

XXIII
Исследование
рынка РЕПО

XXIII Исследование рынка РЕПО

Саморегулируемая организация «Национальная финансовая ассоциация» (СРО НФА) при поддержке Российского Совета РЕПО (РСР), Банка России, Московской биржи и Национального расчетного депозитария провела очередное XXIII Исследование российского рынка РЕПО (далее – Исследование). Результат Исследования содержит обзор российского рынка РЕПО по итогам первого – третьего кварталов 2019 г.

Методика исследования рынка РЕПО, разработанная Рабочей группой, созданной при РСР (руководитель – И.Л. Марич, ПАО Московская Биржа), успешно зарекомендовала себя как в рамках международного опыта проведения подобных исследований, так и на внутреннем российском рынке РЕПО.

Впервые в истории проведения исследований российского рынка РЕПО оценка показателей осуществлена на основании данных Московской биржи (по биржевым сделкам) и Национального расчетного депозитария (по внебиржевым сделкам), а не данных анкетирования отдельных участников рынка.

Объектами настоящего Исследования являются сделки РЕПО, совершаемые российскими участниками финансового рынка на биржевом и внебиржевом сегментах рынка РЕПО, в том числе операции РЕПО, совершаемые на внешнем рынке с контрагентами – нерезидентами.

Предметом Исследования являются как объем и структура российского рынка РЕПО в целом, так и в разрезе отдельных его сегментов. Помимо оценки объема и структуры российского рынка РЕПО, в ходе Исследования анализируются ключевые тенденции, характерные для рынка РЕПО по широкому спектру направлений, включая залоговое обеспечение, сроки сделок РЕПО, валюту расчетов и виды ставок по сделкам РЕПО. Кроме того, по результатам Исследования производится оценка данных об интенсивности использования РЕПО с теми или иными параметрами сделок, о способах расчетов, а также о степени применения участниками рынка российских и международных стандартов сделок РЕПО.

В общий объем сделок РЕПО, анализируемый в рамках Исследования, включаются:

- сделки РЕПО с Банком России в рублях на организованном рынке;
- РЕПО с Центральным контрагентом (адресные и безадресные сделки), вкл. перенос сделками РЕПО с ЦК;
- биржевое междилерское РЕПО;
- сделки РЕПО с Банком России на внебиржевом рынке в рублях;
- сделки РЕПО с Федеральным Казначейством;
- сделки валютного РЕПО с Банком России;
- сделки внебиржевого РЕПО на внутреннем рынке;
- сделки внебиржевого РЕПО на внешнем рынке: buy-sell;
- сделки внебиржевого РЕПО на внешнем рынке: sell-buy;
- сделки РЕПО с Комитетом финансов Санкт-Петербурга.

*Суммарный объём сделок РЕПО в 2019 году в млрд рублей экв.
и изменение по сравнению с соответствующим периодом 2018 года*

	I квартал	II квартал	III квартал	Суммарный объём за 3 квартала
Сделки РЕПО с Банком России в рублях на организованном рынке	261 +110%	200 +426%	78 +69%	538 +158%
РЕПО с Центральным контрагентом (адресные и безадресные сделки), вкл. перенос сделками РЕПО с ЦК	115 647 +71%	119 616 +123%	115 617 +89%	350 880 +92%
Биржевое междилерское РЕПО	15 354 -72%	20 034 -6%	17 840 +29%	53 228 -41%
Сделки рублёвого РЕПО с Банком России на внебиржевом рынке	192 –	23 –	1 –	216 –
Сделки РЕПО с Федеральным Казначейством	5 376 –	6 380 –	4 840 –	16 596 –
Итого: рублевое РЕПО с Банком России и Федеральным Казначейством на внебиржевом рынке	5 568 +447%	6 403 +60%	4 841 -14%	16 812 +58%
Сделки валютного РЕПО с Банком России	0 –	0 –	0 –	0 –
Сделки внебиржевого РЕПО на внутреннем рынке	10 762 +316%	9 521 +220%	10 493 +224%	30 776 +254%
Сделки внебиржевого РЕПО на внешнем рынке buy/sell	1 645 –	2 425 –	3 476 –	7 546 –
Сделки внебиржевого РЕПО на внешнем рынке sell/buy	489 –	284 –	212 –	984 –
Итого: сделки внебиржевого РЕПО на внешнем рынке	2 134 +2%	2 709 -15%	3 688 +58%	8 530 +12%
Сделки РЕПО с Комитетом финансов Санкт-Петербурга	0 –	0 –	45 –	45 –
Прочие	129 –	372 –	536 –	1 037 –
Всего	149 855 +15%	158 855 +87%	163 631 +89%	461 846 +53%

