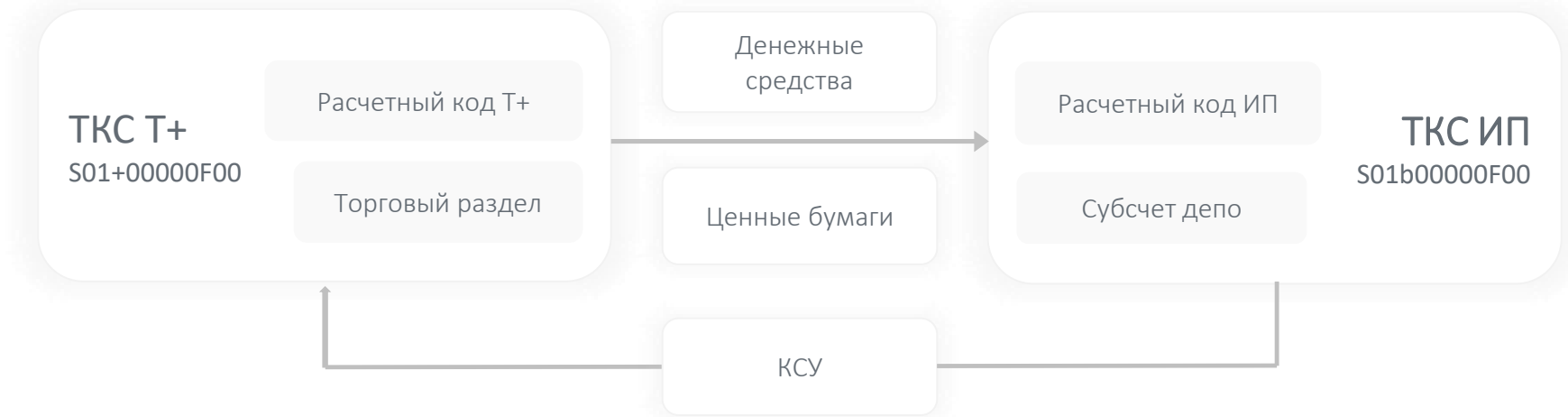
КСУ GC Expanded

Все ценные бумаги, допущенные в РЕПО с ЦК,
Денежные средства: RUB, USD, EUR, CNY
Драгоценные металлы (золото, серебро)

КСУ GC Shares

Все акции, принимаемые в обеспечение НКЦ,
Денежные средства: RUB, USD, EUR, CNY

Внесение активов в имущественный пул



- Участник клиринга, являющийся участником пула, вносит активы, принимаемые в пул, с ТКС Т+ на соответствующий ТКС имущественного пула (ТКС ИП)
- НКЦ в режиме он-лайн осуществляет оценку внесенных на ТКС ИП активов в соответствии с установленными риск-параметрами ценных бумаг и иностранной валюты и определяет номинальную стоимость выдаваемых КСУ
- НКЦ в режиме он-лайн зачисляет КСУ на ТКС Т+, соответствующий ТКС ИП
- В случае вывода Участником клиринга активов из имущественного пула НКЦ погашает свободные КСУ на ТКС +, соответствующем ТКС ИП

Неттинг по ценным бумагам:

- Обязательства по списанию/зачислению ценных бумаг по Запросам, прошедшим проверку возможности их исполнения, включаются в Клиринговый пул для расчетов по итогам торгов и учитываются при определении Нетто-обязательств/Нетто-требований Участников клиринга по ценным бумагам по сделкам клирингового пула.

