



www.reglament.net

Международные банковские операции

- ▲ Постатейный комментарий к УСР600
- ▲ Новая Директива ЕС о платежных услугах
- ▲ Обзор мирового валютного рынка



> 04'2007 (20)

Методический журнал

Издается с 2004 года. Выходит один раз в два месяца
 Зарегистрирован Министерством РФ по делам печати, телерадиовещания
 и средств массовых коммуникаций 20 июня 2003 года
 Свидетельство о регистрации ПИИ № 77-15700

ИЗДАТЕЛЬ

Издательский дом «Регламент»
 www.reglament.net

Генеральный директор Е.П. Солдатова

ДЕПАРТАМЕНТ ФИНАНСОВЫХ ИЗДАНИЙ

Зам. директора департамента (шеф-редактор) О.А. Глазкова
 Главный редактор Н.А. Ранних
 Зам. главного редактора А.Е. Зыкова
 Н.В. Макарова
 Выпускающий редактор Л.В. Филимонова

ПРОИЗВОДСТВО

Ответственный секретарь А.Н. Тимченко
 Верстка Е.П. Воронцова
 Корректура Н.Н. Лисицына

КОММЕРЧЕСКАЯ ДИРЕКЦИЯ

Коммерческий директор Н.В. Никонов
 Начальник отдела подписки и распространения Т.С. Казанцева
 Руководитель Объединенного центра логистики Н.А. Авсиевич
 Менеджер по распространению С.В. Баскакова

ГРУППА МАРКЕТИНГА И PR

Менеджеры Р.П. Кузнецов (kuznetsov@bdc.ru)
 К.В. Холодкова (holodkova@bdc.ru)

ЭКСПЕРТНЫЙ СОВЕТ ЖУРНАЛА

М.А. Бездудный Банк России, начальник управления, к.э.н.
 П.И. Горбачевич Банк Москвы, вице-президент, член правления
 В.В. Ермакова Славинвестбанк, вице-президент
 А.В. Зеленов Внешэкономбанк, директор департамента
 А.Г. Иванов Московский Кредитный Банк, вице-президент, член правления
 Г.С. Панова Финансовая академия, д.э.н., профессор

УЧРЕДИТЕЛЬ

Издательская группа «БДЦ-пресс»
 www.bdc.ru

Генеральный директор Д.А. Равкин
 Исполнительный директор В.В. Корялов
 Зам. генерального директора Д.Ю. Комяков
 Руководитель финансовой службы С.В. Зюзина
 Главный бухгалтер Е.А. Снегирева

ОБ ИЗДАТЕЛЕ

Издательский дом «Регламент» объединил редакции методических журналов Издательской группы «БДЦ-пресс», которая работает на рынке специальной литературы для финансового сектора с 1993 года.

Издательский дом «Регламент» сегодня — это:

- 27 методических журналов и специальных пособий для банков и страховых компаний;
- актуальная информация, методики и аналитика для всех подразделений кредитных организаций и страховых компаний;
- компетентные авторы — высококвалифицированные специалисты, имеющие большой опыт практической работы в банковской и страховой сферах деятельности, лучшие финансовые эксперты и аналитики рынка.

МЕТОДИЧЕСКИЕ ЖУРНАЛЫ ДЛЯ БАНКОВ

- Налогообложение, учет и отчетность в коммерческом банке
- МСФО и МСА в кредитной организации
- Международные банковские операции
- Расчеты и операционная работа в коммерческом банке
- Юридическая работа в кредитной организации
- Банковское кредитование
- Управление в кредитной организации (аналитический журнал)
- Регламентация банковских операций. Документы и комментарии
- Банковский ритейл
- Организация продаж банковских продуктов
- Инвестиционный банкинг
- Банковский дайджест — КАПИТАЛ

МЕТОДИЧЕСКИЕ ПОСОБИЯ ДЛЯ БАНКОВ

- Большая книга бухгалтера банка
- Розничные банковские продукты: проектирование, продажа, риск-менеджмент (практическое пособие)
- Платежные системы и расчеты. Применение законодательства и практика
- Факторинг: продажи, технологии, риск-менеджмент (практическое пособие)
- Анализ типовых ошибок в работе бухгалтерии кредитных организаций

ИНДЕКСЫ В КАТАЛОГАХ

Роспечать: 82595
 «Почта России»: 24332
 «Пресса России»: 10169

ПОДПИСКА ЧЕРЕЗ ИНТЕРНЕТ

www.reglament.net
 www.presscafe.ru
 www.setbook.ru

Подписка на издания Издательского дома «Регламент» возможна в редакции с любого месяца.

