

**Клиринговые услуги на биржевых
товарных рынках:
от обслуживания спот рынка
к централизованному клирингу по
срочным контрактам**

ГПБ (ОАО)

ЗАО «Расчетно-депозитарная компания»

Построение на базе РДК (ЗАО) специализированной клиринговой организации на биржевом товарном рынке

- Дочерняя структура **Газпромбанка**, является третьим в стране расчетным депозитарием по объему хранения клиентских активов.
- Наличие клиринговой и депозитарной лицензий **ФСФР России**, а также соответствующих лицензий **ФСБ России**, лицензированный участник **SWIFT**, осуществляет функции организатора **системы ЭДО** на биржевом товарном рынке.
- Уполномоченная клиринговая организация на **ЗАО «Санкт-Петербургская Международная Товарно-сырьевая Биржа»**, с сентября 2008 года оказывает клиринговые услуги в **Секции «Нефтепродукты» ЗАО «СПБМТСБ»**. По состоянию на ноябрь 2009 г. - аккредитовано более 80 участников рынка нефтепродуктов, включая **ОАО «НК Роснефть»**, **ОАО «ТНК-ВР Холдинг»**, **ОАО «Газпромнефть»**, **ООО «Сургутэкс»**, **ООО «ЛУКОЙЛ-Резервнефтепродукт»**. Имеет статус уполномоченной клиринговой организации на **НП «Московская Фондовая Биржа»** и **НП «Межрегиональная биржа нефтегазового комплекса»**.
- Согласно информации по итогам Совета директоров **ОАО «Газпром»** от 31.03.2009, **РДК (ЗАО)** признана в качестве организации, которая будет осуществлять клиринговое обслуживание участников биржевой торговли газом.



РДК (ЗАО)

Текущая специфика российского рынка нефтепродуктов

- Региональная монополизация
- Отсутствие единых ценовых индикаторов по нефтепродуктам для внутреннего рынка
- Незначительные объемы спотовой торговли на биржевом сегменте рынка
- Отсутствие развитого срочного рынка

Чем объясняется актуальность клиринговых услуг?

- Биржевой рынок определяется наличием единых и комплексных правил по всему циклу операций от заключения сделки до ее исполнения (завершения расчетов и поставки).
- Необходимость управления рисками на этапе исполнения сделок (анонимность контрагентов на этапе совершения сделок, подтверждение рыночного принципа ценообразования).
- Обеспечение недискриминационного доступа к инфраструктуре на условиях прозрачных и стандартизированных требований.