(Правила клиринга НКО-ЦК НКЦ. Часть 1 – Общая часть. Пункт 30.16.4)

Неттинг по денежным средствам:

- В каждый расчетный день Клиринговый Центр формирует Единый клиринговый пул из следующих обязательств и требований с наступившей датой исполнения:
 - Задолженности Участника клиринга
 - Обязательства и требования по денежным средствам и ценным бумагам
 - Обязательства по уплате / требования по получению вариационной маржи и премии
 - Обязательства по уплате комиссионных вознаграждений
 - Обязательства / требования по сделкам РЕПО
 - Иные обязательства Участника клиринга, предусмотренные Правилами клиринга

(Правила клиринга НКО-ЦК НКЦ. Часть 1 – Общая часть. Статья 38)

Клиринговые отчеты по РЕПО с КСУ

Код отчета	Наименование отчета	Комментарии
EQM06	Выписка из реестра сделок, принятых в клиринг	В отчете отражаются сделки РЕПО с КСУ
EQM45	Отчет об имуществе, внесенном в имущественные пулы	<p>Отчет содержит информацию по каждому <u>ТКС ИП</u>:</p> <ul style="list-style-type: none">• о количестве каждого внесенного на ТКС ИП актива и оценочной стоимости имущества;• общей стоимости имущества;• номинальной стоимости выданных КСУ;• о Маржинальном требовании по пулу
EQM99	Отчет об обеспечении	<p>В отчете по 36 разделам ТКС Т+ отражается информация о выдаче/ погашении КСУ (Operation Code 22, 23) в результате:</p> <ul style="list-style-type: none">• внесения/ вывода имущества с ТКС ИП Участником клиринга и НКЦ, в том числе с помощью подбора обеспечения;• переоценки имущества по итогам изменения риск-параметров
EQM46	Отчет о нормативной стоимости клиринговых сертификатов участия	<p>Отчет содержит следующую информацию по каждому имущественному пулу:</p> <ul style="list-style-type: none">• о стоимости имущества в пуле с учетом дисконтов Банка России для расчета обязательных нормативов банков;• общей номинальной стоимости выданных КСУ;• нормативной стоимости КСУ

Сервис подбора ценных бумаг позволяет Участнику клиринга осуществлять подбор ценных бумаг:

- на 36/ 31 торговые разделы, входящие в состав ТКС Т+/ ТКС Т0
- на субсчета депо, входящие в состав ТКС имущественного пула
- на субсчета депо, входящие в состав ТКС гарантийного фонда
- на субсчета депо, входящие в состав ТКС обеспечения под стресс

Подбор ценных бумаг осуществляется с использованием WEB-сервиса НРД

В Запросе на подбор ценных бумаг Участник клиринга указывает:

- ТКС, в состав которого входит Раздел Т+/ Раздел Т0/ субсчет депо, на который должен быть осуществлен подбор ценных бумаг
- сумму в российских рублях, в размере которой должен быть осуществлен подбор ценных бумаг, и/или код и количество ценных бумаг, которые необходимо подобрать

Права

- Участник пула может в режиме Online вводить и выводить активы из пула:
 - ✓ вывод активов из пула приводит к погашению соответствующего количества КСУ
 - ✓ перевод активов в пул приводит к выпуску дополнительных КСУ в соответствующем количестве
- Участник пула может использовать активы в пуле для расчетов по сделкам РЕПО с ЦК и Т+, при этом происходит одновременная замена на встречный актив по сделке*

Обязанности

- Участник пула обязан исполнять маржинальные требования по пулу. Маржинальные требования возникают:
 - ✓ при снижении рыночной стоимости имущества, внесенного в пул
 - ✓ при прекращении приема в пул определенного актива

** В случае, если контракт не принимается в пул, то замена осуществляется на рубли, взятые с ТКС Т+*

Переоценка стоимости активов в пуле

Переоценка и выставление margin call по имущественному пулу происходит ежедневно утром до начала торговой сессии по каждому «пульному» клиринговому счету с учетом базовых риск-параметров

- В случае увеличения общей стоимости активов



- В случае падения общей стоимости активов



Маржинальное требование по пулу (МТ) может быть исполнено путем:

- ✓ внесения имущества в имущественный пул
- ✓ за счет заключения сделок продажи активов, внесенных в имущественный пул, и зачисления полученных денежных средств в пул
- ✓ за счет заключения сделок РЕПО с КСУ

