



I.	Введение	2
II.	Результаты Исследования	3
	2.1. Описание Исследования	3
	2.2. Общая характеристика рынка РЕПО	5
	2.3. Анализ сделок РЕПО по видам деятельности	11
	2.4. Анализ сделок РЕПО по срокам	14
	2.5. Анализ сделок РЕПО по видам обеспечения	18
	2.6. Анализ сделок РЕПО по юридическому оформлению	22
	2.7. Анализ сделок РЕПО по контрагентам	25
	2.8. Анализ сделок РЕПО по валюте расчётов	30
III.	Заключение	32
	Приложение 1. Анкета V-го Исследования рынка РЕПО	35
	Приложение 2. Участники Исследований российского рынка РЕПО (Реестр российских дилеров)	38

I. ВВЕДЕНИЕ

Работа по регулярному мониторингу российского рынка РЕПО инициирована СРО Национальная фондовая ассоциация (НФА) совместно с Российским Советом РЕПО (РСР) и проводится в рамках проекта НФА «Развитие операций РЕПО».

Настоящее Исследование является пятым в серии полугодовых обзоров российского рынка РЕПО. Его особенностью является оценка рынка РЕПО по результатам опроса участников финансового рынка - российских банков и инвестиционных компаний, активно использующих сделки РЕПО в своих бизнес процессах. Инструментарием проводимого опроса является специально разработанная Анкета участника рынка РЕПО (**Приложение 1**).

Обработка анкет участников Исследования и анализ результатов производится на основе специальной Методики, подготовленной Рабочей группой, созданной при РСР (руководитель – И.Л.Марич, ОАО «Московская Биржа»)

При разработке методики авторами был использован как международный опыт проведения подобных исследований, в частности, Европейским Советом РЕПО Международной Ассоциации Рынка Капитала (ISMA), так и учитывалась специфика российского рынка РЕПО.

Предметом Исследования являются объёмные и структурные характеристики российского рынка РЕПО как в целом, так и его отдельных сегментов. Исследование производится по широкому спектру направлений, включая анализ структуры залогового обеспечения, структуры операций РЕПО в разрезе видов профессиональной деятельности на рынке ценных бумаг, сроков сделок, валюты расчётов и

типов контрагентов по сделкам РЕПО. Кроме того, оно содержит анализ интенсивности использования РЕПО с теми или иными параметрами сделок, способов расчётов, видов юридического оформления сделок и степени применения участниками рынка российских и международных стандартов по операциям РЕПО.

Помимо вышеперечисленного, в рамках V-го Исследования произведена оценка объёма внешнего сегмента российского рынка РЕПО, а также уровня применения на внешнем рынке РЕПО с обеспечением в виде корзины ценных бумаг.

Результаты Исследования дополнены статистической информацией об объёмах и структуре сделок РЕПО, совершённых через биржевые торговые системы ОАО «Московская биржа» (ФБ ММВБ) и ЗАО «Санкт-Петербургская валютная биржа» (СПВБ).

В части анализа сделок прямого РЕПО с Банком России результаты анкетирования сопоставлены с данными, предоставленными Банком России, и содержащими информацию об объёмах и структуре сделок РЕПО, заключённых Банком России.

Список участников Исследования российского рынка РЕПО представлен в **Приложении 2**.

Исследование является важной информационной составляющей проекта НФА по развитию операций РЕПО, дающей объективное представление о величине, состоянии и параметрах рынка РЕПО, а также перспективах его развития. Кроме того, оно реализует важную функцию повышения транспарентности российского финансового рынка в целом, что является одним из условий его стабильного и эффективного развития.

II. РЕЗУЛЬТАТЫ ИССЛЕДОВАНИЯ

2.1. ОПИСАНИЕ ИССЛЕДОВАНИЯ

Целью Исследования является анализ информации о структуре операций РЕПО на российском финансовом рынке, оценка степени применения участниками рынка отдельных продуктов РЕПО, используемых ими видов обеспечения и выявление на основе полученных результатов тенденций развития рынка РЕПО в целом и по его сегментам.

Оценка объёма оборотов по сделкам РЕПО произведена за полугодовой период – с 01.12.2011 г. по 31.05.2012 г.

Объём задолженности по незавершённым сделкам РЕПО (объём открытых позиций) определен на конец дня 31.05.2012 г.

Ответы на Анкету V-го Исследования рынка РЕПО были получены от 86 организаций, в том числе 67 кредитных организаций и 19 инвестиционных компаний (в IV-ом Исследовании участвовали 79 финансовых организаций – 62 кредитные организации и 17 инвестиционных компаний).

Впервые в V-ом Исследовании приняли участие следующие кредитные организации – ОАО «Альфа Банк», АКБ «Росбанк», АКБ «Приморье», АКБ «Пересвет», а также инвестиционные компании – «Ренессанс Брокер» ООО, ИК «ВЕЛЕС Капитал», ИФК «ДВМ-Инвест».

Анализ проведён в разрезе двух типов операций на рынке РЕПО: прямого и обратного РЕПО.

Оценка объёма операций РЕПО (в количественном и стоимостном выражениях) произведена по следующим показателям:

- объём оборота по сделкам РЕПО за период;
- объём задолженности по незавершённым сделкам РЕПО (объём открытых позиций) на последний день периода.

В качестве основного индикатора для оценки объёма рынка РЕПО в Исследовании используется показатель объёма оборота в стоимостном выражении. Кроме того, анализ проводится и такому общепринятому в мировой практике показателю как объём открытых позиций по сделкам РЕПО, роль которого будет возрастать с увеличением сроков сделок РЕПО и сближением российского рынка РЕПО с международным.

Структура операций РЕПО проанализирована в следующих разрезах:

• **по видам сделок РЕПО:**

- сделки, совершаемые от своего имени и за свой счет;
- брокерские операции;
- операции доверительного управления.

• **по срокам РЕПО:** внутрисдневное РЕПО, операции РЕПО со сроком 1 день, 2–7 дней, 8–15 дней, 16–90 дней, 91 день-1 год и операции РЕПО с открытой датой.

• **по видам обеспечения операций РЕПО:**

- государственные облигации (ОФЗ);
- облигации: субфедеральные, муниципальные, корпоративные и еврооблигации;
- акции, депозитарные расписки и иностранные ценные бумаги.

• **по типу юридического оформления сделок:**

- сделки, заключенные на основании Биржевых правил (без договора);
- сделки, юридической основой которых являются Генеральное Соглашение НФА;
- сделки, имеющие в своей основе Договор ICMA/GMRA;

– сделки, заключенные участниками на основании собственного договора.

• **по видам контрагентов:**

– сделки, контрагентом по которым является Банк России;

– сделки с резидентами РФ (сделки с кредитными организациями, сделки с некредитными организациями и сделки с физическими лицами);

– сделки с нерезидентами РФ.

• **по валюте расчетов:** сделки, по которым расчеты производятся в российских рублях, американских долларах и в евро.

С целью исключения влияния фактора, связанного с увеличением состава участников анкетирования, оценка динамики объёма оборота по сделкам РЕПО производится с использованием сопоставимой выборки, в которую входят 79 организаций, участвующих в Исследовании на постоянной основе.

Следует также заметить, что объёмные показатели являются валовыми и предполагают двойной учёт сделок между парами участников.



2.2. ОБЩАЯ ХАРАКТЕРИСТИКА РЫНКА РЕПО

Согласно результатам V-го Исследования суммарный объём оборота по сделкам РЕПО участников Исследования составляет 97 289 млрд.руб., что выше на 1,2% уровня аналогичного показателя IV-го Исследования. Суммарный объём незавершённых сделок РЕПО (открытых позиций по сделкам РЕПО) участников V-го Исследования равен 1 738 млрд. руб.

Оценка объёмных показателей участников V-го Исследования, входящих в сопоставимую выборку (79 организаций), вместе с тем свидетельствует о снижении активности участников рынка РЕПО в анализируемом периоде. Так, по результатам V-го Исследования снижение суммарного объёма оборота по сделкам РЕПО составляет 10,7% (к уровню последнего Исследования), а суммарного объёма открытых позиций участников по состоянию на 31.05.2012 г. соответственно 8,1%.

Следует отметить, что, несмотря на зафиксированный спад объёма оборотов участников V-го Исследования, его значение существенно превышает уровень, зафиксированный по результатам III-го Исследования (на 21% по объёму оборота и на 19% по объёму открытых позиций по сделкам РЕПО).

Данные, характеризующие объёмы рынка РЕПО по результатам V-го Исследования, представлены в **табл. 1**.

Анализ динамики в разрезе секторов рынка РЕПО по результатам V-го Исследования произведён в **табл.2**.

Как видно из **табл.2**, основными факторами, определившими динамику рынка РЕПО стали сокращение объёма биржевого междилерского РЕПО и рост объёма рынка прямого РЕПО с Банком России, который в значительной степени скомпенсировал сокращение рынка междилерского РЕПО.

ТАБЛИЦА 1. ОБЪЁМ СДЕЛОК РЕПО УЧАСТНИКОВ V-ГО ИССЛЕДОВАНИЯ

	IV-ое Исследование	V-ое Исследование		
		всего	сопоставимая выборка	Изм. (%)
Суммарный объём оборота, млрд.руб.	96 113	97 264	85 809	-10,7%
Суммарный объём незавершённых сделок РЕПО (открытых позиций), млрд.руб.	1 755	1 738	1 613	-8,1%

По результатам Исследования отмечается снижение активности участников и на внебиржевом сегменте. Однако, учитывая небольшую долю внебиржевого рынка РЕПО в суммарном обороте (около 5%), это не оказало существенного влияния на динамику рынка РЕПО в целом.

Данные о структуре оборота и открытых позиций по сделкам РЕПО участников IV-го и V-го Исследований в разрезе секторов рынка представлены на **рис. 1** и **рис.2**.

ТАБЛИЦА 2. ОБЪЁМ СДЕЛОК РЕПО УЧАСТНИКОВ V-ГО ИССЛЕДОВАНИЯ В РАЗРЕЗЕ СЕКТОРОВ РЫНКА

	IV-ое Исследование	V-ое Исследование		
		всего	сопоставимая выборка	Изм. (%)
1. Прямое РЕПО с Банком России				
1.1. Объём оборота по сделкам РЕПО, млрд.руб.	11 584	17 233	15 074	30,1%
1.2. Объём открытых позиций по сделкам РЕПО, млрд.руб.	623	608	570	-8,5%
2. Биржевое междилерское РЕПО				
2.1. Объём оборота по сделкам РЕПО, млрд.руб.	79 652	75 272	66 431	-16,6%
2.2. Объём открытых позиций по сделкам РЕПО, млрд.руб.	594	710	675	13,6%
3. Внебиржевое РЕПО				
3.1. Объём оборота по сделкам РЕПО, млрд.руб.	4 877	4 783	4 304	-11,7%
3.2. Объём открытых позиций по сделкам РЕПО, млрд.руб.	538	420	368	-31,6%

РИС. 1. СТРУКТУРА СУММАРНОГО ОБОРОТА ПО СДЕЛКАМ РЕПО УЧАСТНИКОВ ИССЛЕДОВАНИЯ В РАЗРЕЗЕ СЕКТОРОВ РЫНКА

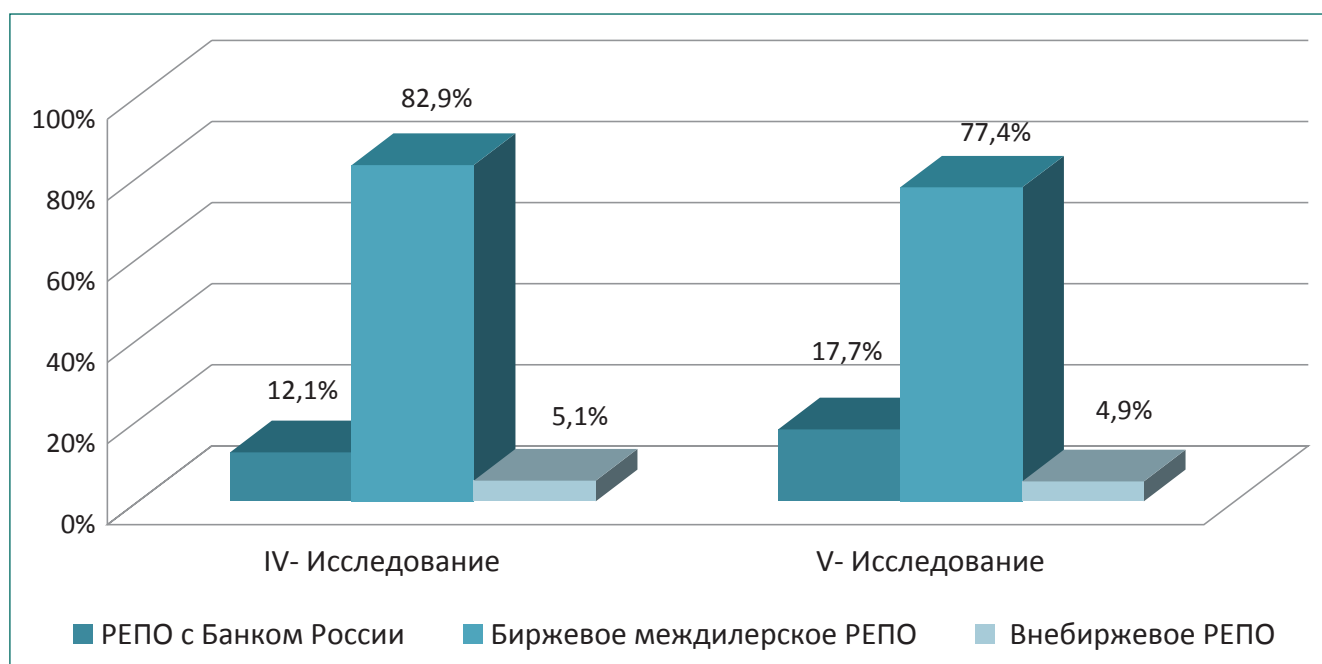
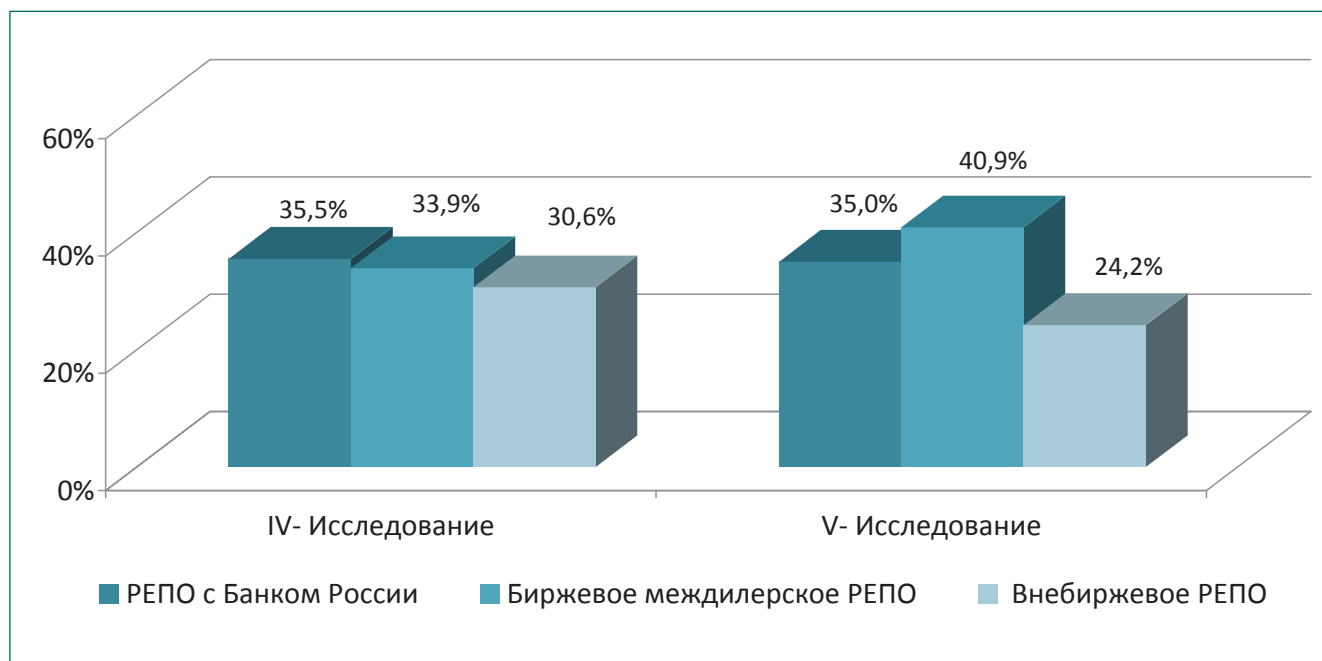


РИС. 2. СТРУКТУРА СУММАРНОЙ ВЕЛИЧИНЫ ОТКРЫТЫХ ПОЗИЦИЙ ПО СДЕЛКАМ РЕПО УЧАСТНИКОВ ИССЛЕДОВАНИЯ В РАЗРЕЗЕ СЕКТОРОВ РЫНКА



Прямое РЕПО с Банком России

Суммарный объём оборота по операциям прямого РЕПО с Банком России участников V-го Исследования составил 17 233 млрд. руб. (11 584 млрд. руб. – IV-ое Исследование), при этом прирост объёма оборота превысил 30%.

Из 67 кредитных организаций, участвующих в Исследовании, операции прямого РЕПО с Банком России проводили 57 организаций (49 из 62 по данным IV-ого Исследования). Увеличение объёма сделок прямого РЕПО с Банком России было зафиксировано у 49 организаций, при этом более 50% величины суммарного прироста оборота приходилось на крупнейшие государственные банки.