РЕЗУЛЬТАТЫ ИССЛЕДОВАНИЯ

*Объёмы открытых позиций РЕПО в 2019 году в млрд рублей экв.
и изменение по сравнению с соответствующим периодом 2018 года*

	I квартал	II квартал	III квартал	Средняя открытая позиция за 3 квартала
Сделки РЕПО с Банком России в рублях на организованном рынке	5 +400%	3 –	0,02 –	2,7 –
РЕПО с Центральным контрагентом (адресные и безадресные сделки), вкл. перенос сделками РЕПО с ЦК	6 435 +196%	5 439 +142%	5 288 +118%	5 720 +150%
Биржевое междилерское РЕПО	588 +14%	519 +4%	466 +169%	524 +32%
Сделки рублёвого РЕПО с Банком России на внебиржевом рынке	0 –	0 –	0 –	0 –
Сделки РЕПО с Федеральным Казначейством	501 –	632 –	521 –	551 –
Итого: рублевое РЕПО с Банком России и Федеральным Казначейством на внебиржевом рынке	501 +1689%	632 +168%	521 -33%	551 +58%
Сделки валютного РЕПО с Банком России	0 –	0 –	0 –	0 –
Сделки внебиржевого РЕПО на внутреннем рынке	4 250 +231%	4 128 +124%	4 313 +136%	4 230 +190%
Сделки внебиржевого РЕПО на внешнем рынке buy/sell	190 –	443 –	448 –	360 –
Сделки внебиржевого РЕПО на внешнем рынке sell/buy	261 –	110 –	95 –	155 –
Сделки РЕПО с Комитетом финансов Санкт-Петербурга	0 –	0 –	10 –	3 –
Итого: сделки внебиржевого РЕПО на внешнем рынке	451 +193%	553 +394%	543 +45%	515 +141%
Прочие	3 –	12 –	2 –	6 –
Всего	12 233 +195%	11 286 +159%	11 143 +100%	11 552 +146%

