



Индикаторы ставки РЕПО

Новый инструмент, отражающий конъюнктуру российского биржевого рынка РЕПО

Индикаторы ставки РЕПО являются принципиально новым продуктом ММВБ, ориентированным на широкий круг профессионалов финансового рынка и представляют собой важный операционный показатель, отражающий типичный для российского биржевого рынка РЕПО уровень стоимости заимствований.

Будучи центральной инфраструктурной организацией российского финансового рынка, предоставляющей полный набор конкурентоспособных торговых, клиринговых, расчетных, депозитарных и информационных услуг, ММВБ является единственной биржевой площадкой на протяжении многих лет обеспечивающей бесперебойное функционирование рынка РЕПО. Первоначально рынок РЕПО как сегмент биржевого рынка государственных ценных бумаг был организован Банком России в 1996 году, когда была внедрена система ломбардного кредитования под залог ГКО-ОФЗ, в которой ММВБ выполняла функции уполномоченного депозитария. 4 апреля 1996 года состоялся первый аукцион ломбардного кредитования. С сентября 1997 года начали проводиться аукционы прямого РЕПО с Банком России. В 2002 году начались операции РЕПО на биржевом рынке акций, корпоративных и региональных облигаций, а с 2003 года начали осуществляться сделки междилерского РЕПО. В настоящее время операции РЕПО на ММВБ стали важным сегментом российского финансового рынка. По итогам I квартала 2009 года суммарный объем сделок РЕПО, совершенных на ММВБ, составил 20,9 трлн. рублей (около 624 млрд. долларов).

Расчет индикаторов ставки РЕПО осуществляется отдельно для рынка РЕПО с акциями (рассчитываются на основе сделок, совершаемых на Фондовой бирже ММВБ) и рынка РЕПО с облигациями (используются сделки с облигациями, совершаемые на ММВБ и на Фондовой бирже ММВБ). В расчет принимаются сделки, совершаемые с акциями, включенными в базу расчета Индекса ММВБ, а также сделки с облигациями, включенными в ломбардный список Банка России.

В зависимости от сроков исполнения сделок РЕПО, используемых для расчета, индикаторы делятся на однодневные индикаторы «overnight», индикаторы «1 неделя» и «2 недели».

Рынок	Срок операций	Идентификатор	Наименование	Наименование (англ.)	Краткое обозначение
РЕПО с акциями	1 день (overnight)	MICEXEQRRON	ММВБ РЕПО акц 1 день	MICEX Equity Repo Rate ON	MCX EQ ON
	1 неделя	MICEXEQRR1W	ММВБ РЕПО акц 7 дней	MICEX Equity Repo Rate 1W	MCX EQ 1W
	2 недели	MICEXEQRR2W	ММВБ РЕПО акц 14 дней	MICEX Equity Repo Rate 2W	MCX EQ 2W
РЕПО с облигациями	1 день (overnight)	MICEXBORRON	ММВБ РЕПО обл 1 день	MICEX Bond Repo Rate ON	MCX BO ON
	1 неделя	MICEXBORR1W	ММВБ РЕПО обл 7 дней	MICEX Bond Repo Rate 1W	MCX BO 1W
	2 недели	MICEXBORR2W	ММВБ РЕПО обл 14 дней	MICEX Bond Repo Rate 2W	MCX BO 2W

Расчет и публикация значений индикаторов производится каждый торговый день по окончании торгов во всех режимах РЕПО в 19:00. Архив ретроспективных значений индикаторов ставки РЕПО содержит сведения за период с января 2006 года.

Основные принципы расчета индикаторов ставки РЕПО

Порядок расчета индикаторов ставки РЕПО определяется Правилами расчета, при разработке которых учитывалась сегментированность и неоднородность рынка РЕПО.

Для расчета индикаторов используются сделки, в которых надлежащей датой исполнения первой части сделки является дата заключения сделки. При этом для индикаторов «overnight» используются сделки, надлежащей датой исполнения второй части которых является следующий расчетный день, а для индикаторов «1 неделя» и «2 недели» — сделки, надлежащей датой исполнения второй части которых являются 6-й, 7-й или 8-й календарный день и 13-й, 14-й или 15-й календарный день, соответственно.

Значение индикаторов ставки РЕПО представляет собой среднее значение ставок РЕПО, взвешенное по сумме РЕПО и по количеству участников торгов (дилеров). Данный метод расчета позволяет определить уровень стоимости заимствования для «типичного» участника рынка, что обеспечивает устойчивость и репрезентативность индикаторов:

$$R = \frac{\sum_{i=1}^k (r_i \cdot S_i \cdot N_i)}{\sum_{i=1}^k S_i \cdot N_i}$$

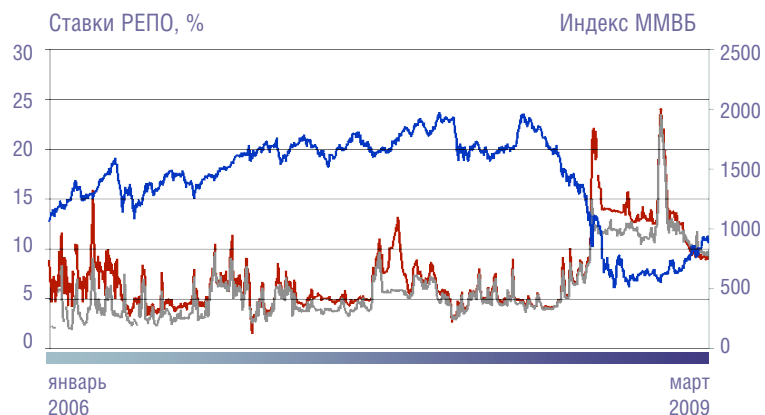
- R значение индикатора;
 r_i i -е значение ставки РЕПО;
 S_i общая сумма РЕПО в сделках РЕПО, совершенных по i -ой ставке РЕПО;
 N_i число участников торгов (дилеров), совершивших сделки РЕПО по i -ой ставке РЕПО
 k количество уникальных значений ставки РЕПО.

В расчете индикаторов учитываются сделки, сторонами по которым выступают различные участники торгов (дилеры). Сделки РЕПО с Банком России в расчете индикаторов ставки РЕПО не учитываются.

В целях исключения влияния на репрезентативность индикаторов ставки РЕПО вспомогательных операций участников рынка, обеспечивающих кредитование клиентов ценными бумагами, сделки РЕПО с отрицательной ставкой РЕПО в расчет не принимаются.

Индикаторы ставки РЕПО и Индекс ММВБ

- Индекс ММВБ
- ММВБ РЕПО акц 1 день
- ММВБ РЕПО обл 1 день



ЗАО ММВБ

125009, Москва,
Большой Кисловский пер., д. 13

Более подробная информация об индикаторах ставки РЕПО размещена на Интернет-представительстве ММВБ
<http://www.micex.ru/marketdata/indices/today>

Управление индекс-менеджмента

Тел.: +7 (495) 411-66-75

Факс: +7 (495) 745-81-27

E-mail: indices@micex.com

