

НОВЫЕ ТЕХНОЛОГИИ

на рынке ГКО-ОФЗ
на ММВБ

Э.В.Астанин ММВБ

21 июля 2003 г.

- 1. ПОЛНЫЙ РЫНОК ГЦБ
- 2. ОПЕРАЦИИ РЕПО
- 3. НОВЫЕ РЕЖИМЫ ТОРГОВЛИ

Итоги торгов ГКО-ОФЗ на ММВБ (наиболее ликвидные выпуски)

Инструменты	Дата погашения	Доходность на 29.01.02, проц.	Изм. за неделю, проц. пункт	Объём торгов за неделю, млн.руб.
SU27002RMFS2	05.09.02	13,34		
SU27003RMFS5	06.02.02	13,74	-0,17	121,1
SU27003RMFS1	05.06.02	14,64	-0,06	111,4
SU27012RMFS2	19.11.03	13,42	0,83	86,9
SU27012RMFS9	30.01.02	15,38	-0,03	81,5
SU27005RMFS2	05.02.03	14,61	-0,22	72,9
SU27005RMFS6	09.10.02	14,24	0,42	64,5
SU27010RMFS6			-0,11	60,5
SU28000RMFS6			0,05	56,4
Доходность по рынку		15,36	-0,19	54,0
		12,09	-0,14	52,7
			-1,24	

Источник: ММВБ



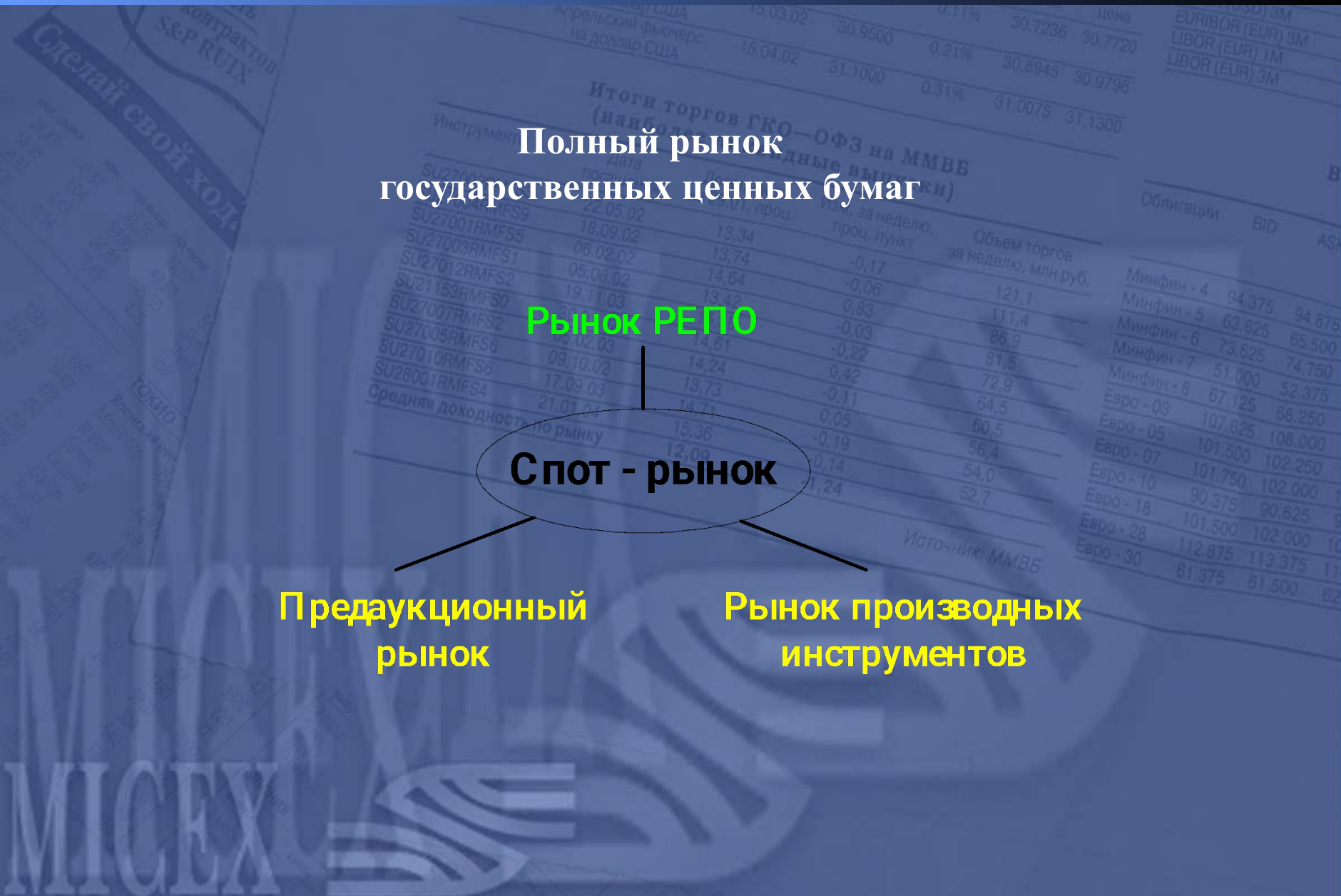
**Полный рынок
государственных ценных бумаг**