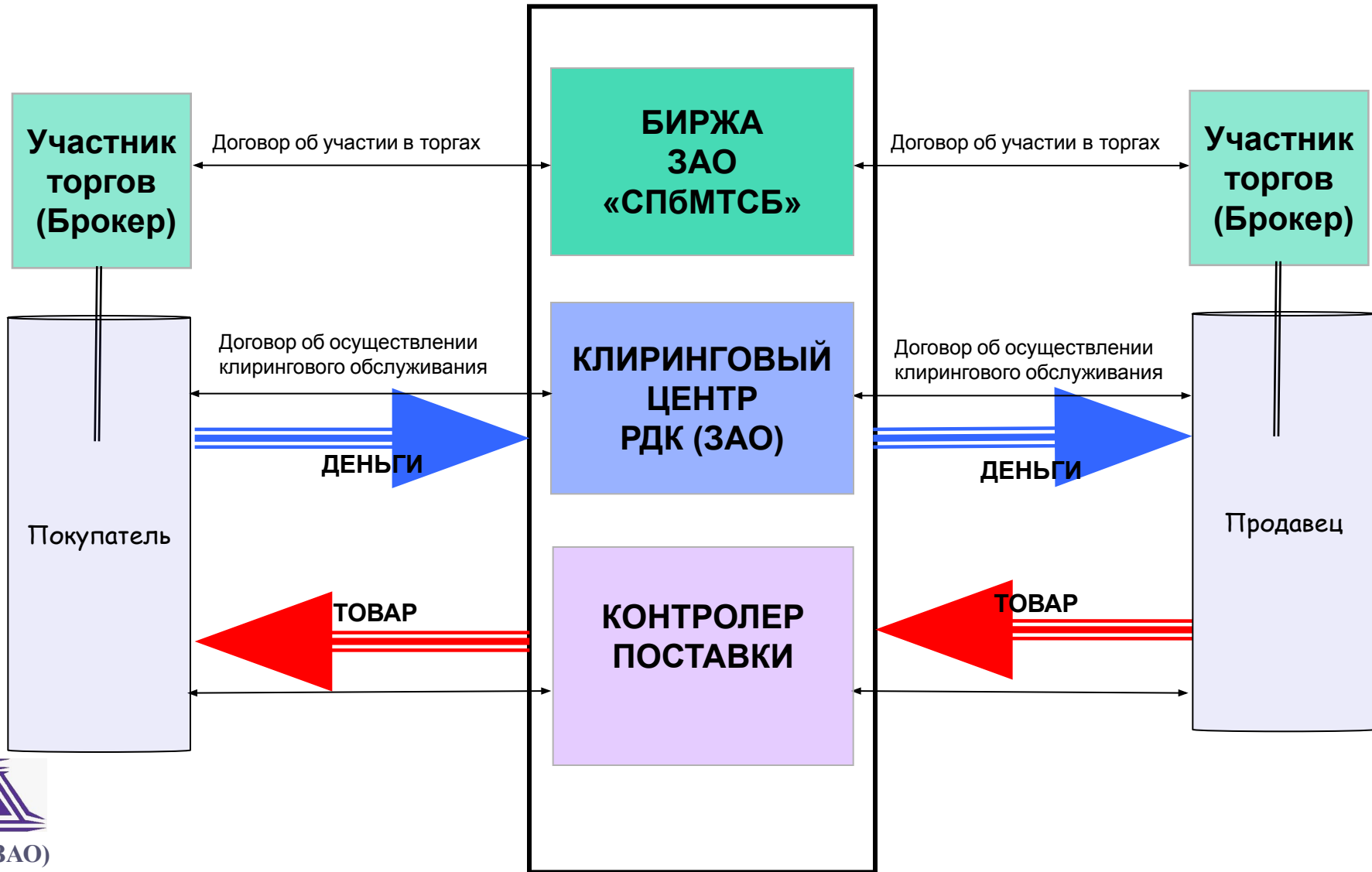


Текущие основные задачи Клиринговой организации на биржевом товарном рынке

- I. Стандартизация процесса исполнения обязательств по сделкам
 - создание предпосылок для концентрации ликвидности и интеграции рынков (мультипродуктовый клиринг)
 - рост транспарентности логистики поставок
 - ускорение и надежность денежных расчетов
 - снижение транзакционных издержек участников
- II. Применение схемы клиринга с «центральным контрагентом» (ССР) на рынке срочных контрактов и контроль принципа DVP (поставка против платежа) для спотового сегмента рынка
- III. Построение распределенной система управления рисками
 - единый клиринговый центр
 - уполномоченные расчетные банки
 - контролеры поставки (системные операторы товарных поставок)
 - гарантирующие поставщики / покупатели (на рынке срочных контрактов)



Базовая схема организации рынка нефтепродуктов на ЗАО «СПБМТСБ»



Уполномоченные расчетные банки и Контролеры поставки в Секции «Нефтепродукты» ЗАО «СПбМТСБ» (по состоянию на 05.10.2009)

Уполномоченные расчетные банки:

- ОАО «АЛЬФА-БАНК»
- Банк ВТБ (ОАО)
- ГПБ (ОАО)
- Сбербанк России ОАО
- ОАО «Россельхозбанк»
- ОАО «АБ «РОССИЯ»
- ОАО «ВБРР»

Контролеры поставки:

- ОАО «АК «Транснефтепродукт» *(с сентября 2008 года)*
- ОАО «НК «Роснефть» *(с марта 2009 года)*
- ООО «Сургутэкс» *(с апреля 2009 года)*
- ОАО «ГАЗПРОМ НЕФТЬ» *(с августа 2009 года)*
- ООО «ЛУКОЙЛ-Резервнефтепродукт» *(с октября 2009 года)*
- ОАО «ТНК-ВР Холдинг» *(планируется – в 4 кв. 2009 года).*