Телефон коммерческой дирекции: (495) 101-2334. E-mail: podpiska@bdc.ru
 По всем вопросам, связанным с доставкой изданий и отчетных документов, обращайтесь в Объединенный центр логистики Издательского дома «Регламент» по телефону: (495) 975-0471

Мнения, оценки и рекомендации в статьях, размещенных в журнале, отражают точку зрения их авторов и не являются обязательными к исполнению. Полное или частичное воспроизведение или размножение каким-либо способом материалов, опубликованных в журнале, допускается только с письменного разрешения редакции. Редакция не несет ответственности за достоверность информации в рекламных объявлениях.



Адрес и телефон учредителя, издателя и редакции: 125008, Москва, ул. Б. Академическая, 39. Телефон: (495) 101-2334.
 Отпечатано в типографии «БДЦ-пресс». Тираж 1500 экз. Цена свободная. Подписано в печать 27.07.2007

© Издательская группа «БДЦ-пресс», 2007

СОДЕРЖАНИЕ

АКТУАЛЬНАЯ ИНФОРМАЦИЯ

- 5 **НОВОСТИ МЕЖДУНАРОДНОГО БАНКОВСКОГО СООБЩЕСТВА**
- 12 **ОБЗОР КОНФЕРЕНЦИЙ**
- 12 **4-й ЕЖЕГОДНЫЙ ФОРУМ БАНКОВ-КОРРЕСПОНДЕНТОВ ВТБ БАНК (ГЕРМАНИЯ) АГ**
- 14 **РОССИЙСКАЯ БАНКОВСКАЯ СИСТЕМА: ВЫХОД НА НОВЫЙ УРОВЕНЬ**
- 17 **СПРАВОЧНЫЙ МАТЕРИАЛ**
- 17 **Новая европейская Директива о платежных услугах**
- 24 **Последствия внесения изменений в Кодекс США о банкротстве для рынка производных инструментов**
- 27 **Изменения в банковском законодательстве Албании**

РЕГУЛИРОВАНИЕ МЕЖДУНАРОДНЫХ ОПЕРАЦИЙ

- 29 *Е.В. Иванова, ГУ — Высшая школа экономики*
Особенности проведения операций по купле-продаже иностранной валюты на бирже
Автор статьи описывает механизмы биржевой торговли в связи с их применением в сфере торговли иностранной валютой, анализирует сложившуюся биржевую практику по проведению операций. Акцент сделан на рассмотрении источников и процедур нормативного регулирования указанных механизмов в РФ и Великобритании.
- 47 *Д.Б. Куреньков, ООО «Айतिकон Аудит»*
И.А. Зарипов, РЭА им. Г.В. Плеханова
А.В. Петров, Евразбанк
Банковская тайна и налоговое администрирование в странах Европы
Активизация борьбы с отмыванием денег, финансированием терроризма, уходом от налогообложения за последние годы серьезно изменила положение банков как участников финансовых рынков: права налоговых органов по получению доступа к банковской информации были расширены. Обязанности банков (вместе с ответственностью) в этом плане только растут. О том, что же происходит с институтом банковской тайны и как это влияет на спектр услуг, предлагаемых банками, рассуждают авторы материала.

МЕЖДУНАРОДНЫЕ ПЛАТЕЖНЫЕ ИНСТРУМЕНТЫ

- 67 *Н.В. Макарова, независимый эксперт*
Элементы структуры системы валовых платежей
Системы валовых платежей играют ключевую роль в финансовой инфраструктуре, так как урегулируют платежные обязательства, возникающие между банками. В 1990-х годах произошла коренная перестройка структуры этих систем, что было обусловлено появлением новых возможностей в области информационных и компьютерных технологий. В публикации рассматриваются финансирование, инфраструктура и структура участия системы валовых платежей.