Рынок РЕПО

Спот - рынок

**Предаукционный
рынок**

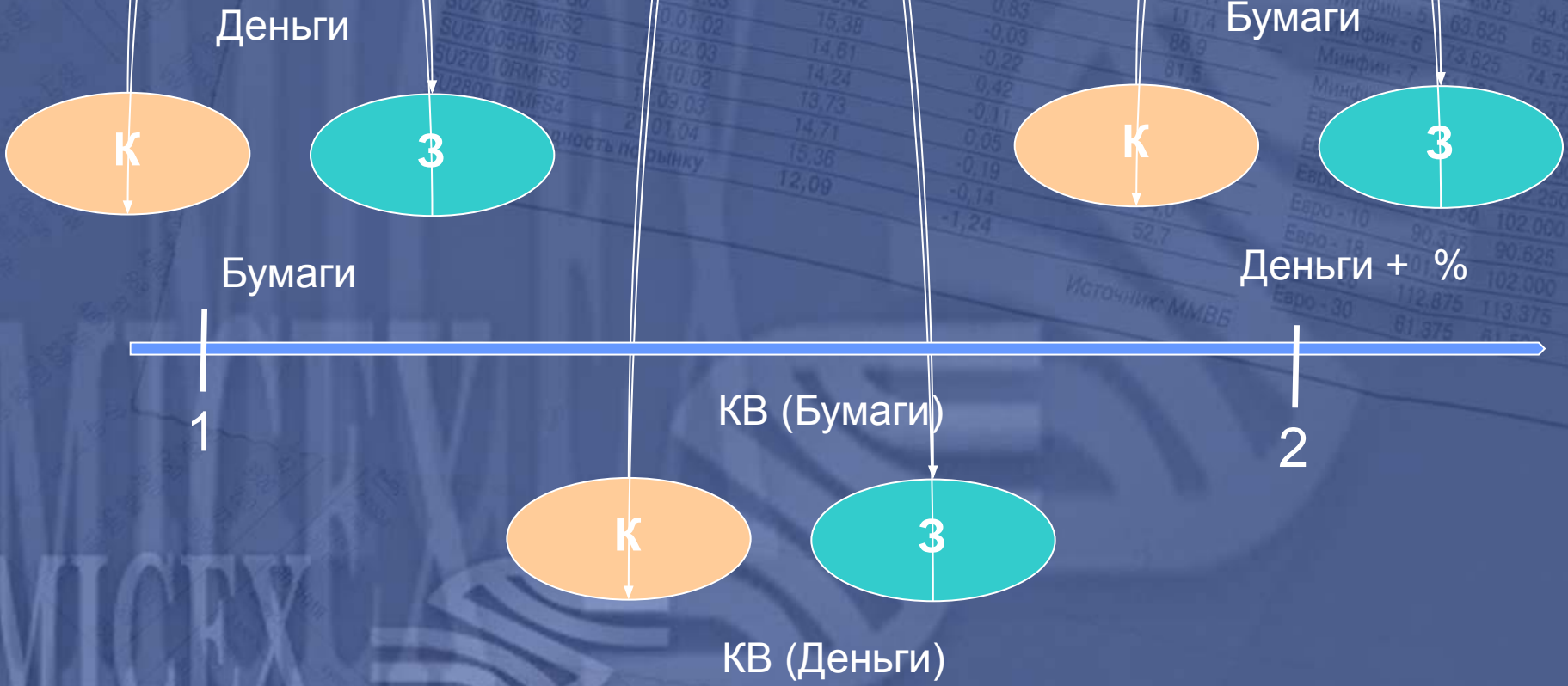
**Рынок производных
инструментов**



БАЗОВАЯ СХЕМА ОПЕРАЦИИ РЕПО

20020206MO-MIJ
002VK1fm-r-c

Сумма РЕПО
Количество облигаций
Срок РЕПО
Ставка РЕПО
Дисконт



Начальное значение дисконта, %

$$d_{st} = \left(1 - \frac{S_I}{N_I * (P_{st-1} + A_I)} \right) * 100\%$$

Количество Облигаций
(1 часть РЕПО), шт.

Стоимость покупки, руб.