Основные принципы проведения клиринга в РДК (ЗАО) по биржевым сделкам с нефтепродуктами (Секция «Нефтепродукты» ЗАО «СПбМТСБ»)

- РДК (ЗАО) не выступает стороной по обязательствам по сделкам (не является центральным контрагентом) и определяет обязательства и требования каждого участника клиринга для проведения расчетов и поставки на двусторонней основе (между продавцами и покупателями)
- РДК (ЗАО) контролирует соблюдение принципа «поставка против платежа» в целях исключения рисков «потери основной суммы» контрагентами по сделке
- Разделение собственных и клиентских операций на торгах, включая возможность проведения участниками торгов сделок как по договорам комиссии (от своего имени и за счет клиентов), так и по договорам поручения (от имени и за счет клиентов). В последнем случае контрагентом по сделке становится компания, не являющаяся участником торгов на Бирже, что позволяет обеспечить прямой доступ на биржевой товарный рынок для достаточно широкого круга клиентов
- Использование удаленных рабочих мест (при подаче поручений на проведение операций и при получении отчетов) для доступа к Системе клиринга и обеспечение юридически значимого электронного документооборота (ЭДО), что позволяет исключить бумажный документооборот и повысить оперативность оказания услуг



РДК (ЗАО)

Общая структура клиринговых услуг РДК (ЗАО) на биржевом спот-рынке нефтепродуктов

Клиринговые услуги на этапах совершения и исполнения биржевых сделок (на примере Секции «Нефтепродукты» ЗАО «СПбМТСБ»):

Контроль заявок на обеспеченность в ходе торгов на Бирже

Он-лайн мониторинг денежных и товарных позиций

Включение сделки в клиринговый пул

Контроль факта передачи поставщику отгрузочных разнарядок и оплаты «за транспорт»

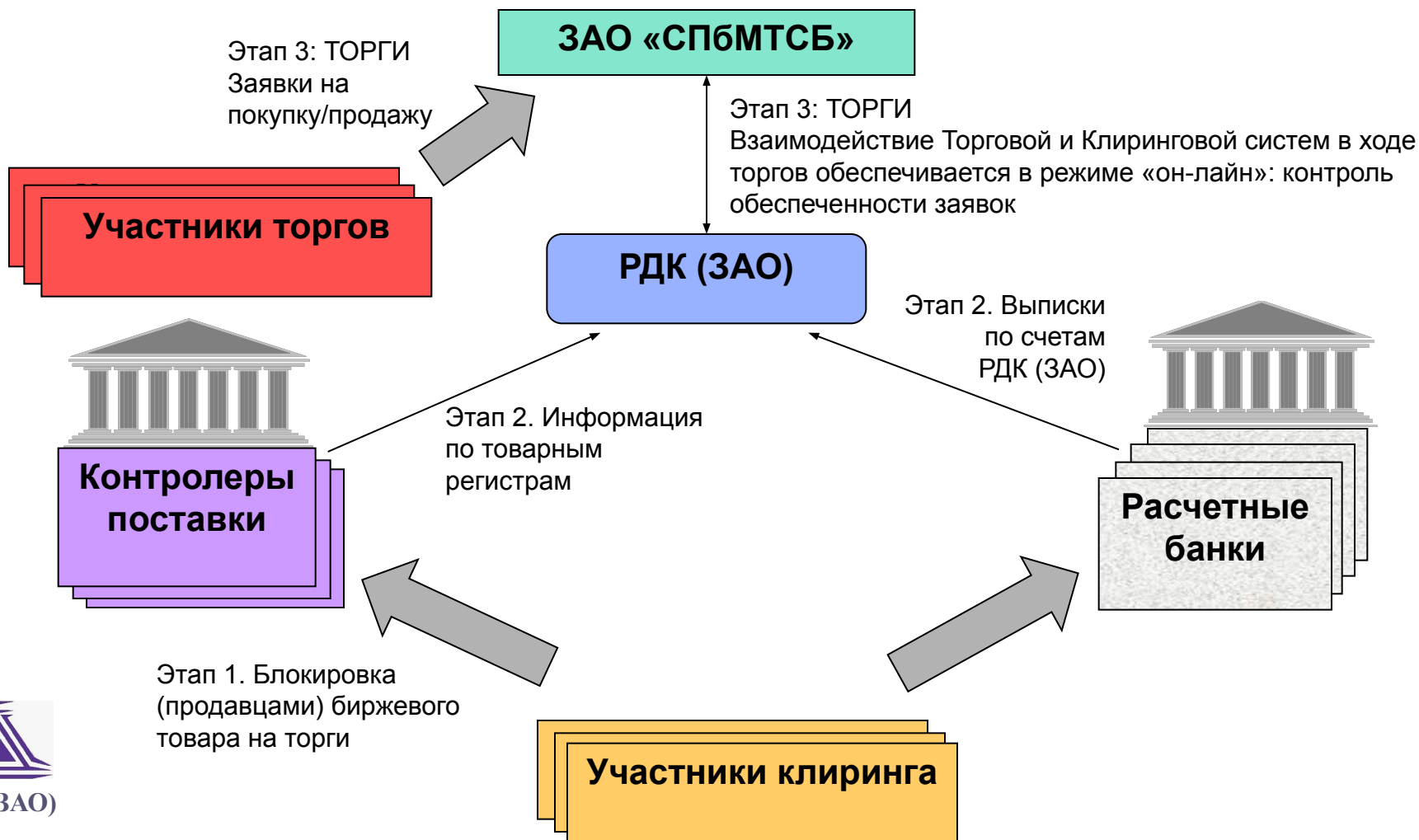
Контроль обеспечения денежных обязательств

