



МОСКОВСКАЯ
БИРЖА

Диалог-форум «Актуальные вопросы
регулируемости деятельности УК»

12.04.2013г.

ПРАКТИЧЕСКИЕ АСПЕКТЫ РЕАЛИЗАЦИИ ПРОЕКТА T+2

T+2 - ПЕРВЫЕ ИТОГИ



Выполнили необходимые процедуры по открытию разделов обеспечения, внесли 2 млн. руб. в фонд

135 участников

Совершили сделки

61 участника (обеспечивают >70% объема рынка акций в T0)

Объем сделок

>15 млрд. руб.

Кол-во сделок

>40 тыс.



Проект «Т+2»: основные положения

Цель проекта

- Новая технология с частичным депонированием и отложенным исполнением в день Т+2 позволит снизить затраты участников рынка на фондирование операций, повысит ликвидность рынка, сделает менее затратной модель обслуживания клиентов-нерезидентов и алготрейдеров (НФТ)

Характеристика рынка

- **Сектор рынка:** Основной рынок
- **Режимы торгов:** «Режим основных торгов Т+», «РПС с ЦК», Технологические режимы
- **Технология:** заключение сделок с частичным обеспечением и отложенным исполнением

Исполнение сделок

- **Дата исполнения по сделки:**
 - «Режим основных торгов Т+»: Т+2
 - «РПС с ЦК»: Т+0, Т+1, Т+2
- **Время исполнения обязательств по поставке:** до 17:00 мск
- **Время исполнения маржинальных требований:** до 17:30 мск

Инфраструктура

- **Клиринговая организация и центральный контрагент:** ЗАО АКБ «Национальный Клиринговый Центр»
- **Торгово-клиринговая система:** ASTS



Проект «Т+2»: основные положения

☑	Старт	2013				2014
		I	II	III	IV	
✓	05/02	РЕПО с ЦК				
✓	25/03	РПС с ЦК				
✓	25/03	Т+2: 15 акций+ОФЗ				
✓	25/03	Одновременные торги T0 / T+2				
🕒	01/07	Т+2: расширение списка ценных бумаг				
🕒	2 кв.	Прием 100% валюты в обеспечение				
🕒	4 кв.	Опциональные расчеты в валюте в Т+2 Конверсия в/из депозитарных расписок Досрочные расчеты: T0 и T+1				
🕒	4 кв.	Прием иностранных ценных бумаг в обеспечение				