Рисунок 1. Объёмы открытых позиций по операциям РЕПО поквартально

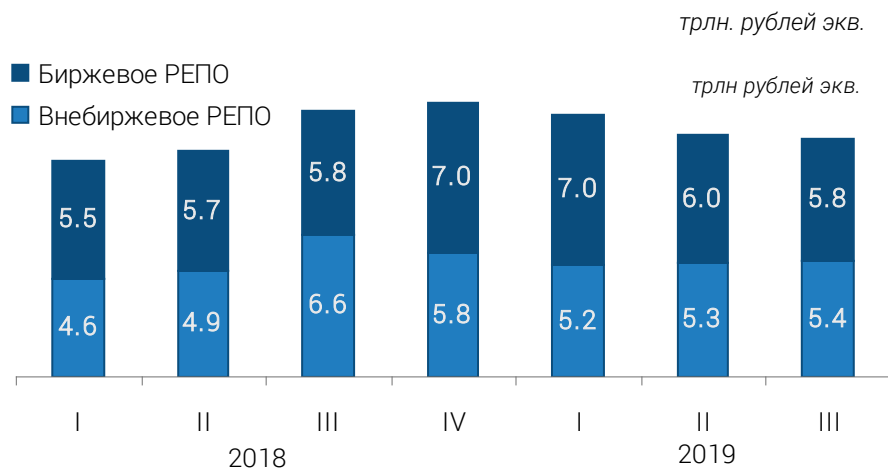


Рисунок 2. Структура суммарного объёма внебиржевых сделок по операциям РЕПО

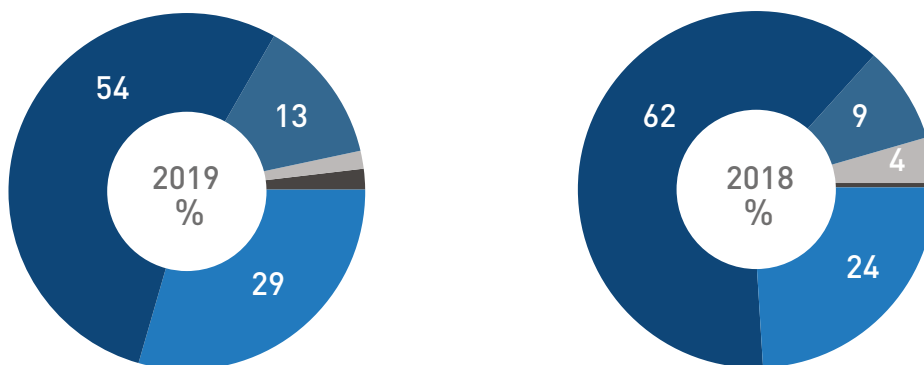


Рисунок 3. Структура внебиржевых средних открытых позиций по операциям РЕПО

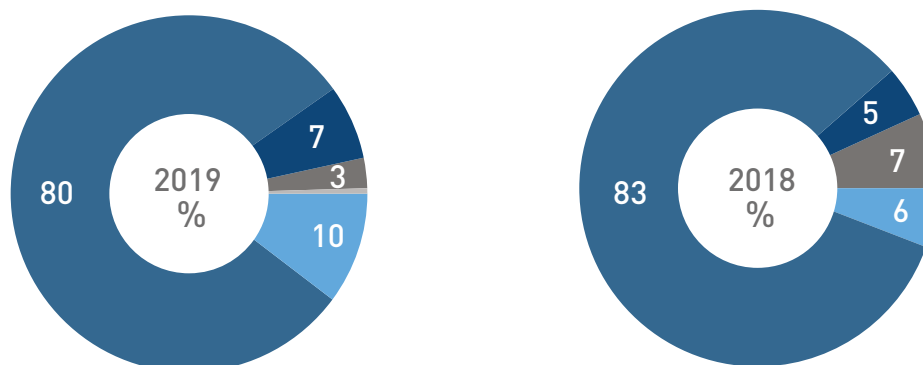
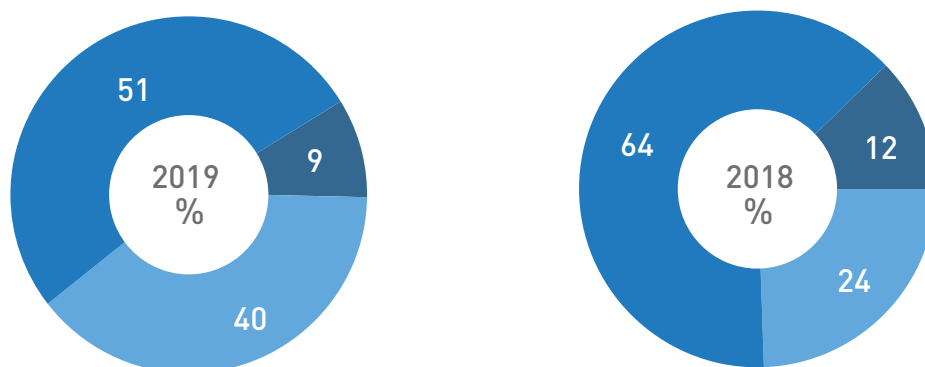
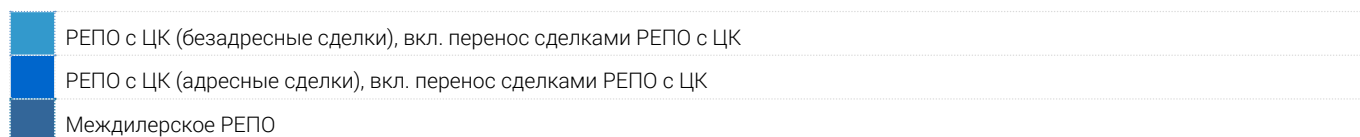


