



**МОСКОВСКАЯ  
БИРЖА**



## Управление ликвидностью



**ACI RUSSIA**  
THE FINANCIAL  
MARKETS  
ASSOCIATION



# Капускин Алексей

Начальник отдела операций на открытых рынках  
КБ «МИЛБАНК»

Член Совета ACI Russia  
Наблюдатель

Комитет по РЕПО Московской Биржи  
Российский Совет Казначеев

# Содержание:

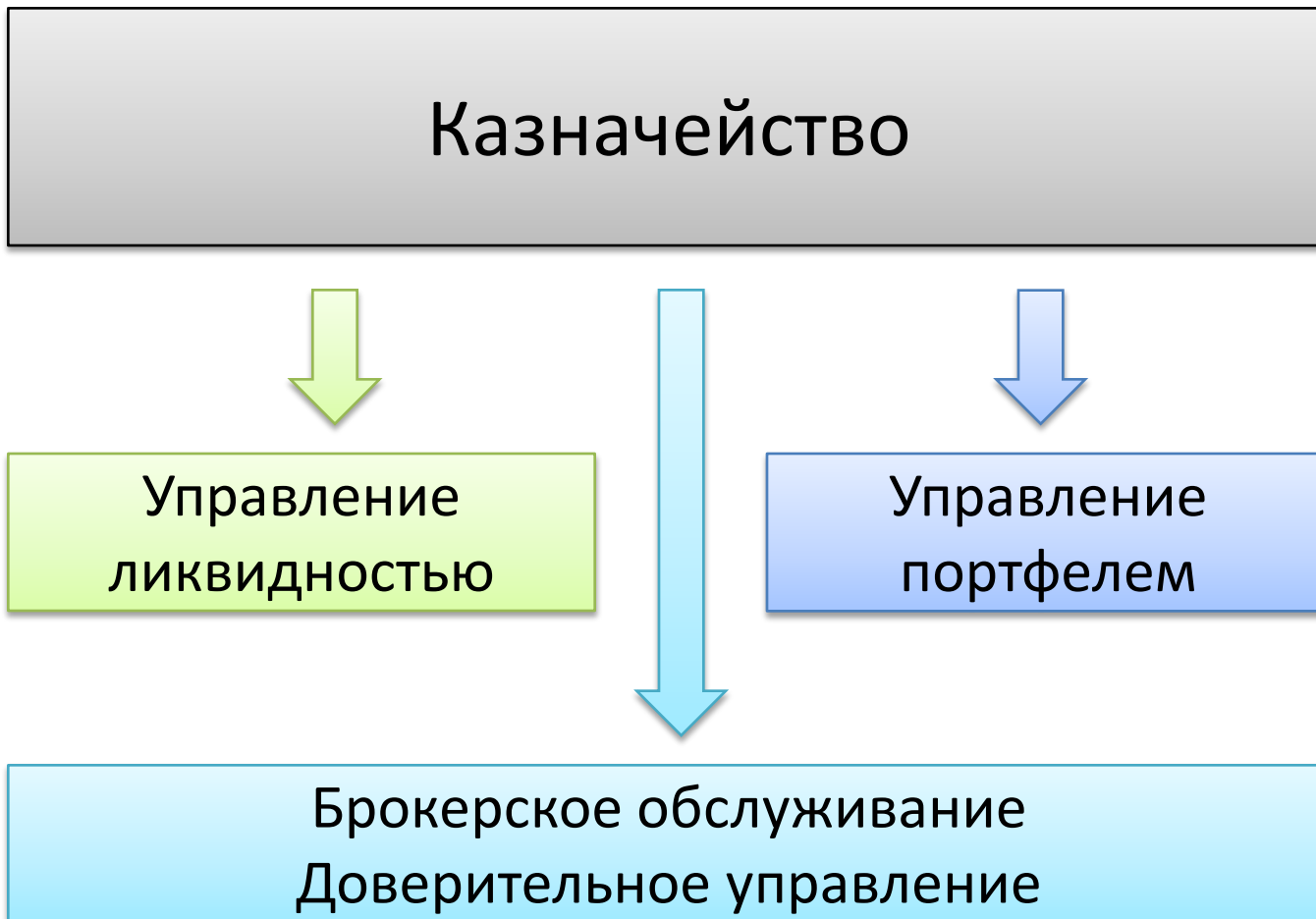


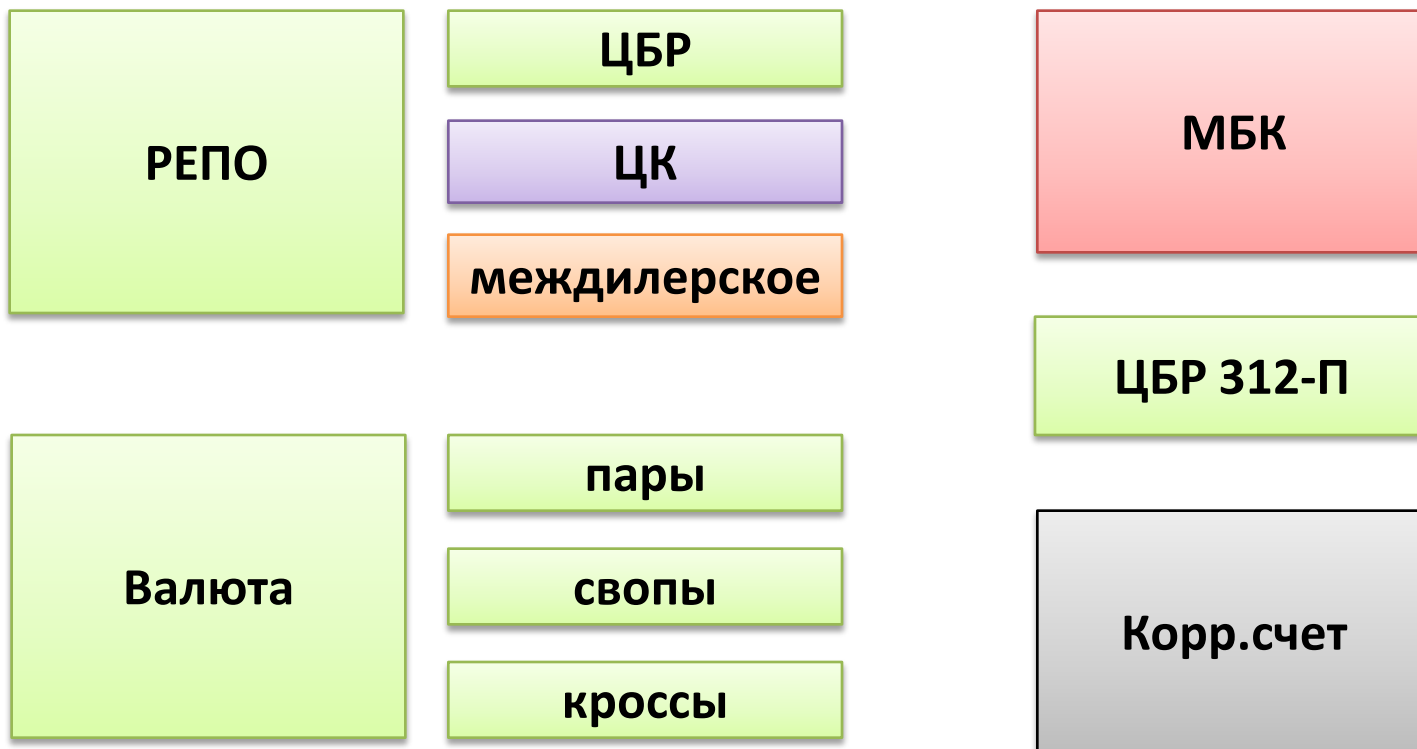
1 Инструменты ликвидности

2 Валюта, РЕПО, МБК

3 Примеры

4 Текущее состояние рынка







Управление позицией

Спекуляции

Касса

Валютные остатки

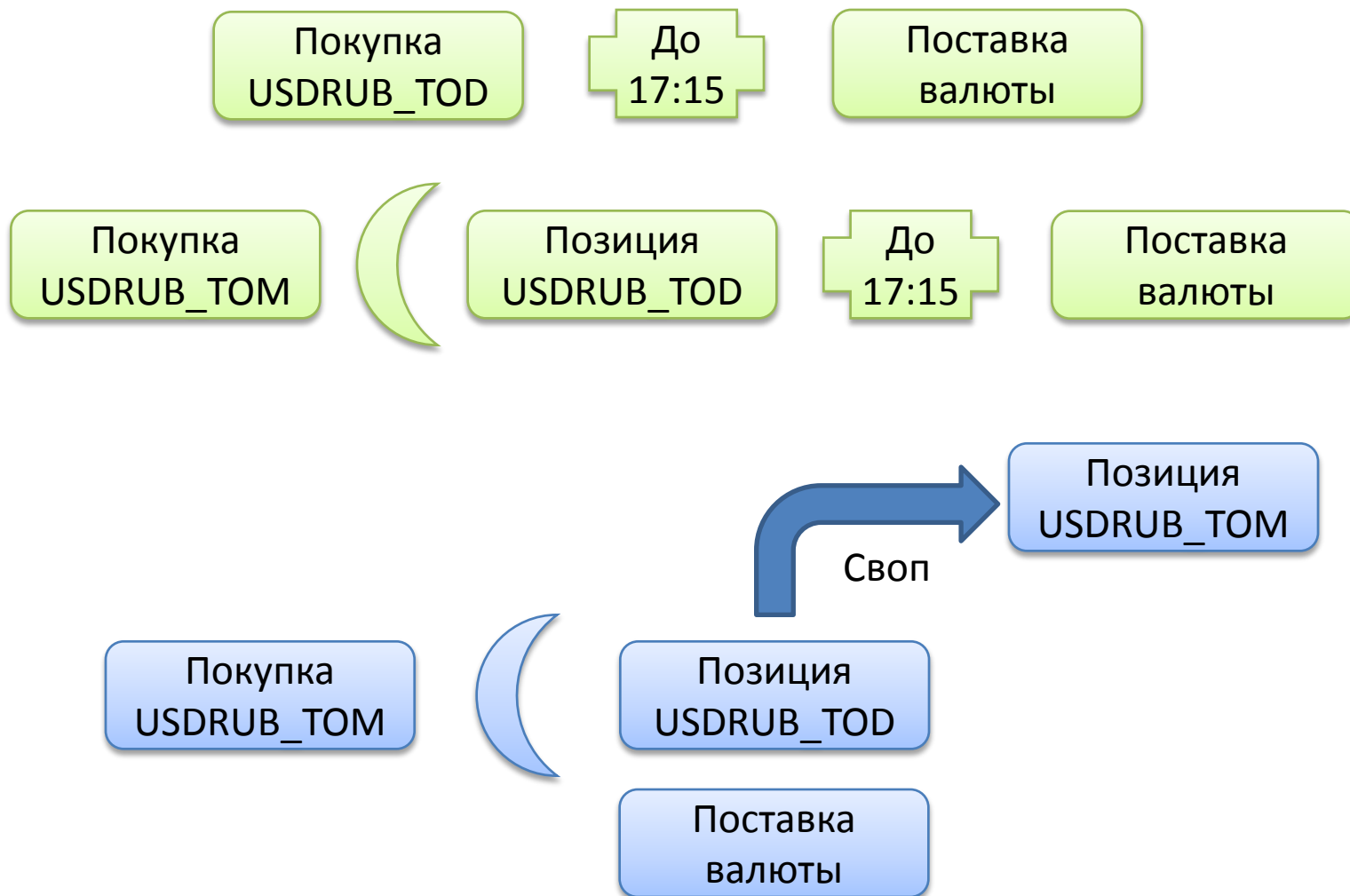
Курсовой своп – продажи одной валюты за другую с обязательством выкупа обратной сделкой на следующий рабочий день (T+1), до 15:00

Основные свопы:

EUR\_TODTOM

USD\_TODTOM

EURUSD TDTM





# Валютные операции программа Web2L



Web2L - Microsoft Internet Explorer

Адрес: <http://e-stock.ru/web2l/milbank/>

ММВБ - Валюта: Инструменты - Инструменты - 24/24

