

ФЬЮЧЕРСЫ НА КОРЗИНУ ОФЗ МЕХАНИЗМ ПОСТАВКИ

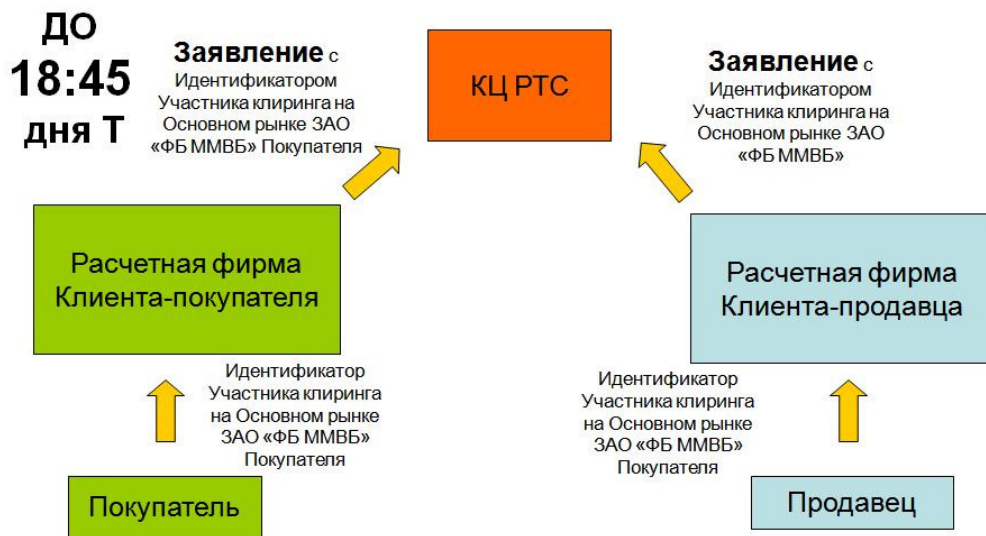
Расписание поставки по фьючерсам на корзину ОФЗ

Дата и время	Покупатель	РТС	Продавец
до 18:45 дня T	Сообщает Идентификатор Участника клиринга на Основном рынке ЗАО «ФБ ММВБ», через которого будет проходить поставка	→	←
19:00 дня T		Публикует оптимальные цены поставки облигаций, рассчитанные из цены фьючерса на последний торговый день и ограничения на допустимую цену	
19:00 - 19:50 дня T			←
19:50 - 21:00 дня T		Нарезает пары "продавец-покупатель" так, чтобы число сделок при поставке было минимальным. ← Сообщает параметры для проведения адресных сделок: контрагент, число облигаций каждого выпуска, номер пары (идентификатор сделки) →	
10:00 - 12:30 дня T+1		← ←	←
10:00 - 16:00 дня T+1	Принимает заявку продавца, выставленную на Основном рынке ЗАО «ФБ ММВБ»	→ →	→
18:45 - 19:00 дня T+1		←	→
		Доначисление/списание вариационной маржи, если оптимальная цена поставки (рассчитанная из цены фьючерса) отличается от "рыночной" цены сделки на Основном рынке ЗАО «ФБ ММВБ». Высвобождение гарантийного обеспечения, аннулирование позиций.	

Последний день торгов фьючерсами (T)

1. До 18.45

- Расчетная фирма сообщает в КЦ РТС Идентификатор Участника клиринга на Основном рынке ЗАО «ФБ ММВБ», через которого клиент будет осуществлять поставку;
- Форма заявления доступна по ссылке <http://fs.rts.ru/files/7540/>



2. В 19.00 ММВБ-РТС публикует на сайте www.rts.ru:

- оптимальные цены поставки облигаций, полученные из расчетной цены фьючерса. Оптимальная цена поставки равна цене фьючерса в последний торговый день, умноженная на конверсионный коэффициент:

$$P_i^{optimal} = F \cdot CF_i / N,$$

где F - цена фьючерса в последний торговый день, CF_i - конверсионный коэффициент для i -ой облигации, N - число облигаций в лоте фьючерсного контракта;

Значение конверсионных коэффициентов публикуются на сайте биржи <http://www.rts.ru/a21734>, число облигаций в лоте равно 10.

