

## ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

Денежный рынок является одним из важнейших сегментов российского финансового рынка. Банк России реализует с его помощью денежно-кредитную политику, а участники используют денежный рынок для оперативного управления денежной ликвидностью.

Ключевым сегментом денежного рынка являются операции репо с ЦК, функции которого выполняет НКЦ, гарантирующий исполнение обязательств перед всеми участниками. На рынке репо с ЦК также доступны операции с КСУ, которые стали активно развиваться после предоставления в 2017 году российским компаниям прямого доступа к рынку депозитов с ЦК.

### Объемы торгов

Совокупный объем торгов на денежном рынке в 2018 году составил 364,2 трлн рублей, что на 3,4 % ниже по сравнению с 2017 годом. На операции репо приходилось 309,9 трлн рублей (доля в общем объеме торгов на денежном рынке – 85 %), на депозитно-кредитные операции – 54,3 трлн рублей.

Уменьшение совокупного объема торгов на денежном рынке связано с сокращением Банком России операций прямого репо в условиях профицита ликвидности и с удлинением сроков сделок репо с ЦК. При этом совокупный объем торгов репо с ЦК (включая репо с ЦК с КСУ) в 2018 году вырос на 12 % по сравнению с предыдущим годом – до 259,4 трлн рублей, его доля составила 84 % от объема операций репо на Бирже. Среднедневная открытая позиция по репо с ЦК (включая репо с ЦК с КСУ) в 2018 году выросла на треть –

до 2,6 трлн рублей, а средний срок сделок репо с ЦК (включая репо с ЦК с КСУ) увеличился до 3,5 дня с 3,2 дня в 2017 году.

Наиболее динамично развивающийся инструмент репо с ЦК – репо с КСУ: по итогам 2018 года объемы торгов в данном сегменте составили 46,9 трлн рублей, в 7,6 раза превысив показатель предыдущего года. Среднедневная открытая позиция по репо с КСУ в 2018 году выросла в 10 раз – до 336 млрд рублей.

КСУ – неэмиссионная ценная бумага, выдаваемая НКЦ в обмен на активы, вносимые участником клиринга в имущественный пул. При этом участник сохраняет право собственности на ценные бумаги, вносимые в пул, включая право на получение дохода и участие в корпоративных действиях, и одновременно получает возможность заменять эти активы на другие, использовать для исполнения обязательств по сделкам на фондовом рынке и в репо с ЦК.

Объем рынка депозитов с ЦК в 2018 году вырос в 7,7 раза – до 19,5 трлн рублей, его доля в объеме депозитно-кредитных операций составила 26 %. Среднедневная открытая позиция в 2018 году увеличилась в 3,8 раза – до 107 млрд рублей.

За 2018 год число участников рынка депозитов с ЦК, включая производственные компании, банки, страховые и управляющие компании, международные финансовые организации, увеличилось втрое, превысив 100. Участникам рынка депозитов с ЦК стали доступны расчеты в долларах США и евро.

	2016	2017	2018	Изм. 2018/2017 (%)
<b>Объемы торгов на денежном рынке, млрд рублей</b>	<b>333 883</b>	<b>377 141</b>	<b>364 216</b>	<b>-3,4</b>
<b>Операции репо на Бирже, млрд рублей</b>	<b>296 226</b>	<b>339 509</b>	<b>309 913</b>	<b>-8,7</b>
Прямое репо с Банком России	54 662	35 575	829	-97,7
Междилерское репо	65 393	72 397	49 663	-31,4
Репо с ЦК	176 171	231 537	259 421	12,0
в том числе репо с ЦК с КСУ	324	6 170	46 888	659,9
<b>Кредитный рынок, млрд рублей</b>	<b>37 657</b>	<b>37 631</b>	<b>54 303</b>	<b>44,3</b>

#### Средний срок репо (дни)

	2016	2017	2018
Прямое репо с Банком России	7,0	2,7	1,5
Междилерское репо	3,3	2,9	2,5
Репо с ЦК	2,3	3,2	3,5
в том числе репо с ЦК с КСУ	1,6	2,0	3,1

### **Расширение инструментария**

В рамках развития денежного рынка и предоставления участникам дополнительных возможностей по управлению ликвидностью при проведении операций репо с КСУ в 2018 году созданы два новых имущественных пула: КСУ GC Expanded, в состав которого включаются все облигации, допущенные к репо с ЦК, в том числе облигации, не принимаемые в обеспечение НКЦ, а также КСУ OFZ, в состав которого входят только ОФЗ, номинированные в рублях, и российские рубли. Таким образом, теперь участникам доступны четыре имущественных пула: КСУ GC Expanded, КСУ OFZ и ранее вошедшие в практику КСУ GC Bonds (все облигации, принимаемые НКЦ в обеспечение, и денежные средства) и КСУ GC Shares (все акции, принимаемые НКЦ в обеспечение, и денежные средства).

Реализована возможность расчетов по всем КСУ в долларах США и евро. Новые режимы с расчетами в иностранной валюте в 2018 году могли применять только банки с использованием собственных счетов. В начале 2019 года расчеты в иностранной валюте стали доступны всем участникам рынка репо с КСУ.

В 2018 году к операциям репо было допущено свыше 300 ценных бумаг, в том числе 250 ценных бумаг к репо с ЦК и более 60 иностранных ценных бумаг к междилерскому репо. Наиболее ликвидной ценной бумагой в операциях репо с ЦК стал КСУ GC Bonds, его доля в совокупном объеме торгов репо составила 12,6 %.