Список акций и ставки рыночного риска*

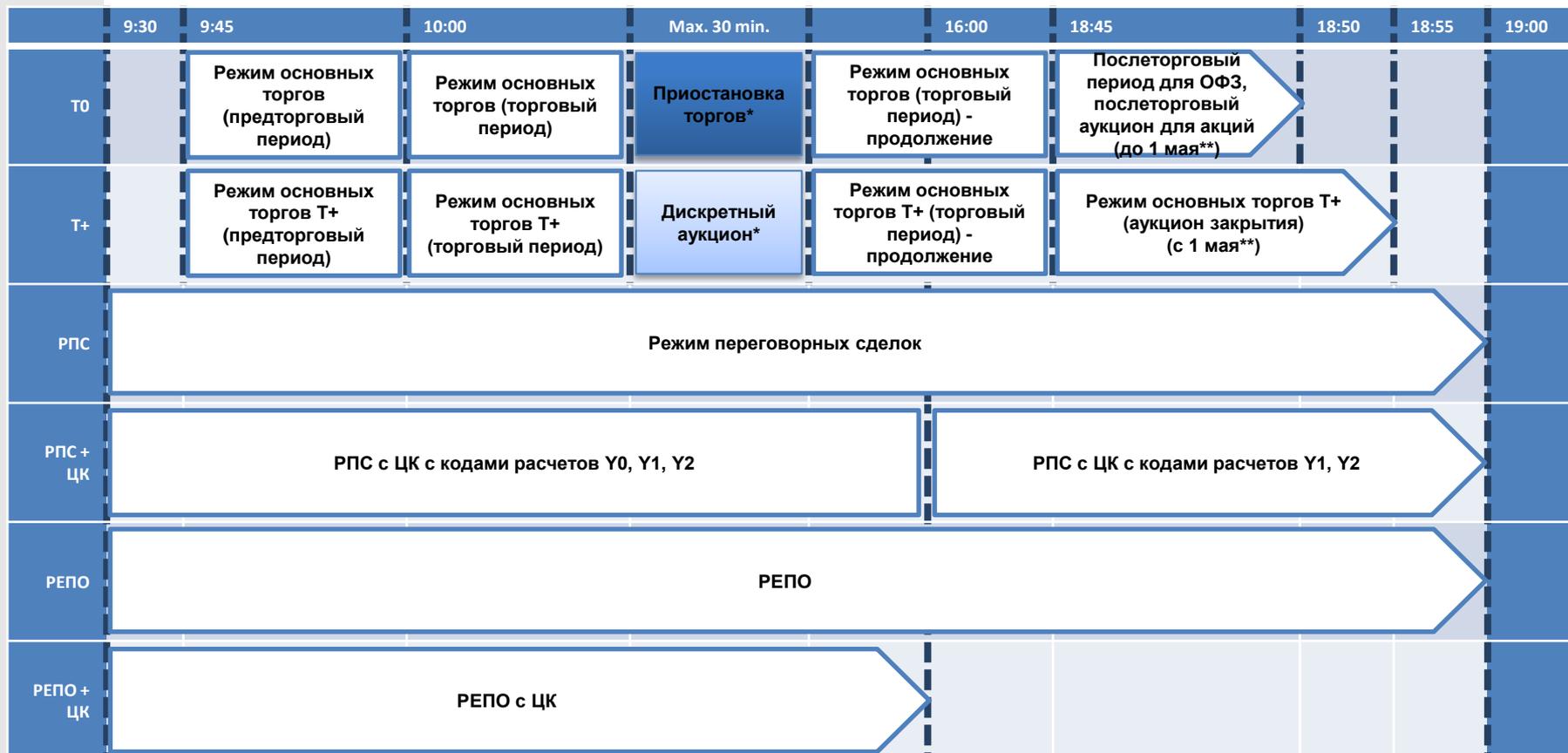
№	Код цб	Наименование цб	Ставка 1	Лимит 1 (млн.руб.)	Ставка 2	Лимит 2 (млн.руб.)	Ставка 3
1.	GAZP	«Газпром «(ОАО), ао	12,0%	1000	16,0%	5000	20,0%
2.	SBER	Сбербанк России ОАО, ао	16,0%	1000	21,0%	5000	29,0%
3.	GMKN	ГМК «Норильский Никель» ОАО, ао	12,0%	400	15,0%	2000	19,0%
4.	LKOH	НК ЛУКОЙЛ (ОАО), ао	14,0%	400	16,0%	2000	20,0%
5.	ROSN	ОАО «НК «Роснефть», ао	16,0%	400	18,0%	2000	23,0%
6.	VTBR	ОАО Банк ВТБ, ао	16,0%	400	18,0%	2000	23,0%
7.	CHMF	Северсталь (ОАО), ао	22,0%	200	25,0%	1000	32,0%
8.	FEES	«ФСК ЕЭС» ОАО, ао	20,0%	200	26,0%	1000	33,0%
9.	HYDR	ОАО «РусГидро», ао	16,0%	200	19,0%	1000	24,0%
10.	NVTK	ОАО «НОВАТЭК», ао	18,0%	200	19,0%	1000	23,0%
11.	SBERP	Сбербанк России ОАО, ап	16,0%	200	22,0%	1000	29,0%
12.	SNGS	Сургутнефтегаз ОАО, ао	14,0%	200	17,0%	1000	22,0%
13.	URKA	Уралкалий (ОАО), ао	22,0%	200	28,0%	1000	38,0%
14.	MOEX	ОАО Московская Биржа, ао	20,0%	100	24,0%	500	31,0%
15.	TRNFP	ОАО АК «Транснефть», ап	22,0%	100	32,0%	500	41,0%