ТОРГОВОЕ ФИНАНСИРОВАНИЕ

- 77 *А.В. Зеленев, Внешэкономбанк*
От USР500 к USР600: постатейные заметки
В очередной части постатейного комментария к новой редакции Унифицированных правил и обычаев для документарных аккредитивов анализируются статьи 11–18, касающиеся предоставления полномочий исполняющему банку, межбанковского рамбурсирования и критериев проверки и оценки представленных бенефициаром документов. Автор последовательно отслеживает даже самые мелкие изменения в формулировках соответствующих положений, подробно объясняя их причины и практические последствия.

- 91 *И.Д. Хорошилова, ОАО Банк ВТБ*
Торговое финансирование: выгодно ли это?

Продолжая исследовать вопрос о выгодах использования инструментов торгового финансирования, автор предлагает рассмотреть еще две схемы структурирования расчетов: аккредитив с постфинансированием с привлечением межбанковского кредита под покрытие экспортного страхового агентства и кредитование российским банком.

ФИНАНСОВЫЕ ИНСТРУМЕНТЫ

- 103 *Г.Н. Пискарев, ОАО «Национальный космический банк»*
Обзор мирового валютного рынка за второй квартал 2007 года

Во втором квартале на мировом валютном рынке вновь преобладали две основные тенденции: снижение курса доллара США к основным европейским валютам и буквально лавинообразное удешевление японской иены по отношению ко всем остальным основным мировым валютам, что обусловлено игрой на разнице в процентных ставках в различных мировых валютах (кэрри-трейдинг).

ПОВЫШЕНИЕ КВАЛИФИКАЦИИ

- 114 **КАЛЕНДАРЬ МЕРОПРИЯТИЙ**
116 **ОБЗОР СПЕЦИАЛИЗИРОВАННОЙ ПРЕССЫ**
122 **ОБЗОР ТЕМАТИЧЕСКОЙ ЛИТЕРАТУРЫ**

АНОНС

- 128 **ЧИТАЙТЕ В СЛЕДУЮЩЕМ НОМЕРЕ**

ОСОБЕННОСТИ ПРОВЕДЕНИЯ ОПЕРАЦИЙ ПО КУПЛЕ-ПРОДАЖЕ ИНОСТРАННОЙ ВАЛЮТЫ НА БИРЖЕ

Е.В. ИВАНОВА

ГУ – Высшая школа экономики, доцент кафедры предпринимательского права, к.ю.н.

Индивидуальный исследовательский проект № 07-01-101 "Правовое регулирование заключения и исполнения биржевых сделок на фондовом рынке" выполнен при поддержке Научного фонда ГУ-ВШЭ



Большинство российских и особенно иностранных банков широко используют в своей деятельности механизмы биржевой торговли. Такие механизмы довольно распространены и в сфере торговли иностранной валютой. В этой связи интересным представляется анализ биржевой практики по проведению операций, связанных с куплей-продажей иностранной валюты на российских и британских валютных биржах.

В силу практически полного отсутствия правового регулирования данной сферы (за исключением Федерального закона «О валютном регулировании и валютном контроле», который не устанавливает сколько-нибудь общих требований к процедурам проведения таких операций на биржевом сегменте рынка) основным источником нормативных положений являются локальные акты наиболее крупных российских и зарубежных бирж. Отдель-

ное внимание уделяется соответствующему регулированию деятельности английских бирж.

Как правило, операции по купле-продаже иностранной валюты проводятся на единой торговой сессии той или иной биржи. Причем под единой торговой сессией валютных бирж (ЕТС) обычно понимается организованная совокупность сессий, которая включает в себя торговую, расчетную и дополнительную сессии.

ПРИНЦИПЫ ПРОВЕДЕНИЯ ОПЕРАЦИЙ ПО КУПЛЕ-ПРОДАЖЕ ИНОСТРАННОЙ ВАЛЮТЫ НА БИРЖЕ

В Великобритании и России принципы проведения операций на единой торговой сессии представляются в значительной степени схожими.