Наимен...	Режим	Торговой код	С	С	Спрос	Пре...	Пред. закр...	Отк...	Макси...	Мини...	Послед...	Количес...	Объем	К закрыт...	Пред. оце...	К оце...	Оце...
EUR_TODTOM	Торговая сессия ETC	EUR000TODTOM	A	N			0,0074	0,0073	0,0075	0,0072	0,0074	1	4 026 380,00	0,0000	0,0073	0,0001	0,00
KZTRUB_TOD	Торговая сессия ETC	KZT000000TOM	A	N			20,7500								20,7500		
UAHRUB_TOD	Торговая сессия ETC	UAH000000TOM	A	N			5,1100								5,1100		
USDRUB_LTV	Торговая сессия ETC	USDRUB_FWD	A	C													
USDRUB_TOD	Торговая сессия ETC	USD000000TOD	A	N			30,7950	30,8300	30,9500	30,7700	30,7700	5 849	179 973 730,00	-0,0250	30,8122	-0,0422	30,88
USDRUB_TOM	Торговая сессия ETC	USD000UTSTOM	A	T	30,8250	30,8263	30,8066	30,7900	30,9600	30,7900	30,8280	18	554 904,00	0,0214	30,8114	0,0166	30,89
USD_TODTOM	Торговая сессия ETC	USD000TODTOM	A	N			0,0056	0,0055	0,0056	0,0054	0,0054	10	30 793 800,00	-0,0002	0,0055	-0,0001	0,00