Поставка

Расчеты

Выплата неустойки (в случае признания сделки неисполненной)

Текущий порядок взаимодействия до торгов и в ходе торговых сессий в Секции «Нефтепродукты» ЗАО «СПбМТСБ»



Текущий порядок взаимодействия при проведении расчетов и поставки в Секции «Нефтепродукты» ЗАО «СПбМТСБ»



Новые расчетно-клиринговые услуги РДК (ЗАО) по сделкам с нефтепродуктами (внедрение в октябре 2009г.)

- Проведение денежных расчетов по сделкам на основе фактической стоимости отгруженного товара, что исключает образование дебиторской задолженности в расчетах между поставщиком и покупателем ресурсов
- Частичная оплата товара поставщику по обязательствам из биржевой сделки при частичной отгрузке партии товара в течение срока исполнения этой сделки (а не по факту завершения полной отгрузки)



Дальнейшие направления развития клиринга и расчетов на биржевом рынке нефтепродуктов:

- Учет стоимости транспортировки товара по биржевой сделке в едином пуле обязательства покупателя (автоматизированный расчет ставок ж/д транспортного тарифа при поставке)
- Внедрение стандартизированных схем для проведения денежных расчетов с использованием аккредитивов
- Создание условий для применения аналогов «эскроу» счетов участников при проведении ими расчетов по биржевым сделкам
- Двусторонний неттинг по денежным обязательствам участников клиринга, включая взаимозачет платежей по НДС
- Использование различных видов обеспечения – не только в наличной денежной форме на банковских счетах, но и в форме ценных бумаг (включая двойные складские свидетельства), банковских гарантий и пр.
- Проведение клиринга по различным видам биржевых сделок, включая сырьевые и базисные СВОПы



Базовые условия при внедрении на рынке поставочных фьючерсов на нефть и нефтепродукты

- Определение ключевых (региональных) базисных пунктов ценообразования
- Наличие оператора товарных поставок («труба», ж/д, FOB порт) устанавливающего «системные» ограничения
- Создание пула маркет-мейкеров
- Наличие гарантирующих продавцов/покупателей