$$N_I = f \left\{ \frac{S_I}{\left(1 - \frac{d_{st}}{100\%} \right) * (P_{st-1} + A_I)} \right\}$$

$$S_I = \left(1 - \frac{d_{st}}{100\%} \right) * N_I * (P_{st-1} + A_I)$$

Основные характеристики:

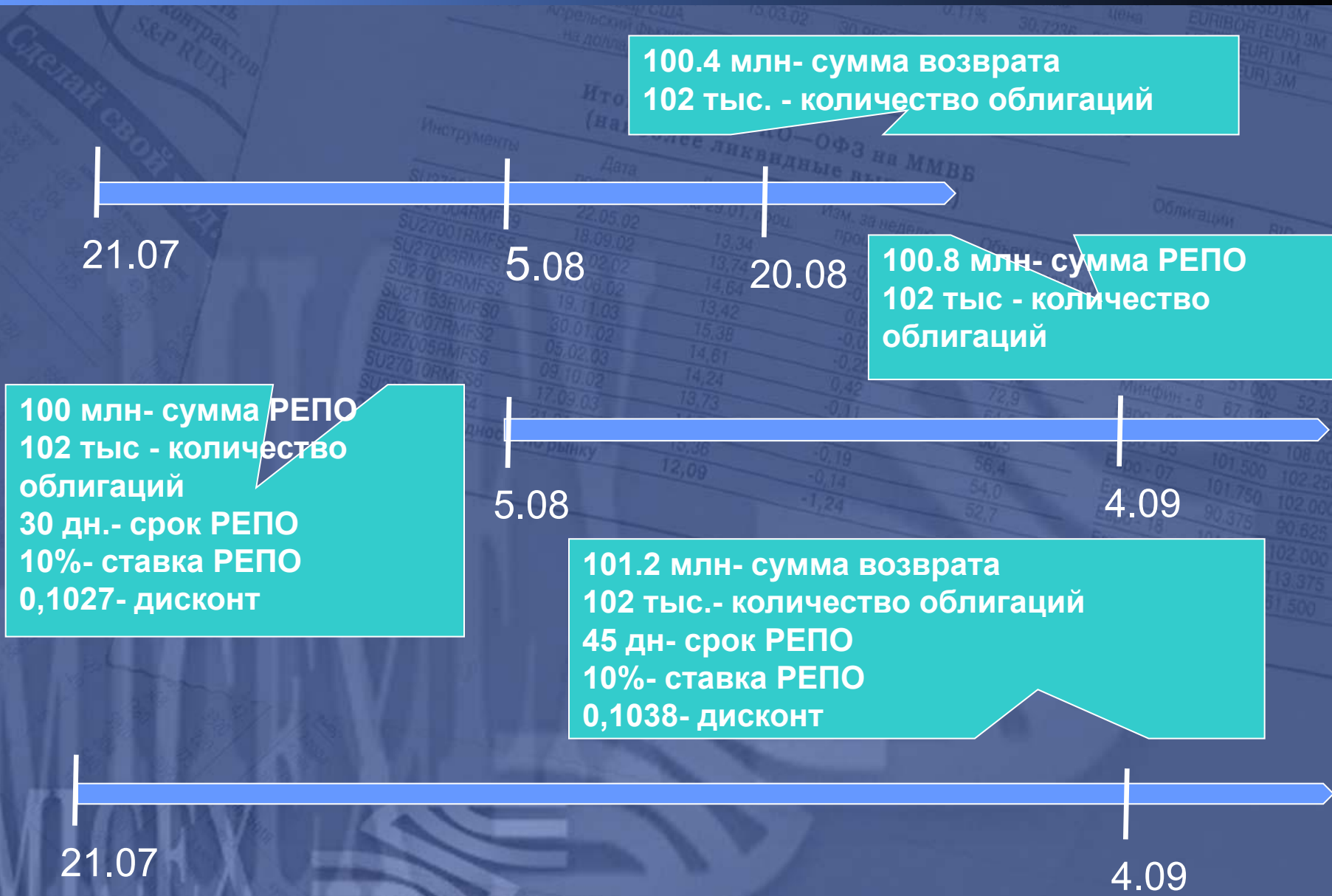
1. Внесистемные сделки
2. Срок РЕПО – до 180 дней + пролонгация до 90 дней
3. Код исполнения 1-й части - T0, Sn
4. Цена, дисконт - 4 зн. после запятой
Ставка РЕПО - 4 зн. после запятой
5. Регламент 11:00-16:45 (18:00-20:00)