График Цен - EUR\_TODTOM

EURRUB\_TOM

Купля	Цена	Прода...
5 300	40,1500	
500	40,1528	
700	40,2000	
491	40,2250	
1 300	40,2500	
200	40,2511	
300	40,2525	
181	40,2900	
150	40,3000	
3 540	40,3050	
3 000	40,3100	
250	40,3140	
885	40,3150	
136	40,3170	
500	40,3181	
2 000	40,3182	
2 500	40,3200	
3 000	40,3201	
1 000	40,3210	
500	40,3225	
	40,3280	250
	40,3288	200
	40,3289	1 000
	40,3290	1 000
	40,3300	75
	40,3319	2 000
	40,3320	2 000
	40,3325	3 000
	40,3400	150
	40,3600	50
	40,3636	300
	40,3800	152
	40,3883	16
	40,3975	100
	40,4075	32
	40,4103	100
	40,4200	10 100
	40,4500	730
	40,4545	200
	40,5300	1 000

График Цен - USD\_TODTOM

USDRUB\_TOM

Купля	Цена	Прода...
1 943	30,8025	
200	30,8080	
1	30,8081	
1	30,8082	
1	30,8083	
1	30,8084	
1	30,8085	
1	30,8086	
3 000	30,8101	
200	30,8128	
3 000	30,8155	
700	30,8170	
10 000	30,8200	
4 500	30,8210	
100	30,8220	
1 900	30,8221	
5 000	30,8225	
20	30,8227	
1 000	30,8240	
5 000	30,8250	
	30,8263	340
	30,8270	200
	30,8275	1 000
	30,8279	1 000
	30,8280	200
	30,8298	20
	30,8305	3 000
	30,8306	1 000
	30,8310	1 000
	30,8320	1 000
	30,8340	1 000
	30,8344	500
	30,8345	500
	30,8370	1 000
	30,8396	499
	30,8399	248
	30,8400	1 499
	30,8430	19
	30,8442	1 000
	30,8499	329

График Цен - EURRUB\_TOM

График Цен - USDRUB\_TOM

Основной Валюта ГЦБ Фондовый

Послано 9,84 KB, получено 38,221 MB (средний трафик 3,43 KB/s)

MilAdm2 15:01:02



РЕПО – одна сторона продает ценные бумаги и обязуется выкупить их в определенный срок или по требованию 2-й стороны.  
Определяется дисконт и %% (ставка РЕПО).

МБК – краткосрочный заем для регулирования мгновенной ликвидности, непокрытый кредит



ММВБ-ФБ: РПС:Транзакции - Сделки для исполнения - 52/52

Дата сд...	Дата исп...	Режим	Наименов...	Количес...	Объём	Ко...	Цена 1 част...	Ставка РЕПО, %	Цена 2 част...	Партнёр	Срок РЕПО	Стоимость в...	Дисконт %
28.12.2012	09.01.2013	РЕПО с ЦБ РФ: Аукцион РЕПО	ЕврХолдФ 3	10 000	7 425 890	50	74,424	5,5001	74,2589	M20000...	12	7 704 694,24	25,0647
28.12.2012	09.01.2013	РЕПО с ЦБ РФ: Аукцион РЕПО	ЕАБР01	15 000	13 199 580	50	88,1158	5,5001	87,9972	M20000...	12	13 426 675,46	12,5816
28.12.2012	09.01.2013	РЕПО с ЦБ РФ: Аукцион РЕПО	Зенит 80бл	20 000	15 885 860	50	79,582	5,5001	79,4293	M20000...	12	16 556 256,68	20,1200

Зачем?  
Источник ликвидности

Что нужно?  
Залоги, допуск к аукциону

«Длина» денег?  
Овер, неделя, 91 день, год

Как еще использовать?  
Арбитраж ставок



# Междилерское РЕПО



ММВБ-ФБ: РПС:Транзакции - Отправленные адресные заявки - 5/5

Зая...	Время	Наименова...	Режим	Ставка РЕ...	Цена	Количество	Объем	Парт...	И...	Код...	Цена 2 ...	Возмеще...	Сумма РЕПО	С.	Стоимость выкупа...
8 ...	11:05:53	Кедр БО-01	РПС:A1-Облигации		100	5 000	5 000 000	МС01...	КЕ...	Т0					
8 ...	11:28:27	Сбербанк-п	РЕПО-М: Акции и РДР	6,3500	63,0179	476 055	29 999 986,38	МС00...	О...	50	63,0289	15	29 999 986,38	1	30 005 222,99
8 ...	11:36:45	ГАЗПРОМ ао	РЕПО-М: Акции и РДР	6,5000	132,2815	226 789	29 999 989,1	РС005...	Эн...	50	132,3051	10	29 999 989,1	1	30 005 341,32
8 ...	16:13:44	ГАЗПРОМ ао	РЕПО-М: Акции и РДР	6,3500	132,2815	226 789	29 999 989,1	МС00...	Д...	Rb	132,3045	10	29 999 989,1	1	30 005 205,25
8 ...	16:53:11	АИЖК 21об	РЕПО-М: Облигации	6,2500	91,298	32 389	29 570 509,22	МС02...	Со...	Rb	91,2899	10	29 999 987,36	1	30 005 137,21

Зачем?  
Источник ликвидности

Что нужно?  
Залоги, членство на бирже

«Длина» денег?  
любая

Как еще использовать?  
Арбитраж, «маржиналка»



Источник ликвидности

Единый лимит на ЦК

«Стакан» РЕПО

Обеспечение – деньги и цб

Торги с 10:0 до 16:00  
Расчеты с 17:00 до 19:00

ГАЗПРОМ ао - РЕПО с ЦК 1 день				
(П) Объем котировки, лотов	(П) Сумма РЕПО, руб.	Ставка, %	(Р) Сумма РЕПО, руб.	(Р) Объем котировки, лотов
2 601	3 747 468,78	5,51		
516	743 442,48	5,52		
923	1 329 839,94	5,53		
739	1 064 736,42	5,54		
3 975	5 727 100,50	5,55		
445	641 147,10	5,56		
1 042	1 501 292,76	5,57		
15	21 611,70	5,58		
750	1 080 585,00	5,59		
680	979 730,40	↓ 5,60		
		↓ 5,64	2 966 566,02	2 059
		5,65	288 156,00	200
		5,66	129 670,20	90
		5,67	809 718,36	562
		5,69	51 868,08	36
		5,70	12 967,02	9
		5,71	7 203 900,00	5 000
		5,73	8 644,68	6
		5,75	57 631,20	40
		5,76	694 455,96	482



# Электронная площадка МБК



DELTA/окно ввода заявок

Лимиты Таблицы Настройки Сообщ.