Суммарный объём открытых позиций по сделкам прямого РЕПО с Банком России участников V-го Исследования составил 570 млрд.руб.

Степень концентрации на сегменте сделок прямого РЕПО с Банком России остаётся высокой. Вместе с тем, следует отметить, что она несколько снизилась за счёт увеличения числа его участников. Так, на первые пять организаций среди участников Исследования приходилось 53%, а на первые десять соответственно 67% от величины суммарного оборота (для сравнения – 64% и 78% – по данным IV-го Исследования).

По данным Банка России в целом по сегменту операций прямого РЕПО с Банком России прирост оборота за аналогичный период равен 53,4%. При этом суммарный объём оборота по операциям прямого РЕПО с Банком России составил 24 391 млрд. руб.

Суммарный объём открытых позиций в целом по сегменту сделок прямого РЕПО с Банком России увеличился на 34,6% и составил 1 044 млрд.руб. (на 31.05.2012 г.).

Суммарный объём оборота по сделкам прямого РЕПО с Банком России на торговых площадках ОАО

«Московская биржа» (ФР РЕПО и ГЦБ РЕПО) составил около 23 трлн.руб. Большая часть сделок, около 60%, совершалась на аукционах прямого РЕПО.

Второй торговой площадкой, где совершались сделки прямого РЕПО с Банком России, являлась СПВБ, на которой в режиме прямого РЕПО с Банком России реализована технология сделок РЕПО с обеспечением в виде корзины ценных бумаг. Объём сделок РЕПО на СПВБ составил 1, 5 млрд. руб.

Средний объём одной сделки прямого РЕПО с Банком России у участников V-го Исследования составил 438,7 млн.руб. Данный показатель существенно выше среднего объёма одной сделки прямого РЕПО в целом по этому сегменту рынка, составляющего 313,4 млн.руб.

Биржевое междилерское РЕПО

Из 86 организаций, участвующих в Исследовании, сделки междилерского биржевого РЕПО совершали 85 организаций, при этом 4 организации являлись только кредиторами, а 9 организаций – только заёмщиками.

Суммарный объём оборота участников V-го Исследования на рынке междилерского биржевого РЕПО составил 75 272 млрд. руб. (79 652 млрд.руб.– IV-ое Исследование).

Объём рынка междилерского РЕПО по данным участников V-го Исследования сократился на 16,6%. Снижение объёмов рынка междилерского РЕПО, в значительной степени, обусловлено снижением активности банков кредиторов в период роста напряжённости с ликвидностью в банковской системе. Как показывают результаты Исследования, суммарный объём сделок обратного биржевого междилерского РЕПО сократился на 20,3%. При этом на долю крупнейшего кредитора приходилось 46%, а первых

пяти кредиторов 63% от общей величины сокращения. В целом снижение объёма сделок обратного РЕПО зафиксировано у 49 участников Исследования.

Суммарный объём сделок прямого междилерского РЕПО у участников Исследования сократился на 12,3%. В целом снижение оборота по сделкам прямого РЕПО зафиксировано у 47 участников.

В суммарном объёме оборота кредитных организаций-участников Исследования 41% приходился на сделки прямого РЕПО и 51% соответственно на сделки обратного РЕПО, в суммарном объёме оборота инвестиционных компаний доля сделок прямого РЕПО значительно выше и составляет 64%, на сделки обратного РЕПО приходится 36%.

Суммарный объём открытых позиций по сделкам междилерского РЕПО участников V-го Исследования составил – 710 млрд. руб. (594 млрд.руб – на 30.11.2012 г.).

Ниже приводятся данные об объёме сделок биржевого РЕПО за период с 01.12.2011 г. по 30.05.2012 г., предоставленные ОАО «Московская биржа».

Внебиржевое РЕПО

Из 86 организаций, участвующих в Исследовании, 49 участников совершали сделки РЕПО на внебиржевом рынке, при этом 9 организаций являлись только кредиторами, а 4 организации – только заёмщиками.

Общий объём сделок внебиржевого РЕПО участников V-го Исследования составил 4 783 млрд.руб. (4 877 млрд.руб. – IV Исследование), снизившись на 11,7%.

Суммарный объём оборота по сделкам обратного внебиржевого РЕПО сократился на 11,6%, составив 2 828 млрд.руб. В целом снижение объёма оборота по сделкам обратного РЕПО зафиксировано у 25 участников Исследования.

ТАБЛИЦА 3. ОБЪЁМ СДЕЛОК БИРЖЕВОГО РЕПО (МОСКОВСКАЯ БИРЖА)

	IV-ое Исследование*	V-ое Исследование	Изм. (%)
1. Прямое РЕПО с Банком России (брутто) **			
1.1. Объём оборота по сделкам РЕПО, млрд.руб.	31 430	47 307	50,5%
1.2. Объём открытых позиций по сделкам РЕПО, млрд.руб.	776	1018	31,2%
2. Биржевое междилерское РЕПО (брутто)			
2.1. Объём оборота по сделкам РЕПО, млрд.руб.	101 608	86 212	-15,2%
2.2. Объём открытых позиций по сделкам РЕПО, млрд.руб.	379	419	10,6%

*) с учётом сделок РТС

**) с учётом сделок со стороны Банка России

Суммарный объём оборота по сделкам прямого РЕПО сократился на 11,8%, составив 1 955 млрд. руб. В целом снижение объёма оборота по сделкам прямого РЕПО зафиксировано у 22 участников Исследования.

Степень концентрации рынка внебиржевого РЕПО остаётся высокой. Так, по сделкам прямого РЕПО на долю первых пяти участников приходилось 80% оборота, а первых десяти участников – 93%, по сделкам обратного РЕПО соответствующие значения составили 71% и 86%.

Следует выделить высокую доля сделок обратного РЕПО в объёме сделок кредитных организаций на внебиржевом рынке. Так, в суммарном объёме оборота кредитных организаций 26% приходилось на сделки прямого РЕПО и 74% соответственно на сделки обратного РЕПО, в суммарном объёме оборота инвестиционных компаний сделки прямого и обратного РЕПО имели равную долю.

Суммарный объём открытых позиций по сделкам внебиржевого РЕПО составил 420 млрд.руб.. (538 млрд.руб. по состоянию на 30.11.2011 г.).

Средний объёма одной внебиржевой сделки по данным V-го Исследования составил 165 млн. руб. (52,8 млн.руб.- IV-е Исследование).

Внешний рынок РЕПО

К внешнему сегменту рынка РЕПО отнесены трансграничные сделки, сделки РЕПО между связанными сторонами, контрагентами по которым являлись нерезиденты РФ, а также сделки между резидентами РФ, совершённые за пределами РФ.

По данным участников V-го Исследования суммарный объём оборота по сделкам РЕПО на внешнем сегменте российского рынка составил 3 701 млрд.руб. (около 4% от их оборота на внутреннем рынке).

Суммарный объём открытых позиций по сделкам РЕПО на внешнем рынке участников V-го Исследования по состоянию на 31.05.2012 г. составил 238 млрд. руб., (около 14% от их объёма на внутреннем рынке).

Из 86 участников Исследования сделки РЕПО на внешнем рынке осуществляли 23 организации (17 кредитных организаций и 6 инвестиционных компаний), из них 21 организация выступала как в роли заёмщика, так и в роли кредитора, 2 организации являлись только заёмщиками.

Суммарный объём оборота по сделкам прямого РЕПО составил 1 598 млрд. руб., объём открытых позиций по сделкам прямого РЕПО – 93 млрд.руб.

Суммарный объём оборота по сделкам обратного РЕПО составил 2 104 млрд. руб., объём открытых позиций по сделкам обратного РЕПО – 145 млрд.руб.

Анализ распределения суммарной величины открытых позиций на внешнем рынке выявил концентрацию значительной части задолженности у небольшой группы участников, в первую очередь, по сделкам прямого РЕПО. Так, по данным Исследования 55% суммарного объёма открытых позиций по сделкам прямого РЕПО приходился на две организации, входящие в одну финансовую группу.

Сделки РЕПО с использованием в виде обеспечения корзины ценных бумаг на внешнем рынке пока не получили широкого распространения – объём оборота по таким сделкам составил 168 млрд.руб. Все сделки совершены одной организацией, при этом большая часть оборота, около 90%, являлись сделками обратного РЕПО.

Технология сделок РЕПО с обеспечением в виде корзины ценных бумаг с правом замены ценных бумаг участниками V-го Исследования не совершались.



2.3. АНАЛИЗ СДЕЛОК РЕПО ПО ВИДАМ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ

Данные о суммарном объёме сделок РЕПО участников V-го Исследования в разрезе видов деятельности представлены в стоимостном выражении в **табл. 4**.

Как видно из **табл. 4**, объём оборота по сделкам, совершаемым от своего имени и за свой счёт сократился на 18,8%. Объём оборота по сделкам РЕПО, совершаемым в рамках брокерского обслуживания, напротив, увеличился на 13,7%. Это привело к сокращению доли сделок РЕПО от своего имени и за свой счёт с 74,2% до 66% в суммарном объёме оборота и с 83% до 74,5% в суммарном объёме открытых позиций. Доля брокерских сделок РЕПО, напротив, увеличилась с 25% до 33,3% в суммарном объёме оборота и с 15,8% до 25,2% в суммарном объёме открытых позиций по сделкам РЕПО.

Данные о структуре суммарного оборота и суммарного объёма открытых позиций по сделкам РЕПО участников (с III-е по V-ое Исследование) в разрезе видов деятельности представлены на **рис. 3** и **рис. 4**.

В рамках брокерской деятельности сделки прямого РЕПО совершали 46 организаций, сделки обратного РЕПО – 44 организации из 86, участвующих в V-ом Исследовании.

Следует отметить, что для участников V-го Исследования, осуществляющих брокерскую деятельность, характерна высокая доля сделок прямого РЕПО, составляющая более 80% (**рис. 5**). Еще одной особенностью является высокая степень концентрации в сегменте сделок обратного РЕПО, совершаемых в рамках брокерского обслуживания – на первые пять организаций приходилось более 80% суммарного оборота участников V-го Исследования по сделкам обратного РЕПО.

Доля оборота по операциям РЕПО в рамках договоров доверительного управления осталась незначительной – 0,7%.

Данные о среднем размере сделки РЕПО в разрезе видов деятельности представлены на **рис. 6**.

ТАБЛИЦА 4. ОБЪЁМ ОБОРОТА ПО СДЕЛКАМ РЕПО УЧАСТНИКОВ ИССЛЕДОВАНИЯ В РАЗРЕЗЕ ВИДОВ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ, МЛРД.РУБ.

	IV-ое Исследование	V-ое Исследование		
		всего	сопоставимая выборка	Изм. (%)
Сделки РЕПО от своего имени и за свой счёт	71 272	64 187	57 879	-18,8%
Сделки РЕПО в рамках брокерской деятельности	24 007	32 382	27 291	13,7%
Сделки РЕПО в рамках доверительного управления	834	650	639	-23,4%

РИС. 3. СТРУКТУРА СУММАРНОГО ОБОРОТА ПО СДЕЛКАМ РЕПО УЧАСТНИКОВ III-ГО -V-ГО ИССЛЕДОВАНИЙ В РАЗРЕЗЕ ВИДОВ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ

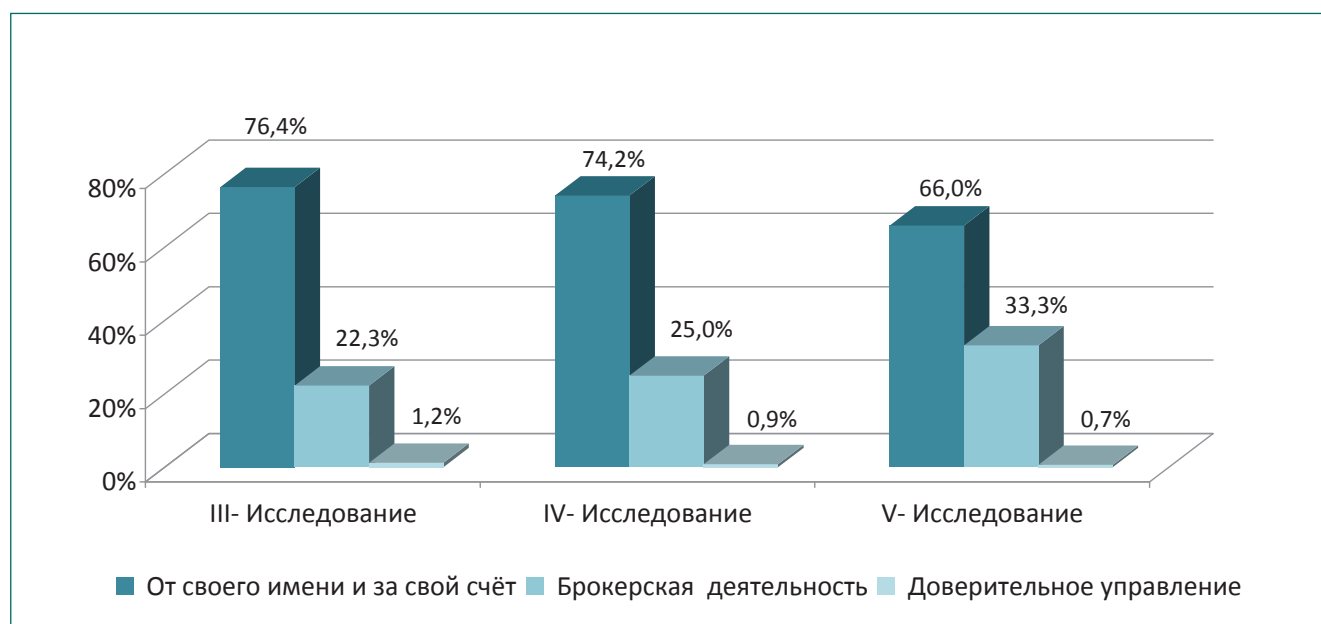


РИС. 4. СТРУКТУРА СУММАРНОГО ОБЪЁМА ОТКРЫТЫХ ПОЗИЦИЙ ПО СДЕЛКАМ РЕПО УЧАСТНИКОВ III-ГО -V-ГО ИССЛЕДОВАНИЙ В РАЗРЕЗЕ ВИДОВ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ

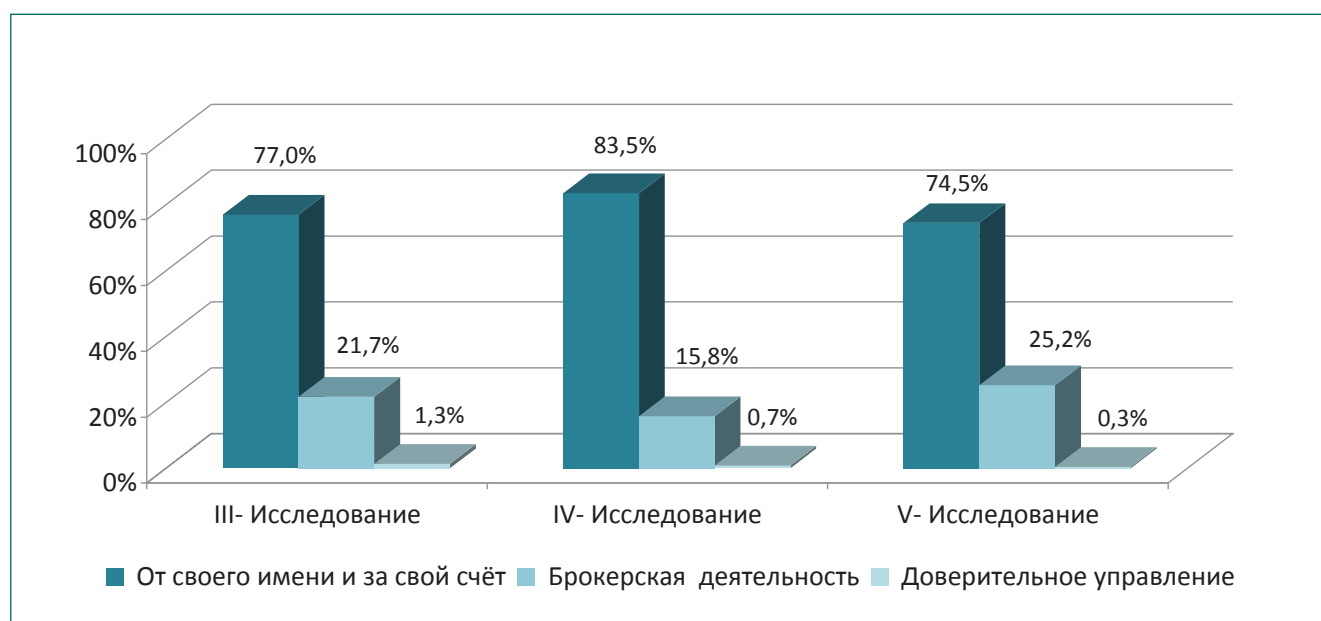


РИС. 5. ДОЛЯ СДЕЛОК ПРЯМОГО И ОБРАТНОГО РЕПО В РАЗРЕЗЕ ВИДОВ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ (%)

