

ПРОЕКТ ПРЯМОГО РЕПО С БАНКОМ РОССИИ НА КОРЗИНУ ЦЕННЫХ БУМАГ

ОСНОВНЫЕ ПОЛОЖЕНИЯ

В 2010 году ЗАО «Санкт-Петербургская Валютная Биржа» (СПВБ) совместно с Банком России и НКО ЗАО «Национальный расчетный депозитарий» (НРД) приступили к реализации проекта прямого РЕПО на корзину ценных бумаг. В качестве модели рынка принята за основу практика проведения операций РЕПО, применяемая Европейским центральным банком, подразумевающая широкие возможности для управления обеспечением и участие третьей стороны (tri-party агента) во взаиморасчетах между контрагентами.

Под управлением обеспечением понимается выбор доступного обеспечения, начальная оценка обеспечения, подбор обеспечения по заключенным сделкам РЕПО, периодическая переоценка обеспечения, выставление требований о дополнительном обеспечении, возврат избыточного обеспечения, замена обеспечения, перечисление дохода по ценным бумагам.

Отличием от принятой в настоящее время в России практики является заключение сделки РЕПО, при которой контрагенты согласуют только срок РЕПО, сумму и ставку. Выбор конкретной ценной бумаги по сделке РЕПО осуществляется непосредственно в ходе расчетов по сделке. СПВБ заранее утверждает типовые спецификации РЕПО, содержащие указание на перечень ценных бумаг (корзину РЕПО), которые могут служить обеспечением по сделкам. При этом заемщик по сделке РЕПО, заключенной на основе этой спецификации, использует для расчетов любой выпуск ценных бумаг из этой корзины. Более того, он может поставить по одной сделке РЕПО не один выпуск ценных бумаг, а набор из нескольких выпусков, общая стоимость которых покрывает его обязательство по сделке.

Такой подход позволяет обособить отношения кредита от конкретного обеспечения, что открывает возможности для управления обеспечением, суть которого сводится к постоянному мониторингу со стороны СПВБ текущей стоимости обеспечения на основе рыночной информации и сопоставлению этой стоимости обязательствам по сделке РЕПО. При этом становится возможным замена обеспечения со стороны заемщика другими выпусками ценных бумаг на ту же сумму. Требование об увеличении обеспечения (*margin call*) также может быть исполнено ценными бумагами на необходимую сумму.

- Сделка РЕПО заключается между кредитной организацией и Банком России.
- Обеспечением по сделке РЕПО могут выступать любые ценные бумаги из установленного Банком России перечня (корзиной фактически выступает список РЕПО Банка России).
- При расчетах по сделкам РЕПО на СПВБ применяется двухсторонний неттинг. Это позволяет достичь возможности перекредитования без проведения физического движения активов.
- Ставка РЕПО по сделке определяется в результате аукциона (в том числе открытого аукциона), который проводится на СПВБ.

УЧАСТНИКИ ПРОЕКТА

Участниками проекта являются Банк России, СПВБ, НРД, кредитные организации.

Организатором торгов и клиринговой организацией является СПВБ. Сделки прямого РЕПО с Банком России заключаются в фондовой секции СПВБ. СПВБ осуществляет расчет нетто-обязательств/нетто-требований сторон по сделкам прямого РЕПО.

Расчетной организацией и депозитарием является НРД. НРД открывает участникам торгов специальные торговые разделы счетов для расчетов на СПВБ по операциям прямого РЕПО с Банком России. Денежные расчеты и расчеты по ценным бумагам также осуществляются по счетам кредитной организации в НРД.

Для заключения сделок РЕПО кредитные организации должны являться участниками торгов в фондовой секции СПВБ и подписать с Банком России Генеральное соглашение об общих условиях заключения сделок РЕПО на СПВБ. К участникам торгов предъявляются стандартные требования, действующие для участников прямого РЕПО с Банком России (Положение № 329-П). Лимиты выставляются в рамках единого лимита для контрагента Банка России по всем операциям прямого РЕПО на всех торговых площадках (ТС ГЦБ, ФБ ММВБ, внебиржевое РЕПО, СПВБ).

ОСНОВНЫЕ ЭТАПЫ ПРОЕКТА

Предполагается, что полная реализация проекта возможна путем последовательной реализации трех этапов, при этом каждый последующий этап будет дополнять предыдущий.

1 этап проводятся сделки РЕПО на срок 1 день с возможностью поставки обеспечения из числа ценных бумаг, составляющих корзину РЕПО.

2 этап проводятся сделки РЕПО на срок до 1 месяца с возможностью поставки обеспечения из числа ценных бумаг, формирующих корзину РЕПО, и с расчетом компенсационных платежей (*margin call*).

3 этап добавляется возможность замены обеспечения до истечения срока РЕПО.

В настоящее время реализуется первый этап проекта.



Санкт-Петербургская
ВАЛЮТНАЯ БИРЖА

191011, Россия, Санкт-Петербург, ул. Садовая, 12/23
тел.: (812) 324 3802, факс: (812) 310 2647
head@spcex.ru www.spcex.ru
Контактное лицо: Владимир Микитюк, тел.: (812) 324 3900