Дополнительные возможности:

1. Дисконтирование обеспечения
2. Компенсационные взносы
3. Блокировка Обеспечения
4. Использование Базисных условий

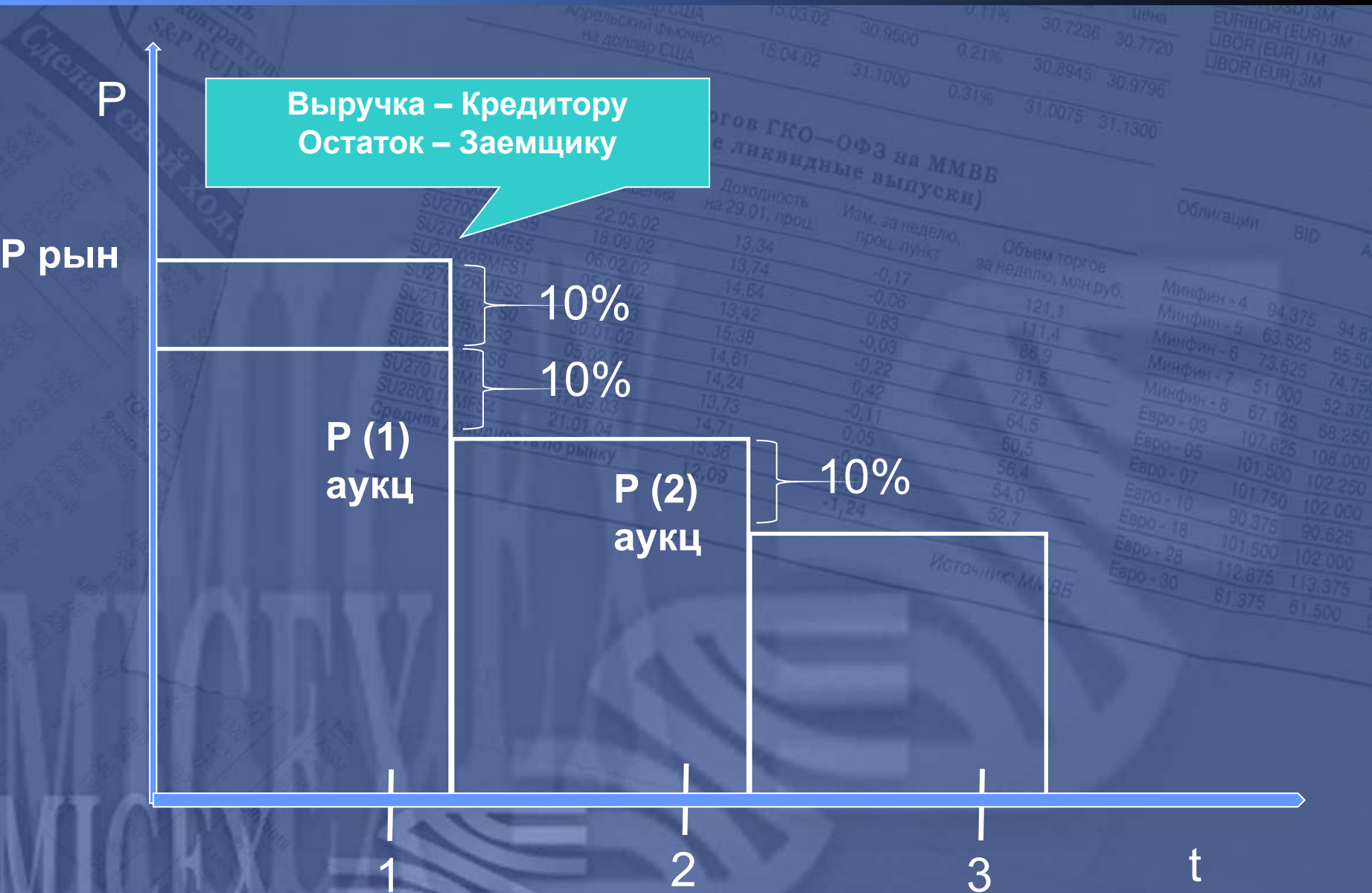
ИЗМЕНЕНИЕ УСЛОВИЙ СДЕЛОК РЕПО

20020206MO-MIJ
002VK1fm-r-c



АУКЦИОН ПО РЕАЛИЗАЦИИ ОБЕСПЕЧЕНИЯ

20020206MO-MIJ
002VK1fm-r-c



ТАРИФЫ ПО СДЕЛКАМ РЕПО (ПРОЕКТ)

20020206МО-МІІ
002VK1fm-r-c

РЕПО, БМР	$0,000135\% \times T \times (S+\text{НКД}); 0,035\% \times (S+\text{НКД})$
Внесение КВ	100 рублей / взнос
Реализационный аукцион РЕПО	Продажа (ставки спот-рынка) Покупка (ставки спот-рынка, Кредитор- 100 руб.)
Фиксированная составляющая комиссии	1200 рублей / месяц (оборот менее 10 млн. руб.)
Зачет встречных однородных обязательств (требований)	- 500 рублей за заявку (зачет без подтверждения) - 250 рублей за заявку (зачет с подтверждением)
Дополнительная торговая сессия (18:00-20:00)	500 рублей за сделку
Плата за предоставление документов на бумажных носителях	3200 рублей / месяц