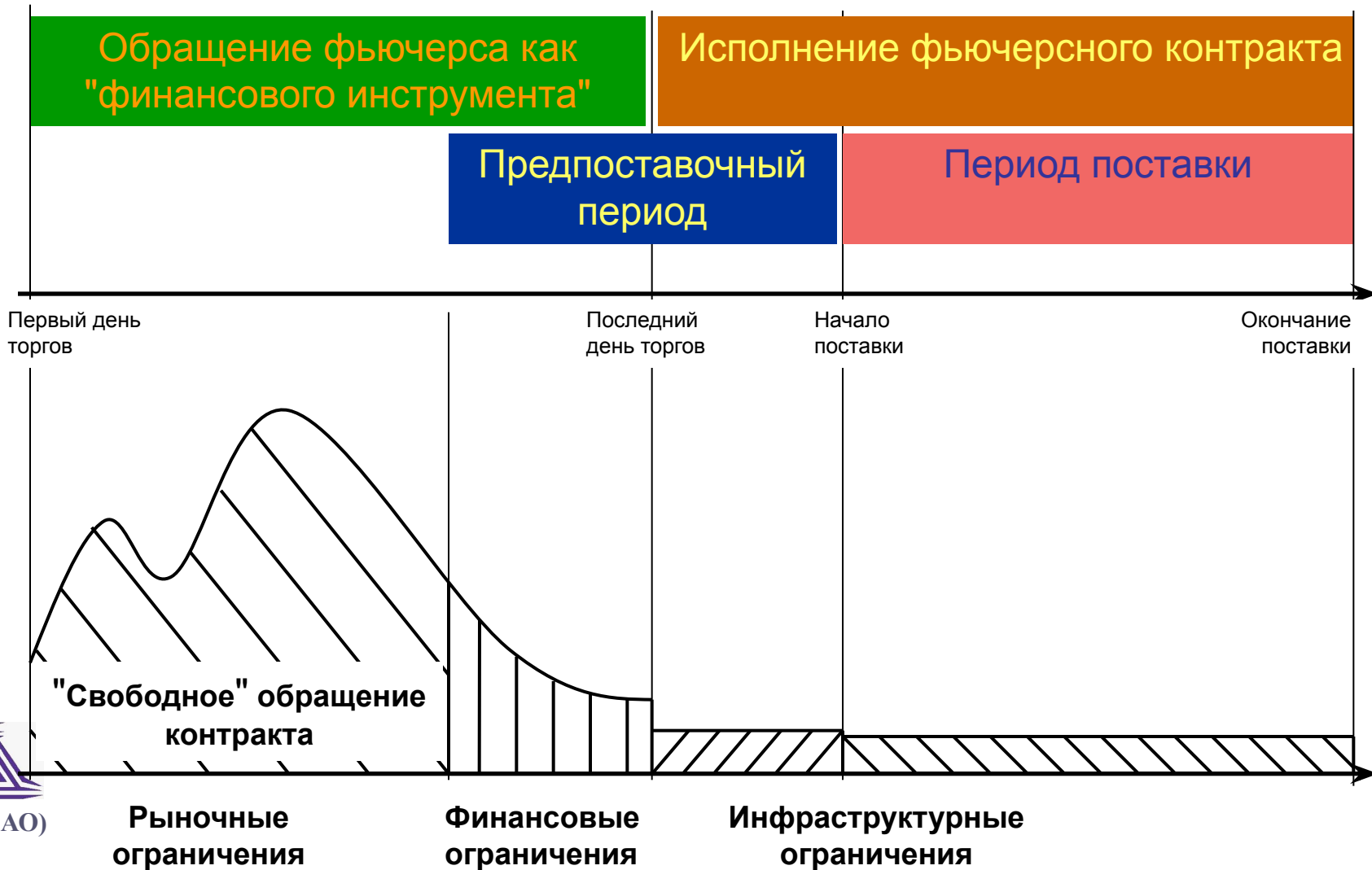
Построение системы управления рисками РДК (ЗАО) на срочном рынке предусматривает:

- Финансовые требования к участникам
- Ежедневная переоценка обязательств «по рынку» (mark-to-market)
- Контроль лимитов изменения цен, лимитов на долю рынка и др.
- Возможность ограничения операций участников
- Портфельное маржирование на базе SPAN
- Создание гарантийных фондов
- Процедуры принудительной ликвидации позиций

Общая схема совершения сделок при организации биржевого рынка поставочных срочных контрактов на газ