* - опубликовано на сайте [биржи](#) по адресу:
Рынки/Фондовый рынок/Рынок Т+2/Инструменты

Минимальные уровни ставок рыночного риска и лимиты концентрации для облигаций*

№	Код цб	Наименование цб	Ставка 1	Лимит 1 (млн.руб.)	Ставка 2	Лимит 2 (млн.руб.)	Ставка 3	№	Код цб	Наименование цб	Ставка 1	Лимит 1 (млн.руб.)	Ставка 2	Лимит 2 (млн.руб.)	Ставка 3
1.	SU25068RMFS6	ОФЗ 25068	4,0%	1000	5,5%	5000	8,5%	18.	SU26209RMFS5	ОФЗ 26209	10,0%	1000	15,0%	5000	20,0%
2.	SU25071RMFS0	ОФЗ 25071	4,0%	1000	5,5%	5000	8,5%	19.	SU26210RMFS3	ОФЗ 26210	8,0%	1000	12,0%	5000	17,5%
3.	SU25075RMFS1	ОФЗ 25075	4,0%	1000	5,5%	5000	8,5%	20.	SU26211RMFS1	ОФЗ 26211	8,0%	1000	12,0%	5000	17,5%
4.	SU25076RMFS9	ОФЗ 25076	4,0%	1000	5,5%	5000	8,5%	21.	SU26212RMFS9	ОФЗ 26212	8,0%	1000	12,0%	5000	17,5%
5.	SU25077RMFS7	ОФЗ 25077	4,0%	1000	5,5%	5000	8,5%	22.	SU46005RMFS3	ОФЗ 46005	8,0%	1000	12,0%	5000	17,5%
6.	SU25079RMFS3	ОФЗ 25079	4,0%	1000	5,5%	5000	8,5%	23.	SU46010RMFS3	ОФЗ 46010	8,0%	1000	12,0%	5000	17,5%
7.	SU25080RMFS5	ОФЗ 25080	6,0%	1000	9,0%	5000	13,0%	24.	SU46011RMFS1	ОФЗ 46011	8,0%	1000	12,0%	5000	17,5%
8.	SU25081RMFS9	ОФЗ 25081	6,0%	1000	9,0%	5000	13,0%	25.	SU46012RMFS9	ОФЗ 46012	10,0%	1000	15,0%	5000	20,0%
9.	SU26200RMFS4	ОФЗ 26200	3,0%	1000	4,0%	5000	6,5%	26.	SU46014RMFS5	ОФЗ 46014	6,0%	2000	9,0%	10000	13,0%
10.	SU26201RMFS2	ОФЗ 26201	3,0%	1000	4,0%	5000	6,5%	27.	SU46017RMFS8	ОФЗ 46017	4,0%	1000	5,5%	5000	8,5%
11.	SU26202RMFS0	ОФЗ 26202	4,0%	1000	5,5%	5000	8,5%	28.	SU46018RMFS6	ОФЗ 46018	8,0%	1000	12,0%	5000	17,5%
12.	SU26203RMFS8	ОФЗ 26203	6,0%	1000	9,0%	5000	13,0%	29.	SU46019RMFS4	ОФЗ 46019	6,0%	1000	9,0%	5000	13,0%
13.	SU26204RMFS6	ОФЗ 26204	6,0%	1000	9,0%	5000	13,0%	30.	SU46020RMFS2	ОФЗ 46020	10,0%	1000	15,0%	5000	20,0%
14.	SU26205RMFS3	ОФЗ 26205	8,0%	1000	12,0%	5000	17,5%	31.	SU46021RMFS0	ОФЗ 46021	6,0%	1000	9,0%	5000	13,0%
15.	SU26206RMFS1	ОФЗ 26206	6,0%	1000	9,0%	5000	13,0%	32.	SU46022RMFS8	ОФЗ 46022	8,0%	1000	12,0%	5000	17,5%
16.	SU26207RMFS9	ОФЗ 26207	8,0%	1000	12,0%	5000	17,5%	33.	SU46023RMFS6	ОФЗ 46023	8,0%	1000	12,0%	5000	17,5%
17.	SU26208RMFS7	ОФЗ 26208	6,0%	1000	9,0%	5000	13,0%	34.	SU48001RMFS0	ОФЗ 48001	6,0%	1000	9,0%	5000	13,0%