Выход

Инструмент:  Заявка:  твердая  всем  мягкая  контр-ам  любая  не пок-ть

Мое имя:

BUY SELL

Снять заявки

Объем:   SELT Константа  LINES

Ввести Очистить

Online ZTZ14

Финансовые инструменты

Инструмент	BID(Все)	OFB(Все)	BID/OFB
RUB_O/N	6.7500	6.2500	
RUB_IW			

RUB\_O/N-LINES(Все)

Привл-е	Цена	Разм-е	Время	
900	6.2500		10:19:58	М2М Прайвет Банк
200	6.2500		10:19:21	ГАРАНТ-ИНВЕСТ
162	6.3500		10:26:05	Народный кредит
50	6.3500		10:18:09	НОВОПОКРОВСКИЙ
100	6.3500		10:02:25	Экспресс-Кредит
1000	6.4000		14:13:46	ПЕРВОБАНК
100	6.4000		11:34:51	ФИНАМ Банк
50	6.5000		14:27:52	
50	6.5000		14:01:24	ББР БАНК
160	6.5000		13:48:20	Финпромбанк
20	6.5000		13:32:09	Алмаз-Инвест-Банк
150	6.5000		13:05:23	
20	6.5000		12:12:55	АВАНГАРД
60	6.5000		12:04:52	ИнтрастБанк
100	6.5000		11:57:55	СОВИНКОМ
100	6.5000		11:32:12	ВЕСТА Инвестбанк
50	6.5000		10:47:43	ТАТСОЦБАНК
68	6.5000		10:05:08	МОРСКОЙ БАНК (ОАО)
140	6.5000		10:02:23	
30	6.7500		12:34:50	
	6.2500	175	12:41:19	МТИ-БАНК
	6.2500	150	14:20:15	
	6.2500	500	14:29:38	СВЯЗНОЙ БАНК
	6.5000	770	10:19:58	М2М Прайвет Банк
	6.5000	50	11:35:24	
	6.5000	100	13:42:06	ЕВРОСИТИБАНК
	6.5000	330	14:24:07	Александровский
	6.6000	1000	14:35:32	МЕТАЛЛИНВЕСТБАНК
	6.6500	200	11:07:09	ФондСервисБанк
	6.6500	300	13:47:26	Альта-банк
	6.6500	20	14:37:26	
	6.7000	100	13:42:15	Росинтербанк
	6.7500	2910	10:12:16	
	6.7500	130	10:33:25	БФТ 2
	6.7500	192	10:39:36	РМБ
	6.7500	85	11:28:11	
	6.7500	170	12:04:23	РУССЛАВБАНК
	6.7500	200	12:10:52	ПРОБИЗНЕСБАНК
	6.7500	100	12:17:16	Окский, Мос. ф-л.
	6.7500	30	12:27:43	Финансовый Стандарт
	6.7500	20	13:49:39	

Все сделки в системе

N	сд	Ин	Дата	Время	Вид	Цена	Кол-в	Характер	Avg.G	Avg.	Avg.T
133	RU	06:12:2012	13:07:24	Пряме	6.7500	32	TAKEN	6.38	6.46	6.68	
134	RU	06:12:2012	13:07:44	Пряме	6.7500	30	TAKEN	6.38	6.46	6.68	
135	RU	06:12:2012	13:09:23	Пряме	6.5000	100	GIVEN	6.38	6.46	6.68	
136	RU	06:12:2012	13:15:21	Пряме	6.2500	150	GIVEN	6.38	6.46	6.68	
137	RU	06:12:2012	13:15:54	Пряме	6.1500	45	GIVEN	6.38	6.46	6.68	
138	RU	06:12:2012	13:15:58	Пряме	6.2500	100	GIVEN	6.38	6.45	6.68	
139	RU	06:12:2012	13:20:34	Пряме	6.2500	20	GIVEN	6.38	6.45	6.68	
140	RU	06:12:2012	13:21:02	Пряме	6.3500	30	GIVEN	6.38	6.45	6.68	
141	RU	06:12:2012	13:25:21	Пряме	6.1500	80	GIVEN	6.38	6.45	6.68	
142	RU	06:12:2012	13:31:59	Пряме	6.7500	6	TAKEN	6.38	6.45	6.68	
143	RU	06:12:2012	13:41:02	Пряме	6.0000	50	GIVEN	6.37	6.45	6.68	
144	RU	06:12:2012	13:42:37	Пряме	6.5000	90	GIVEN	6.38	6.45	6.68	
145	RU	06:12:2012	13:42:46	Пряме	6.5000	50	GIVEN	6.38	6.45	6.68	
146	RU	06:12:2012	13:42:46	Пряме	6.5000	50	GIVEN	6.38	6.45	6.68	
147	RU	06:12:2012	13:44:14	Пряме	6.5000	85	GIVEN	6.38	6.45	6.68	
148	RU	06:12:2012	13:44:23	Пряме	6.5000	350	GIVEN	6.38	6.45	6.68	
149	RU	06:12:2012	13:48:20	Пряме	6.5000	90	TAKEN	6.38	6.45	6.67	
150	RU	06:12:2012	13:48:20	Пряме	6.5000	17	TAKEN	6.38	6.45	6.67	
151	RU	06:12:2012	13:48:46	Пряме	6.5000	150	GIVEN	6.38	6.45	6.67	
152	RU	06:12:2012	13:49:18	Пряме	6.2500	200	GIVEN	6.38	6.45	6.67	
153	RU	06:12:2012	13:49:18	Пряме	6.2500	30	GIVEN	6.38	6.45	6.67	
154	RU	06:12:2012	13:53:07	Пряме	6.2500	270	TAKEN	6.38	6.44	6.64	
155	RU	06:12:2012	13:54:12	Пряме	6.2500	180	TAKEN	6.38	6.44	6.61	
156	RU	06:12:2012	13:54:22	Пряме	6.2500	100	TAKEN	6.38	6.44	6.60	
157	RU	06:12:2012	13:54:50	Пряме	6.5000	80	GIVEN	6.38	6.44	6.60	
158	RU	06:12:2012	13:55:20	Пряме	6.2500	80	GIVEN	6.38	6.44	6.60	
159	RU	06:12:2012	13:55:48	Пряме	6.1500	100	GIVEN	6.38	6.44	6.60	
160	RU	06:12:2012	13:57:28	Пряме	6.0000	100	GIVEN	6.38	6.43	6.60	
161	RU	06:12:2012	14:12:38	Пряме	6.5000	10	GIVEN	6.38	6.43	6.60	
162	RU	06:12:2012	14:18:05	Пряме	6.2500	300	GIVEN	6.37	6.43	6.60	
163	RU	06:12:2012	14:20:45	Пряме	6.7500	37	TAKEN	6.37	6.43	6.61	
164	RU	06:12:2012	14:21:59	Пряме	6.0000	110	GIVEN	6.37	6.43	6.61	
165	RU	06:12:2012	14:24:16	Пряме	6.2500	250	GIVEN	6.37	6.42	6.61	
166	RU	06:12:2012	14:26:25	Пряме	6.7500	45	TAKEN	6.37	6.43	6.61	
167	RU	06:12:2012	14:27:41	Пряме	6.5000	20	GIVEN	6.37	6.43	6.61	
168	RU	06:12:2012	14:27:45	Пряме	6.0000	30	GIVEN	6.36	6.42	6.61	
169	RU	06:12:2012	14:31:14	Пряме	6.5000	100	TAKEN	6.36	6.43	6.60	
170	RU	06:12:2012	14:32:35	Пряме	6.6500	20	TAKEN	6.36	6.43	6.60	
171	RU	06:12:2012	14:34:04	Пряме	6.5000	30	GIVEN	6.36	6.43	6.60	
172	RU	06:12:2012	14:34:38	Пряме	6.6500	20	TAKEN	6.36	6.43	6.60	
173	RU	06:12:2012	14:36:10	Пряме	6.6500	25	TAKEN	6.36	6.43	6.61	
174	RU	06:12:2012	14:38:46	Пряме	6.5000	15	GIVEN	6.36	6.43	6.61	