Торги по установленным биржей видам иностранной валюты проводятся в определяемые ею же периоды времени. В случае если день проведения расчетов по итогам торговой сессии приходится на нерабочий день в расчетном банке, такая торговая сессия и расчеты по ее итогам проводятся, как правило, в следующем порядке:

— торги по инструменту торговой сессии нерабочего дня в расчетном банке, срок расчетов по которому совпадает с датой проведения торгов, не проводятся;

— торги по инструменту торговой сессии нерабочего дня в расчетном банке, срок расчетов по которому приходится на следующий рабочий день после дня проведения торгов, проводятся; при этом расчеты по итогам торговой сессии нерабочего дня в расчетном банке осуществляются в первый рабочий день в стране местонахождения расчетного банка и в Российской Федерации после дня завершения торговой сессии нерабочего дня;

— обязательства участников торгов по итогам торговой сессии нерабочего дня в расчетном банке учитываются при расчете обязательств участников торгов по итогам торговой сессии, дата расчетов которой совпадает с первым рабочим днем в стране местонахождения расчетного банка и в Российской Федерации, после дня проведения торговой сессии нерабочего дня.

По сделкам, заключенным в ходе расчетной и дополнительной сессий, комиссионное вознаграждение не взимается.

В Англии, как и в России, участники торгов могут осуществлять операции по покуп-

ке и продаже иностранной валюты от своего имени и за свой счет, а также от своего имени по поручению клиентов. При этом участники торгов несут ответственность за соответствие содержания заявок, подаваемых от своего имени и по поручению клиентов, требованиям законодательства Великобритании и Российской Федерации соответственно, регламентирующего сделки с иностранной валютой.

Участники торгов уплачивают комиссионное вознаграждение за проведение операций в национальной валюте. Размер комиссионного вознаграждения, а также порядок его расчета и уплаты участником торгов определяются решением уполномоченного органа биржи. Участник торгов ежемесячно в соответствии с внутренними документами биржи предоставляет с целью сверки размера остатков средств в иностранной валюте письма об остатках его средств на счетах в расчетных банках по иностранной валюте или счетах биржи, открытых в региональных расчетных центрах, по состоянию на первое число каждого месяца. Участник торгов несет ответственность за правильность и конфиденциальность совершаемых его трейдерами операций.

Английские и российские биржи обеспечивают доступ участников торгов к торгам и проведение расчетов по итогам торгов в соответствии с их внутренними правилами.

Биржи имеют право устанавливать плату за информационные услуги, предоставляемые участникам торгов.

Информационные услуги считаются полученными, в случае если участник торгов не менее одного раза в течение определенного периода времени осуществлял авторизацию в торговой системе или подавал заявки в торговую систему любым способом, предусмотренным внутренними актами биржи.

Ответственность за невозможность совершения участниками торгов операций

вследствие неработоспособности программно-технических средств биржи, подключенных к торговой системе, несут те биржи, программно-технические средства которых не были способны обеспечить надлежащее взаимодействие с торговой системой, за исключением случаев, признаваемых чрезвычайными ситуациями.

Государственный банк¹ (Центральный банк Российской Федерации — для России) осуществляет операции по покупке и продаже иностранной валюты на торгах на основании законодательства Российской Федерации без ограничения объема операций и без предварительного перечисления денежных средств.

Банк как регулятор валютного рынка имеет следующие полномочия и права:

- получение полной информации о заявках участников торгов на покупку и продажу иностранной валюты;
- получение полной информации об итогах торгов и расчетах по ним;
- распоряжение на приостановку торгов с объявлением технического перерыва;
- распоряжение на возобновление торгов;
- распоряжение на объявление торгов несостоявшимися без возобновления торгов по окончании технического перерыва.

Банк письменно информирует исполнительный орган биржи о лицах, уполномоченных на осуществление указанных выше полномочий самого Банка при проведении торгов. Сам Государственный банк как регулятор валютного рынка имеет право отстранять от торгов (допускать к торгам) иностранной валютой участников торгов. При этом Банк уплачивает бирже соответствующее вознаграждение.

Кроме того, Банк устанавливает лимит собственных требований (включая требования по расчетной и дополнительной сессиям),

возникающих по итогам торгов. Он информирует биржу о размере установленного лимита или о его изменении путем направления письменного уведомления, составленного в произвольной форме по согласованному каналу связи.

В ходе торгов в торговой системе рассчитывается совокупный объем требований Банка. Порядок документооборота между биржей и Банком при проведении расчетных и дополнительных сессий, а также расчетов по их итогам регулируется договором, заключаемым между ними.

ДОСТУП К ТОРГАМ

Для получения доступа к торгам кредитная организация направляет бирже документы, перечень которых определяется внутренними документами последней.

Наряду с предоставлением необходимых документов участник торгов обязан заключить с биржей договоры, регламентирующие обеспечение технического доступа к торговой системе, в случае если заключение таких договоров является обязательным для получения доступа к торгам.

