

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
SU27009RMFS2	30.01.02	15,38	-0,03	81,5
SU27009RMFS6	05.02.03	14,61	-0,22	72,9
SU27010RMFS6	09.10.02	14,24	0,42	64,5
SU28001RMFS2	20.01.04	13,71	-0,11	60,5
Доходность по рынку		15,36	0,05	56,4
		12,09	-0,19	54,0
			-0,14	52,7
			-1,24	

Источник: ММВБ



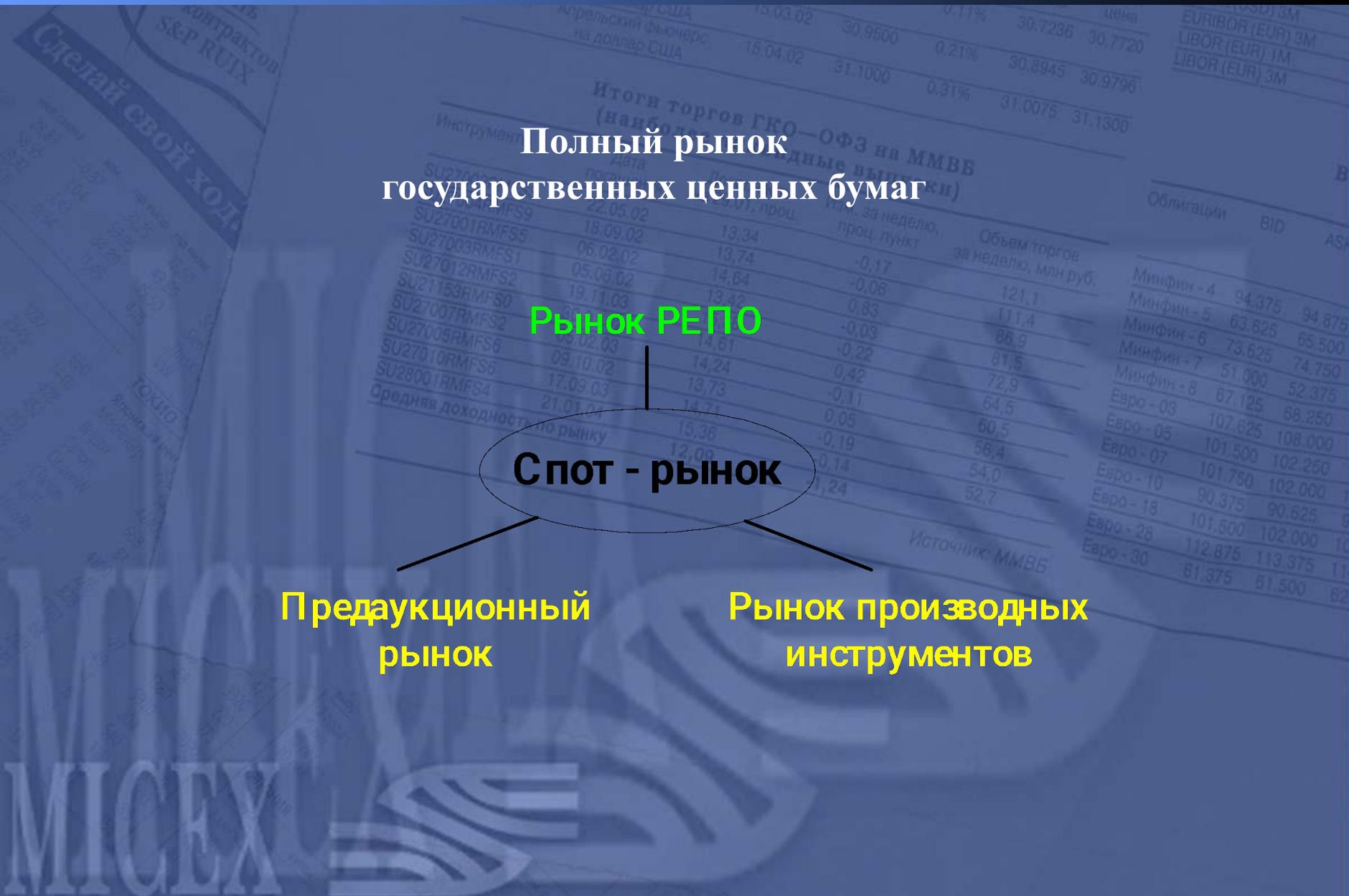
**Полный рынок
государственных ценных бумаг**