Расписание торгов



Обеспечение

- ❑ Единые расчеты в Сегментах фондового рынка «T0» (100%-ое обеспечение), «T+2» (частичное обеспечение), РЕПО (с ЦК и без)
- ❑ В обеспечение принимаются денежные средства и ценные бумаги, допущенные к торгам в T+2 (перечень определяется клиринговой организацией)
- ❑ Активы, находящиеся в составе обеспечения, могут использоваться для исполнения обязательств по сделкам

Основные принципы:

- Активы на разделах обеспечения могут быть использованы:
 - ✓ На заключение сделок с частичным обеспечением (T+2)
 - ✓ На заключение сделок «РЕПО с ЦК»
- Активы на торговых разделах могут быть использованы:
 - ✓ На заключение сделок с полным предварительным депонированием (T0)
 - ✓ На исполнение сделок РЕПО и РПС, с наступившей датой исполнения
- Перевод денежных средств/ценных бумаг между разделами T0 и T+ осуществляется путем подачи соответствующих поручений в НКЦ и НРД или средствами рабочего места участника торгов (MICEX Trade SE, Quik, и др.)

Система лимитирования

Единый лимит

- нетто-требования и нетто-обязательства участника клиринга
- количества ценных бумаг, учитываемых на разделах обеспечения и денежных средств обеспечения, учитываемых по Расчетному коду;
- рыночных и процентных рисков по ценным бумагам, по которым заключены сделки с ЦК, учитываемые по Расчетному коду;
- рыночных рисков по ценным бумагам, принятым в качестве обеспечения по сделкам с ЦК, учитываемым по Расчетному коду

Лимит концентрации

- Требования к обеспечению возрастают с увеличением позиции по ценным бумагам одного вида/категории/типа, сформированной по сделкам и ценным бумагам, переданным в обеспечение
 - Устанавливаются 3 уровня ставок обеспечения в зависимости от величины позиции
- Для ограничения рыночного риска устанавливается ограничение допустимого изменения цен заявок в течение расчетного периода (ценовые лимиты)
 - При расширении ценовых лимитов рыночные риски будут покрыты за счет увеличения требования к обеспечению
 - В случае необходимости расширения ценовых лимитов на период проведения процедуры перерасчета требований к обеспечению торги ценными бумагами могут приостанавливаться по отдельной ЦБ

* - Единый лимит рассчитывается Клиринговым центром при изменении размера Обеспечения Участника клиринга, при подаче Участником клиринга заявок, заключении им Сделок с частичным обеспечением, исполнении / прекращении обязательств по Сделкам с частичным обеспечением, изменении риск-параметров.



Механизм поставки

Торговый счет депо в НРД

31-й раздел
(торговый/Т0)

36-й раздел
(обеспечение/Т+2)

Активы, которые
могут быть
использованы для
заключения сделок
Т0 или переведены
в обеспечение

Активы, которые
могут быть
использованы в
качестве
обеспечения по
сделкам Т+2 и при
исполнении
обязательств

- Время исполнения обязательств по сделкам – до 17:00.
- При исполнении обязательств по сделкам используются активы, учитываемые по разделу обеспечения счета депо (ценные бумаги) или зачисленные на клиринговый счет (денежные средства).
- В случае недостаточности актива на указанных счетах, соответствующий актив может быть переведен для целей исполнения обязательств по сделкам (в необходимом объеме) с торгового раздела торгового счета депо в пределах плановой позиции или с торгового банковского счета.