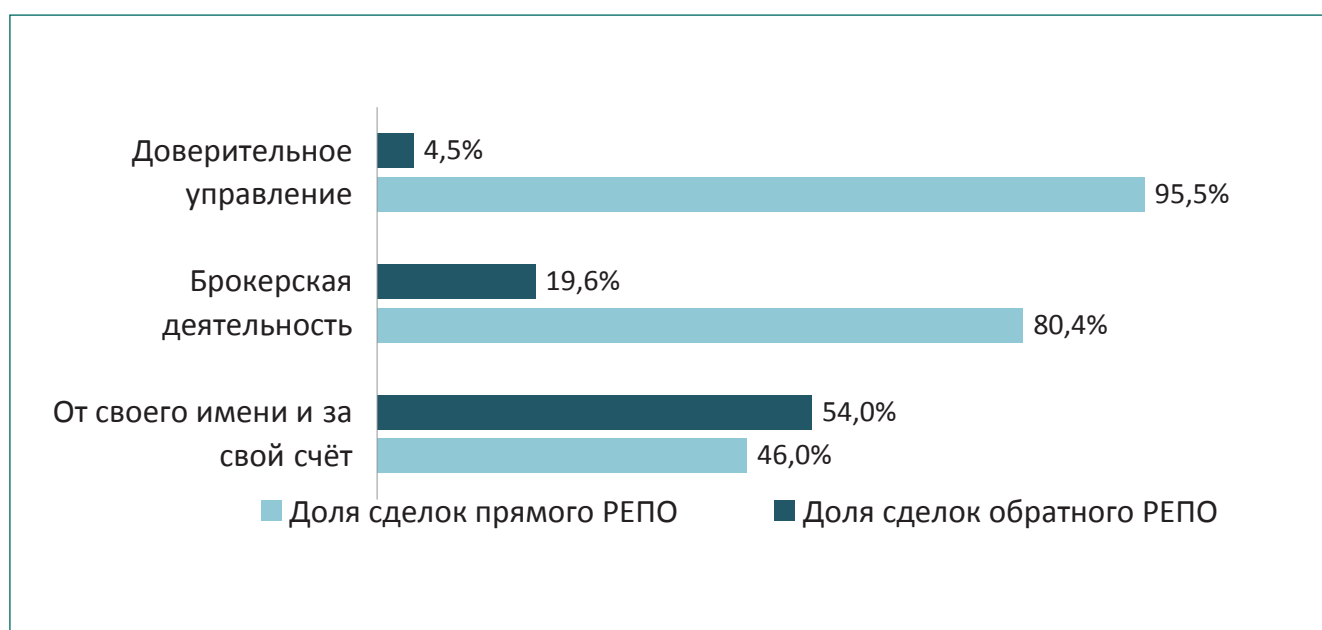
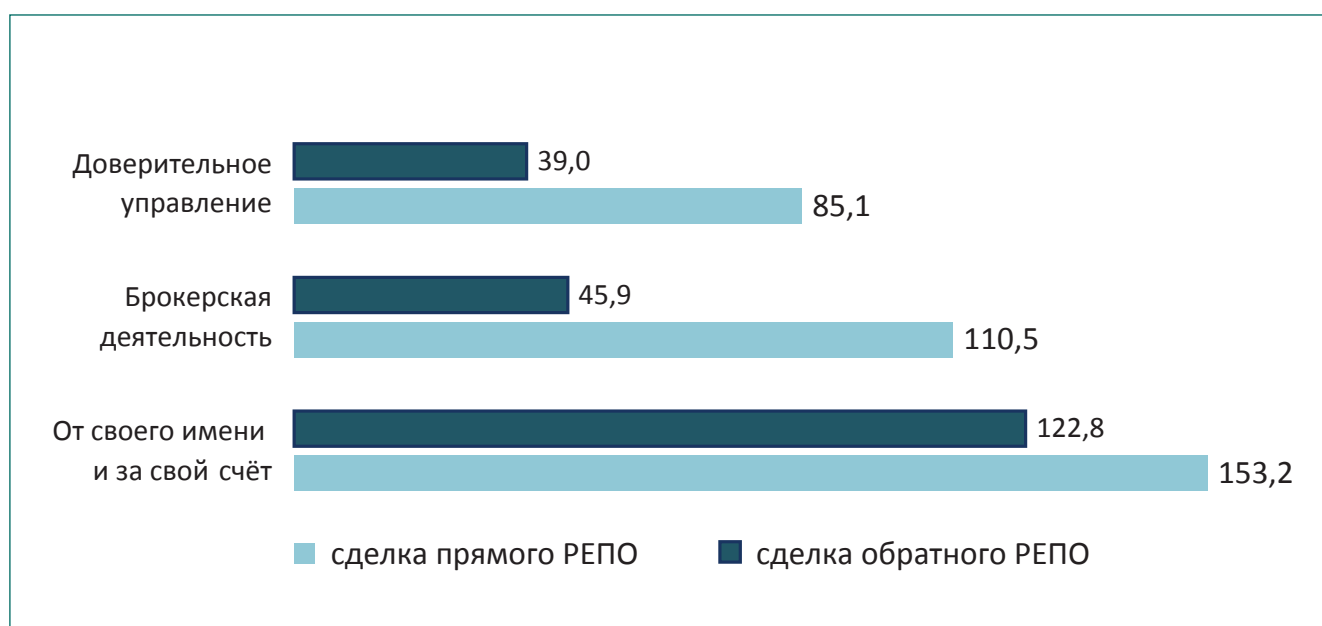


РИС 6. СРЕДНИЙ РАЗМЕР СДЕЛКИ РЕПО В ЗАВИСИМОСТИ ОТ ВИДА ДЕЯТЕЛЬНОСТИ (МЛН.РУБ.)





2.4. АНАЛИЗ СДЕЛОК РЕПО ПО СРОКАМ

Данные об объёме оборота сделок РЕПО участников V-го Исследования в разрезе сроков представлены в стоимостном выражении в **табл. 5**.

Анализ сделок РЕПО по срокам произведён в следующих разрезах: внутридневное, РЕПО сроком 1 день, от 2-х до 7-ми дней, от 8-ми до 15 дней, от 16-ти до 90 дней, от 91-го дня до 1 года и операции РЕПО с открытой датой.

Как видно из табл. 5, сокращение объёма оборота по сделкам РЕПО произошло по сделкам внутридневного и однодневного РЕПО. Объём сделок РЕПО в диапазоне сроков от 2-х до 7-ми дней не изменился. Одновременно, наблюдается значительный рост объёмов сделок РЕПО сроком свыше 8-ми дней, в первую очередь в диапазоне 8–15 дней.

Данные о структуре суммарного оборота по сделкам РЕПО участников (с III-е по V-е Исследование) в разрезе сроков представлены на **рис. 7** и **рис. 8**.

Результаты анализа свидетельствуют, что рынок РЕПО остаётся преимущественно коротким – одnodневные сделки занимают 67,6% (72,4% – IV-е Исследование). Вместе с тем доля однодневных сделок РЕПО сократилась в пользу сделок РЕПО со сроками от 2-х до 7-ми дней, на которые по данным V-го Исследования приходилось 27,8% (24,3% IV-Исследование). Существенного увеличения доли сделок РЕПО со сроками свыше 15 дней не произошло. Доля сделок РЕПО в диапазоне от 8-ми до 15-ти дней составляет 2,4%, а свыше 15 дней не превышает 1,6% в суммарном объёме оборота.

ТАБЛИЦА 5. ОБЪЁМ ОБОРОТА ПО СДЕЛКАМ РЕПО УЧАСТНИКОВ ИССЛЕДОВАНИЯ В РАЗРЕЗЕ СРОКОВ, МЛРД.РУБ.

	IV-ое Исследование	V-ое Исследование		Изм. (%)
		всего	сопоставимая выборка	
Внутридневное	902	603	544	-39,7%
1 день	69 560	65 752	58 509	-15,9%
2 - 7 дней	23 365	27 012	23 367	0,0%
8 - 15 дней	1 263	2 303	2 076	64,3%
16 - 90 дней	593	883	783	32,2%
91– 1 год	245	296	276	12,6%
С открытой датой	185	415	254	37,3%

РИС. 7. СТРУКТУРА СУММАРНОГО ОБЪЁМА ОБОРОТА ПО СДЕЛКАМ РЕПО УЧАСТНИКОВ V-ГО ИССЛЕДОВАНИЯ В РАЗРЕЗЕ СРОКОВ

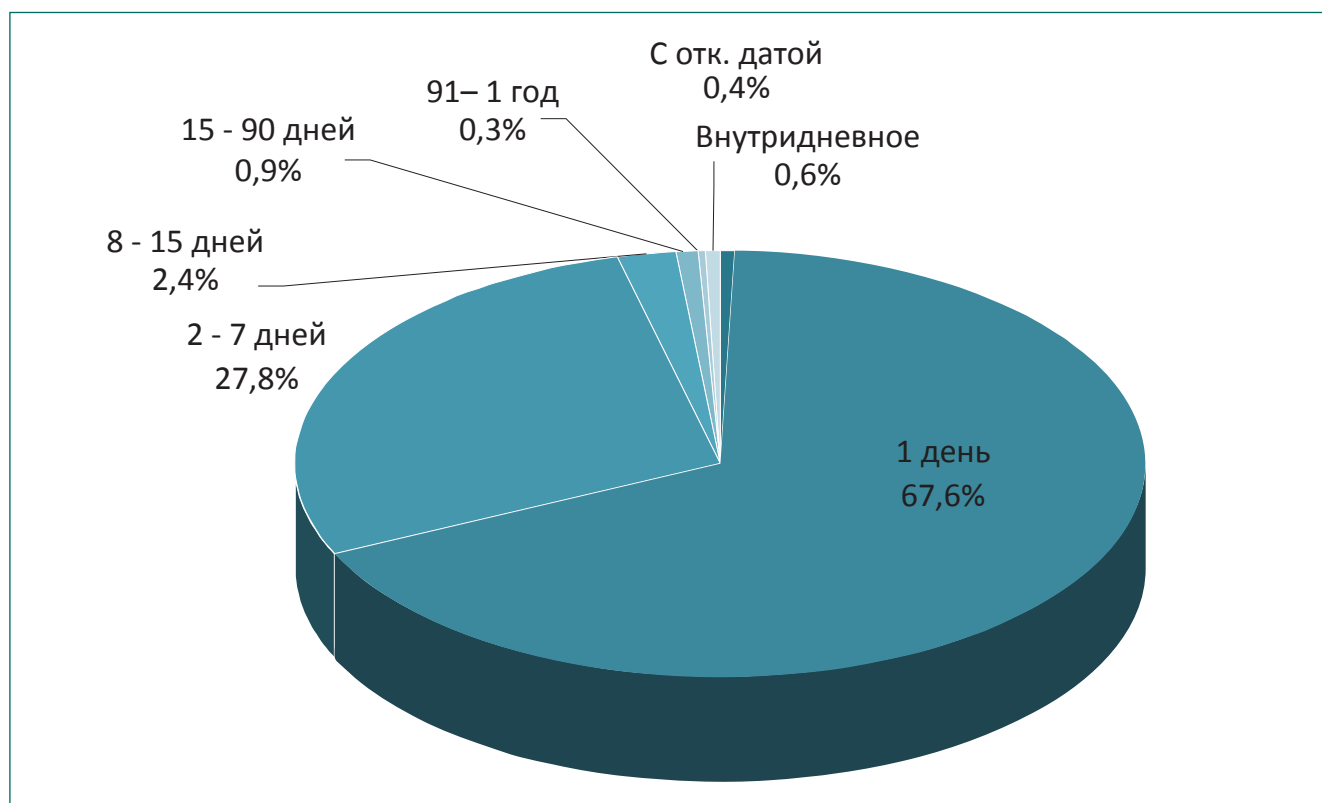
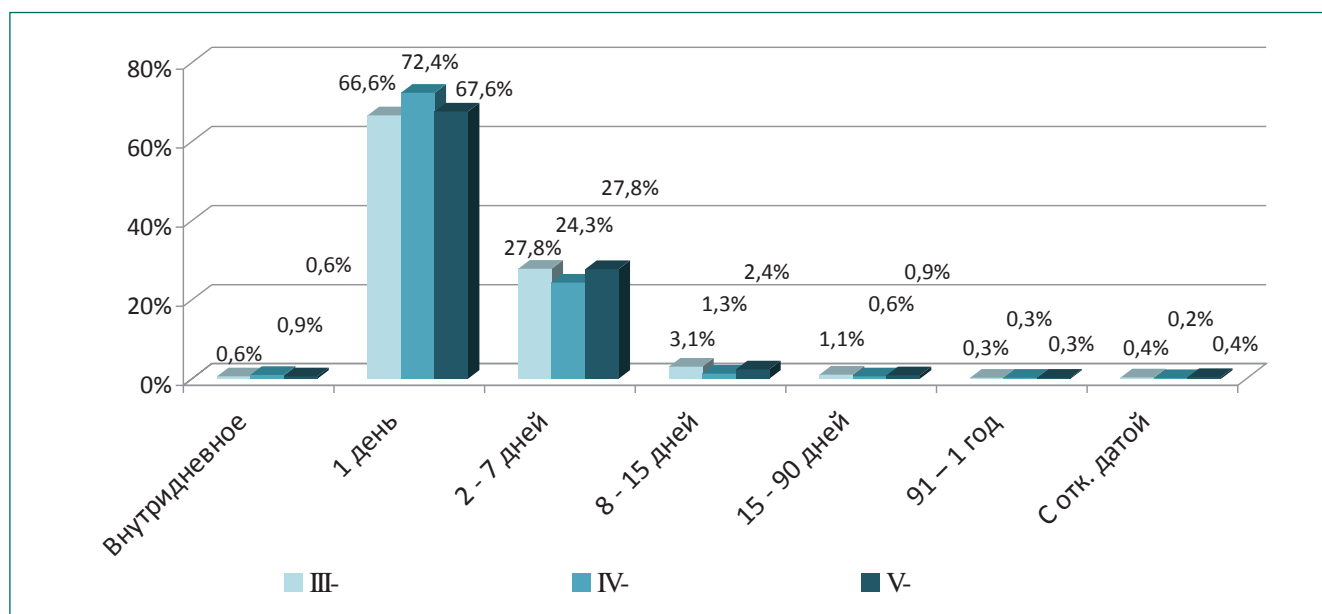


РИС. 8. СТРУКТУРА СУММАРНОГО ОБЪЁМА ОБОРОТА ПО СДЕЛКАМ РЕПО УЧАСТНИКОВ III-ГО -V-ГО ИССЛЕДОВАНИЙ В РАЗРЕЗЕ СРОКОВ



Данные о структуре суммарного объёма открытых позиций участников V-го Исследования в разрезе сроков представлены на **рис. 9**. Наибольшая доля в объёме открытых позиций сохраняется за сделками однодневного РЕПО (41,9%), растёт доля объёма открытых позиций по сделкам РЕПО со сроком от 2-х до 7-ми дней (26,1%) и доля сделок РЕПО, заключённых на срок от 15-ти до 90 дней (13,4%). Доля открытых позиций по сделкам РЕПО с открытой датой составляет 5,1%.

Ниже представлена информация ОАО «Московская биржа», характеризующая распределение объёмов сделок РЕПО в разрезе сроков (**рис. 10**). Как видно из **рис. 10**, структура оборота по сделкам

РЕПО в разрезе сроков и результаты V-го Исследования в значительной степени совпадают. Различия имеются в распределении объёма открытых позиций со сроком от 2-х дней и выше. Расхождения между распределением открытых позиций по сделкам РЕПО в диапазоне от 15 дней до 1 года связаны с отношением сделок РЕПО со сроком 90 дней к разным временным интервалам.

Структура сделок прямого РЕПО с Банком России в разрезе сроков представлена на **рис. 11**.

Снижение доли однодневного РЕПО (с 72,8 % до 58,6%) и увеличение доли сделок РЕПО в диапазоне от 2-х до 7-ми дней (с 26,9% до 36,3%) были связаны с опережающим ростом объёмов последних.