Для участия в торгах посредством иных систем передачи информации (включая систему РЕЙТЕР, системы электронных торгов бирж либо с использованием внешних программно-технических средств, подключенных к торговой системе (далее — ТС) посредством программно-аппаратного шлюза) участники торгов, кроме выполнения общих требований, предъявляемых к ним, должны заключить с биржей договор об участии в торгах посредством такой системы.

В России дополнительно к этому биржа имеет право установить плату за технический доступ к ТС, предоставляемый участни-

¹ Далее по тексту — Банк как единое обозначение главных государственных банков в России и в Англии.

кам торгов. Оплата услуг предоставления технического доступа производится участником торгов в российских рублях.

Участники торгов могут осуществлять доступ к торгам после выполнения всех процедур, предусмотренных внутренними документами биржи. Участник торгов осуществляет предварительное перечисление денежных средств, а также проводит расчеты по итогам торгов с использованием счетов той биржи, посредством которой он получил доступ к торгам.

Порядок установления участнику торгов лимита операций и порядок использования таким участником торгов лимита операций в ходе торгов определяются внутренними документами каждой отдельно взятой биржи.

Биржа вправе приостановить доступ участника торгов к торгам в случаях:

- невыполнения участником торгов обязательств по сделкам или иных обязательств участника торгов, возникающих на основании внутренних документов биржи;
- нарушения участником торгов внутренних документов биржи;
- неоднократного нарушения порядка оплаты информационных услуг, предоставляемых участнику торгов.

В Англии, кроме того, биржа приостанавливает доступ участника торгов к торгам в случаях:

- наложения ареста на денежные средства участника торгов;
- в некоторых случаях, установленных Банком.

Возобновление доступа участника торгов к торгам производится исполнительным органом биржи, принявшим решение об отстранении такого участника торгов от торгов, соответственно после прекращения действия обстоятельств, послуживших причиной для вынесения решения о приостановлении доступа.

Исполнительный орган биржи вправе прекратить доступ участника торгов к торгам в случаях:

- неоднократного невыполнения участником торгов обязательств по совершенным сделкам или иных обязательств участника торгов, возникающих на бирже;
- неоднократного нарушения участником торгов внутренних документов биржи;
- неоднократного нарушения порядка оплаты информационных услуг, предоставляемых участнику торгов.

Тот же исполнительный орган биржи прекращает доступ участника торгов к торгам в случаях:

- подачи участником торгов на биржу заявления о прекращении участия в торгах;
- отзыва (аннулирования) Банком участника торгов лицензии на осуществление банковских операций со средствами в национальной и иностранной валютах;
- ликвидации или реорганизации участника торгов как юридического лица в случаях и порядке, предусмотренном законодательством страны;
- в некоторых иных случаях.

Подтверждением факта отзыва (аннулирования) лицензии на осуществление банковских операций является письменное уведомление участника торгов или письменное уведомление Банка, направленное бирже, содержащее информацию об отзыве (аннулировании) у участника торгов лицензии на осуществление банковских операций.

Решение о приостановлении, прекращении или возобновлении доступа участника торгов к торгам доводится до участника торгов в день принятия такого решения письменным уведомлением посредством любых доступных бирже каналов связи. Участник торгов имеет право направить на биржу заявление о прекращении проведения им опе-

в письменном виде за подписью руководителя организации.

В случае направления в адрес биржи заявлением торгов заявляя о прекращении проведения им операций прекращение участия данного участника к торгам производится биржей, как правило, начиная с рабочего дня, следующего за днем поступления в ее адрес данного заявления.

ОГРАНИЧЕНИЕ ОБЪЕМОВ ОПЕРАЦИЙ УЧАСТНИКОВ ТОРГОВ

В целях ограничения рисков, связанных с невыполнением участниками торгов своих обязательств по итогам торговой сессии, в ТС каждому участнику торгов на основании информации биржи, посредством которой участник торгов получил доступ к торгам, устанавливается торговый лимит. Проведение участниками торгов операций возможно только в пределах установленных для них торговых лимитов.

Торговый лимит устанавливается участнику торгов в случае предварительного перечисления им на счета биржи денежных средств. Биржа самостоятельно устанавливает для своих участников торгов размер денежных средств, подлежащих перечислению такими участниками торгов на их счета, а также порядок такого перечисления.

