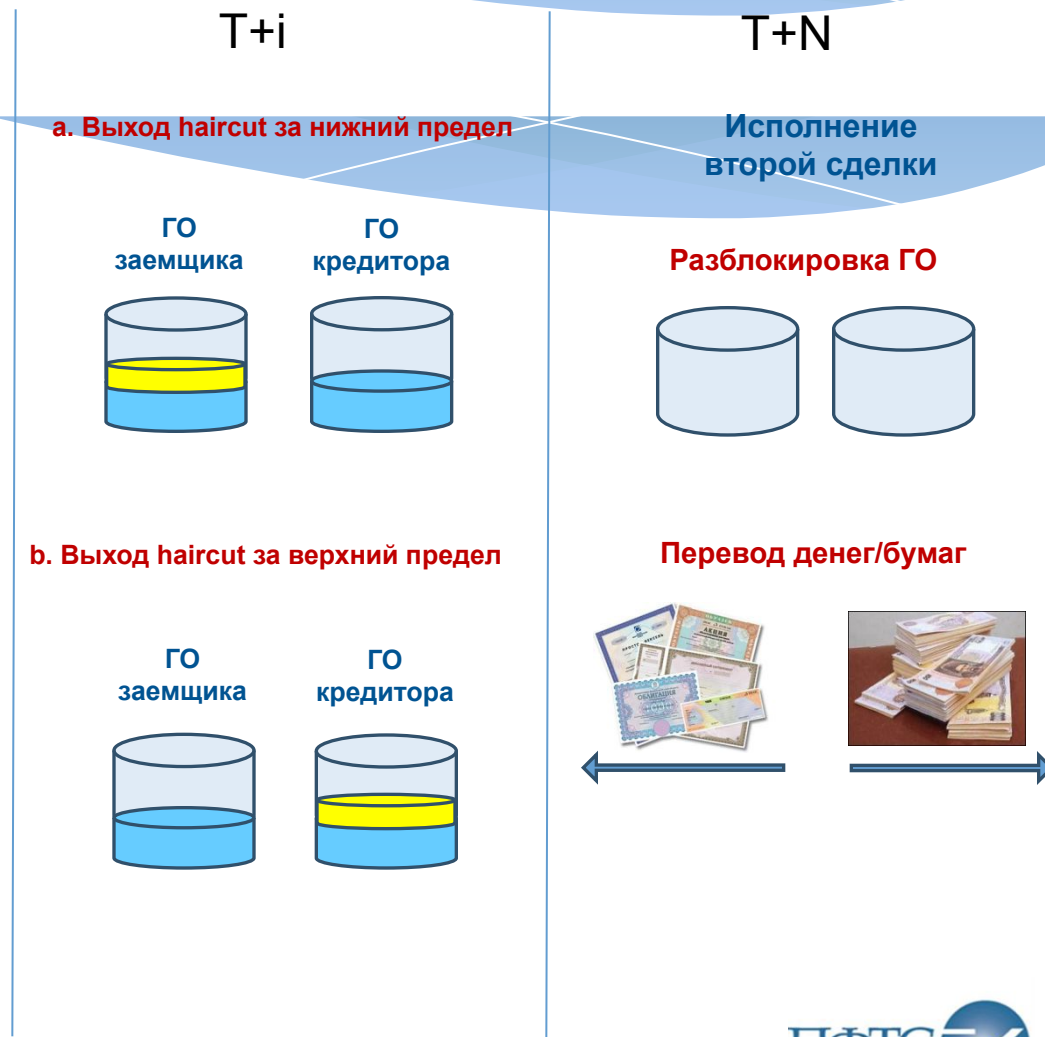