РИС. 9. СТРУКТУРА СУММАРНОГО ОБЪЁМА ОТКРЫТЫХ ПОЗИЦИЙ ПО СДЕЛКАМ РЕПО УЧАСТНИКОВ V-ГО ИССЛЕДОВАНИЯ В РАЗРЕЗЕ СРОКОВ

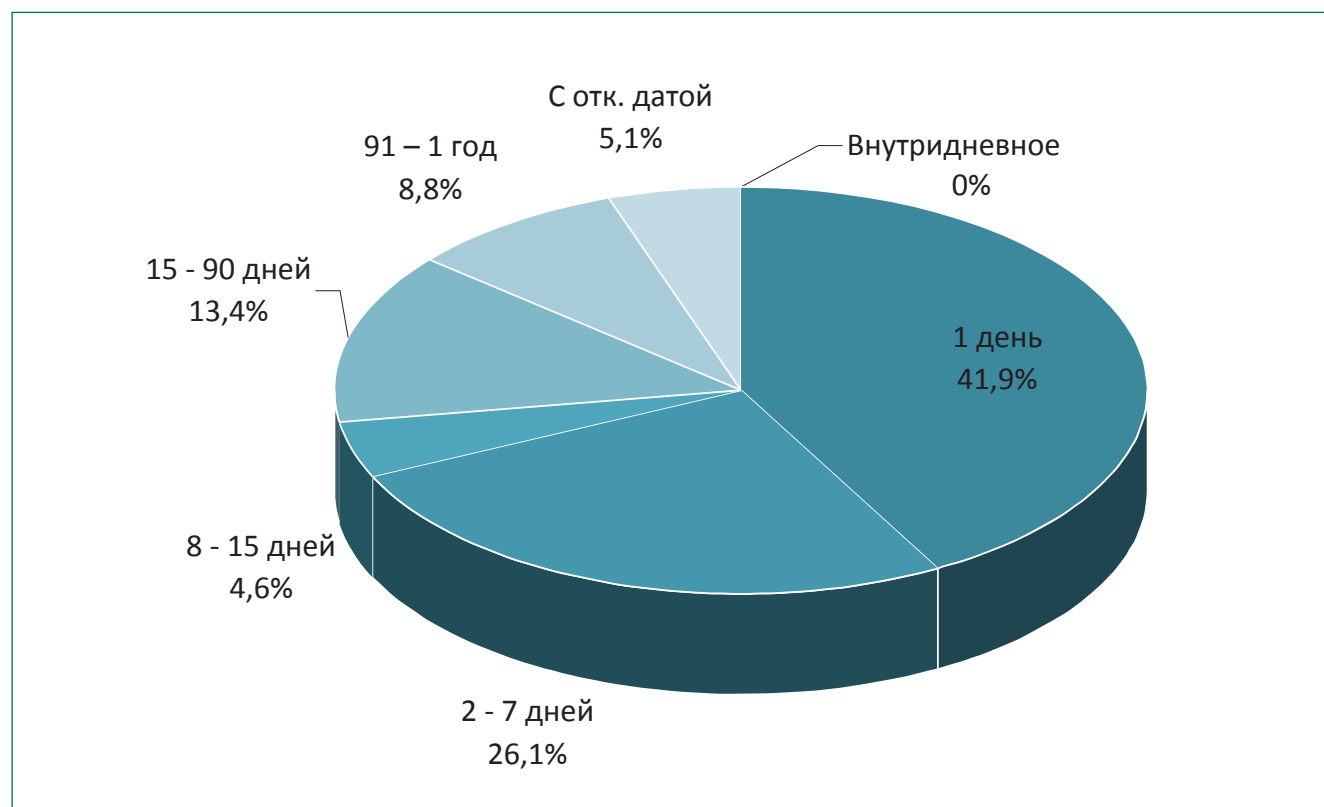


РИС. 10. СТРУКТУРА СДЕЛОК БИРЖЕВОГО РЕПО МОСКОВСКОЙ БИРЖИ В РАЗРЕЗЕ СРОКОВ

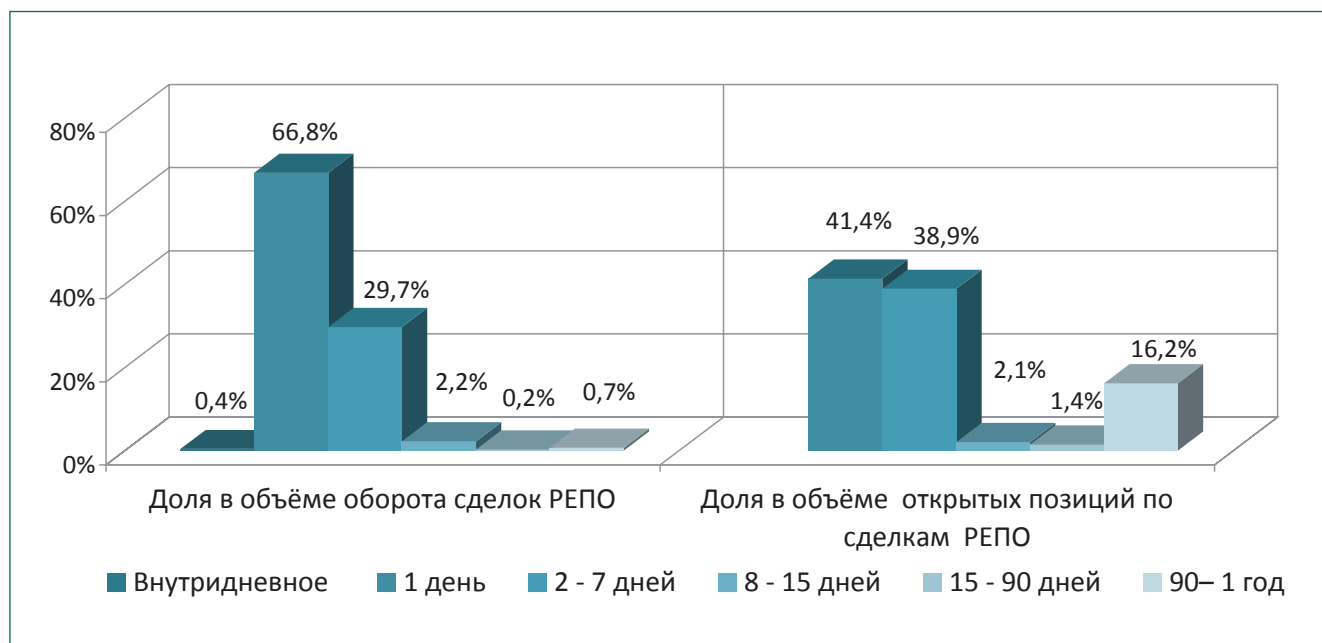
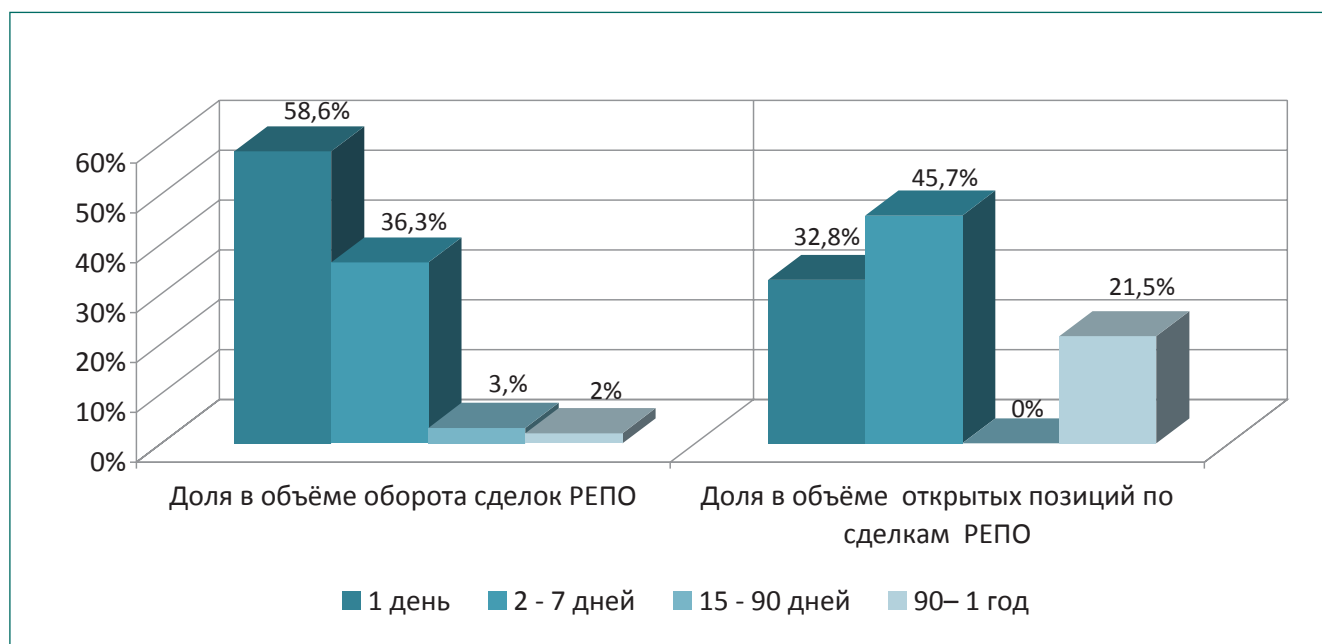


РИС. 11. СТРУКТУРА СДЕЛОК ПРЯМОГО РЕПО БАНКА РОССИИ В РАЗРЕЗЕ СРОКОВ





2.5. АНАЛИЗ СДЕЛОК РЕПО ПО ВИДАМ ОБЕСПЕЧЕНИЯ

Данные об объёме оборота сделок РЕПО участников V-го Исследования в разрезе видов обеспечения представлены в стоимостном выражении в **табл. 6**.

В рамках Исследования выделены следующие типы ценных бумаг, выступающие обеспечением по сделкам РЕПО: ОФЗ, облигации (кроме ОФЗ), акции, депозитарные расписки и иностранные ценные бумаги. Среди операций, по которым в качестве обеспечения выступают облигации, выделены операции с субфедеральными, муниципальными, корпоративными облигациями и еврооблигациями.

Как видно из **табл. 6** динамика оборота сделок РЕПО в разрезе залогового обеспечения различна. Так, наиболее значительно снизились обороты по сделкам РЕПО с обеспечением в виде субфедеральных, муниципальных облигаций и акций. Объём оборота по сделкам с обеспечением в виде ОФЗ практически не изменился. Кроме того, отмечается небольшое увеличение оборота по сделкам РЕПО с менее распространёнными на рынке РЕПО инструментами – еврооблигациями, депозитарными расписками, иностранными ценными бумагами.

ТАБЛИЦА 5. ОБЪЁМ ОБОРОТА ПО СДЕЛКАМ РЕПО УЧАСТНИКОВ ИССЛЕДОВАНИЯ В РАЗРЕЗЕ СРОКОВ, МЛРД.РУБ.

	IV-ое Исследование	V-ое Исследование		
		всего	сопоставимая выборка	Изм. (%)
ОФЗ	33 274	35 359	33 335	0,2%
Субфед. облигации	4 927	2 506	2 449	-50,3%
Муницип. облигации	1 956	1 265	833	-57,4%
Корпоративные облигации	23 339	24 044	21 571	-7,6%
Еврооблигации	1 232	1 555	1 451	17,8%
Акции	30 931	31 379	25 439	-17,8%
Депозитарные расписки	389	542	523	34,4%
Иностранные ценные бумаги	59	287	192	223,4%
Паи	5	327	16	244,1%

Данные о структуре суммарного оборота по сделкам РЕПО участников (с III-е по V-е Исследование) в разрезе видов обеспечения представлены на **рис. 12** и **рис. 14**.

Данные о структуре суммарного объема открытых позиций по сделкам РЕПО в разрезе видов обеспечения представлены на **рис. 13**.

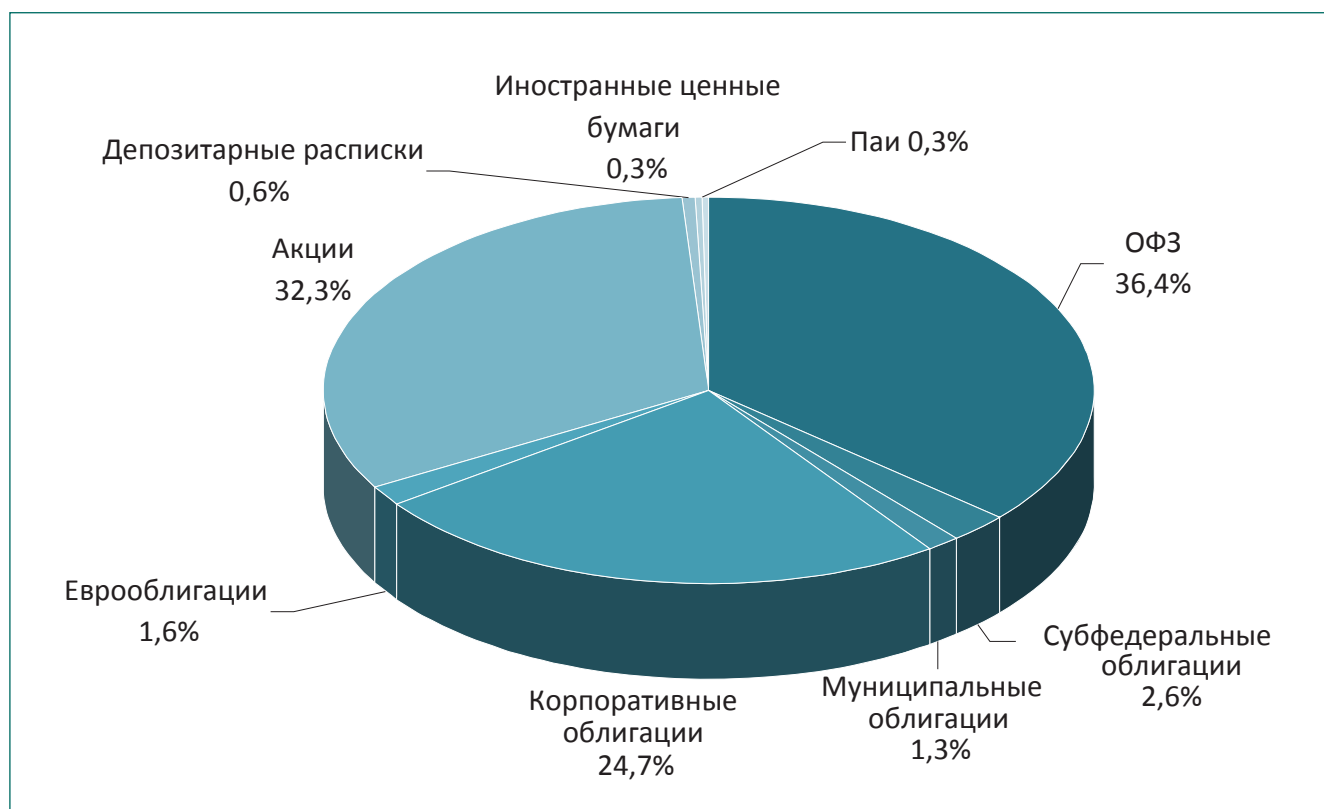
Согласно полученным данным V-го Исследования объем сделок РЕПО, в которых в качестве обеспечения использовались ОФЗ, составил наибольшую долю: 36,4% в суммарном объеме оборота и 26,2% – в суммарном объеме открытых позиций. Вторую позицию занимают сделки РЕПО с акциями, доля которых составляет 32,3% в суммарном объеме оборота и 24,9% в суммарном объеме открытых позиций. Доля сделок с корпоративными облигациями не изменилась – 24,7% в суммарном объеме оборо-

та и 28,4% в суммарном объеме открытых позиций. Также следует отметить, что сократилась доля сделок РЕПО с использованием в качестве залогового обеспечения субфедеральных облигаций с 5,1% до 2,6%. Доля сделок РЕПО с депозитарными расписками и иностранными ценными бумагами по-прежнему остаётся низкой (0,6% и 0,3% соответственно).

В дополнение к результатам Исследования приводится информация Московской биржи о структуре сделок биржевого РЕПО в разрезе видов обеспечения (рис. 15), а также данные о структуре сделок прямого РЕПО с Банком России в разрезе видов залогового обеспечения (**рис. 16**).

К особенностям распределения сделок РЕПО участников по данным V-го Исследования, по сравнению с биржевыми данными, можно отнести более широкое использование ими акций в качестве

РИС. 12. СТРУКТУРА СУММАРНОГО ОБЪЁМА ОБОРОТА ПО СДЕЛКАМ РЕПО УЧАСТНИКОВ V-ГО ИССЛЕДОВАНИЯ В РАЗРЕЗЕ ОБЕСПЕЧЕНИЯ



обеспечения (32,2% – V-е Исследования, 24,4% – данные Московской биржи) и существенно меньшее использование государственных ценных бумаг (36,4%-V-е Исследования, 42%- биржевые данные).

Кроме того, для внебиржевых сделок участников характерно более широкое использование таких инструментов как еврооблигации, депозитарные расписки и иностранные ценные бумаги.