- ограничения на допустимую цену сделки поставки на Основном рынке ЗАО «ФБ ММВБ» по облигациям в корзине:

$$\underline{P}_i = -\frac{GO}{N} + P_i^{optimal} \quad \text{и} \quad \overline{P}_i = \frac{GO}{N} + P_i^{optimal} \quad \text{соответственно,}$$

где:

- $P_i^{optimal}$ – оптимальная цена поставки Облигации i-го выпуска;
- GO – размер гарантийного обеспечения, установленный в ходе вечерней клиринговой сессии последнего дня заключения Контракта ;
- N – количество Облигаций в лоте Контракта.

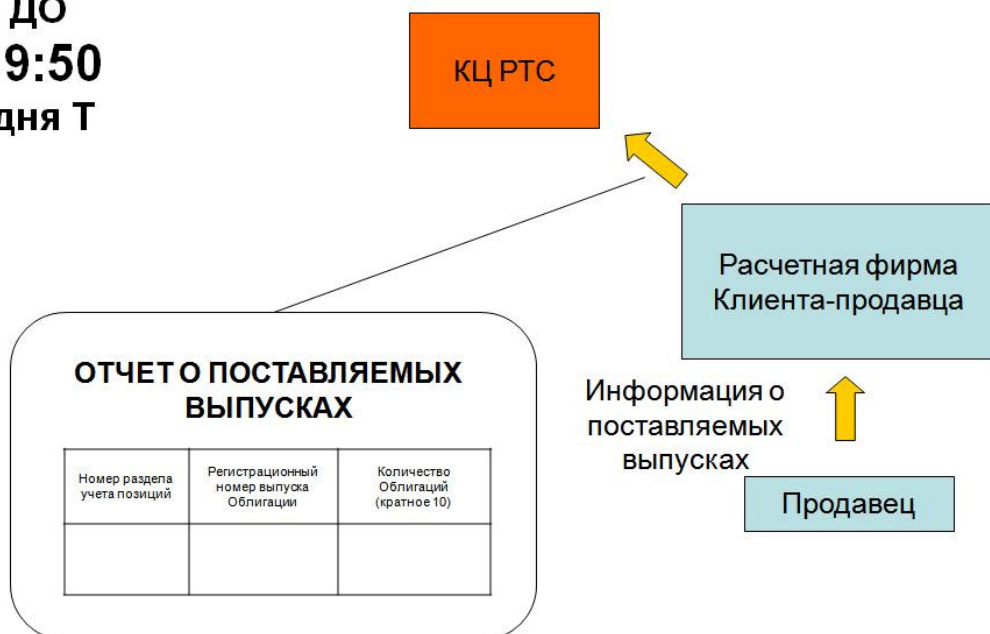
Цена сделки поставки на Основном рынке ЗАО «ФБ ММВБ» должна удовлетворять данным ограничениям. В идеальном случае, поставка должна проходить по «оптимальной» цене. Но не всегда возможно провести сделку по этой цене – например, из-за возможных налоговых последствий. Поэтому предусмотрен механизм компенсации по вариационной марже: сделка поставки проходит по реальной рыночной цене (более подробно о порядке определения данной цены смотри ниже), а разница между реальной и оптимальной ценой списывается/зачисляется из гарантийного обеспечения. В этом случае эффективная цена исполнения будет равна просто оптимальной цене. Для того чтобы механизм компенсации по вариационной марже работал, необходимо, чтобы реальная цена отстояла от оптимальной не более чем на величину гарантийного обеспечения.

3. До 19.20 РТС отсылает расчетным фирмам **Отчет об обязательствах по фьючерсным контрактам** (Приложение Ф4 к Правилам клиринга).