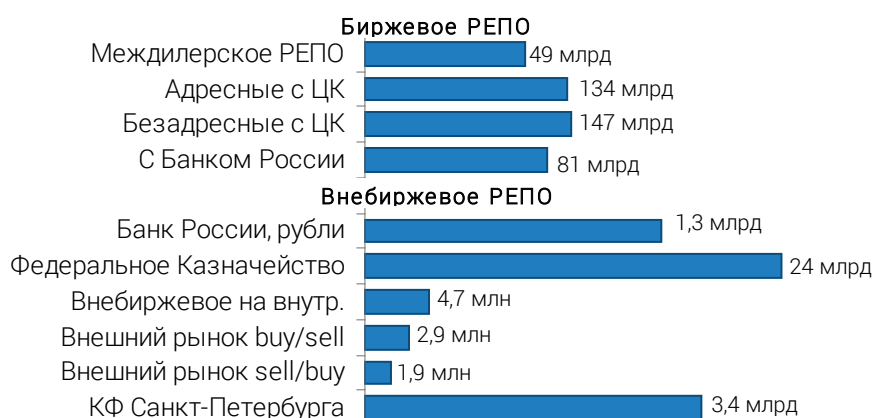
Рисунок 4. Структура биржевых средних открытых позиций по операциям РЕПО



Структура привлечения участниками российского рынка РЕПО средств в операциях прямого РЕПО в 2019 году не претерпела существенных изменений по сравнению с данными 2018 года: основные сделки внебиржевого РЕПО заключаются с Федеральным Казначейством, между участниками внутрироссийского рынка, а также обратное РЕПО (buy-sell) с внешними контрагентами. Биржевое междилерское РЕПО и РЕПО с Центральным контрагентом являются основным источником привлечения средств через операции РЕПО, при этом операции РЕПО с Центральным контрагентом преобладают над операциями биржевого междилерского РЕПО в количественном выражении.

Операции с Банком России крупные, но относительно редкие. Их роль в фондировании участников рынка, видимо, играют операции с Федеральным Казначейством, сделки с которым достаточно короткие. Сделки с Федеральным Казначейством, скорее всего, доступны лишь крупным банкам (средний объём одной сделки 24 млрд рублей). Сделки на внебиржевом рынке внутри России более долгосрочные.

Рисунок 5. Средние объёмы сделок РЕПО (средневзвешенно по трём кварталам 2019 года)



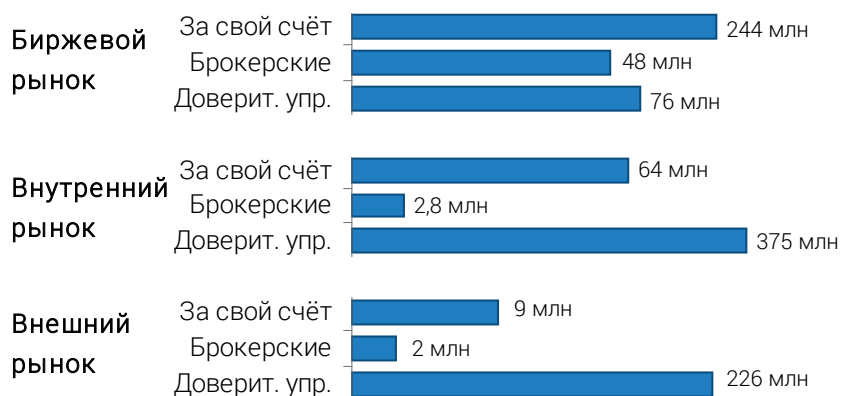
Основная часть операций РЕПО на внутрироссийском внебиржевом рынке осуществляется от своего имени, в то время как на внешнем рынке соотношение с брокерскими сделками (то есть по поручению клиентов) примерно равное. На биржевом рынке основная часть сделок осуществляется брокерами.

Рисунок 6. Структура суммарного оборота по операциям РЕПО



Сделки за свой счёт превосходят по объёму брокерские сделки.