РИС. 13. СТРУКТУРА СУММАРНОГО ОБЪЁМА ОТКРЫТЫХ ПОЗИЦИЙ ПО СДЕЛКАМ РЕПО УЧАСТНИКОВ V-ГО ИССЛЕДОВАНИЯ В РАЗРЕЗЕ ОБЕСПЕЧЕНИЯ

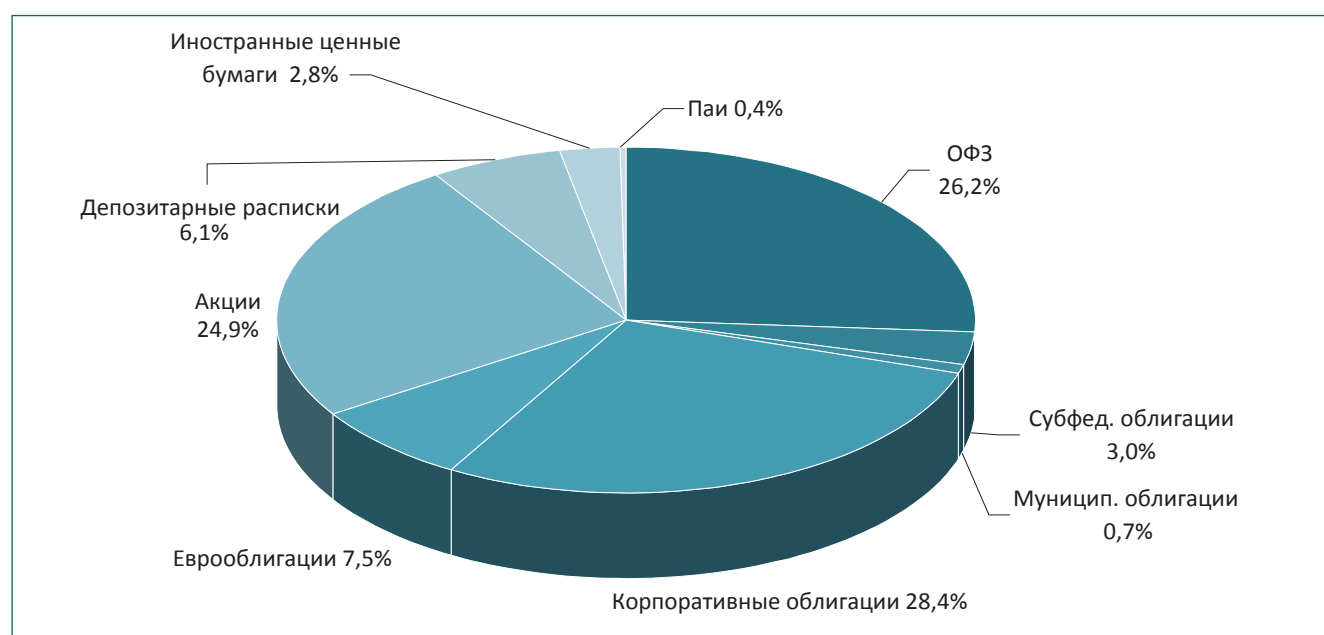


РИС. 14. СТРУКТУРА СУММАРНОГО ОБЪЁМА ОБОРОТА ПО СДЕЛКАМ РЕПО УЧАСТНИКОВ III-ГО-V-ГО ИССЛЕДОВАНИЙ В РАЗРЕЗЕ ОБЕСПЕЧЕНИЯ



РИС. 15. СТРУКТУРА СДЕЛОК БИРЖЕВОГО РЕПО МОСКОВСКОЙ БИРЖИ В РАЗРЕЗЕ ВИДОВ ОБЕСПЕЧЕНИЯ

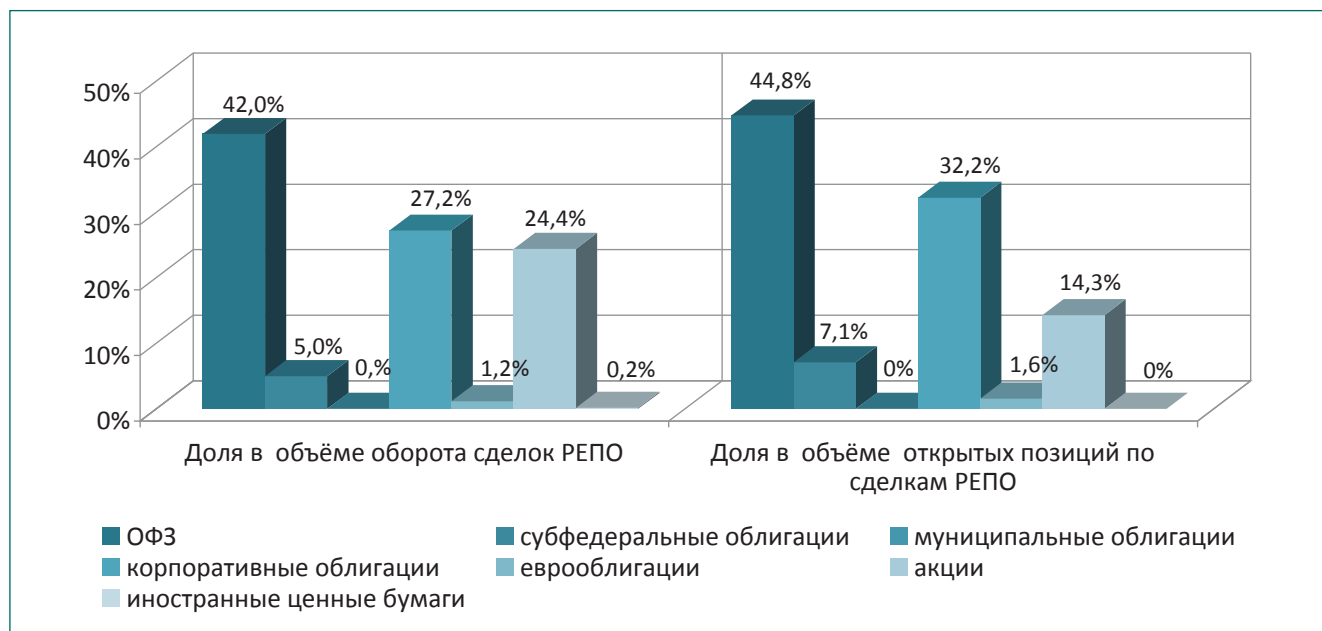
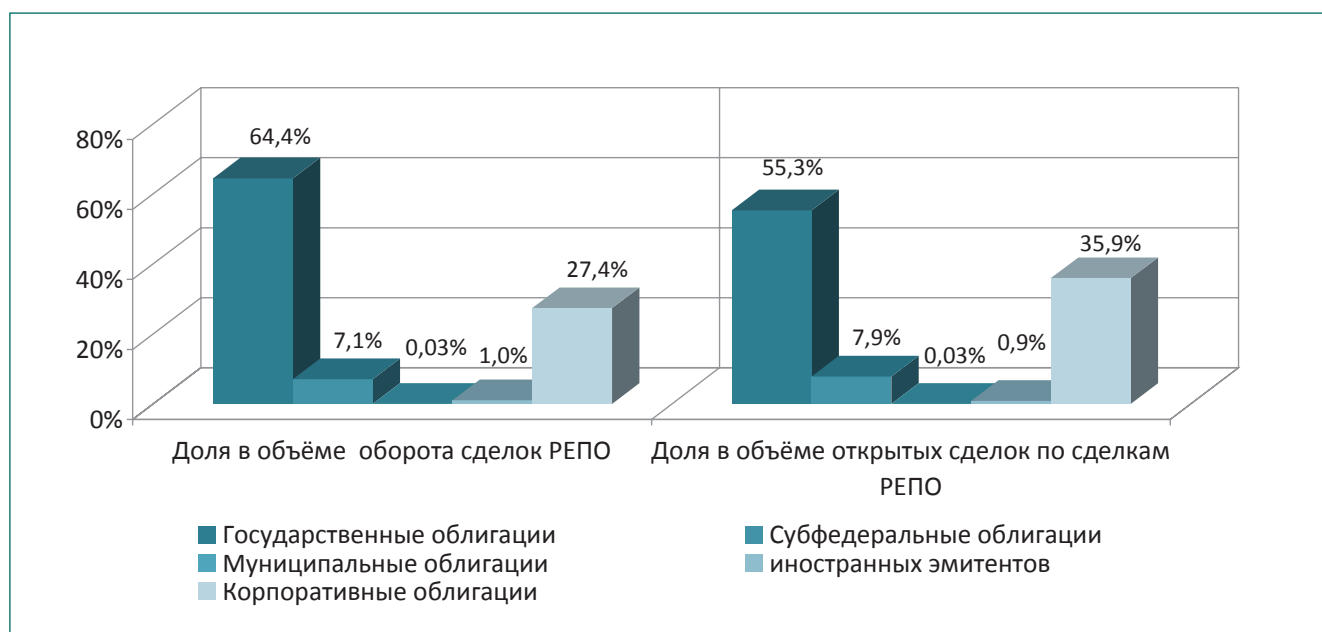


РИС. 16. СТРУКТУРА СДЕЛОК ПРЯМОГО РЕПО БАНКА РОССИИ В РАЗРЕЗЕ ОБЕСПЕЧЕНИЯ





2.6. АНАЛИЗ СДЕЛОК РЕПО ПО ЮРИДИЧЕСКОМУ ОФОРМЛЕНИЮ

В целях данного Исследования все сделки РЕПО разделены на сделки, заключённые на основании Биржевых правил; сделки, юридической основой которых является Генеральное соглашение НФА; сделки, имеющие в своей основе GMRA (договор ICMA), сделки, заключённые участниками на основании собственного (оригинального) договора.

Данные об объёме оборота сделок РЕПО участников V-го Исследования в разрезе их юридического оформления представлены в стоимостном выражении в **табл. 7**.

Как видно из **табл. 7**, сокращение оборотов произошло по всем группам сделок РЕПО, но в наибольшей степени сократились обороты

по сделкам РЕПО, заключаемым на основе собственных договоров.

Данные о структуре суммарного объёма оборота и структуре суммарного объёма открытых позиций участников V-го Исследования в разрезе их юридического оформления сделок РЕПО представлены на **рис. 17, 18, 19**.

По результатам V-го Исследования большинство сделок РЕПО (82,7% от их суммарного объёма и 88,4% от суммарного количества) заключены на основе Биржевых правил. Второе место по объёму сделок РЕПО в разрезе их юридического оформления занимают сделки, заключённые с использованием Генерального соглашения НФА (10,1% от суммарного объёма и 6,2% от суммарного количества сделок).

ТАБЛИЦА 7. ОБЪЁМ ОБОРОТА ПО СДЕЛКАМ РЕПО УЧАСТНИКОВ ИССЛЕДОВАНИЯ В РАЗРЕЗЕ ЮРИДИЧЕСКОГО ОБЕСПЕЧЕНИЯ (МЛРД.РУБ.)

	IV-ое Исследование	V-ое Исследование		
		всего	сопоставимая выборка	Изм. (%)
Биржевые правила (без договора)	77 423	80 448	69 914	-9,7%
Генеральное Соглашение НФА (или договор на его основе)	10 084	9 854	9 543	-5,4%
Договор ICMA/GMRA	960	1 039	808	-15,8%
Собственный договор	7 646	5 923	5 544	-27,5%

Доля сделок РЕПО, юридическим обеспечением которых являлись собственные договоры, уменьшилась (6,1% от суммарного объема и 4,9% от суммарного количества сделок), что свидетельствует о том, что участники рынка стали отдавать предпочтение сделкам РЕПО, заключаемым с использо-

ванием договорной базы, устанавливающей стандартные условия урегулирования отношений.

Ряд участников использовали при заключении сделок РЕПО стандарты GMRA (1,1% от суммарного объема и 0,5% от суммарного количества сделок).

РИС. 17. КОЛИЧЕСТВО СДЕЛОК РЕПО УЧАСТНИКОВ V-ГО ИССЛЕДОВАНИЯ В РАЗРЕЗЕ ИХ ЮРИДИЧЕСКОГО ОФОРМЛЕНИЯ (%)

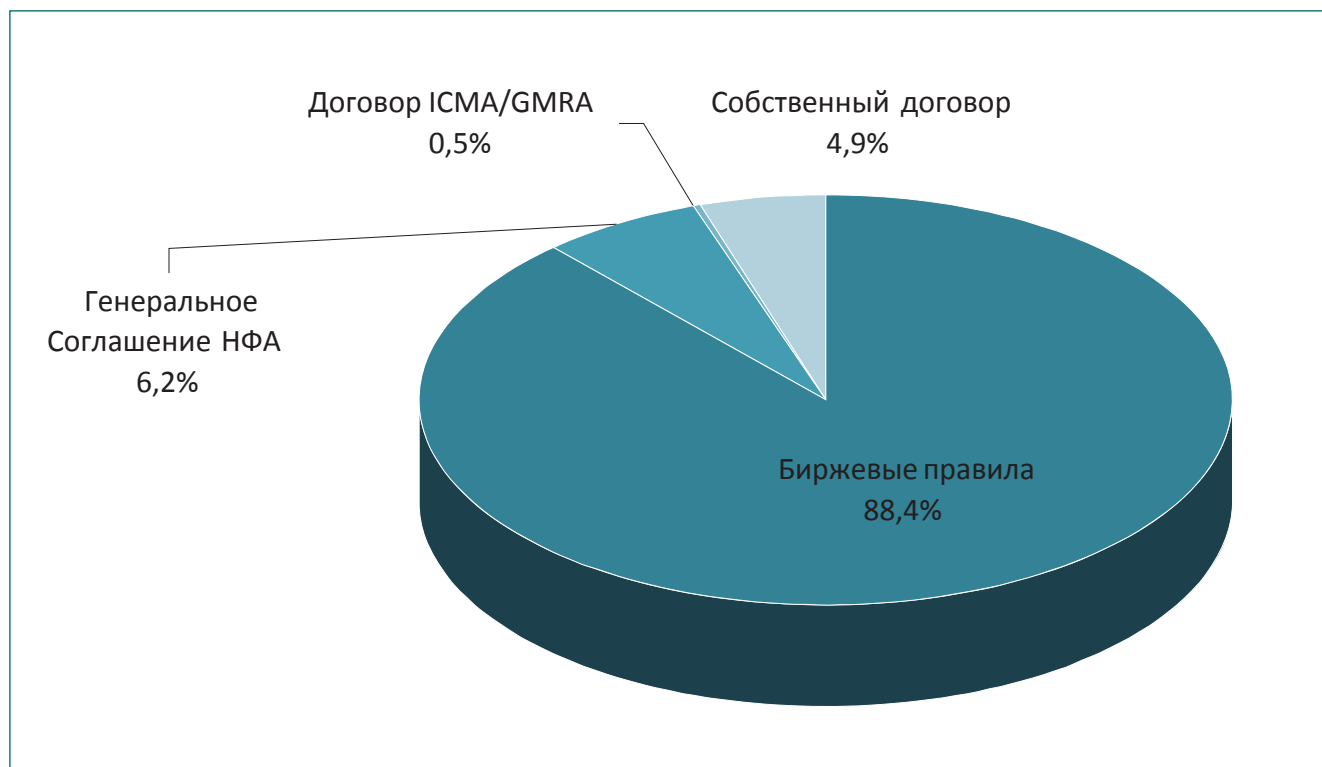


РИС. 18. ОБЪЁМ СДЕЛОК РЕПО УЧАСТНИКОВ V-ГО ИССЛЕДОВАНИЯ В РАЗРЕЗЕ ИХ ЮРИДИЧЕСКОГО ОФОРМЛЕНИЯ

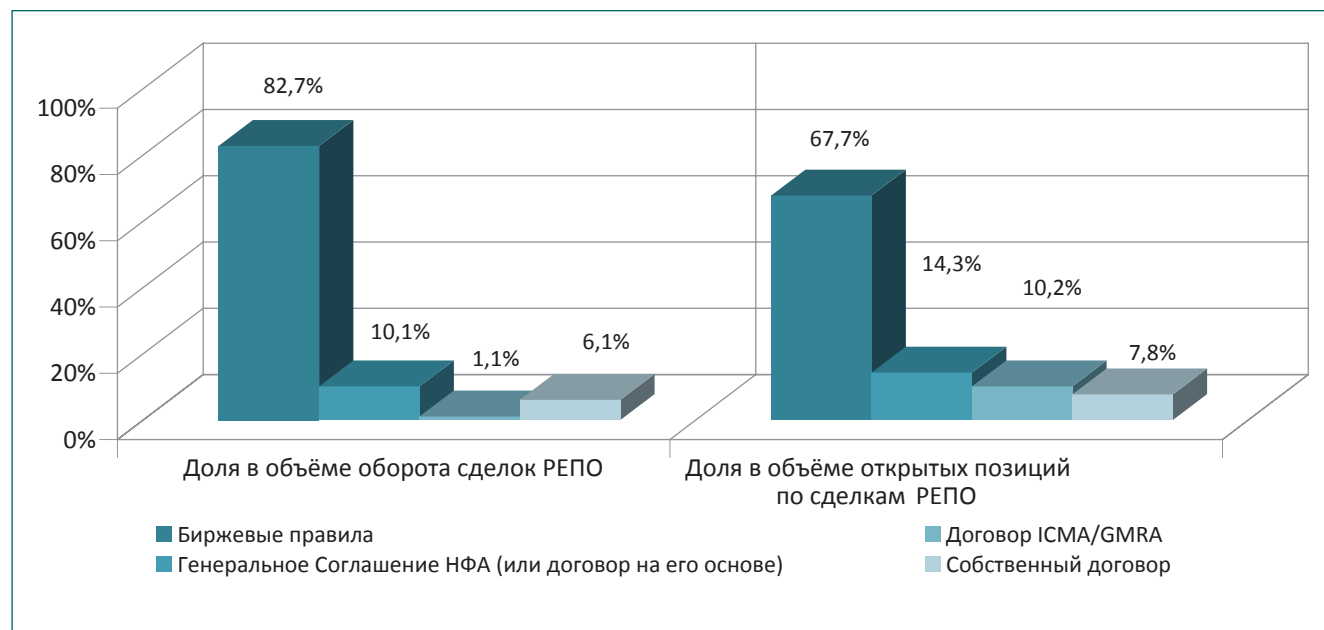
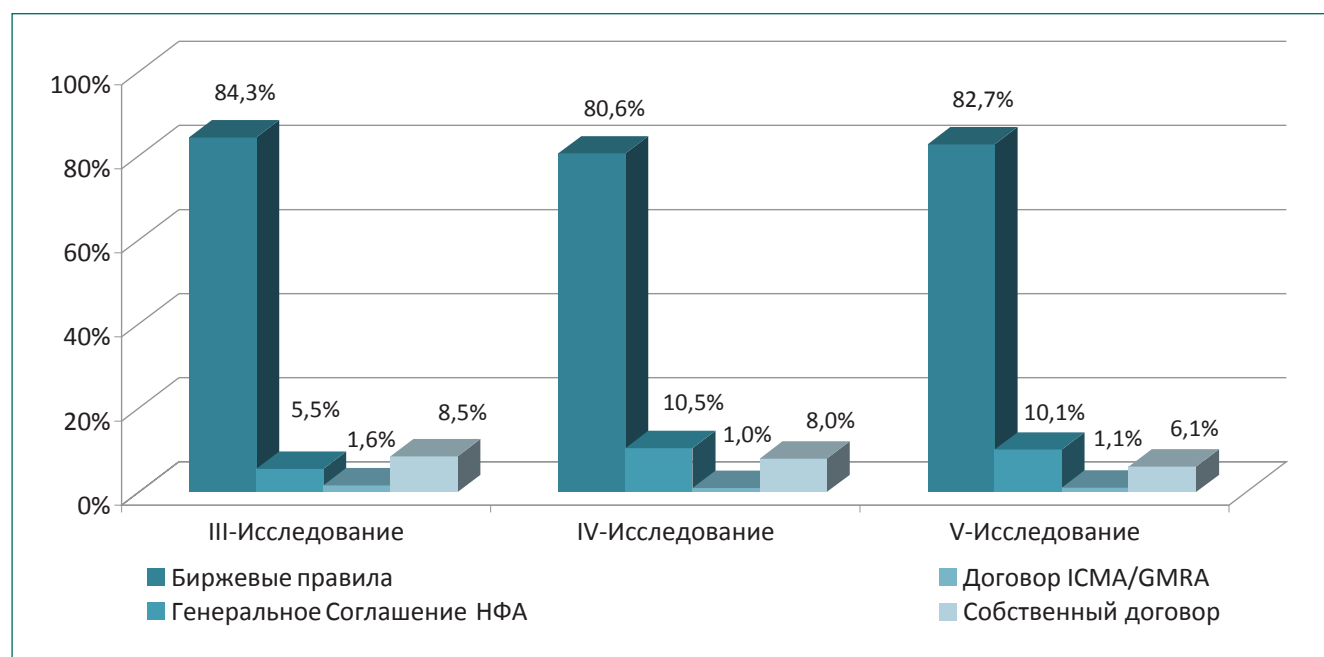


РИС.19. СТРУКТУРА СУММАРНОГО ОБЪЁМА ОБОРОТА ПО СДЕЛКАМ РЕПО УЧАСТНИКОВ III-ГО-V-ГО ИССЛЕДОВАНИЙ В РАЗРЕЗЕ ИХ ЮРИДИЧЕСКОГО ОФОРМЛЕНИЯ





2.7. АНАЛИЗ СДЕЛОК РЕПО ПО КОНТРАГЕНТАМ

Суммарный объем оборота участников V-го Исследования по сделкам РЕПО, контрагентом по которым выступал Банк России, составил 17 233 млрд. руб. (17,6% суммарного оборота участников), а объем открытых позиций – 608 млрд.руб. (34,6% суммарного объема открытых позиций).