Окно сообщений

Сообщения

Список клиента

- АБСОЛЮТ-БАНК
- АВАНГАРД
- АВАНГАРД 2
- АГРОСОЮЗ (М.Ф.)
- АГРОСОЮЗ (М.Ф.) 2
- АКАДЕМ.СБЕРБАНК
- АКИБАНК
- АКРОПОЛЬ
- АКЦЕПТ
- АКИФПТ Мф

Не принимать свои сообщения  Издавать сигнал при поступлении сообще-

Отправить Очистить Закрыть



Своп

Деньги/Деньги

USD/RUB

Своп

РЕПО

ЦБ/Деньги

Акции/Деньги

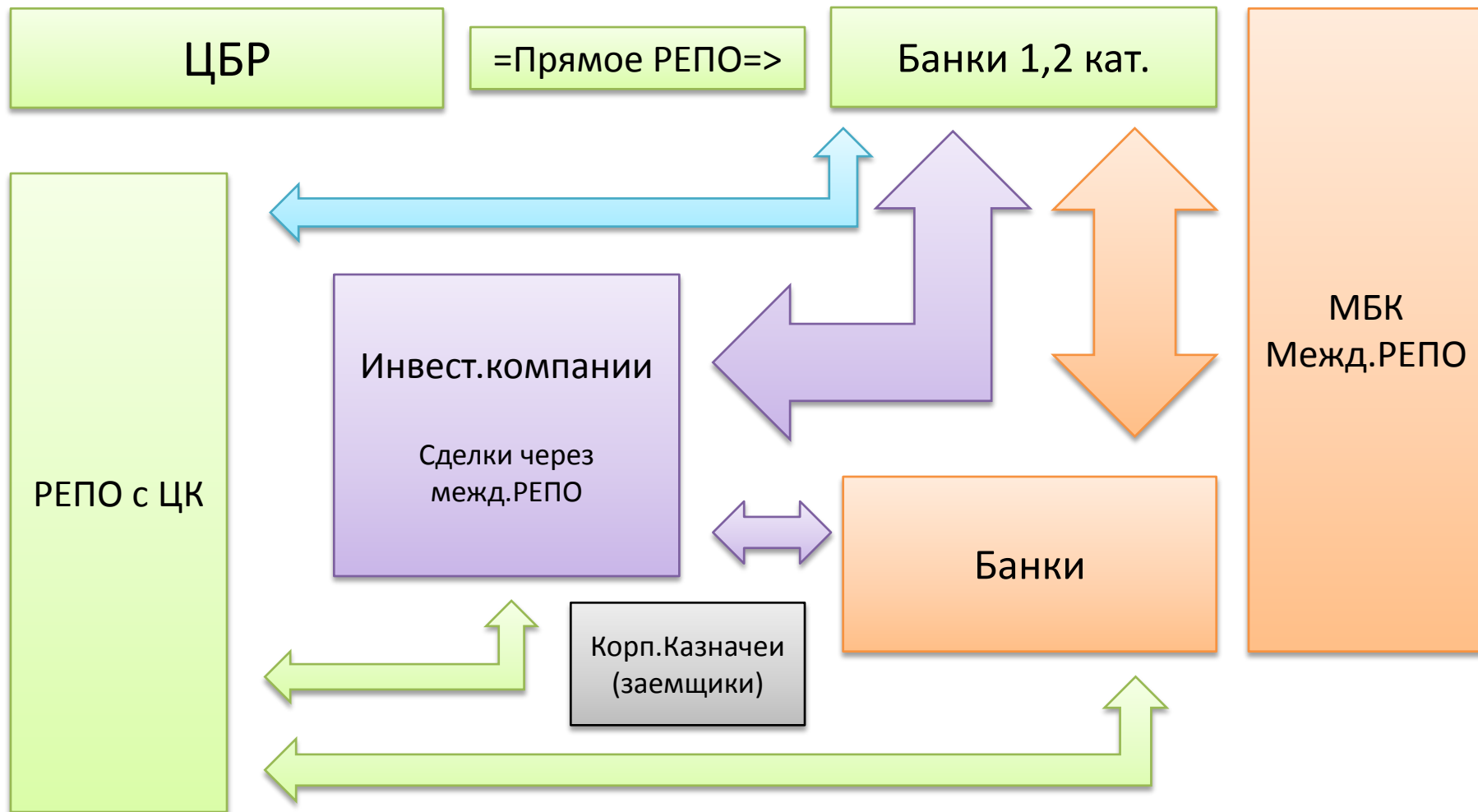
МБК

МБК

Соглашение

Деньги

РЕПО





Основная часть (долгосрочная)

«Текущая» часть

312-П

Аукционы ЦБР  
(?овер?, недельный)  
Межд.РЕПО, РЕПО с ЦК, МБК



## Пример: работа по «рейсам»

На утро (т.е. с вечера) остатки на корр.счете + 50 млн.