Рисунок 7. Средние объёмы сделок РЕПО (средневзвешенно по трём кварталам 2019 года)



Основные сроки осуществления внебиржевых операций РЕПО внутри России – 16–90 дней и свыше 1 года (по открытой позиции). По операциям на внешнем рынке 82% открытой позиции образовано операциями сроком до 3 месяцев. По биржевым операциям основной срок - overnight.

Рисунок 8. Распределение по срокам внебиржевых операций РЕПО на внутрироссийском рынке

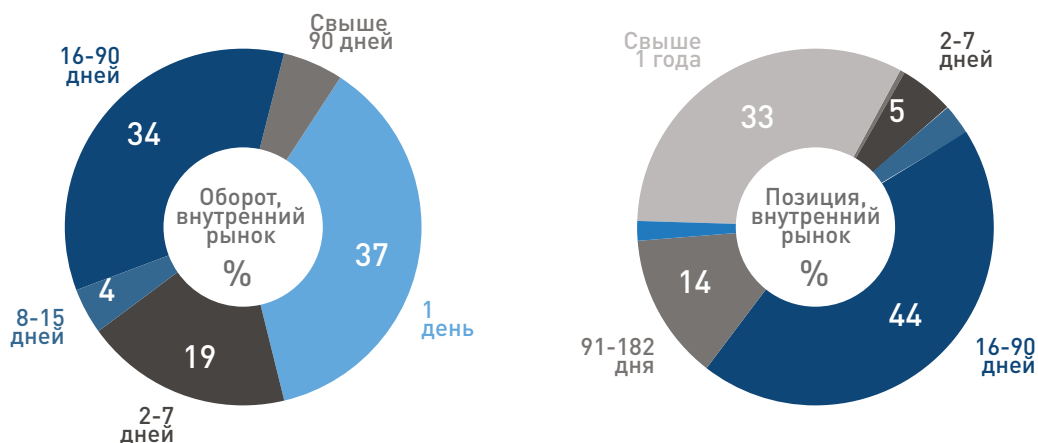


Рисунок 9. Распределение по срокам внебиржевых операций РЕПО на внешнем рынке

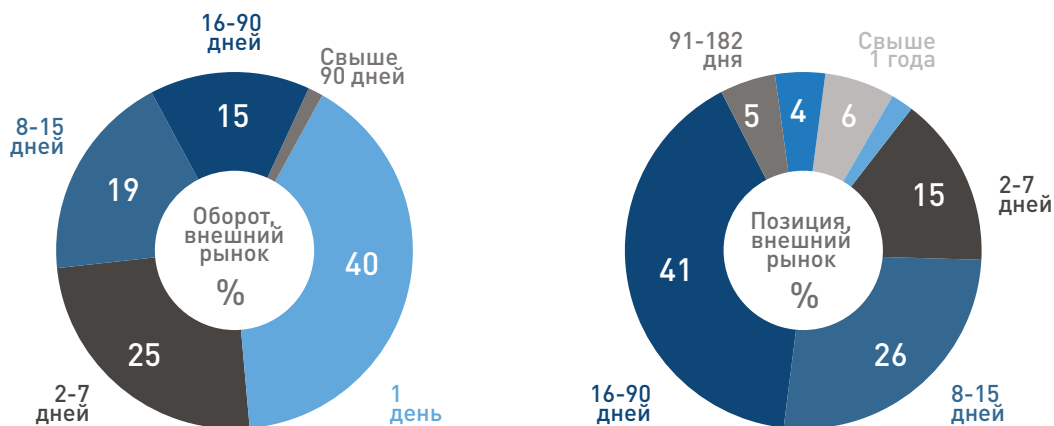
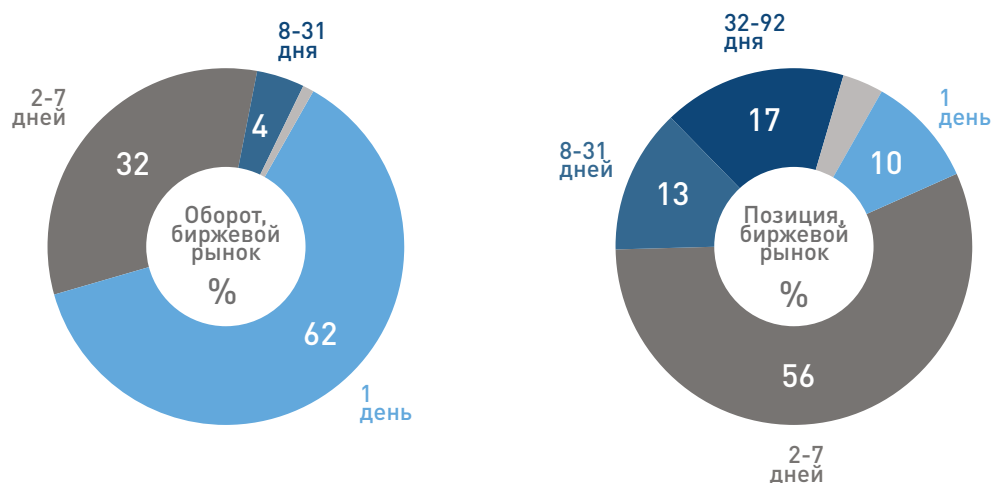