Неисполнение сделки

Неисполнение сделки («непоставка»)

- Перенос неисполненных обязательств (перенос позиций) осуществляется путем заключения сделок РЕПО* не более 6 дней. Перенос обязательств осуществляется с применением «штрафной» (двойной рыночной) ставки РЕПО.
- Перенос неисполненных обязательств осуществляется на уровне нетто-обязательств (брокер самостоятельно урегулирует неисполнение сделок на уровне клиентов).
- Принудительная ликвидация позиций осуществляется клиринговой организацией по истечении периода переноса неисполненных обязательств (6-ти дней)
- Исполнение обязательств центрального контрагента перед добросовестными участниками клиринга производится за счет собственных денежных средств и ценных бумаг центрального контрагента (за счет специально создаваемого «пула ликвидности»), а также за счет заключения сделок однодневных РЕПО с участниками клиринга

Неисполнение margin call-а

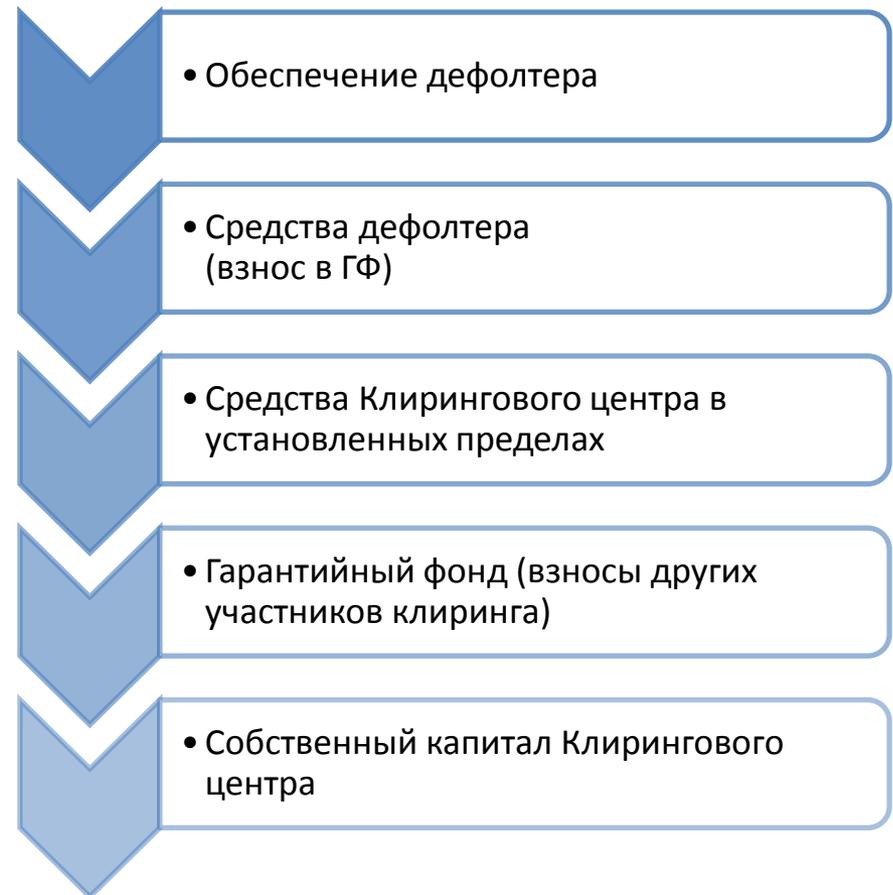
- Осуществляется принудительная ликвидация позиций участника клиринга, не исполнившего margin call, с целью снижения требования к размеру обеспечения



Гарантийная система

- Гарантийный фонд (коллективный фонд) – размер вноса зависит от рынков, на которых работает участник клиринга
- В случае недостаточности средств применяется процедура принудительной ликвидации позиций пропорционально объему встречных обязательств