1-й рейс: с 12:00 – списание 60 млн.

Выставились на Аукцион ЦБР – +30 млн. по 5,5%

2-й рейс: с 15:00 – списание 10 млн.

3-й рейс: с 17:00 – приход 20 млн.

Размещаем на МБК и/или РЕПО – списание 30 млн. по 6,5%

4-й: с 20; 5-й: с 22 – +30 млн. Итог: +30

ЦБР овердарфт 6,5%



## Пример: позднее привлечение

Большой минус по корр. счету на 18:00

МБК

Межд. РЕПО

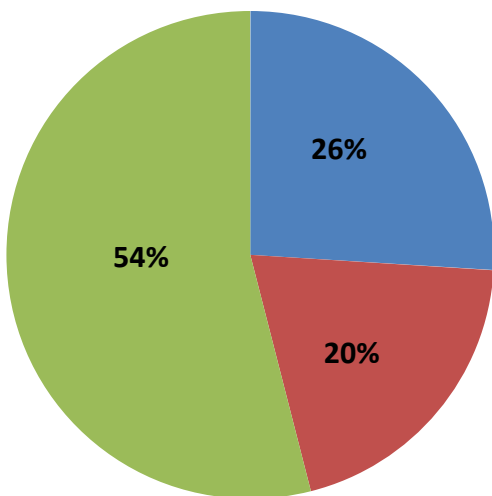
Брокерские остатки

ЦБР овердарфт 6,5%



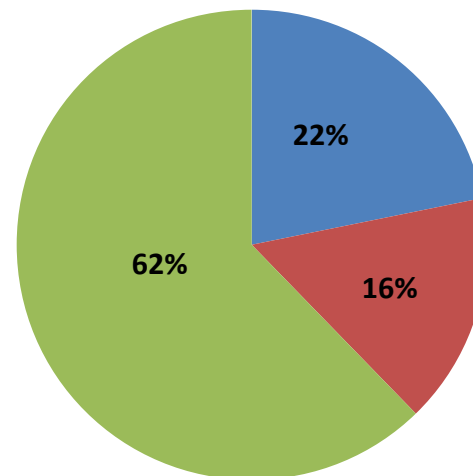
## I кв.13

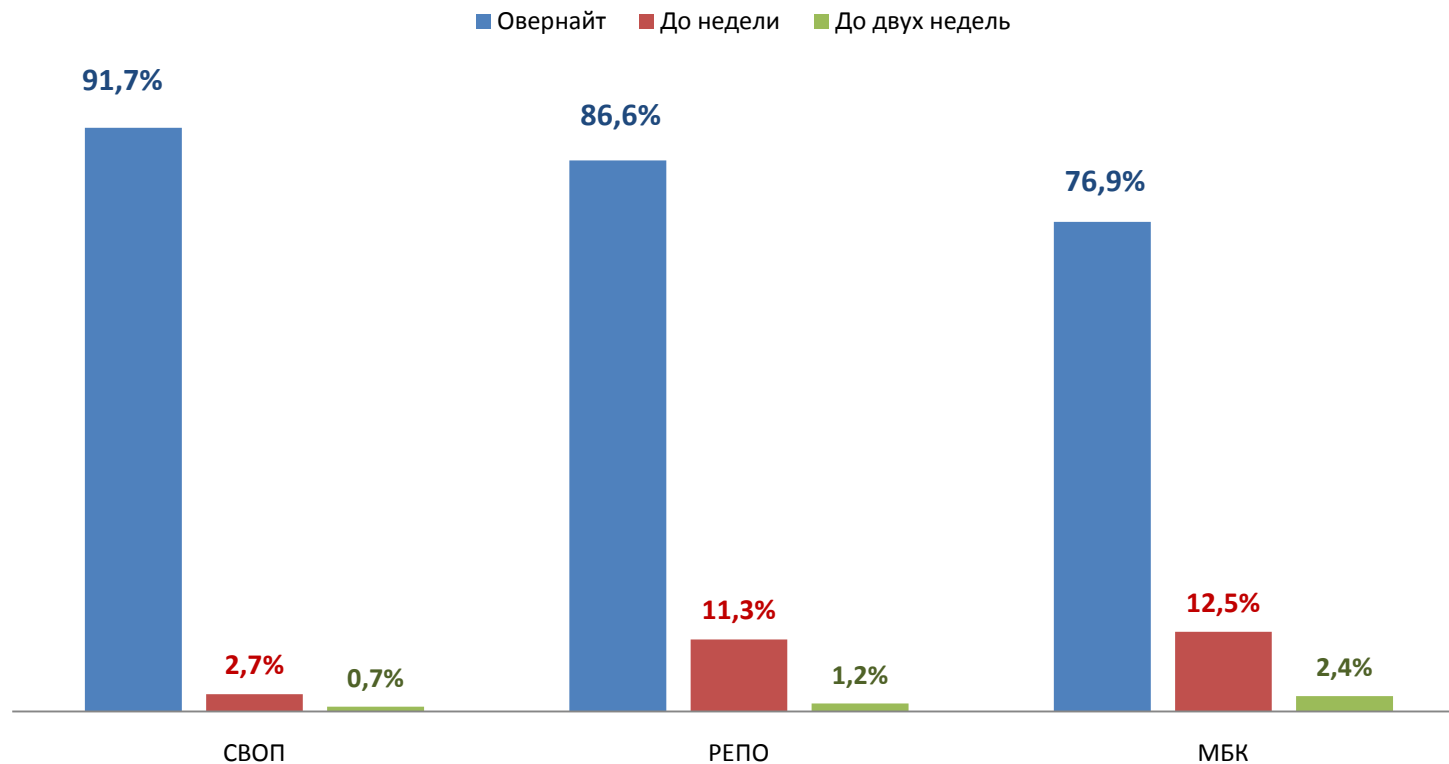
■ Рынок МБК ■ Рынок РЕПО ■ Рынок СВОП



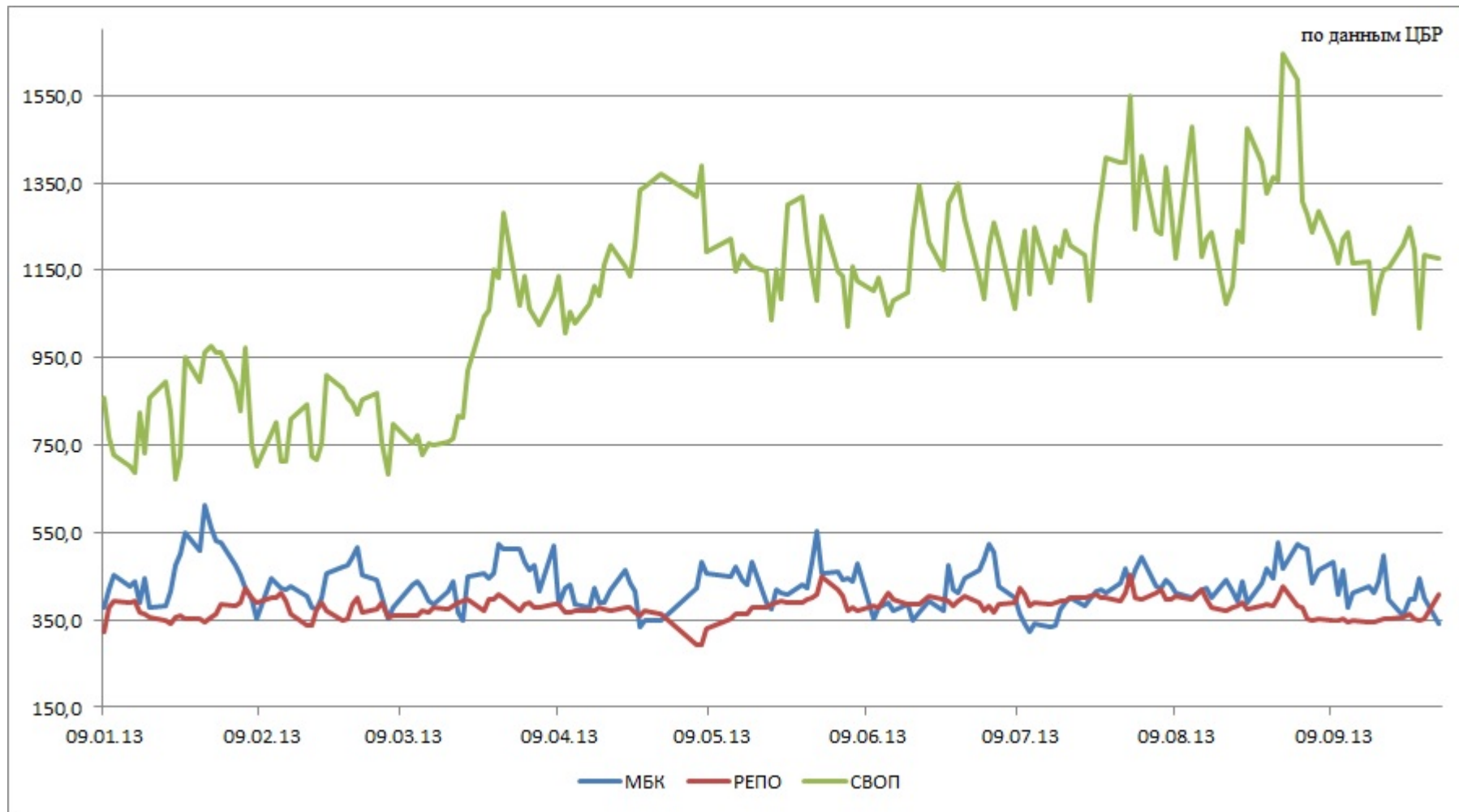
## II кв.13

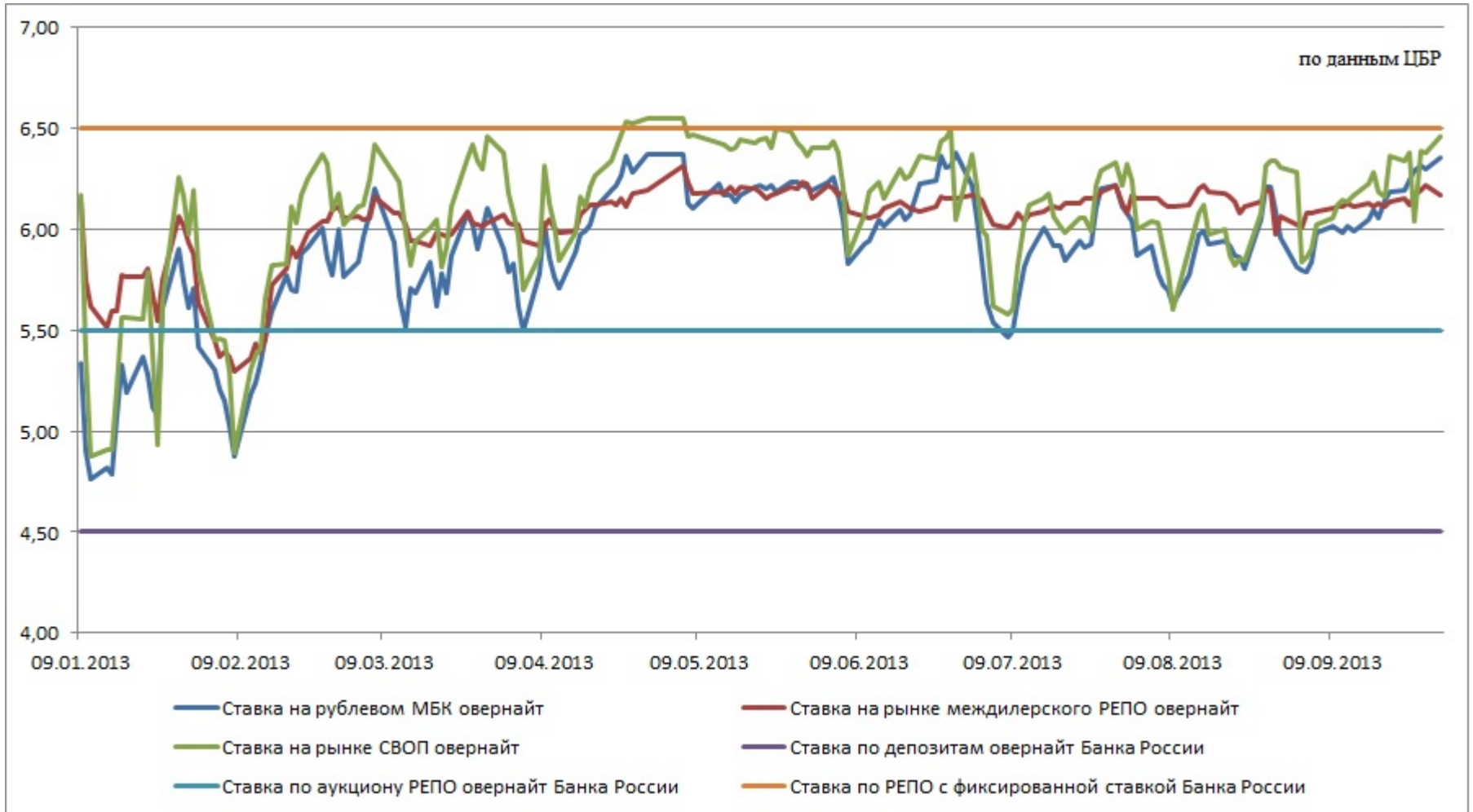
■ Рынок МБК ■ Рынок РЕПО ■ Рынок СВОП