Рисунок 10. Распределение по срокам биржевых операций РЕПО



Основным контрагентом по операциям РЕПО на внутреннем рынке являются кредитные организации. Объём операций с нерезидентами на внешнем рынке в 2019 году вырос по сравнению с 2018 годом.

Рисунок 11. Контрагенты по сделкам РЕПО (по объёму новых сделок)

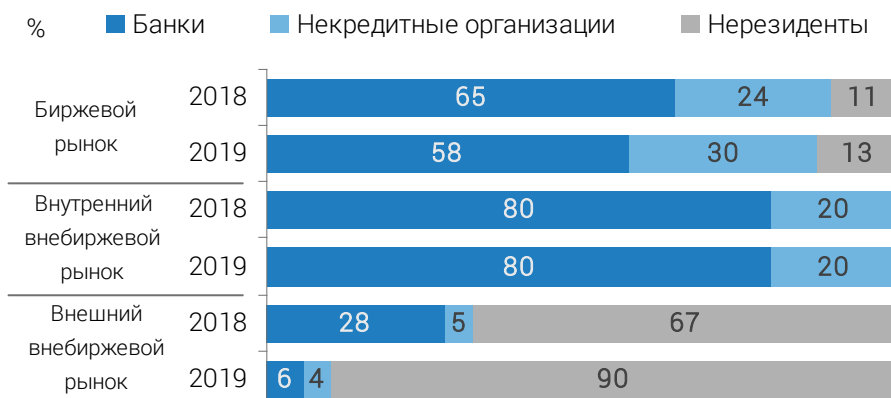
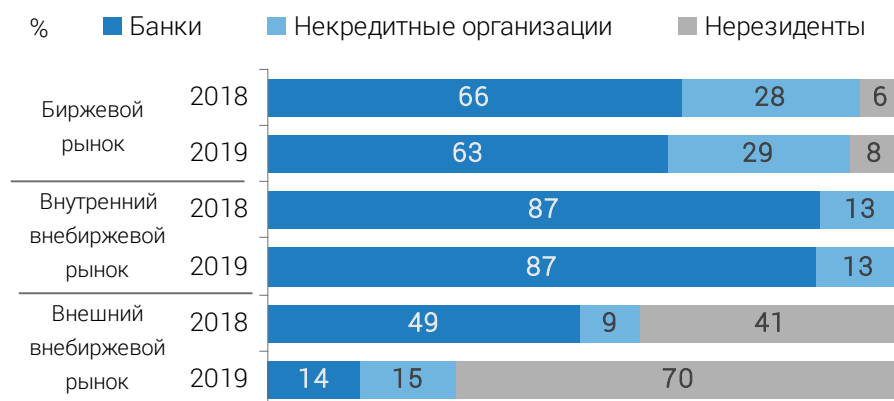