Очередность использования ресурсов в случае дефолта клирингового члена



Коллективный фонд: размеры взносов

Сегмент	Взнос участника клиринга, млн. руб.
«РЕПО с ЦК» (до запуска «Т+2»)	2
«РЕПО с ЦК» и «Т+2» с 25 марта 2013 г.	2
«РЕПО с ЦК» и «Т+2» с 1 июня 2013 г. (без РЕПО с ЦК с акциями по клиентским ТКС)	В зависимости от среднего размера открытых позиций, но не менее 5
«РЕПО с ЦК» и «Т+2» с 1 июня 2013 г. (с возможностью заключения сделок РЕПО с ЦК с акциями по клиентским ТКС)	В зависимости от среднего размера открытых позиций, но не менее 10



Корпоративные события эмитентов

Дивиденды

- Сделки купли-продажи осуществляются без учета выплаты дивидендов
- При совершении операций РЕПО производится передача дивидендов продавцу по первой части сделки РЕПО

Передача голосов

- Передача права голоса не осуществляется

Изменение регулирования

	Объект регулирования	Федеральные законы, подзаконные акты	Статус
Все участники рынка	Передача голосов	Федеральный закон от 22.04.1996 N 39-ФЗ (ред. от 29.12.2012) «О рынке ценных бумаг»	 с 01.01.2013
Эмитенты ценных бумаг	Раскрытие дивидендной даты	Федеральный закон от 26.12.1995 N 208-ФЗ (ред. от 29.12.2012) «Об акционерных обществах»	 с 01.01.2014
Профессиональные участники на рынке ценных бумаг	Маржинальные сделки	Правила осуществления брокерской деятельности при совершении на рынке ценных бумаг сделок с использованием денежных средств и/или ценных бумаг, переданных брокером в заем клиенту (маржинальных сделок), <i>утвержденные Приказом ФСФР России №06-24/пз-н (в ред. Приказов ФСФР России от 09.10.2007 N 07-102/пз-н, от 09.04.2009 N 09-13/пз-н)</i>	 ожидается*
Управляющие компании	Увеличение сроков обмена инвестиционных паёв с 3 до 5 рабочих дней	Типовые правила доверительного управления интервальным паевым инвестиционным фондом, <i>утвержденные Постановление Правительства РФ от 18.09.2002 № 684 (в ред. Постановления Правительства РФ от 24.12.2008)</i> Типовые правила доверительного управления открытым паевым инвестиционным фондом, <i>утвержденные Постановление Правительства РФ от 27.08.2002 № 633 (в ред. Постановления Правительства РФ от 27.10.2008)</i>	 обсуждается

* - Проект Приказа опубликован на сайте ФСФР России

Расчет СЧА в T+2



- В дни T0..T+1 учитывается задолженность в размере суммы сделки
- В день T+2 бумага учитывается по признаваемой котировке

- Стоимость ценной бумаги учитывается по признаваемой котировке

- В дни T0..T1 бумага учитывается по признаваемой котировке
- В день T+2 бумага учитывается по цене продажи



Дополнительные опции для УК

- 1. Использование сделок РПС для принудительного переноса позиций вместо сделок РЕПО**
 - Доступно с 25 марта 2013 г. по заявлению Участника торгов в отношении конкретного ТКС
- 2. Контроль 100% обеспеченности позиции ценными бумагами при сделках продажи (запрет шорта)**
 - Будет доступно с 1 июля 2013 г. по заявлению Участника торгов



Контактная информация

- Сайт: <http://rts.micex.ru/t2>
- Телефон: +7 (495) 363-32-32



Контактные лица

- Анна Кузнецова, Управляющий директор по фондовому рынку
- Глеб Шевеленков, Директор департамента фондового рынка
- Сергей Горбаченко, Директор департамента клиринга НКЦ
- Яков Лебедев, Начальник управления продаж и маркетинга
- Илья Прохоров, Начальник отдела по работе с участниками рынка коллективных инвестиций

Хелпдеск

- +7 (495) 733-95-07
- help@micex.com



Ограничение ответственности

Настоящая презентация была подготовлена и выпущена ОАО Московская Биржа (далее – «Компания»). Если нет какой-либо оговорки об ином, то Компания считается источником всей информации, изложенной в настоящем документе. Данная информация предоставляется по состоянию на дату настоящего документа и может быть изменена без какого-либо уведомления.