Доля сделок РЕПО с Банком России в суммарном объеме сделок прямого РЕПО кредитных организаций составила 46,7%, а в суммарном объеме открытых позиций по сделкам прямого РЕПО – 66,8%.

Данные о распределении суммарного объема оборота на рынке междилерского РЕПО в разрезе контрагентов по сделкам представлены в стоимостном выражении в **табл. 8**.

Как видно из **табл. 8**, снижение объема оборота на 28,2% зафиксировано в сегменте сделок РЕПО с контрагентами-кредитными организациями. Одновременно в сегменте сделок РЕПО

с контрагентами некредитными организациями объем оборота увеличился на 9,6%. Это привело к перераспределению долей в суммарном обороте участников междилерского РЕПО в разрезе контрагентов. Так, доля контрагентов – кредитных организаций в объеме суммарного оборота по сделкам РЕПО уменьшилась с 63,8% до 57,6%, а контрагентов-некредитных организаций выросла с 29,9% до 36,7%.

Данные о структуре суммарного объема оборота участников (с III-е по V-ое Исследование) в разрезе контрагентов представлены на **рис. 20**.

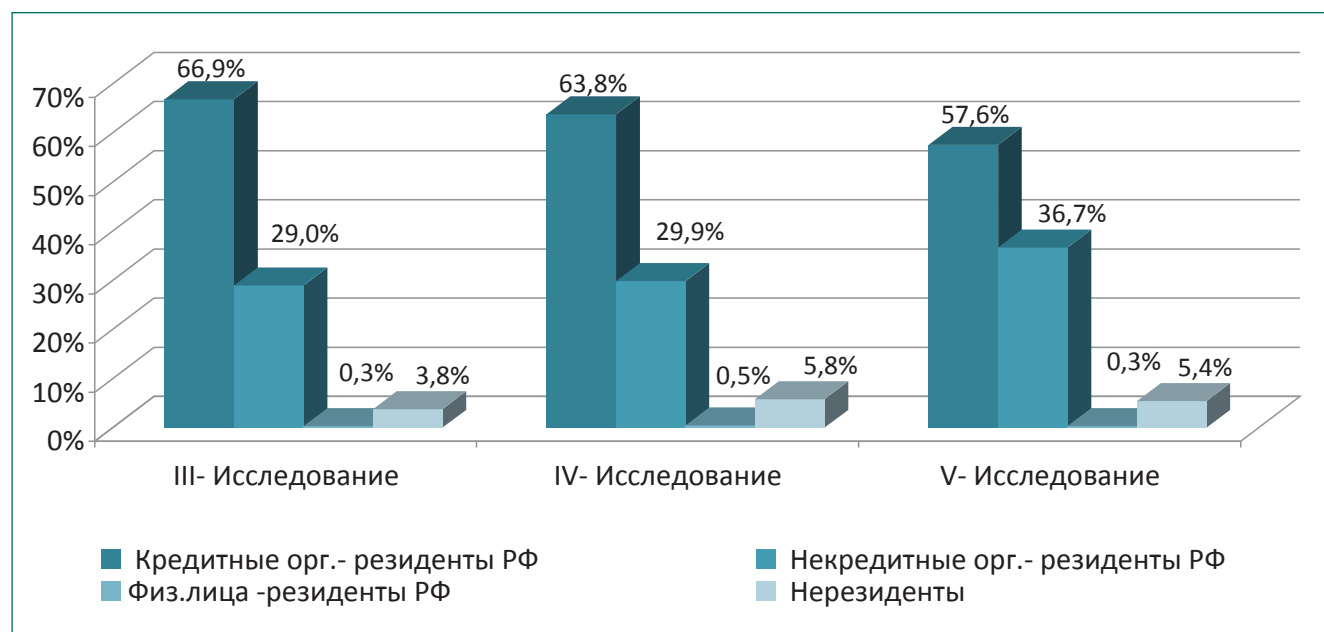
В рамках Исследования произведена оценка структуры суммарного оборота в разрезе контрагентов отдельно по видам РЕПО (прямое/обратное) и группам организаций (кредитная/некредитная).

Данные о распределении суммарного объема оборота по сделкам прямого РЕПО в разрезе контр-

ТАБЛИЦА 8. ОБЪЁМ ОБОРОТА ПО СДЕЛКАМ РЕПО УЧАСТНИКОВ ИССЛЕДОВАНИЯ В РАЗРЕЗЕ КОНТРАГЕНТОВ (МЛРД.РУБ.)

	IV-ое Исследование	V-ое Исследование		
		всего	сопоставимая выборка	Изм. (%)
Кредитные организации-резиденты РФ	53 956	46 111	38 725	-28,2%
Некредитные организации-резиденты РФ	25 243	29 345	27 655	9,6%
Физические лица-резиденты РФ	416	274	274	-34,1%
Нерезиденты	4 911	4 325	4 106	-16,4%

РИС. 20. СТРУКТУРА СУММАРНОГО ОБЪЁМА ОБОРОТА ПО СДЕЛКАМ РЕПО УЧАСТНИКОВ III-ГО- V-ГО ИССЛЕДОВАНИЙ В РАЗРЕЗЕ КОНТРАГЕНТОВ



агентов представлены на **рис. 21** (данные V-го Исследования) и **рис. 22** (данные IV-ого Исследования).

Результаты Исследования свидетельствуют о высокой доле сделок с контрагентами-кредитными организациями как у кредитных организаций 74,7%, так и прямого РЕПО у инвестиционных компаний – 71%. Вместе с тем, для анализируемого периода характерно увеличение доли сделок прямого РЕПО некредитных организаций с контрагентами-некредитными организациями с 16,3% до 22,3%.

Данные о распределении суммарного объёма оборота по сделкам обратного РЕПО в разрезе контрагентов представлены на **рис. 23** (данные V-го Исследования) и **рис. 24** (данные IV-ого Исследования).

Сокращение доли сделок обратного РЕПО с контрагентами-кредитными организациями отмечено как у кредитных организаций, так и у ин-

вестиционных компаний (у кредитных организаций с 55,9% до 43,2%, у инвестиционных компаний с 54,1% до 42,8%). Одновременно доля сделок обратного РЕПО с контрагентами – некредитными организациями увеличилась (у кредитных организаций с 40% до 52,1%, у инвестиционных компаний с 32,1% до 45,8%).

Доля сделок РЕПО с контрагентами – нерезидентами в суммарном объёме оборота остаётся невысокой 5,4%, при этом наибольшее значение она имеет в сделках обратного РЕПО инвестиционных компаний – 10,9%.

Доля сделок РЕПО участников V-го Исследования с контрагентами физическими лицами по-прежнему низка – 0,3% в суммарном объёме оборота и 1,3% в суммарном объёме открытых позиций, при этом наибольшее значение она

РИС. 21. СТРУКТУРА СУММАРНОГО ОБЪЁМА ОБОРОТА ПО СДЕЛКАМ ПРЯМОГО РЕПО УЧАСТНИКОВ V-ГО ИССЛЕДОВАНИЯ В РАЗРЕЗЕ КОНТРАГЕНТОВ

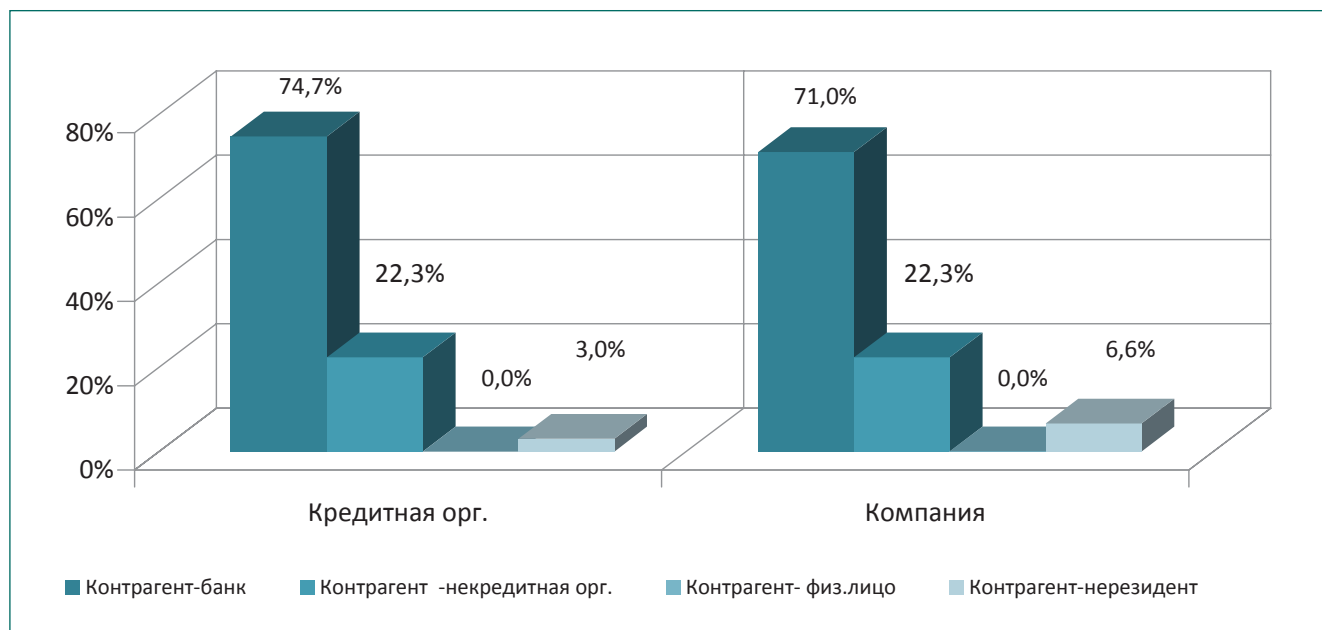


РИС. 22. СТРУКТУРА СУММАРНОГО ОБЪЁМА ОБОРОТА ПО СДЕЛКАМ ПРЯМОГО РЕПО УЧАСТНИКОВ IV-ГО ИССЛЕДОВАНИЯ В РАЗРЕЗЕ КОНТРАГЕНТОВ

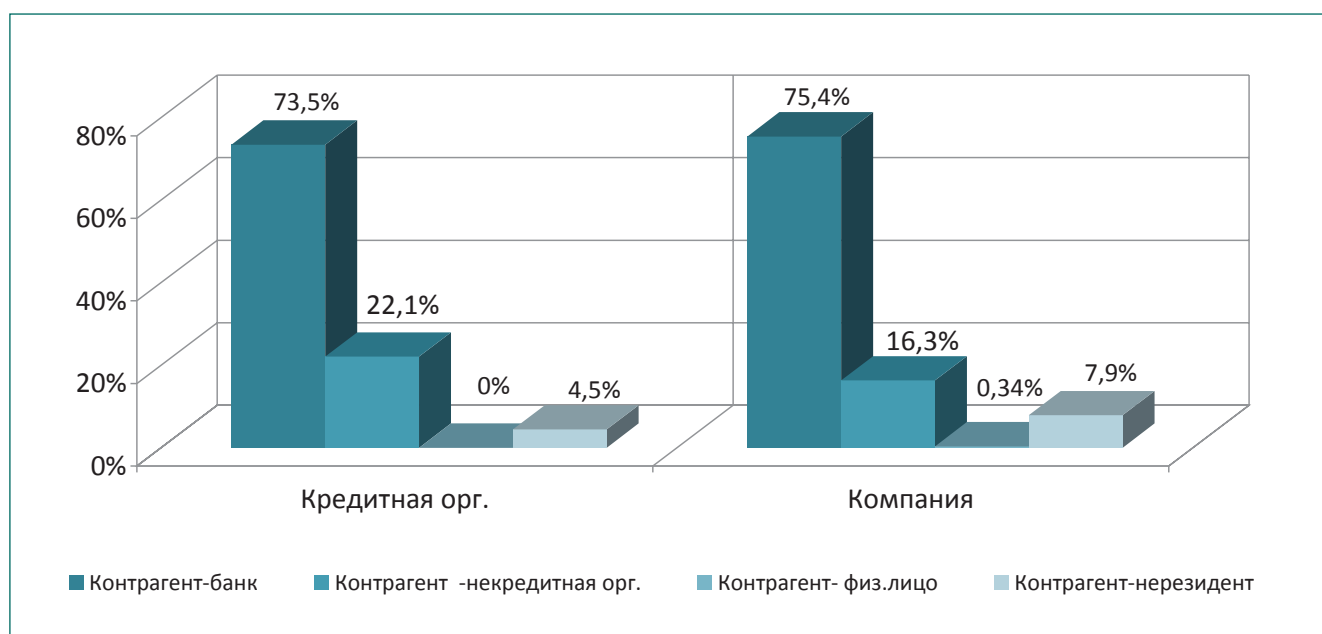


РИС. 23. СТРУКТУРА СУММАРНОГО ОБЪЁМА ОБОРОТА УЧАСТНИКОВ V-ГО ИССЛЕДОВАНИЯ ПО СДЕЛКАМ ОБРАТНОГО РЕПО В РАЗРЕЗЕ КОНТРАГЕНТОВ

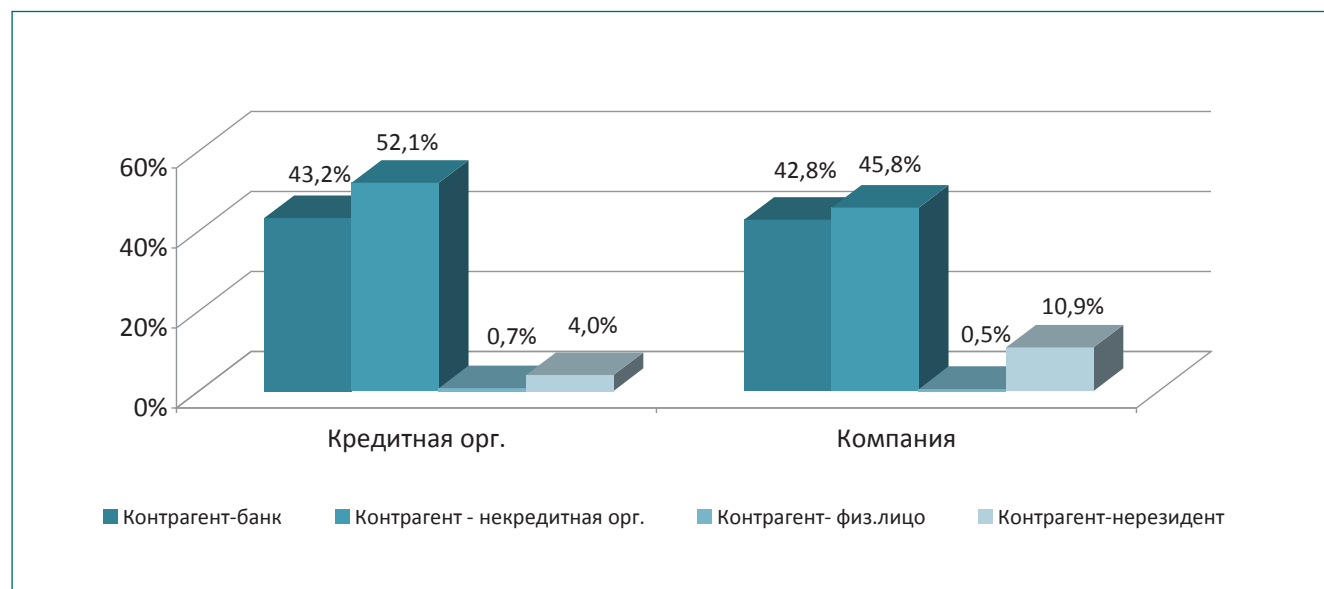
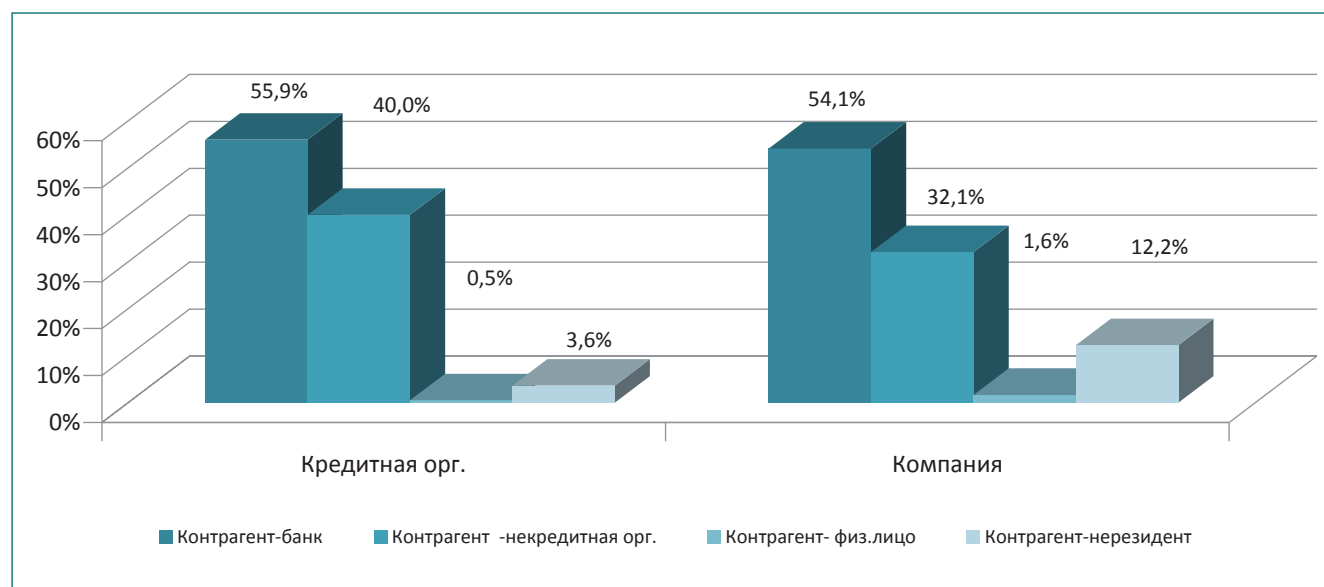