Рынок РЕПО

Спот - рынок

**Предаукционный
рынок**

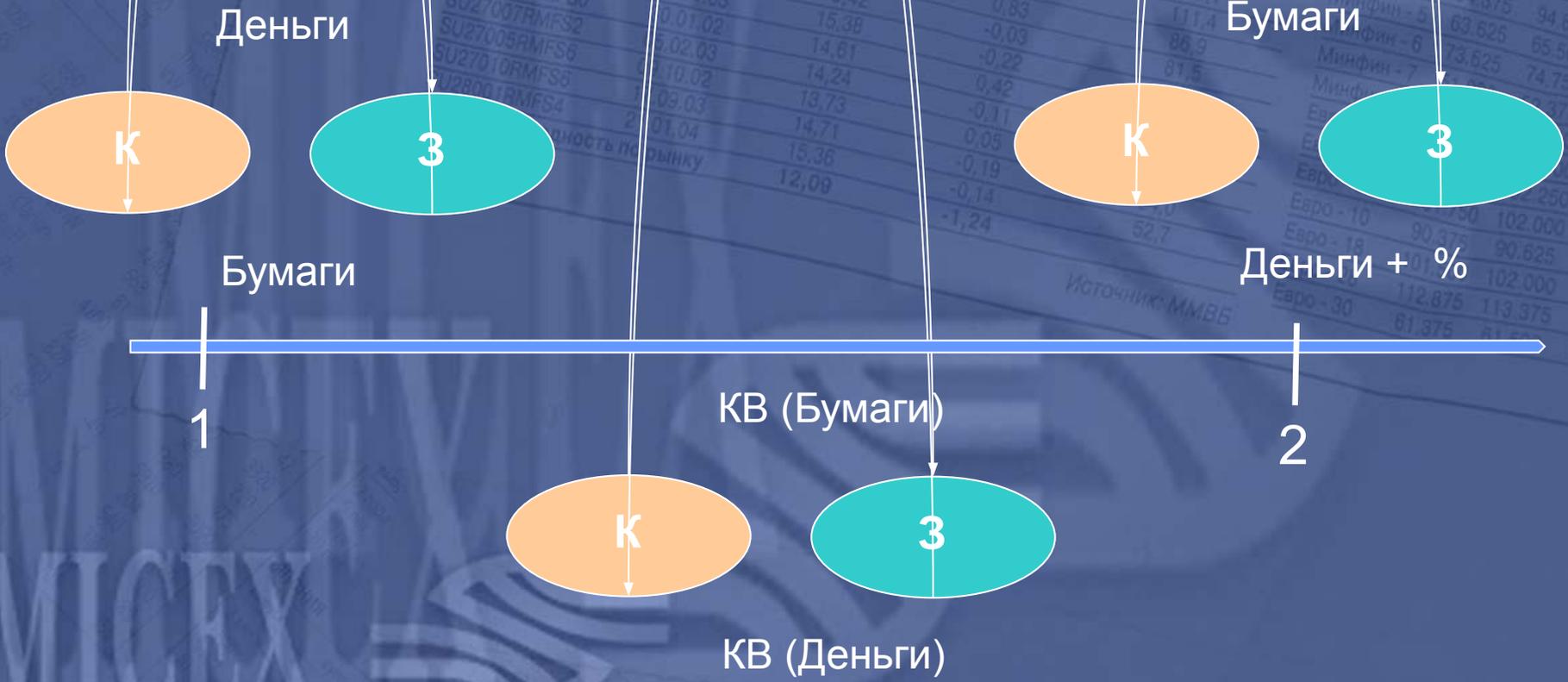
**Рынок производных
инструментов**



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:

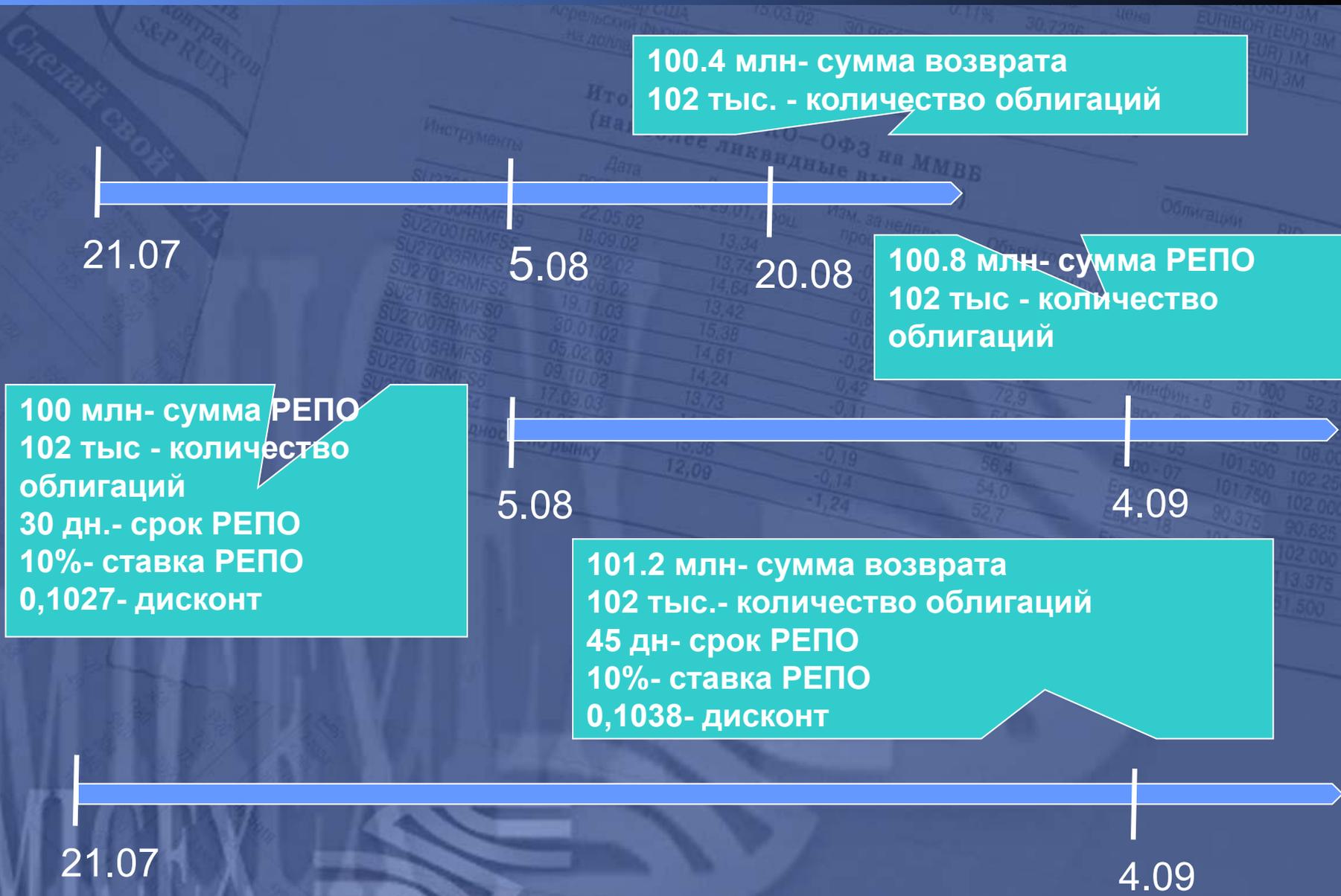
1. Внесистемные сделки
2. Срок РЕПО – до 180 дней + пролонгация до 90 дней
3. Код исполнения 1-й части - T0, Sn
4. Цена, дисконт - 4 зн. после запятой
Ставка РЕПО - 4 зн. после запятой
5. Регламент 11:00-16:45 (18:00-20:00)

Дополнительные возможности:

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

ИЗМЕНЕНИЕ УСЛОВИЙ СДЕЛОК РЕПО

20020206MO-MIJ
002VK1fm-r-c

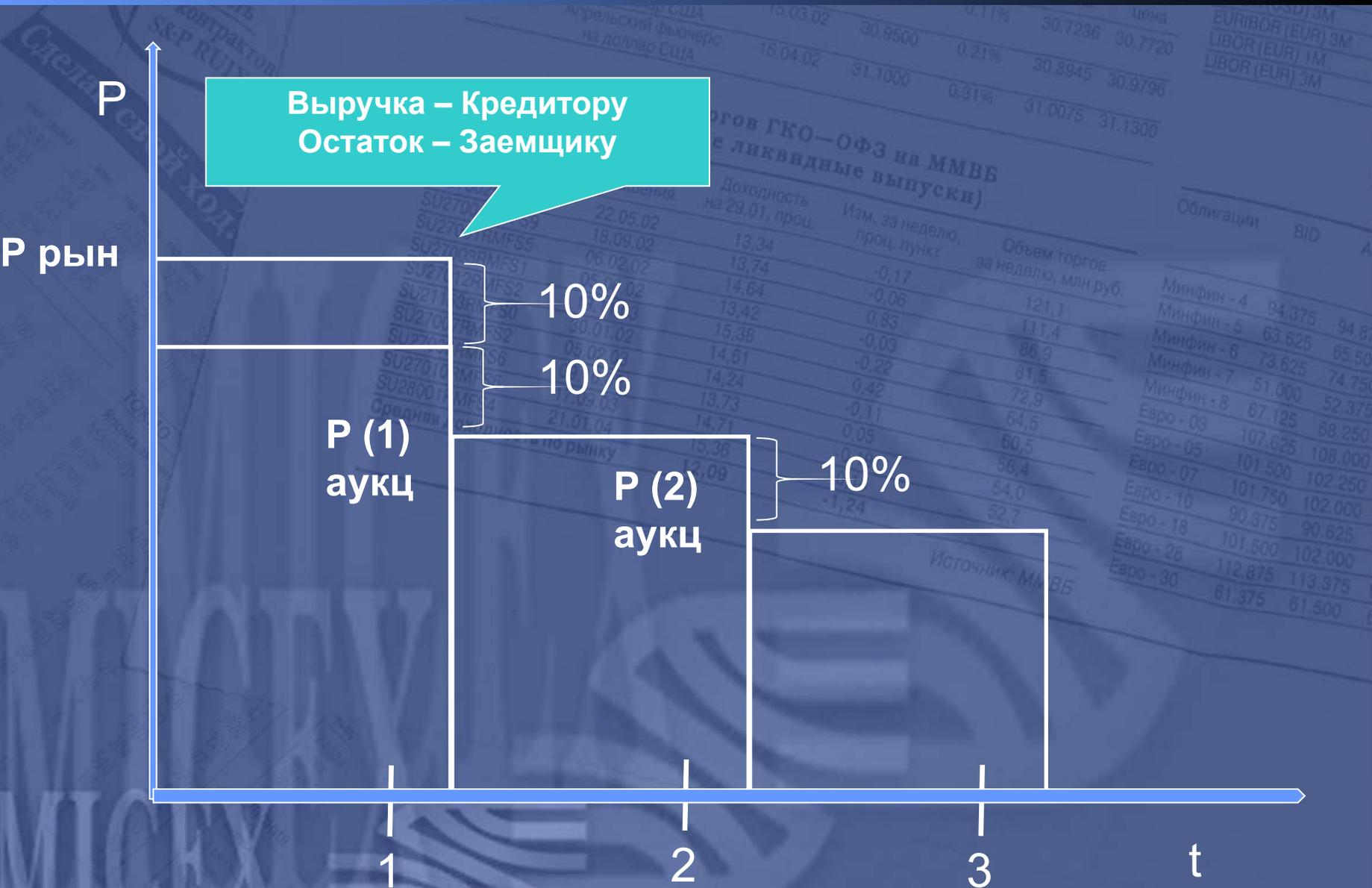


100 млн- сумма РЕПО
102 тыс - количество облигаций
30 дн.- срок РЕПО
10%- ставка РЕПО
0,1027- дисконт

101.2 млн- сумма возврата
102 тыс.- количество облигаций
45 дн- срок РЕПО
10%- ставка РЕПО
0,1038- дисконт

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

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

Итоги торгов ГКО—ОФЗ на ММВБ (наиболее ликвидные выпуски)			
Дата погашения	Доходность на 29.01. проц.	Изм. за неделю, проц. пункт	Изм. за неделю, млн.руб.
SU27002RMFS3	22.05.02	13,34	121,1
SU27004RMFS9	09.02.02	13,74	111,4
SU27001RMFS1	02.02	14,64	86,9
SU27012RMFS2	05.06.02	13,42	81,5
SU21153RMFS0	19.11.03	14,61	72,9
SU27003RMFS0	09.10.02	13,73	64,5
SU27010RMFS6	17.03.03	14,71	60,5
SU28001RMFS4	21.01.04	13,36	58,4
Средняя доходность по облигации	12,09	-1,24	52,7

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

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	

Источники: 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	82,000
Евро - 28	101,500	102,000
Евро - 30	112,875	113,375
	81,375	81,500