4. До 19.50 расчетная фирма присылает отчет, какими выпусками облигаций будут поставляться её клиенты-продавцы (**Отчет о поставляемых выпусках. Приложение №1 к спецификации**). Допускается поставка нескольких выпусков (не обязательно одного), но количество облигаций должно быть кратным лоту (10 облигациям)

ДО
19:50
дня Т



5. До **19:50** и продавец, и покупатель вправе подать заявление на разбиение их обязательства на несколько, исходя из объема, устанавливаемого биржей (**Заявление об ограничении на максимальный объем сделки, Приложение №6 к спецификации**). Т.е., если объем обязательства больше максимального объема, установленного биржей, то его можно разбить на несколько сделок, исходя из этой величины (Публикуется на сайте биржи <http://www.rts.ru/s196#ofz>)
6. До **21:00** РТС определяет пары «продавец-покупатель» для осуществления сделок поставки и сообщает расчетным фирмам параметры для проведения адресных сделок: номер пары, дилер-контрагент, выпуск, число облигаций каждого выпуска. (**Отчет по поставке. Приложение №2 к спецификации**). Номер пары – уникальный идентификатор сделки поставки, присваиваемый КЦ РТС.

**ДО
21:00
дня Т**



ОТЧЕТ ПО ПОСТАВКЕ									
Номер пары (уникальный идентификатор)	Номер раздела учета позиций	Идентификатор Участника торгов	Краткое наименование Участника торгов	Расчетная фирма – контрагент по Контракту	Идентификатор Участника торгов – контрагента	Краткое наименование Участника торгов - контрагента	Государственный регистрационный номер выпуска Облигации	Количество Облигаций (кратное 10)	Направление сделки

День поставки по фьючерсу (T+1)

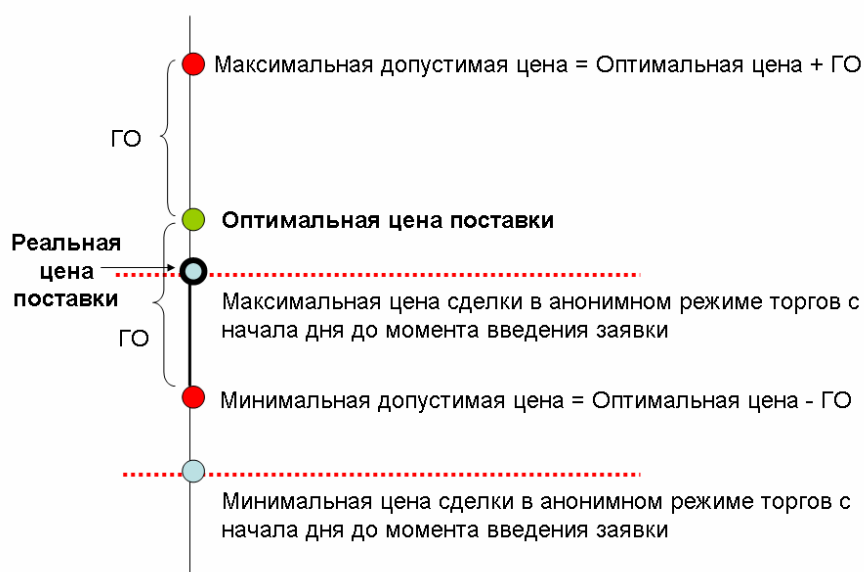
Осуществление сделки по поставке на Основном рынке ЗАО «ФБ ММВБ» (РПС) (10:00-16:00)

1. До 12.30 Участник торгов - продавец должен выставить заявку на Основном рынке ЗАО «ФБ ММВБ» в режиме РПС на продажу облигаций. В заявке должно быть указано:

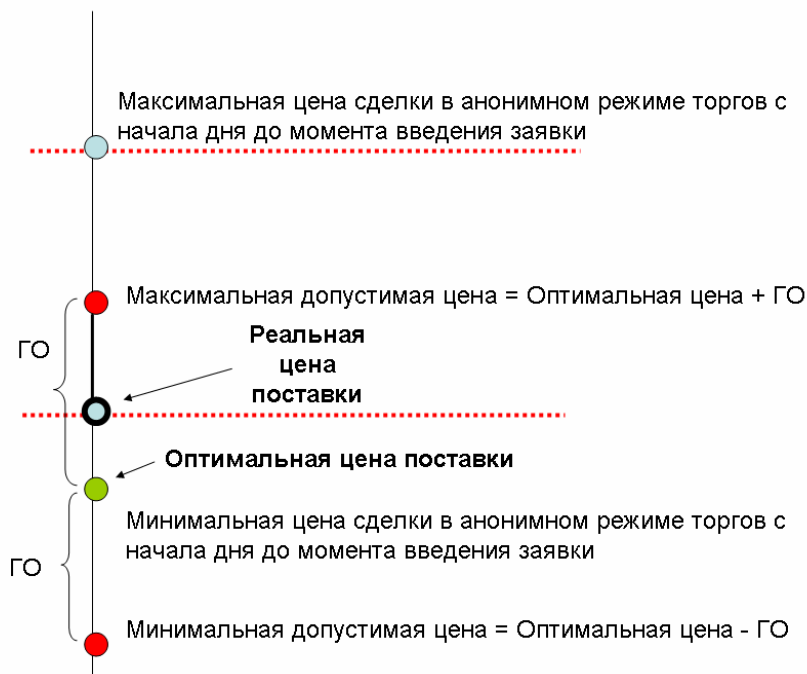
- Идентификатор Участника клиринга, подающего указанную заявку,
- Идентификатор Участника клиринга, которому подана указанная заявка,
- регистрационный номер выпуска Облигаций и их количество указываются в соответствии с Отчетом по поставке;
- в качестве кода расчетов указывается «ГО»;
- цена в заявке должна удовлетворять диапазону допустимых цен для поставки (опубликованных на сайте ММВБ-РТС) и должна быть равна

i. оптимальной цене, опубликованной на сайте ММВБ-РТС, если данная цена лежит внутри «рыночного» диапазона анонимного режима торгов на Основном рынке ЗАО «ФБ ММВБ», т.е. больше текущей минимальной цены сделки и меньше текущей максимальной цены сделки;

ii. максимальной цене из текущего рыночного диапазона, удовлетворяющей ограничениям на допустимую цену поставки (рассчитывается, исходя из оптимальной цены поставки и размера гарантийного обеспечения), если оптимальная цена больше максимальной цены; текущий рыночный диапазон – интервал от текущей минимальной цены сделки до текущей максимальной цены сделки в анонимном режиме торгов на Основном рынке ЗАО «ФБ ММВБ»;



- iii. минимальной цене из текущего рыночного диапазона, удовлетворяющей ограничениям на допустимую цену поставки, если оптимальная цена меньше минимальной цены; текущий рыночный диапазон – интервал от текущей минимальной цены сделки до текущей максимальной цены сделки в анонимном режиме торгов на Основном рынке ЗАО «ФБ ММВБ»;



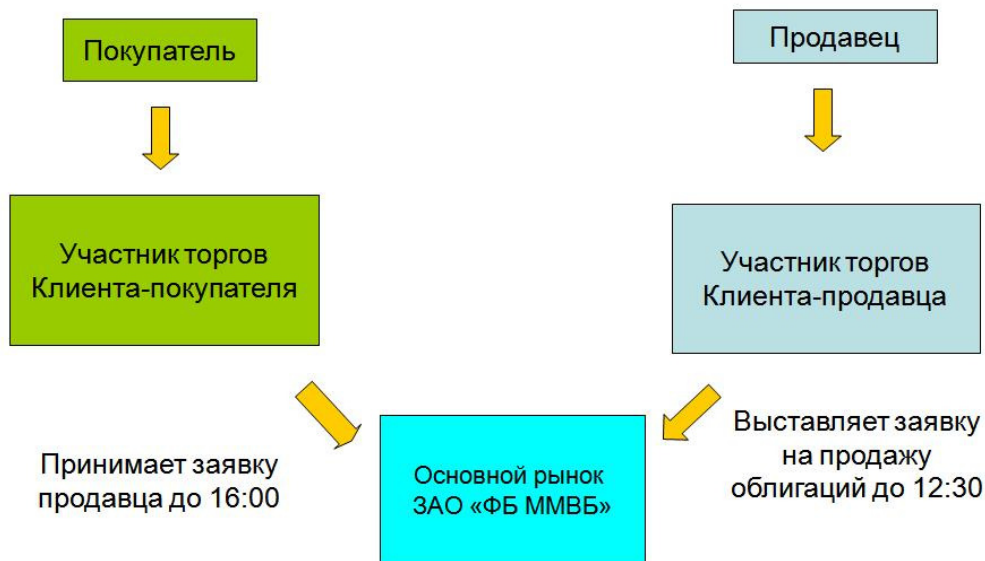
- iv. в прочих случаях смотри «Приложение № 4 Спецификации. Порядок определения цены поставки»

- в поле ссылка должно быть указано
i. номер пары (указан в отчете по поставке)

(Пример заполнения поля ссылка: 1234)

2. Продавец должен поддерживать свою заявку «активной» в системе до момента акцепта покупателем.
3. Продавец вправе переставить свою заявку не чаще, чем через 10 минут с момента выставления предыдущей заявки.
4. Покупатель должен акцептовать заявку до 16:00.