РИС. 24. СТРУКТУРА СУММАРНОГО ОБЪЁМА ОБОРОТА УЧАСТНИКОВ IV-ГО ИССЛЕДОВАНИЯ ПО СДЕЛКАМ ОБРАТНОГО РЕПО В РАЗРЕЗЕ КОНТРАГЕНТОВ



имеет в сделках обратного РЕПО инвестиционных компаний – 1,6%.

Данные о распределении объёма открытых позиций по сделкам РЕПО в разрезе контр-

агентов по состоянию на 31.05.2011 представлены на **рис. 25**. Согласно результатам Исследования доля открытых позиций по сделкам РЕПО, заключённым с контрагентами кредитными органи-

РИС. 25. СТРУКТУРА СУММАРНОГО ОБЪЁМА ОТКРЫТЫХ ПОЗИЦИЙ УЧАСТНИКОВ III-ГО-V-ГО ИССЛЕДОВАНИЙ В РАЗРЕЗЕ КОНТРАГЕНТОВ

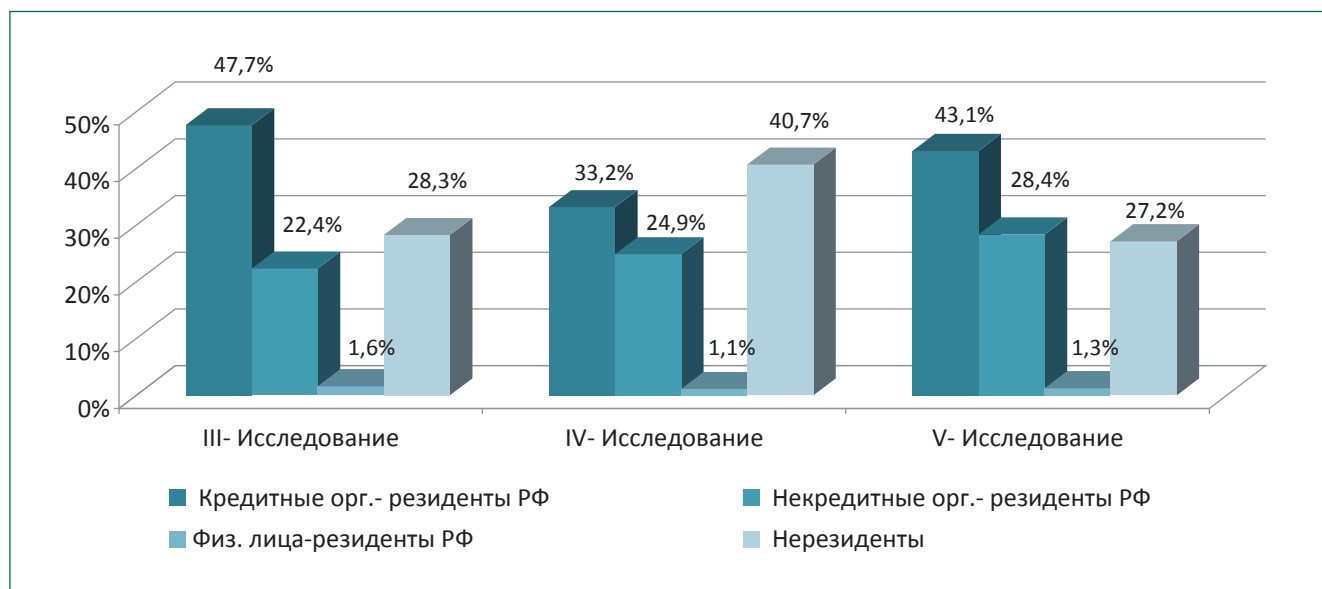
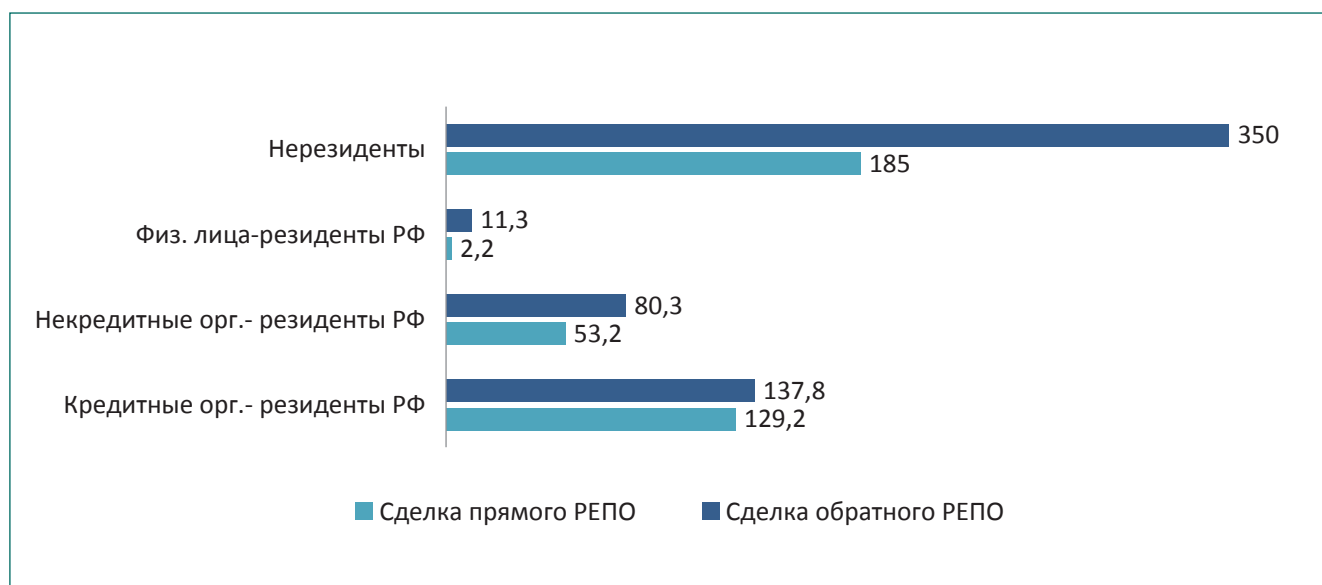


РИС. 26. СРЕДНИЙ РАЗМЕР СДЕЛКИ РЕПО УЧАСТНИКОВ V-ГО ИССЛЕДОВАНИЯ В РАЗРЕЗЕ КОНТРАГЕНТОВ, МЛН.РУБ.



ями, составила 43,1% а доля сделок РЕПО с контрагентами – некредитными организациями 28,4%. Доля открытых позиций по сделкам РЕПО с нерезидентами РФ сократилась до 27,2% (40,7% – IV-е

Исследование, 28,3% – III-е Исследование).

Результаты расчёта среднего размера сделки РЕПО в разрезе контрагентов представлены на рис. 26.



2.8. АНАЛИЗ СДЕЛОК РЕПО ПО ВАЛЮТЕ РАСЧЕТОВ

В рамках исследования анализируются данные по трем основным валютам расчетов по сделкам РЕПО: рублях, долларах США и евро.

Данные о распределении суммарного объема оборота на рынке междилерского РЕПО в разрезе контрагентов в стоимостном выражении представлены в **табл. 9**.

Согласно результатам Исследования доля рублёвого РЕПО в объеме суммарного оборота участников V-го Исследования практически не изменилась и составила 98,2% (98,3% – IV-е Исследование), а в суммарном объеме открытых позиций 85,1% в (75,1%- IV-е Исследование).

ТАБЛИЦА 8. ОБЪЁМ ОБОРОТА ПО СДЕЛКАМ РЕПО В РАЗРЕЗЕ ВАЛЮТЫ РАСЧЁТОВ (МЛРД.РУБ.)

	IV-ое Исследование	V-ое Исследование		
		всего	сопоставимая выборка	Изм. (%)
RUB	94 462	95 507	84 503	-10,5%
USD	1 603	1 744	1 294	-19,3%
EUR	36	12	11	-69,4%

РИС. 27. СТРУКТУРА СУММАРНОГО ОБЪЁМА СДЕЛОК РЕПО УЧАСТНИКОВ V-ГО ИССЛЕДОВАНИЯ В РАЗРЕЗЕ ВАЛЮТЫ

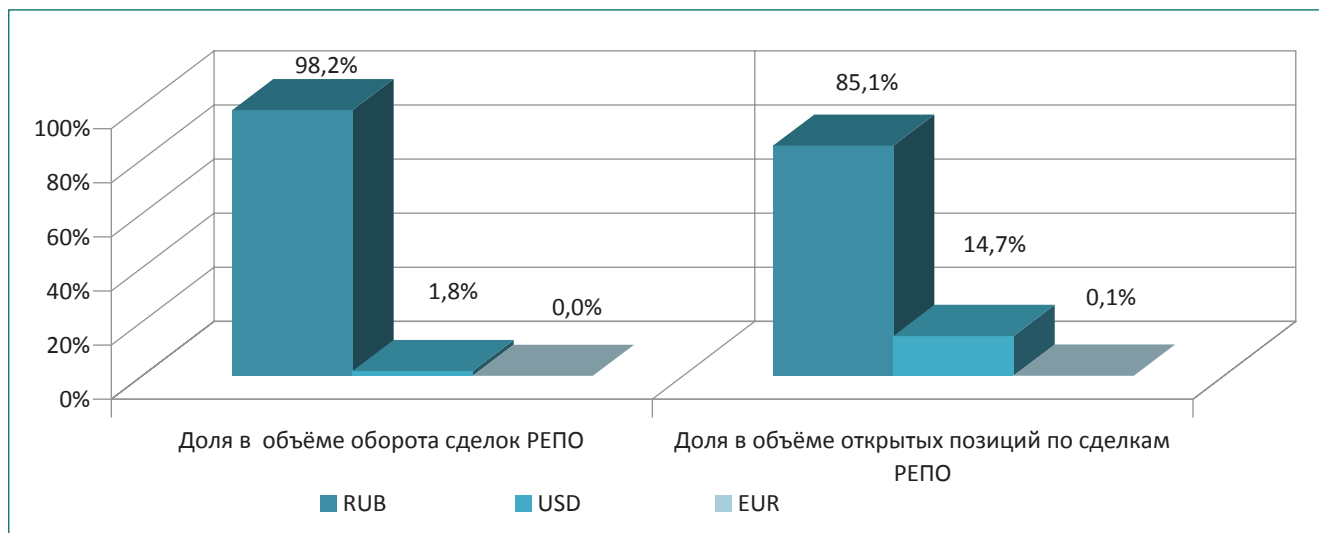


РИС. 28. СТРУКТУРА СУММАРНОГО ОБЪЁМА ОТКРЫТЫХ ПОЗИЦИЙ ПО СДЕЛКАМ ПРЯМОГО РЕПО УЧАСТНИКОВ V-ГО ИССЛЕДОВАНИЯ В РАЗРЕЗЕ ВАЛЮТЫ

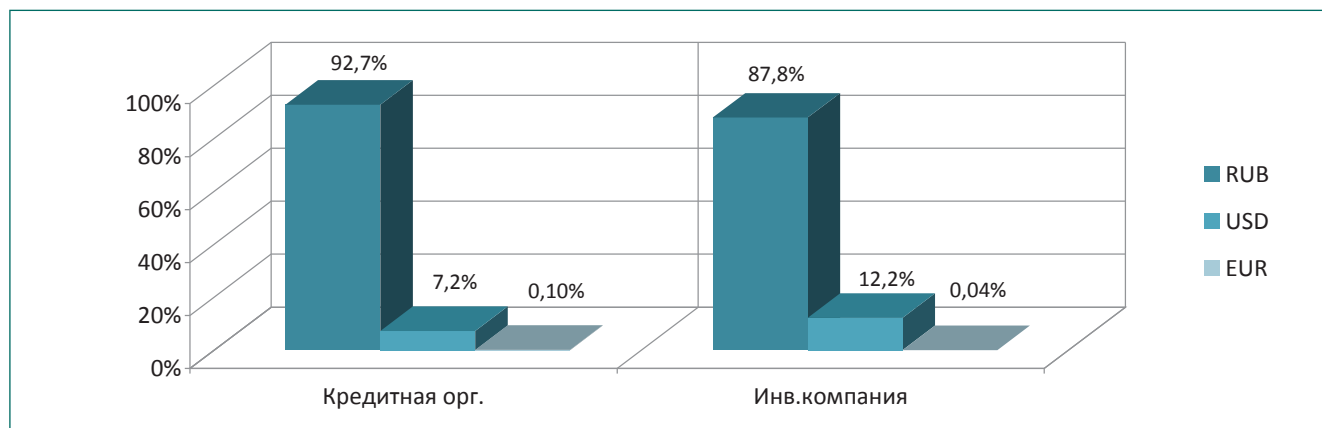
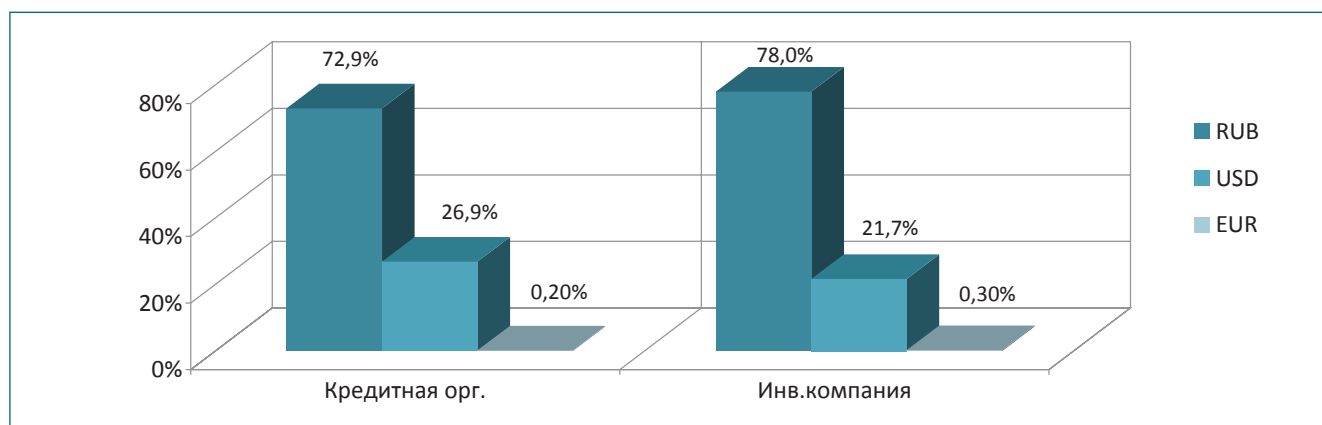


РИС. 29. СТРУКТУРА СУММАРНОГО ОБЪЁМА ОТКРЫТЫХ ПОЗИЦИЙ ПО СДЕЛКАМ ОБРАТНОГО РЕПО УЧАСТНИКОВ V-ГО ИССЛЕДОВАНИЯ В РАЗРЕЗЕ ВАЛЮТЫ



Доля сделок РЕПО с расчётами в долларах США также практически не изменилась, составив 1,8% (1,7%-V-е Исследование). При этом в суммарном объёме открытых позиций участников V-го Исследования, являясь традиционно значимой, она существенно снизилась по сравнению с данными за предшествующий период (14,7%-V-ое Исследование, 22,7%-IV-е Исследование).