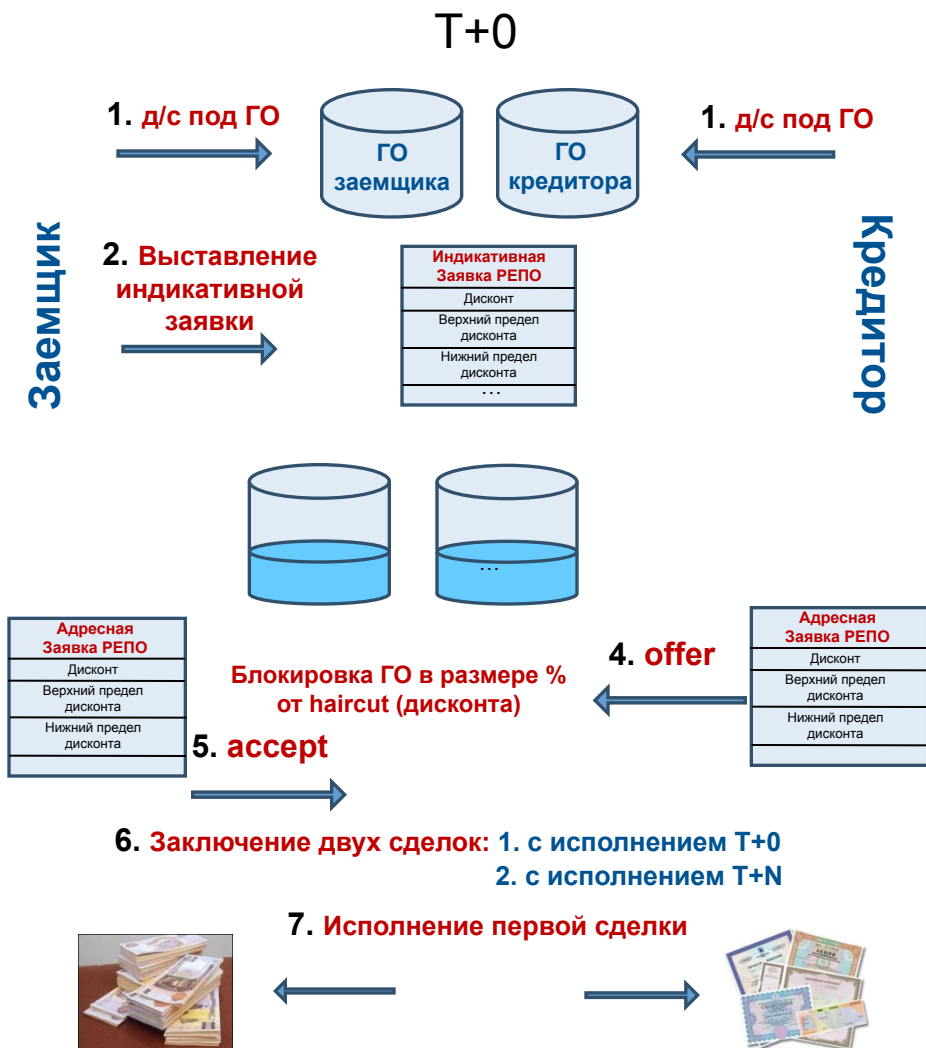