ЭТАПНОСТЬ ВНЕДРЕНИЯ ТЕХНОЛОГИЙ ОПЕРАЦИЙ РЕПО

20020206MO-MIJ
002VK1fm-r-c

Обучение новому ПО
(Ирина Тиссен 705-9652)

Установка новой версии РМ

1. Код расчетов по первой части сделки РЕПО – T0,S0
2. Компенсационные взносы
3. Блокировка Обеспечения
4. Изменение условий сделки РЕПО
5. Аукцион по реализации Обеспечения

с 22 июля

с 28 июля

11 августа

Итого торгов ГКО—ОФЗ на ММВБ
(наиболее ликвидные выпуски)

Дата погашения	Доходность на 29.01. проц.	Изм. за неделю, проц. пункт	Цена за неделю, млн.руб.
22.05.02	13,34		
09.02	13,74	-0,17	121,1
02.02	14,64	-0,06	111,4
05.06.02	13,42	0,83	86,9
19.11.03	14,61	-0,03	81,5
09.10.02	14,24	-0,22	72,9
17.03.03	13,73	0,42	64,5
21.01.04	14,71	-0,11	60,5
Средняя доходность по сделке	13,36	-0,19	58,4
	12,09	-0,14	54,1
		-1,24	52,7

Источник: ММВБ

НОВЫЕ РЕЖИМЫ ТОРГОВЛИ

1. Заключение внесистемных сделок с кодом расчетов Sn, (n=0,1,2)
2. Биржевое модифицированное РЕПО с кодом расчетов Sn
3. Задание времени активации в заявках с сохранением в котировках