Всего лишь 0,01% оставляет оборот по сделкам РЕПО, заключенным с использованием в качестве валюты расчетов евро (0,04% – IV-е Исследование), при этом доля в суммарном объёме открытых позиций снизилась до 0,1% (2,2%- IV-е Исследование).

Данные о распределении объёма сделок РЕПО в разрезе валюты расчётов участников V-го Исследования представлены на **рис. 27**.

В рамках Исследования произведена оценка структуры суммарного объёма открытых позиций участников в разрезе валюты расчётов отдельно по видам РЕПО (прямое/обратное) и группам организаций, данные представлены на **рис. 28** и **рис. 29**.

Согласно полученным данным наибольшая доля валютных сделок РЕПО приходилась на сделки обратного РЕПО в долларах США (26,9% у кредитных организаций, 21,7% – у инвестиционных компаний). Доля открытых позиций в валюте по сделкам прямого РЕПО существенно ниже: 7,2% приходится на сделки в долларах США у кредитных организаций, 12,2% – у инвестиционных компаний.

III. ЗАКЛЮЧЕНИЕ



1. В Исследовании обобщена информация об объёме и структуре сделок РЕПО, совершённых 67 кредитными организациями и 19 инвестиционными компаниями, являющимися ведущими дилерами рынка РЕПО. Согласно полученным данным величина суммарного полугодового оборота составила 97 264 млрд.руб., а суммарный объём открытых позиций на 31.05.2012 г. – 1 738 млрд.руб., что составляет более 85% российского рынка РЕПО в целом.

2. Анализ обобщённых данных свидетельствуют о существенном снижении активности участников рынка РЕПО в исследуемом периоде. Так, величина суммарного полугодового оборота по сделкам РЕПО участников снизилась на 10,7%, а объём открытых позиций – на 8,1% к уровню, зафиксированному в предыдущем IV-ом Исследовании. Динамика показателей в разрезе отдельных секторов рынка РЕПО была разнонаправленной – объём оборота на рынке биржевого междилерского РЕПО сократился на 16,6%, а на сегменте прямого РЕПО с Банком России, напротив, увеличился на 30%, в значительной степени компенсировав сокращение объёма междилерских сделок РЕПО. Эти изменения привели к росту доли сделок прямого РЕПО с Банком России с 12% до 18% и снижению доли междилерского биржевого РЕПО с 83% до 77%. Доля внебиржевых сделок РЕПО изменилась незначительно – уменьшилась с 5,1% до 4,9%.

Следует отметить, что, несмотря на снижение активности участников рынка РЕПО, величина суммарного оборота оставалась достаточно высокой и превышала на 21% уровень показателя, зафиксированный год назад в III-ем Исследовании.

3. Характерной особенностью рынка РЕПО остаётся высокая степень концентрации, которая отмечается как на биржевом, так и на внебиржевом рынках. Высокая степень концентрации остаётся также на сегменте сделок прямого РЕПО с Банком России. Вместе с тем следует отметить, что она несколько снизилась за счёт увеличения числа его участников. Так, на первые пять организаций из числа участников Исследования приходилось 53%, а на первые десять соответственно 67% от величины суммарного оборота (для сравнения – 64% и 78% – в IV-ом Исследовании).

Степень концентрации по сделкам РЕПО на внебиржевом сегменте особенно высока по сделкам прямого РЕПО: на долю первых пяти участников прямого внебиржевого РЕПО пришлось 80% оборота.

4. Анализ в разрезе видов деятельности выявил сокращение величины оборота на 19% в сегменте сделок РЕПО, совершаемых от своего имени и за свой счёт. Объём оборота по сделкам РЕПО, совершаемым в рамках брокерского обслуживания, напротив, увеличился на 14%. Соответственно доля сделок от своего имени и за свой счёт уменьшилась с 74% до 66%, а доля сделок РЕПО в рамках брокерского обслуживания увеличилась с 25% до 33%.

5. Результаты анализа рынка в разрезе сроков свидетельствуют, что он остаётся преимущественно коротким – однодневные сделки занимают 68% суммарного объёма оборота участников (72% – в IV-ом Исследовании). Вместе с тем доля однодневных сделок РЕПО сократилась в пользу сделок РЕПО со сроками от 2-х до 7-ми дней, доля которых выросла до 28% (24% – в IV-ом Исследовании). Отмечено некоторое увеличение объёмов оборота

по сделкам РЕПО со сроками свыше 8-ми дней. Наибольшая доля в этом диапазоне, равная 2,5%, приходилась на сделки РЕПО со сроками от 8-ми до 15-ти дней (1,6% – в IV-ом Исследовании).

6. Государственные ценные бумаги (ОФЗ) остаются инструментом, наиболее часто применяемым в качестве обеспечения по сделкам РЕПО: доля сделок РЕПО с обеспечением в виде ОФЗ выросла с 34% до 36%. Доли сделок РЕПО с акциями и с корпоративными облигациями остались на прежнем уровне (32% и 25% соответственно). Следует отметить сокращение доли сделок РЕПО с использованием в качестве залогового обеспечения субфедеральных облигаций с 5,1% до 2,6%. Доля сделок РЕПО с еврооблигациями, депозитарными расписками и иностранными ценными бумагами в суммарном объеме оборота остается низкой (1,6%, 0,6% и 0,3% соответственно). Вместе с тем, следует отметить достаточно существенную долю еврооблигаций (7,5%) и депозитарных расписок (6,1%) в суммарном объеме открытых позиций по сделкам РЕПО.

7. Банк России является основным контрагентом по сделкам прямого РЕПО кредитных организаций – участников V-го Исследования, доля которых составляет 47% в суммарном объеме сделок прямого РЕПО и 67% – в суммарном объеме открытых позиций по сделкам РЕПО.

Доля контрагентов – кредитных организаций уменьшилась с 64% до 58%, что связано со снижением доли сделок обратного РЕПО кредитных организаций (с 56% до 43%) и инвестиционных компаний (с 54% до 43%) с контрагентами – кредитными организациями. Одновременно отмечается рост доли сделок РЕПО с контрагентами – некредитны-

ми организациями (с 30% до 37%), при этом доля сделок обратного РЕПО для кредитных организаций с контрагентами – некредитными организациями выросла с 40% до 52%, для инвестиционных компаний – с 32% до 46%.

Доля сделок РЕПО с контрагентами – нерезидентами в суммарном объеме оборота участников V-го Исследования остается невысокой 5,4%, при этом наибольшее значение она имеет в сделках обратного РЕПО инвестиционных компаний – 10,9%. Доля открытых позиций участников по сделкам РЕПО с контрагентами – нерезидентами РФ составила 27%, что существенно ниже уровня, отмеченного в предыдущем Исследовании (41% – по данным IV-го Исследования).

Доля сделок РЕПО с контрагентами – физическими лицами по-прежнему низка – 0,3%.

8. Существенных изменений в структуре сделок РЕПО в разрезе валюты расчетов не произошло: 98,2% суммарного оборота сделок РЕПО приходилось на сделки в российских рублях (98,3% – в IV-ом Исследовании). Доля оборота с расчетами в долларах США осталась небольшой – 1,8% (1,7% - в IV-ом Исследовании). Менее 0,01% суммарного оборота сделок РЕПО (0,04% - в V-ом Исследовании) было заключено с использованием в качестве валюты расчетов евро.

По объему открытых позиций сделки РЕПО с расчетами в долларах США занимали 14,7%, в евро только 0,1%. Наибольшая доля открытых позиций в долларах США приходилась на сделки обратного РЕПО, в том числе кредитных организаций – 26,9%, инвестиционных компаний – 21,7%.

9. По результатам Исследования из 86 его участников сделки РЕПО на внешнем рынке осуществля-

ли 23 организации. Суммарная величина оборота участников Исследования на внешнем рынке РЕПО составил 3 701 млрд.руб. Суммарный объём открытых позиций по сделкам РЕПО на 31.05.2012 г. достиг 238 млрд.руб. Анализ распределения суммарной величины открытых позиций на внешнем рынке выявил концентрацию значительной части задолженности у небольшой группы участников.

10. По результатам Исследования большинство сделок РЕПО (83% от их суммарного объёма) заключены на основе Биржевых правил. Второе место по объёму сделок РЕПО в разрезе их юридического оформления занимают сделки, заключённые с использованием Генерального соглашения НФА (10,1%). Доля сделок РЕПО, юридическим обеспечением которых являлись собственные договоры,

уменьшилась с 8% до 6%, что свидетельствует о том, что участники рынка стали отдавать предпочтение сделкам РЕПО с использованием договорной базы, устанавливающей стандартные условия урегулирования отношений.

СРО НФА будет продолжать работу по оценке состояния и определению тенденций развития российского рынка РЕПО. В следующих Исследованиях планируется более детально проанализировать состояние внебиржевого сегмента рынка РЕПО, особенности внешнего рынка РЕПО, а также степень использования участниками отдельных продуктов. Приглашаем Вас принять участие в данном проекте. Форма Анкеты РЕПО VI-го Исследования будет размещена на сайте www.repo-rus.ru.

Приложение 1



Анкета V-го Исследования российского рынка РЕПО

	Операции	Прямое РЕПО			Обратное РЕПО		
		Кол-во сделок, шт.	Объем сделок РЕПО (первая часть) , млн.руб.	Объем незавершенных сделок РЕПО на конец периода, млн.руб.	Кол-во сделок, шт.	Объем сделок РЕПО (первая часть), млн.руб.	Объем незавершенных сделок РЕПО на конец периода, млн.руб.
1	2	3	4	5	6	7	8
1.	1. ИТОГО						
1. Сделки РЕПО по секторам рынка							
1.1.	РЕПО с Банком России						
1.2.	Биржевое РЕПО (кроме РЕПО с Банком России)						
1.3.	Внебиржевое РЕПО						
2. Сделки РЕПО по видам деятельности							
2.1.	От своего имени и за свой счёт						
2.2.	Брокерские (за счет клиента)						
2.3.	В рамках договоров доверительного управления						

3. Сделки РЕПО по срокам						
3.1.	внутридневное РЕПО					
3.2.	1 день					
3.3.	2 - 7 дней					
3.4.	8 - 15 дней					
3.5.	16 - 90 дней					
3.6.	91 дней - 1 год					
4. Сделки РЕПО по видам обеспечения						
4.1.	ОФЗ					
4.2.	Субфедеральные облигации					
4.3.	Муниципальные облигации					
4.4.	Корпоративные облигации					
4.5.	Еврооблигации					
4.6.	Акции					
4.7.	Депозитарные расписки					
4.8.	Иностранные ценные бумаги					
5. Сделки РЕПО по юридическому оформлению						
5.1.	Биржевые правила (без договора)					
5.2.	Генеральное Соглашение (или договор на его основе)					
5.3.	Договор ICMA/GMRA (или договор на его основе)					
5.4.	Собственный (оригинальный) договор					
6. Сделки РЕПО по видам контрагентов (кроме Банка России)						
6.1.	Кредитные организации - резиденты РФ					
6.2.	Некредитные организации- резиденты РФ					
6.3.	Физические лица- резиденты РФ					
6.4.	Нерезиденты					

7. Валюта расчетов по сделкам РЕПО							
7.1.	RUR						
7.2.	USD						
7.3.	EUR						
8. Сделки РЕПО по сегментам рынка							
8.1.	Внутренний рынок						
8.2.	Внешний рынок , в том числе						
8.2.1.	- РЕПО с корзиной ценных бумаг,						
8.2.2.	- из них сделки РЕПО с правом замены ценных бумаг, в том числе						
8.2.2.1.	- один раз в день,						
8.2.2.2.	- один раза в неделю,						
8.2.2.3.	- один раз в месяц.						

Приложение 2

Участники Исследований российского рынка РЕПО (Реестр дилеров российского рынка РЕПО)

	Исследования				
	I-ое	II-ое	III-е	IV-е	V-е
Кредитные организации					
АКБ «Авангард»	x	x	x	x	x
ОАО «АК Барс» Банк	-	x	x	x	x
ОАО «Альфа-банк»	-	-	-	-	x
ОАО Банк ВТБ	-	x	x	x	x
ОАО «Банк Зенит»	x	x	x	x	x
ОАО «Банк Москвы»	x	x	x	x	x
АБ «БПФ» (ЗАО)	x	x	x	x	x
ОАО «Банк Санкт-Петербург»	x	x	x	x	x
ОАО "БИНБАНК"	-	-	-	x	x
Инвестиционный Банк «ВЕСТА» (ООО)	x	x	x	x	x
Внешэкономбанк	x	x	x	x	x
ОАО «ВБРР»	x	x	x	x	x
ВТБ 24 (ЗАО)	x	x	x	x	x
КБ «Гарантии Банк Москва»	x	x	x	x	x
ЗАО «ГлобэксБанк»	x	x	x	x	x
ГПБ (ОАО)	x	x	x	x	x
ООО «Дойче Банк»	x	x	x	x	x
ОАО «Запсибкомбанк»	x	x	x	x	x
АКБ «Инвестбанк» (ОАО)	x	x	x	x	x
ЗАО «ИНГ Банк (Евразия»	x	x	x	x	x
АКБ «Интерпромбанк»	x	x	x	-	-
ЗАО АБ «Капитал»	x	x	x	x	x
КИТ Финанс Инвестиционный банк	x	x	x	x	x
КБ «Локо-Банк» (ЗАО)	x	x	x	x	x
ОАО «МДМ Банк»	x	x	x	x	x
ОАО АКБ «Металлинвестбанк»	x	x	x	x	x
Морской Банк (ОАО)	x	x	x	x	x
ОАО «МТС-Банк»	x	x	x	x	x

ЗАО "Международный акционерный банк"	-	-	-	х	х
ОАО «Московский Кредитный Банк»	х	х	х	х	х
ОАО «МИНБ»	х	х	х	х	х
КБ "Нацинвестпромбанк" (ЗАО)	х	х	х	х	х
ОАО «Крайинвестбанк»	х	-	х	х	х
Натиксис Банк (ЗАО)	х	-	х	х	х
«Номос-Банк» (ОАО)	х	х	х	х	х
ОАО «Нордеа Банк»	х	х	х	х	х
КБ «НС Банк» (ЗАО)	х	х	х	х	х
ОАО Банк «Открытие»	х	х	х	х	х
ОАО «Первобанк»	х	х	х	х	х
АКБ «Пересвет» ЗАО	х	х	-	-	х
ОАО Банк «Петрокоммерц»	х	х	х	х	х
АКБ «Приморье»	-	-	-	-	х
ОАО АКБ «Пробизнесбанк»	х	х	х	х	х
ОАО «Промсвязьбанк»	х	х	х	х	х
ОАО Банк «Развитие-Столица»	х	х	х	х	х
ЗАО «Райффайзенбанк»	х	х	х	х	х
КБ «РМБ» ЗАО	х	х	х	х	х
АКБ «Росбанк»	-	-	-	-	х
ОАО «АБ «Россия»	х	х	х	х	х
ОАО «РосДорБанк»	х	х	х	х	х
АКБ «Росевробанк» (ОАО)	х	х	х	х	х
ЗАО КБ «Руснарбанк»	х	х	х	х	х
ОАО «Сбербанк России»	х	х	х	х	х
ОАО АКБ «Связь-Банк»	х	х	х	х	х
ОАО «СМП Банк»	х	х	х	х	х
ЗАО КБ «Ситибанк»	х	-	-	х	х
ООО ИКБ «Совкомбанк»	-	х	х	х	х
ОАО «СКБ Банк»	-	-	х	х	х
АПБ «Солидарность»	х	х	х	х	х
ОАО КБ «Солидарность»	-	х	х	х	х

АКБ «Спурт» (ОАО)	х	-	-	-	х
ОАО «КБ Стройкредит»	х	х	х	х	х
АКБ «Транскапиталбанк»	х	х	х	х	х
ОАО «ТрансКредитБанк»	х	х	х	-	-
Национальный банк «Траст» (ОАО)	х	х	х	х	х
ОАО «Уралсиб»	х	х	х	х	х
ОАО Ханты-Мансийский Банк		х	х	х	х
ЗАО АКБ «ЦентроКредит»	х	х	х	х	х
ООО «Экспобанк»	х	-	-	-	-
ЗАО ЮниКредит Банк	х	х	х	х	х
Инвестиционные компании					
ОАО ИК «Ай Ти Инвест»	х	х	х	х	х
ООО «Алор+»	-	х	х	х	х
ООО «Атон»	-	х	х	х	х
ОАО «Брокерский дом «Открытие»	-	х	х	х	х
ИК «Велес Капитал»	-	-	-	-	х
ЗАО «ВТБ Капитал»	х	х	х	х	х
ИК «ДВМ – Инвест»	-	х	-	-	х
ИК «Ди Си Кэпитал»	-	х	-	-	-
ОАО «ИК «Еврофинансы»	х	х	х	х	х
ООО «Инвестиционная Компания «Эм Джи Секьюритиз»	-	х	х	х	х
Кит Финанс (ООО)	-	х	х	х	х
ООО «Компания БКС»	-	х	х	х	х
ООО «Нэттрэйдер»	х	х	х	х	-
БК «Регион»	х	х	х	х	х
ООО «Ренессанс Брокер»	-	-	-	-	х
ООО «РИК-Финанс»	-	х	х	х	х
ООО «Ронин»	х	х	х	х	х
ЗАО «Тройка Диалог»	х	х	х	х	х
ООО «Уралсиб Кэпитал»	-	х	х	х	х
ООО «Урса Капитал»	-	х	х	х	х
ЗАО «Финам»	-	х	х	х	х