

ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

Денежный рынок – один из важнейших сегментов российского финансового рынка, с помощью которого Банк России реализует денежно-кредитную политику, а участники оперативно управляют денежной ликвидностью.

Ключевым сегментом денежного рынка являются операции репо с центральным контрагентом (ЦК), функции которого выполняет НКЦ, гарантирующий исполнение обязательств перед всеми участниками. На рынке репо с ЦК также доступны операции с клиринговыми сертификатами участия (КСУ), которые пользуются наибольшей популярностью среди участников денежного рынка.

Объемы торгов

Совокупный объем торгов на денежном рынке в 2019 году составил 346,3 трлн рублей (364,2 трлн рублей в 2018 году). На операции репо приходилось 292,8 трлн рублей (доля в общем объеме торгов на денежном рынке – 85 %), на депозитно-кредитные операции – 53,5 трлн рублей.

+15,3%

рост объемов торгов в репо с КСУ

Уменьшение совокупного объема торгов на денежном рынке обусловлено сокращением (на 26,6 %, до 36,4 трлн рублей) объема операций междилерского репо, а также удлинением сроков сделок репо с ЦК. Так, средневзвешенная

открытая позиция по репо с ЦК в 2019 году увеличилась на 11 % – до 2,87 трлн рублей, а средний срок сделок репо с ЦК вырос с 3,5 дня до 4,1 дня.

Наиболее динамично развивающийся инструмент репо с ЦК – репо с КСУ: по итогам 2019 года объемы торгов в данном сегменте выросли на 15,3 %, составив 54,1 трлн рублей. Средневзвешенная открытая позиция увеличилась в два раза – до 733,5 млрд рублей.

За 2019 год к операциям репо с ЦК было допущено 240 новых ценных бумаг, объем торгов которыми составил 2,7 трлн рублей. Всего же на конец 2019 года участники имели возможность заключать сделки репо с ЦК с 1 175 ценными бумагами. В дополнение к расчетам в рублях, долларах США и евро в 2019 году появилась возможность осуществлять расчеты по сделкам репо с ЦК в китайских юанях.

В апреле Биржа начала расчет нового индикатора денежного рынка – ставки RUSFAR (Russian Secured Funding Average Rate), которая отражает стоимость обеспеченных денег и рассчитывается на базе самого ликвидного сегмента российского денежного рынка – репо с ЦК с КСУ. Ставка RUSFAR рассчитывается ежедневно на основании заявок и сделок репо с КСУ, заключенных в период с 10:00 до 12:30 мск. В августе ставка RUSFAR начала рассчитываться и по сделкам репо, заключенным в долларах США. Таким образом, был создан долларовой индикатор российского денежного рынка. Ставка RUSFAR рассчитывается по всем ключевым срокам – от одного дня до трех месяцев, что позволяет построить кривую стоимости обеспеченных денег. Участники

Денежный рынок

	2016	2017	2018	2019	Δ 2019/2018 (%)
Объемы торгов на денежном рынке, млрд руб.	333 883	377 141	364 216	346 347	-4,9
Операции репо на Бирже	296 226	339 509	309 913	292 813	-5,5
Прямое репо с Банком России	54 662	35 575	829	274	-67,0
Междилерское репо	65 393	72 397	49 663	36 441	-26,6
Репо с ЦК	176 171	231 537	259 421	256 075	-1,3
в том числе репо с ЦК с КСУ	324	6 170	46 888	54 054	15,3
Кредитный рынок	37 657	37 631	54 303	53 534	-1,4

при этом получили возможность развивать инструменты с плавающей процентной ставкой на длинные сроки (депозиты, кредиты). Кроме того, на срочном рынке начались торги фьючерсами, а на рынке стандартизированных производных финансовых инструментов – процентными свопами на ставку RUSFAR.

Расширение инструментария

В 2019 году на денежном рынке Биржи началось размещение средств Федерального казначейства в депозиты с ЦК. Это позволило всем участникам российского денежного рынка получить доступ к новому источнику крупной ликвидности на рыночной аукционной основе. Федеральному казначейству, в свою очередь, предоставлена возможность использовать все преимущества биржевого денежного рынка: прозрачность ценообразования и надежность ЦК. На первых аукционах, проведенных в декабре 2019 года, суммарный объем средств, размещенных в депозиты с ЦК сроками от одного до 14 дней, составил 18 млрд рублей, в аукционах приняли участие 13 организаций.

Для обеспечения более гибкого подхода участников денежного рынка к управлению ликвидностью Биржа расширила линейку инструментов путем введения дополнительных сроков заключения сделок:

- ▶ с одного года до трех лет увеличились сроки сделок междилерского репо;
- ▶ предоставлена возможность заключать сделки репо с КСУ и по депозитам с ЦК сроком на девять месяцев;
- ▶ предоставлена возможность заключать сделки репо с ЦК с облигациями федерального займа сроком на один и три месяца.

Кроме того, участники получили возможность досрочно исполнять адресные сделки репо с ЦК, что способствует повышению срочности сделок.

Введена новая конвенция определения дат расчетов по сделкам репо с КСУ и депозитам с ЦК с учетом рабочих дней и ограничением сроков в отдельных режимах. Это позволило улучшить условия заключения сделок с длинными сроками для учета обязательных нормативов брокерских компаний при заключении сделок репо с ЦК.

Проделана большая работа по повышению качества ценообразования при урегулировании непоставок перед ЦК: внесены изменения в процедуры переноса позиций недобросовестных участников при помощи безадресных рыночных заявок («заявка всем»), которые подаются участниками рынка для закрытия позиций недобросовестных участников клиринга.

Участникам рынка также была предоставлена возможность посредством биржевого терминала заключать сделки репо с Федеральным казначейством с системой управления обеспечением и расчетами в НРД. Такое решение значительно упрощает участникам работу с сервисами Биржи и увеличивает число доступных продуктов благодаря применению единого технологического доступа. Объем этих операций в 2019 году превысил 22 млрд рублей.

Привлечение новых категорий участников

Продолжилось активное развитие проекта по предоставлению прямого доступа на денежный рынок российским юридическим лицам, не являющимся кредитными организациями или профессиональными участниками рынка ценных бумаг. Появление новой категории участников соответствует мировой практике и способствует росту ликвидности биржевых торгов. Сами компании смогли увеличить эффективность операций благодаря высокой степени информационной прозрачности биржевых торгов с возможностью размещения средств в депозиты с ЦК по рыночным ставкам биржевого репо. Наличие ЦК – НКЦ гарантирует исполнение обязательств перед всеми добросовестными участниками, а также избавляет их от необходимости оценивать риски и устанавливать лимиты друг на друга. В 2019 году впервые прямой доступ к рынку депозитов с ЦК получили управляющие компании. Участниками рынка стали три компании, управляющие средствами четырех паевых инвестиционных фондов.

В целом за 2019 год допуск к торгам на рынок депозитов с ЦК получили 34 компании, включая производственные компании, банки, страховые и управляющие компании, международные финансовые организации. Их общее количество достигло 121, а совокупный объем операций составил 19,4 трлн рублей.