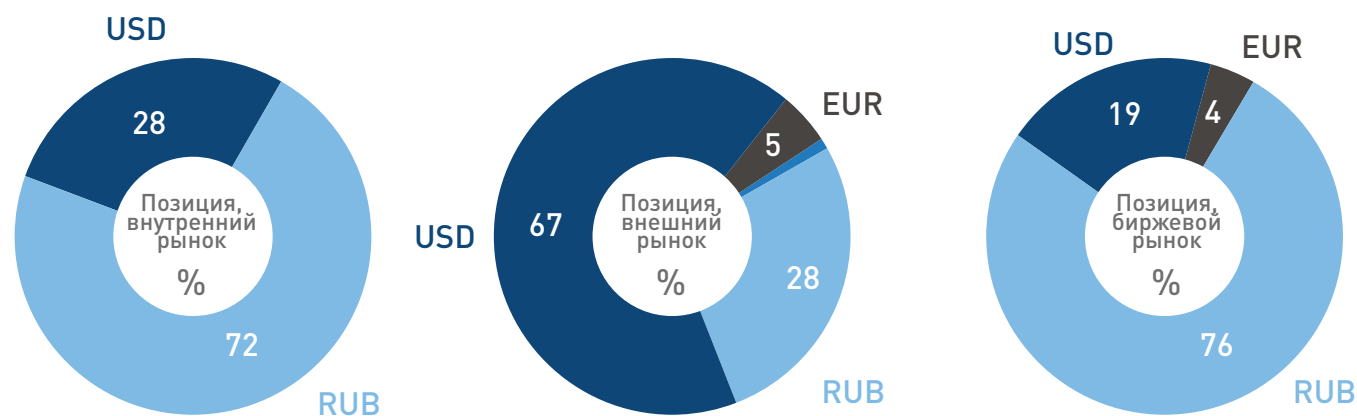
Рисунок 12. Контрагенты по сделкам РЕПО (по объёму открытых позиций)



Основные валюты операций РЕПО – рубли Российской Федерации и доллары США, при этом дедолларизации не наблюдается. В 2019 году снизилась доля евро в открытых позициях по внебиржевому РЕПО на внешних рынках, но выросла доля евро в биржевых операциях (с 1,4% до 4%).

Сроки внебиржевых операций РЕПО в евро меньше сроков операций в рублях и долларах США, при этом на внешних рынках операции в рублях значительно краткосрочнее, чем на внутреннем рынке. На биржевом рынке операции РЕПО проводятся преимущественно в рублях.

Рисунок 13. Валютная структура открытых позиций по операциям РЕПО



Основным инструментом внебиржевых операций РЕПО на внутрироссийском рынке являются корпоративные облигации. При внебиржевых операциях РЕПО на внешнем рынке распределение по инструментам более равномерное; значительная доля приходится на акции. Облигации с ипотечным покрытием во внебиржевом РЕПО не используются.

Основным инструментом биржевых операций РЕПО на внутрироссийском рынке являются биржевые облигации. При биржевых операциях с внешним обеспечением доминирующим инструментом являются еврооблигации.

Рисунок 14. Обеспечение при операциях внебиржевого РЕПО (по открытым позициям)