Модель рынка РЕПО государственных ценных бумаг на ПФТС: система гарантий

Киев, 2014

Система гарантий на рынке РЕПО



Гарантийное обеспечение (ГО)

Определение размера ГО, которое блокируется на момент заключения сделки РЕПО:

$$ГО_0 = y * D_0 * P_1,$$

где

y – процент ГО от дисконта по условиям сделки РЕПО;

D_0 – дисконт по условиям сделки РЕПО;

P_1 – цена бумаг в первой сделке РЕПО на момент заключения.

Ежедневный пересчет ГО по результатам торгов:

1. Рассчитывается дисконт на день i по формуле:

$$D_i = (P_i - O_i) / P_i$$

где

D_i – дисконт на день i ;

P_i – рыночная цена бумаг в день i .

O_i – денежные обязательства по сделке на день i

2. В случае, если D_i больше D_{\max} или меньше D_{\min} ,

дополнительное ГО рассчитывается по формуле:

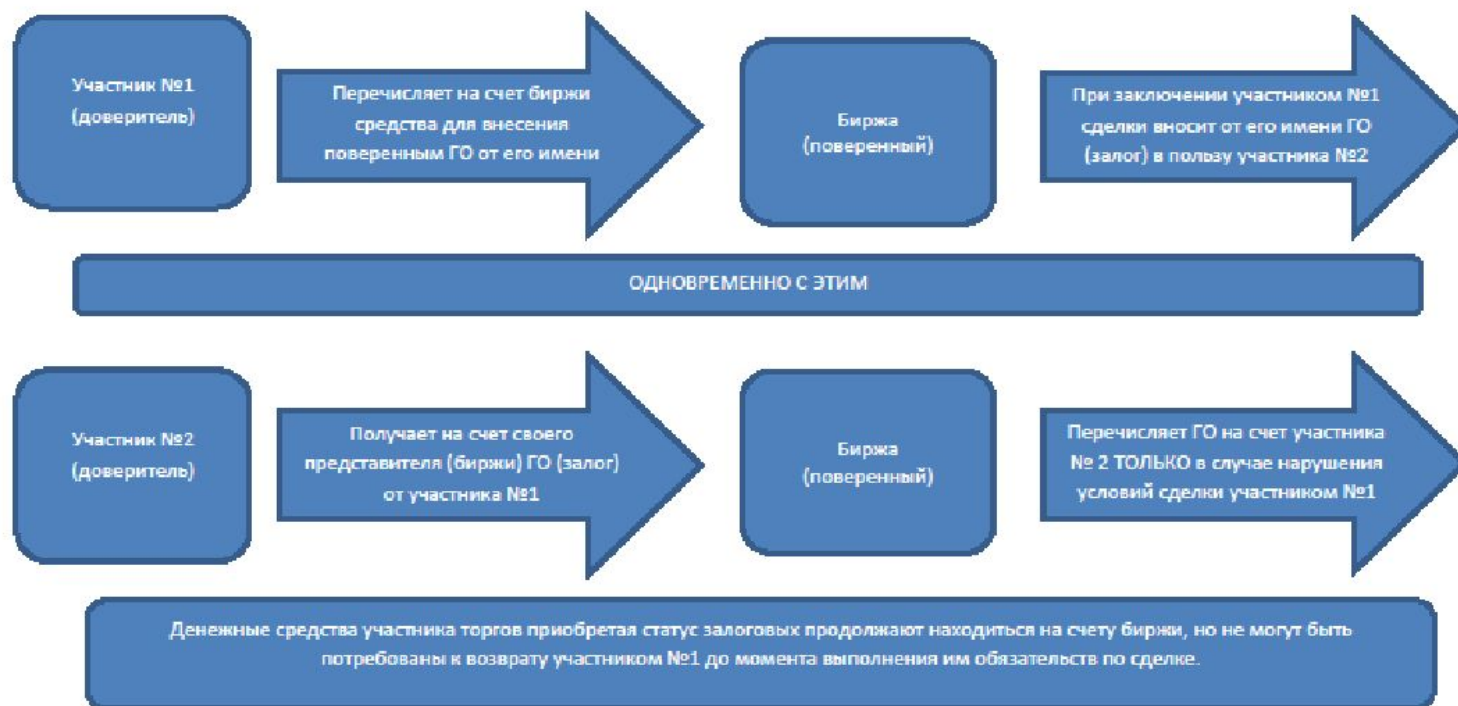
$$ДГО_i = y * (D_i - D_0) * O_i$$

Неисполнение обязательств

1. Расчет объема текущего ГО осуществляется по результатам торгов.
2. Если на счете участника торгов недостаточно средств под блокировку ГО, то ему выставляется Margin call на недостающую сумму.
3. Данная сумма должна быть погашена до начала торговой сессии, следующей за Margin call.
4. Если денежные средства не будут внесены в указанное время, то:
 - 4.1. вторая сделка расторгается;
 - 4.2. заблокированное под данную сделку ГО перечисляется добросовестной стороне в качестве штрафа.

- Начальное ГО рассчитывается как 67% (2/3) от установленного участниками сделки haircut (дисконта).
- Если haircut отсутствует, то уровень начального ГО определяется участниками сделки.
- Если не указаны верхний и нижний уровни haircut, то блокируется только начальное ГО. Дополнительное ГО не рассчитывается
- ГО рассчитывается и резервируется в момент выставления offer и ассепт.
- Предполагается также возможность проведения сделок РЕПО без преддепонирования по первой ноге на T+0.
- Не рекомендуется заключать сделки РЕПО, если до момента расчета второй ноги следует выплата купона.

Юридическая модель (схема)



1. Биржа и все участники торгов являются сторонами многостороннего смешанного договора, регулирующего отношения коммерческого представительства и залога.
2. Участник перечисляет денежные средства на счет биржи, которая выступает поверенным участника в вопросах внесения ГО в качестве залога от имени участника контрагенту по сделке.
3. Одновременно являясь поверенным контрагента по сделке, биржа выступает держателем залоговых сумм в интересах контрагента и перечисляет залог на счет контрагента только в случае нарушения обязательств стороной, от имени которой внесен залог.
4. Внесение денежных средств осуществляется каждым участником торгов. Внесение и получение залога от имени каждого участника торгов осуществляется биржей. При отсутствии нарушений условий соглашений движения залоговых сумм со счета биржи не происходит.