Для участия в торгах по инструменту, лот которого номинирован в долларах США, участники торгов обеспечивают зачисление денежных средств в долларах США на соответствующих счетах в расчетных банках на соответствующие счета биржи.

В России торговый лимит участника торгов при совершении им операций с долларами США на ЕТС определяется по следующей формуле:

$$L_{\$}^{торг.} = L_{нетто} + L_{\$}^{депонир.},$$

здесь и далее:

$L_{\$}^{торг.}$ — выраженный в долларах США торговый лимит участника торгов для совершения операций с долларами США на ЕТС;

$L_{\$}^{депонир.}$ — выраженный в долларах США лимит депонирования для совершения операций с долларами США на ЕТС;

$L_{нетто}$ — выраженный в долларах США лимит операций, установленный участнику торгов биржей для совершения операций с долларами США на ЕТС. Данный лимит равен нулю для всех участников торгов, кроме тех участников торгов, которым установлено значение лимита операций.

Лимит депонирования участника торгов определяется следующим образом:

$$L_{\$}^{депонир.} = \frac{\left(\text{Деп. \$} + \frac{\text{Деп. руб}}{R_{centr}^{\$}} \right)}{K_{\$}} - P_{\text{€}},$$

где $P_{\text{€}}$ — величина, рассчитываемая в ходе торгов и определяемая следующим образом:

$$P_{\text{€}} = \text{ПФ} \left(\begin{aligned} & \text{ОФ} \left(\text{П}_{\text{€},tod}^{sell} \right) + \text{ПФ} \left(\text{П}_{\text{€},tod}^{buy} \right) + \\ & + 1,5 \left(\text{ОФ} \left(\text{П}_{\text{€},tom}^{sell} \right) + \text{ПФ} \left(\text{П}_{\text{€},tom}^{buy} \right) \right) + \\ & + \frac{Y_{\text{€}}}{K_{\text{€}}} - \frac{\text{Деп. €}}{K_{\text{€}}} \end{aligned} \right) \times \frac{R_{centr}^{\text{€}}}{R_{centr}^{\$}},$$

здесь и далее:

$\text{Деп. \$}$ — сумма денежных средств в долларах США участника торгов, предварительно перечисленных на счета биржи;

Деп. руб. — сумма денежных средств в российских рублях участника торгов, предварительно перечисленных на счета биржи;

$K_{\$}$ — коэффициент для долларов США;

Деп. € — сумма денежных средств в евро участника торгов, предварительно перечисленных на счета биржи;

$K_{\text{€}}$ — коэффициент для евро;

$\Pi_{\text{€},\text{tod}}^{\text{sell}}$ — плановая позиция участника торгов на продажу по инструменту EUR/RUB¹ UTS_TOD, выраженная в евро;

$\Pi_{\text{€},\text{tom}}^{\text{sell}}$ — плановая позиция участника торгов на продажу по инструменту EUR/RUB_ UTS_TOM, выраженная в евро;

$\Pi_{\text{€},\text{tod}}^{\text{buy}}$ — плановая позиция участника торгов на покупку по инструменту EUR/RUB_ UTS_TOD, выраженная в евро;

$\Pi_{\text{€},\text{tom}}^{\text{buy}}$ — плановая позиция участника торгов на покупку по инструменту EUR/RUB_ UTS_TOM, выраженная в евро;

$Y_{\text{€}}$ — выраженные в евро текущие возможные потери участника торгов;

$O\Phi(x)$ — математическая функция, значение которой определяется следующим образом:

$O\Phi(x) = \text{абсолютное значение числа } x,$
если $x < 0,$
или $O\Phi(x) = 0,$ если $x \geq 0;$

$\Pi\Phi(x)$ — математическая функция, значение которой определяется следующим образом:

$\Pi\Phi(x) = x,$ если $x > 0,$
или $\Pi\Phi(x) = 0,$ если $x \leq 0.$

И в России, и в Англии участник торгов имеет право изменить размер торгового лимита, если это предусмотрено внутренними документами биржи.

ПРОВЕДЕНИЕ ТОРГОВ

Для торгов долларами США в России определяются следующие инструменты:

USD/RUB_UTS_TOD — купля-продажа денежных средств в долларах США в лотах, предлагаемая участником торгов на покупку или продажу за российские рубли в ходе торгов по долларам США за российские рубли со сроком расчетов в день проведения торгов.