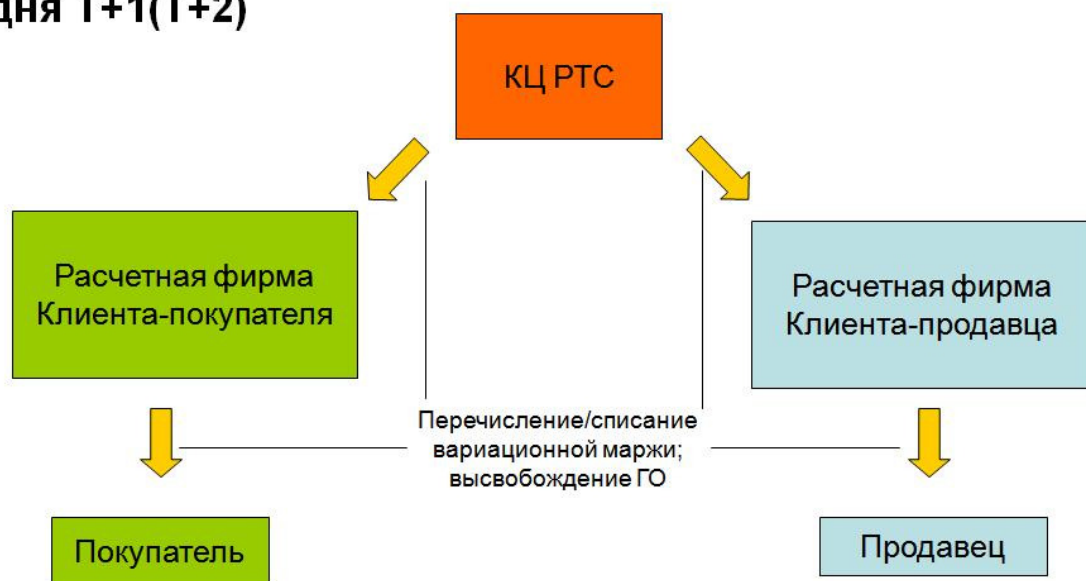
10:00-
16:00
дня T+1



В этом случае в ближайший клиринговый сеанс:

- КЦ РТС начисляет/списывает вариационную маржу, если реальная цена исполнения отличалась от оптимальной цены исполнения – пусть $P^{optimal}$ - оптимальная цена поставки, P^{real} - реальная цена поставки, тогда вариационная маржа равна $10 \cdot (P^{real} - P^{optimal})$ - если она положительна, то списывается с продавца и зачисляется покупателю, в противном случае наоборот (коэффициент 10 – т.к. в одном лоте фьючерса 10 облигаций)
- КЦ РТС высвобождает гарантийное обеспечение и аннулирует обязательства.

**ДО
19:00
дня T+1(T+2)**



Перечисление вариационной маржи и высвобождение гарантийного обеспечения происходит в день T+1.

Уведомление КЦ РТС о взаиморасчете (если сделка поставки не производилась) (до 18:45 T+1)

Если стороны договорились о взаиморасчете, то они должны прислать в КЦ РТС Заявление о прекращении обязательств по поставке (Приложение №3) до 18.45 T+1. В этом случае гарантийное обеспечение высвобождается и обязательства аннулируются в ближайший клиринговый сеанс (18.45-19.00 T+1).

Ответственность за неисполнение обязательств

В день исполнения Клиринговый центр определяет контрагентов по Контракту, не исполнивших Контракт, и добросовестных контрагентов по Контракту. При неисполнении обязательств с недобросовестной стороны взимается штраф в размере базового гарантийного обеспечения.