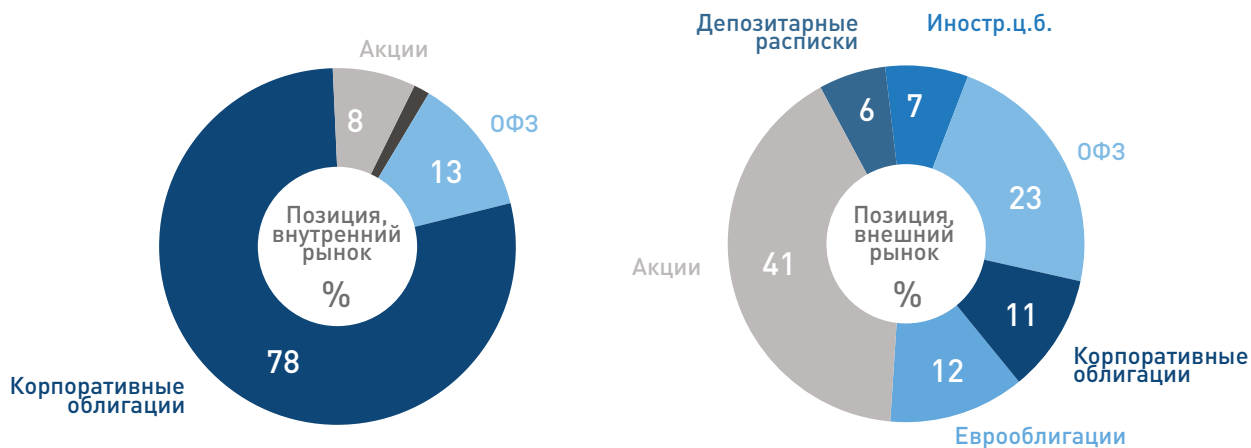
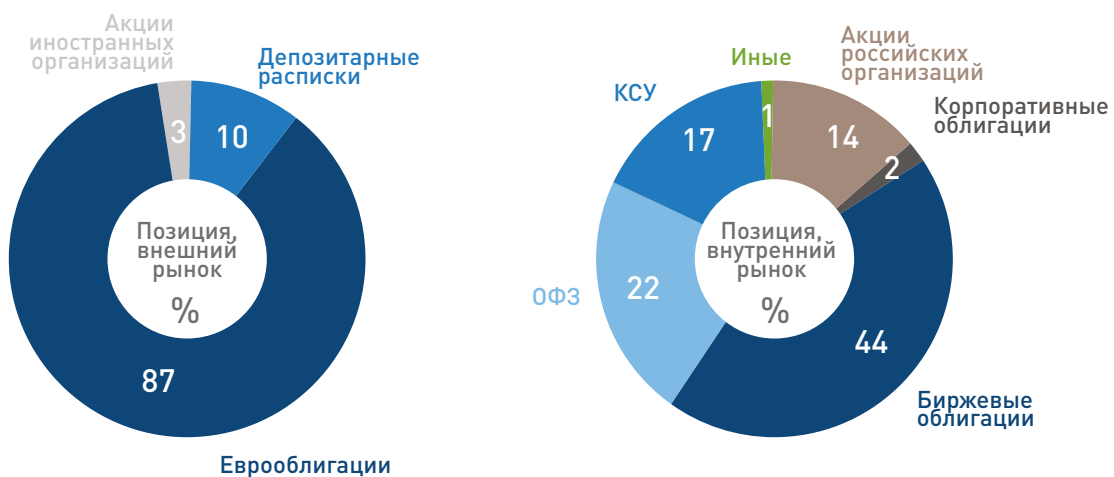


Рисунок 15. Обеспечение при операциях биржевого РЕПО (по открытым позициям)



Несмотря на то, что 99% сделок заключаются на основании собственных договоров, не являющихся генеральным соглашением, крупные сделки заключаются на основании стандартных соглашений или их модификаций. Лидером среди стандартных соглашений является Генеральное соглашение НФА.

Рисунок 16. Юридическое оформление внебиржевых сделок
(распределение числа сделок и объёма за три квартала 2019 года)



Ограничение ответственности

Настоящий обзор создан исключительно в информационных целях и не является предложением или рекомендацией о купле или продаже ценных бумаг, участии в той или иной торговой стратегии, требованием или предложением об организации бизнес-процесса принятия решений определённым образом и пр. Настоящий обзор не отражает ситуацию, бизнес-процессы и цели конкретных лиц и не является рекомендацией к принятию определённых решений. При подготовке документа использовались только данные из публичных источников информации, а также результаты обработки этих данных. Несмотря на то, что при отборе и обработке этих данных приложены значительные усилия к тому, чтобы результаты были получены со всей возможной степенью точности и аккуратности, а исходные данные брались из источников, являющихся, по мнению авторов обзора, заслуживающими доверия, в приведённых результатах возможны ошибки, а также незначительные расхождения из-за округления. Все решения, принимаемые лицами, использующими настоящий документ, принимаются ими на свой страх и риск.