Особенности заключения сделок

1. Режим торгов – внесистемные сделки
2. $n = 0$ ($\pm 0,3$ процентных пункта от тек. доходности)
 $n = 1$ ($\pm 0,4$)
 $n = 2$ ($\pm 0,5$)
3. Проверка на обеспеченность позиций отсутствует
4. Регламент
11:00-16:45
16:30-16:45 – без S0
(18:00-20:00)

1. Поставка-против-платежа

2. Заявки-поручения на исполнение

3. Зачет встречных однородных обязательств/требований

4. В случае неисполнения сделки Инвестором его замещает Дилер

5. Неисполнение сделки- санкции ТС

Итоги торгов ГКО—ОФЗ на ММВБ (наиболее ликвидные выпуски)			
Инструменты	Дата погашения	Доходность на 29.01. проц.	Изм. за неделю, проц. пункт
SU27004RMFS9	22.05.02	13,34	
SU27001RMFS5	18.09.02	13,74	-0,17
SU27003RMFS1	06.02.03	14,64	-0,06
SU27005RMFS0	19.11.03	13,42	0,83
SU27007RMFS2	30.01.02	15,38	-0,03
SU27009RMFS6	05.02.03	14,81	-0,22
SU27011RMFS4	09.03	13,73	-0,11
Средняя доходность по рынку	21.01.04	14,71	0,05
		15,36	-0,19
		14,29	0,24
		13,24	

Облигации	BID	ASK
Минфин - 4	94.375	94.875
Минфин - 5	63.625	65.500
Минфин - 6	73.625	74.750
Минфин - 7	51.000	52.375
Минфин - 8	67.125	68.250
Евро - 03	107.625	108.000
Евро - 05	101.500	102.250
Евро - 07	101.500	102.000
Евро - 10	90.375	90.625
Евро - 18	101.500	102.000
Евро - 28	112.875	113.375
Евро - 30	81.375	81.500



ЗАЯВКИ С ВРЕМЕНЕМ АКТИВАЦИИ С СОХРАНЕНИЕМ В КОТИРОВКАХ

20020206MO-MIJ
002VK1fm-r-c

Купля	Продажа
79.555	100
79.696	1050
79.916	1000
	500 79.919
	1000 79.920 t
	700 79.927

МІСЕХ

Операция	Ставки комиссии
Заключение сделок	Действующие ставки для вторичных торгов
Исполнение сделок с кодом расчетов Sn	Не взимается
Зачет обязательств: -без подтверждения -с подтверждением	500 руб. 250 руб.

1. Обучение дилеров
(Ирина Тиссен 705-9652) **с 22 июля**
2. Установка новой версии РМ **с 28 июля**
3. БМР с кодом расчетов Sn **устанавливается ЦБР**
4. Заявки с временем активации **1 октября**
5. Сделки с кодом расчетов Sn **устанавливается ЦБР**

Итоги торгов ГКО—ОФЗ на ММВБ
(наиболее ликвидные выпуски)

Инструменты	Дата погашения	Доходность на 29.01.02, проц.	Изм. за неделю, проц.	Изм. за неделю, млн. руб.
SU27002RMFS3	22.05.02	13,34	-0,17	121,1
SU27005RMFS9	18.09.02	13,74	-0,06	111,4
SU27003RMFS5	06.02.02	14,64	0,83	86,9
SU27004RMFS0	19.11.03	13,42	-0,03	81,5
SU27007RMFS2	30.01.02	15,38	-0,22	04,5
SU27009RMFS6	05.02.03	14,81	0,42	80,5
SU27010RMFS8	09.10.02	14,24	-0,11	58,4
Средняя доходность по рынку	21.01.04	14,71	0,05	54,0
		15,36	-0,19	
		12,09	-0,14	

Источник: ММВБ

Облигации BID ASX

Минфин - 4	94.375	94.875
Минфин - 5	63.625	65.500
Минфин - 6	73.625	74.750
Минфин - 7	51.000	52.375
Минфин - 8	67.125	68.250
Евро - 03	107.625	108.000
Евро - 05	101.500	102.250
Евро - 07	101.500	102.000
Евро - 18	81.375	90.625
Евро - 28	101.500	102.000
Евро - 30	112.875	113.375
	81.375	81.500