# Объемы рынка







ЦБР «Каждый должен беспокоиться за свои риски»



Лимиты  
на контрагента

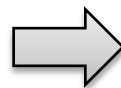


Дисконты  
«не по рейтингу»



Ставки  
ниже рынка

а. Частично блок. обеспечение  
б. Полностью заблокировать

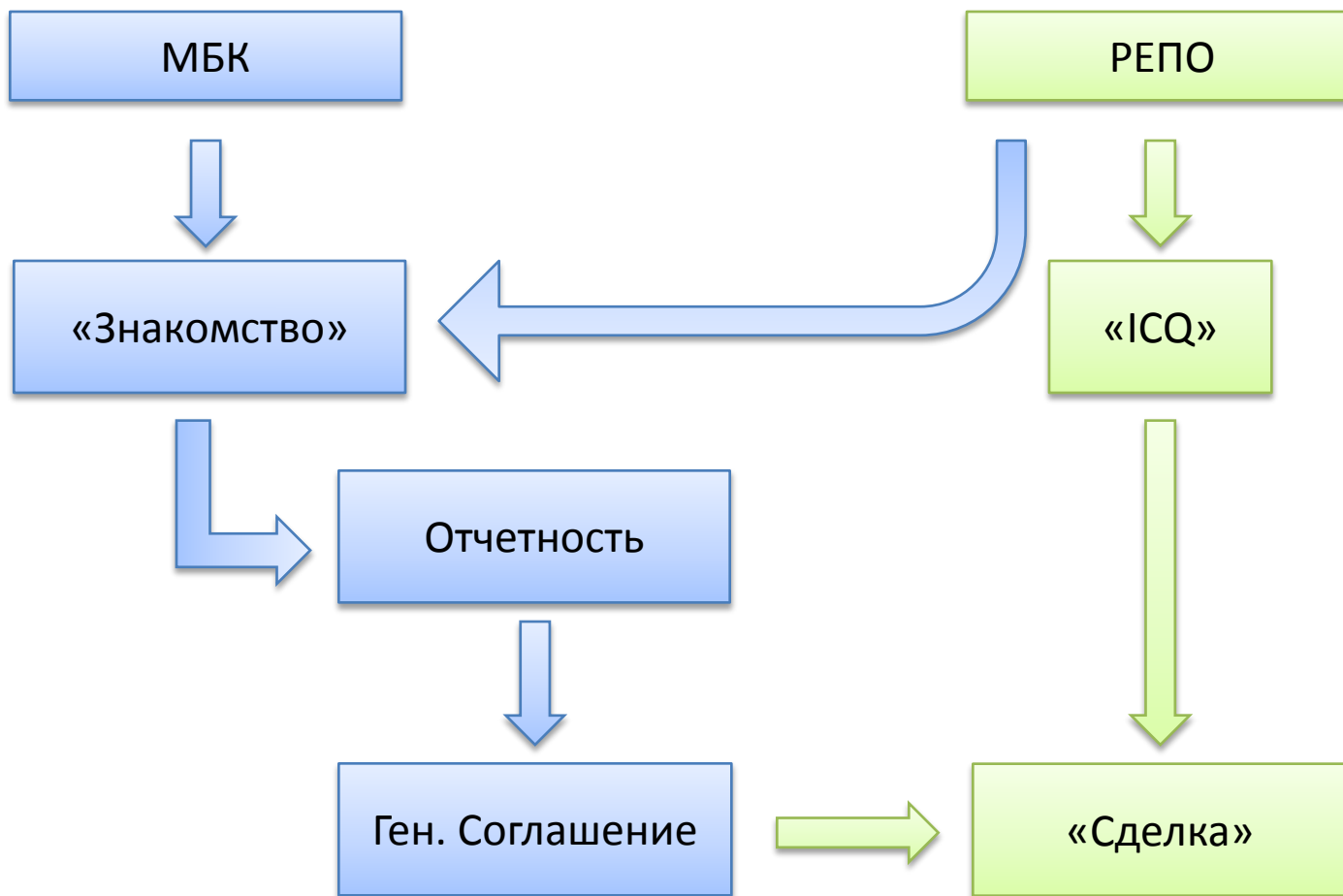


Комитет по РЕПО и Биржа – «против»  
«Это «убивает» идею рынка»

ЦБР

Комитет по РЕПО: Процедура кросс-дефолта  
Московская Биржа: «гарантированный рынок» – РЕПО с ЦК

# Пример: «Выход» на сделку (Банк / Инвесткомпания)





Аукционы ЦБР

Отток капитала

Эффективное  
перераспределение

Недельное РЕПО ЦБР  
Отсутствие единства



## **Аукционы ЦБР:**

Какие бумаги и дисконты:

[http://www.cbr.ru/hd\\_base/InfoDirectRepo.asp](http://www.cbr.ru/hd_base/InfoDirectRepo.asp)

Параметры прямого РЕПО, объем предложения; мин. ставку и исполнение:

[http://www.cbr.ru/hd\\_base/DirRepoAuctionParam.asp](http://www.cbr.ru/hd_base/DirRepoAuctionParam.asp)

Информация по аукциону:

[http://www.cbr.ru/hd\\_base/repo.asp](http://www.cbr.ru/hd_base/repo.asp)

Методика определения ликвидности:

[http://www.cbr.ru/DKP/standart\\_system/DKP\\_limit.pdf](http://www.cbr.ru/DKP/standart_system/DKP_limit.pdf)

## **РЕПО:**

Есть специальный сайт — [repo-rus.ru](http://repo-rus.ru), где размещена практически вся информация относительно того рынка + «проекты».

## **МБК:**

<http://delta.mmva.ru/> - для Apple и Android можно скачать бесплатное приложение