Действия НКЦ при неисполнении Участником пула Маржинального требования по пулу

В случае неисполнения Участником пула Маржинального требования (далее – МТ) до 17:30 текущего торгового дня Клиринговый центр (КЦ) выполняет следующие действия до тех пор, пока МТ не будет исполнено:

1. Направляет Расчетному депозитарию Запрос на подбор ценных бумаг с указанием суммы МТ и субсчета депо имущественного пула
2. Направляет в Банк России инкассовое поручение на безакцептное списание российских рублей с корреспондентского счета Участника пула – кредитной организации в Банке России*
3. Заключает с Участником пула закрывающие сделки, направленные на продажу имущества (ценных бумаг или иностранной валюты) из имущественного пула и зачисляет в ИП полученные рубли (которые учитываются без дисконта и увеличивают Единый лимит по пулу)
4. Переводит денежные средства в рублях с ТКС Т+ на соответствующий ТКС ИП в сумме МТ
5. На недостающую сумму рублей на ТКС Т+ фиксирует Задолженность по Расчетному коду ТКС Т+, которая должна быть погашена до 17:00 следующего дня
6. Дальнейшее неисполнение Задолженности урегулируется согласно **Процедуре кросс-дефолта** (ст.26 в Общих Правилах Клиринга НКЦ)

** Если Участник – Кредитная организация заключила соответствующее соглашение с Банком России*

Неисполнение перед ЦК обязательств по денежным средствам

1. НКЦ направляет инкассовое поручение на безакцептное списание российских рублей с корр. счета Участника клиринга – кредитной организации в Банке России
2. НКЦ заключает сделки своп
3. НКЦ заключает сделки РЕПО
4. По истечении 2х Расчетных дней подряд НКЦ заключает закрывающие сделки Т+ по продаже (относительно участника) иностранной валюты/ ценных бумаг
5. В случае возникновения Задолженность урегулируется согласно **Процедуре кросс-дефолта** (ст.26 в Общих Правилах Клиринга НКЦ)

Неисполнение перед ЦК обязательств в КСУ

1. НКЦ направляет в НРД запрос на подбор ценных бумаг на ТКС ИП в сумме неисполненных обязательств в КСУ (с целью выдачи КСУ на ТКС Т+, на котором учитываются неисполненные обязательства в КСУ)
2. НКЦ направляет инкассовое поручение на безакцептное списание российских рублей с корр. счета Участника клиринга – кредитной организации в Банке России на ТКС ИП (с целью выдачи КСУ на ТКС Т+, на котором учитываются неисполненные обязательства в КСУ)
3. НКЦ переводит денежные средства (российские рубли) с Расчетного кода ТКС Т+ на соответствующий ТКС ИП с целью выдачи КСУ на ТКС Т+, на котором учитываются обязательства по поставке КСУ
4. В случае недостаточности денежных средств на ТКС Т+ недостающая сумма учитывается как Задолженность, которая должна быть погашена до 17:00 следующего дня
5. Дальнейшее неисполнение Задолженности урегулируется согласно **Процедуре кросс-дефолта** (ст.26 в Общих Правилах Клиринга НКЦ)