Периоды, выделяемые в течение срока действия фьючерсного контракта



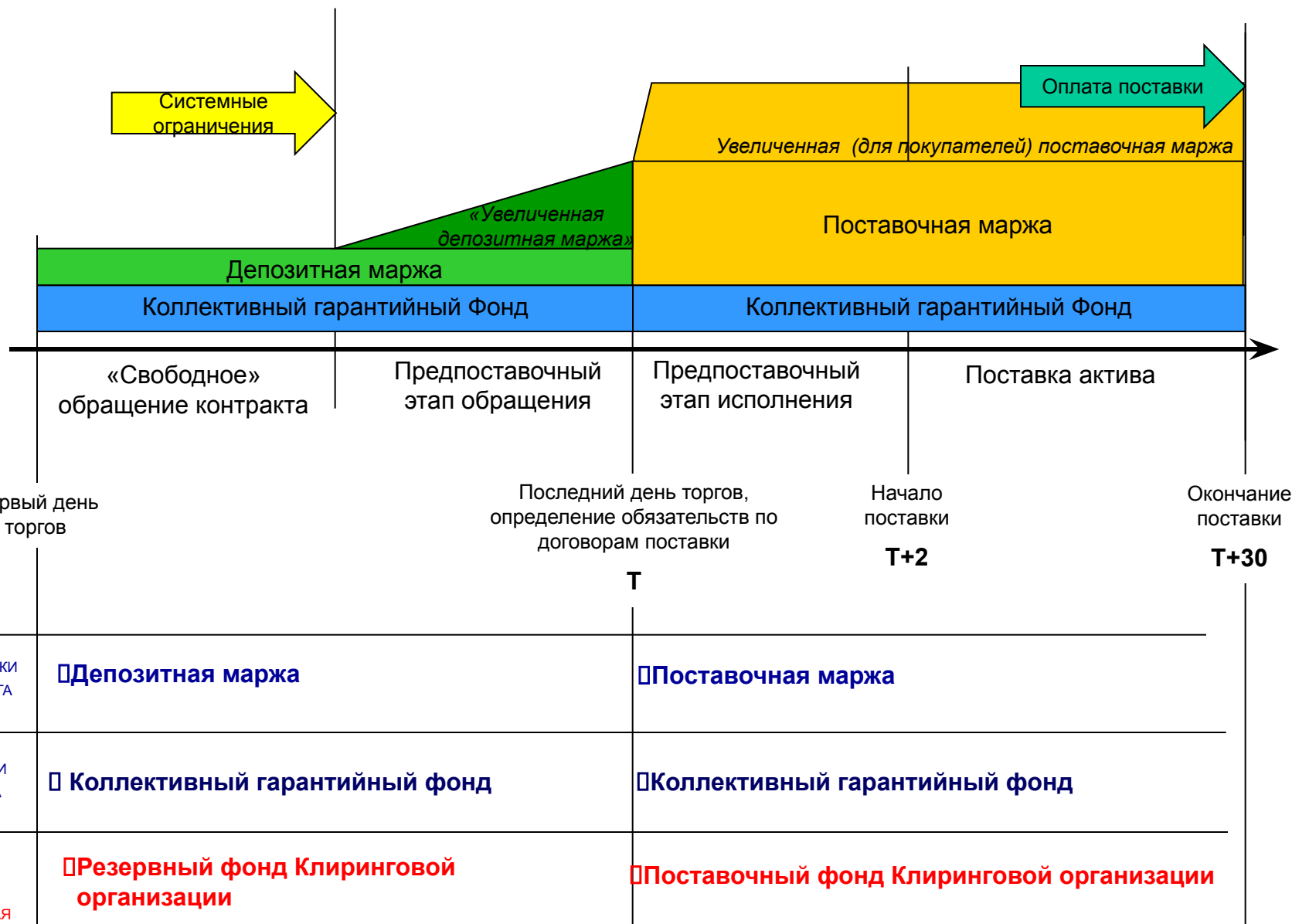
РДК (ЗАО)

Рыночные
ограничения

Финансовые
ограничения

Инфраструктурные
ограничения

Финансовые средства обеспечения исполнения обязательств по срочным контрактам



СПАСИБО ЗА ВНИМАНИЕ!

Гариков Денис Игоревич, заместитель Генерального директора РДК (ЗАО)

Телефоны: (495) 988-2340, 428-4631

Факс: (495) 719-18-71

Интернет-представительство: www.sdco.ru

E-mail: office@sdco.ru



РДК (ЗАО)