Данный документ не является, не формирует и не должен рассматриваться в качестве предложения или же приглашения для продажи или участия в подписке, или же, как побуждение к приобретению или же к подписке на какие-либо ценные бумаги, а также этот документ или его часть или же факт его распространения не являются основанием и на них нельзя полагаться в связи с каким-либо предложением, договором, обязательством или же инвестиционным решением, связанными с ним, равно как и он не является рекомендацией относительно ценных бумаг компании.

Изложенная в данном документе информация не являлась предметом независимой проверки. В нем также не содержится каких-либо заверений или гарантий, сформулированных или подразумеваемых и никто не должен полагаться на достоверность, точность и полноту информации или мнения, изложенного здесь. Никто из Компании или каких-либо ее дочерних обществ или аффилированных лиц или их директоров, сотрудников или работников, консультантов или их представителей не принимает какой-либо ответственности (независимо от того, возникла ли она в результате халатности или чего-то другого), прямо или косвенно связанной с использованием этого документа или иным образом возникшей из него.

Данная презентация содержит прогнозные заявления. Все включенные в настоящую презентацию заявления, за исключением заявлений об исторических фактах, включая, но, не ограничиваясь, заявлениями, относящимися к нашему финансовому положению, бизнес-стратегии, планам менеджмента и целям по будущим операциям являются прогнозными заявлениями.

Эти прогнозные заявления включают в себя известные и неизвестные риски, факторы неопределенности и иные факторы, которые могут стать причиной того, что наши нынешние показатели, достижения, свершения или же производственные показатели, будут существенно отличаться от тех, которые

сформулированы или подразумеваются под этими прогнозными заявлениями. Данные прогнозные заявления основаны на многочисленных презумпциях относительно нашей нынешней и будущей бизнес-стратегии и среды, в которой мы ожидаем осуществлять свою деятельность в будущем.

Важнейшими факторами, которые могут повлиять на наши нынешние показатели, достижения, свершения или же производственные показатели, которые могут существенно отличаться от тех, которые сформулированы или подразумеваются этими прогнозными заявлениями являются, помимо иных факторов, следующие:

- восприятие рыночных услуг, предоставляемых Компанией и ее дочерними обществами;
- волатильность (а) Российской экономики и рынка ценных бумаг и (b) секторов с высоким уровнем конкуренции, в которых Компания и ее дочерние общества осуществляют свою деятельность;
- изменения в (а) отечественном и международном законодательстве и налоговом регулировании и (b) государственных программах, относящихся к финансовым рынкам и рынкам ценных бумаг;
- ростом уровня конкуренции со стороны новых игроков на рынке России;
- способность успевать за быстрыми изменениями в научно-технической среде, включая способность использовать расширенные функциональные возможности, которые популярны среди клиентов Компании и ее дочерних обществ;
- способность сохранять преемственность процесса внедрения новых конкурентных продуктов и услуг, равно как и поддержка конкурентоспособности;
- способность привлекать новых клиентов на отечественный рынок и в зарубежных юрисдикциях;
- способность увеличивать предложение продукции в зарубежных юрисдикциях.

Прогнозные заявления делаются только на дату настоящей презентации, и мы точно отрицаем наличие любых обязательств по обновлению или пересмотру прогнозных заявлений в настоящей презентации в связи с изменениями наших ожиданий, или перемен в условиях или обстоятельствах, на которых основаны эти прогнозные заявления.