Принятые изменения в нормативные акты

Нормативный акт	Суть изменений
ФЗ «О Рынке ценных бумаг»	В Закон внесены изменения, в соответствии с которыми допускается заключение договоров РЕПО с КСУ
ФЗ «Об инвестиционных фондах»	По общему правилу управляющей компании запрещено использовать имущество, составляющее паевой инвестиционный фонд, для обеспечения исполнения собственных обязательств, не связанных с доверительным управлением паевым инвестиционным фондом, или для обеспечения исполнения обязательств третьих лиц. Однако для данного требования введено ограничение на случай передачи имущества, составляющего паевой инвестиционный фонд, в имущественный пул
ФЗ «О клиринге и клиринговой деятельности»	В Закон введена новая глава 4.1 Имущественный пул. Установлены положения, касающиеся порядка выдачи КСУ, прав владельцев КСУ, порядка обращения КСУ. Также установлены нормы, определяющие гарантии завершения обязательств и расчетов по сделкам с КСУ в случае банкротства или отзыва банковской лицензии у владельца КСУ
ФЗ "О валютном регулировании и валютном контроле"	Для резидентов разрешены валютные операции, связанные с внесением и возвратом обеспечения, внесенного в имущественный пул.
ФЗ "Об исполнительном производстве"	Определены особенности, связанные с обращением взыскания и наложением ареста на КСУ. Установлено, что обращение взыскания на КСУ осуществляется в отношении денежных средств, оставшихся после исполнения или прекращения обязательств участника клиринга срок исполнения которых наступает (наступил) не позднее дня, когда клиринговая организация получила документы, являющиеся основанием для обращения взыскания
Налоговый кодекс РФ: подписан Президентом РФ и официально опубликован ФЗ № 326-ФЗ «О внесении изменений в часть вторую Налогового кодекса Российской Федерации»	Внесены изменения в следующие статьи Налогового кодекса Российской Федерации: Ст. 214.3, Ст. 251, Ст. 264, Ст. 270, Ст. 280, Ст. 282, Статьи 299.1 и 299.2. Статьи дополнены порядком определения налоговой базы при ненадлежащем исполнении (неисполнении) второй части РЕПО с КСУ; новыми видами расходов, которые не учитываются при определении налоговой базы; новыми основаниями для непризнания события реализации или иного выбытия ценных бумаг, и др.

Принятые и планируемые изменения в нормативные акты

Принятые изменения

Нормативный акт	Суть изменений
Указание БР от 03.12.2012 № 2919-У «Об оценке качества управления кредитной организации, осуществляющей функции центрального контрагента»	Изменения зарегистрированы в Минюсте и размещены на сайте Банка России 17.02.16. Указание вступает в силу по истечении 10 дней после дня его официального опубликования
Положение Банка России № 385-П «О правилах ведения бухгалтерского учета в кредитных организациях, расположенных на территории Российской Федерации»	Утверждены изменения в бухгалтерском учете операций РЕПО с КСУ в части наименования и характеристик действующих счетов и/или дополнения новыми счетами для целей отражения в учете операций с использованием КСУ
Положение БР от 19.07.2016 №548-П «О порядке расчета собственных средств профессиональных участников рынка ценных бумаг, а также соискателей лицензии профессионального участника рынка ценных бумаг	КСУ учитываются как актив при расчете собственных средств брокера

Планируемые изменения

Нормативный акт	Суть изменений
Инструкция Банка России № 139-И «Об обязательных нормативах банков» (Проект изменений)	Предложено уточнение порядка расчета норматива достаточности капитала с учетом введения инструмента РЕПО с КСУ

- Высокая эффективность управления обеспечением:
 - ✓ подбор активов в имущественные пулы
 - ✓ использование активов в пуле при расчетах по сделкам на фондовом рынке и РЕПО с ЦК
 - ✓ Портфельный подход к маржированию
- Сохранение всех прав на бумаги участниками, внесшими активы в пул
- Отсутствие необходимости замены обеспечения в период проведения большинства стандартных корпоративных действий
- Развитие денежного рынка с центральным контрагентом:
 - ✓ концентрация ликвидности в одном стакане
 - ✓ удлинение сроков РЕПО с ЦК до 1 года
- Защищенность владельцев КСУ:
 - ✓ невозможность наложения ареста на активы в имущественном пуле
 - ✓ квалифицированный центральный контрагент с надежной системой риск-менеджмента
- Полный неттинг при заключении разнонаправленных сделок

Шугаев Александр

Руководитель направления продаж Денежного рынка

+7 (926) 204-64-83

Aleksandr.Shugaev@moex.com

Баландин Сергей

Руководитель направления продаж Денежного рынка

+7 (958) 502-83-45

Sergey.Balandin@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 offer 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.