USD/RUB_UTS_TOM — купля-продажа денежных средств в долларах США в лотах,

предлагаемая участником торгов на покупку или продажу за российские рубли в ходе торгов по долларам США за российские рубли со сроком расчетов в первый рабочий день в стране местонахождения расчетного банка и в Российской Федерации, следующий за днем проведения торгов.

Для торгов долларами США определяются следующие сделки своп:

SWAP_USD/RUB_UTS_TOD_TOM — сделка своп, состоящая из одновременной покупки и продажи инструмента USD/RUB_ UTS_TOD и продажи и покупки инструмента USD/RUB_UTS_TOM.

Текущие позиции участников торгов в долларах США или в российских рублях по инструменту USD/RUB_UTS_TOD на момент начала торгов по инструменту USD/RUB_UTS_TOD равны соответствующим текущим позициям участника в долларах США и(или) в российских рублях на момент завершения торгов по инструменту USD/RUB_UTS_TOM, относящемуся к той же торговой сессии. Как правило, устанавливаются следующие соотношения:

— лот инструментов USD/RUB_UTS_TOD и USD/RUB_UTS_TOM устанавливается в размере 1000 (одной тысячи) долларов США;

— лот инструмента для сделок SWAP_USD/RUB_UTS_TOD_TOM устанавливается в размере 100 000 (ста тысяч) долларов США.

Курс заявок по инструментам USD/RUB_ UTS_TOD и USD/RUB_UTS_TOM и сделкам SWAP_USD/RUB_UTS_TOD_TOM определяется с точностью до четвертого знака после запятой за 1 доллар США.

Для инструментов USD/RUB_UTS_TOD и USD/RUB_UTS_TOM решением исполнительного органа биржи по согласованию с Банком России устанавливается предельное отклонение значения курса, указываемого участником торгов в заявке, от величины

¹ Здесь и далее — на примере российских рублей.

центрального курса по доллару США. В отдельных случаях решением исполнительного органа по письменному распоряжению Банка России предельное отклонение значения курса, указываемого участником торгов в заявке, может изменяться в сторону увеличения.

Величина предельного отклонения значения курса, указываемого участником торгов в заявке, в отдельных случаях может устанавливаться исполнительным органом биржи также по письменному распоряжению Банка России.

Значение коэффициента K_3 для участников торгов для торговой сессии по долларам США за российские рубли устанавливается решением исполнительного органа биржи по согласованию с Банком России.

Биржа вправе принять решение об изменении коэффициента K_3 непосредственно в ходе торгов. В этом случае биржа объявляет технический перерыв, в ходе которого снимаются все активные заявки участников торгов в ТС, после чего в ТС устанавливается новое значение коэффициента K_3 и производится расчет новых значений торговых лимитов участников торгов.

Если после завершения перерасчета значения торговых лимитов текущая позиция участника торгов по долларам США превышает торговый лимит, участник торгов должен либо скорректировать свою позицию путем подачи заявки на закрытие позиции, либо произвести дополнительное депонирование денежных средств на недостающую сумму.

Для торгов по евро определяются следующие инструменты:

EUR/RUB_UTS_TOD — купля-продажа денежных средств в евро в лотах, предлагаемая участником торгов на покупку или продажу за российские рубли в ходе торгов по евро за российские рубли со сроком расчетов в день проведения торгов;

EUR/RUB_UTS_TOM — купля-продажа денежных средств в евро в лотах, предлагаемая участником торгов на покупку или продажу за российские рубли в ходе торгов по евро за российские рубли со сроком расчетов в первый рабочий день в стране местонахождения расчетного банка и в Российской Федерации, следующий за днем проведения торгов.

Для торгов по евро определяются следующие сделки своп:

SWAP_EUR/RUB_UTS_TOD_TOM — сделка своп, состоящая из одновременной покупки и продажи инструмента EUR/RUB_UTS_TOD и продажи или покупки инструмента EUR/RUB_UTS_TOM.

Текущие позиции участников торгов в евро или в российских рублях по инструменту EUR/RUB_UTS_TOD на момент начала торгов по инструменту EUR/RUB_UTS_TOD равны соответствующим текущим позициям участника в евро или в российских рублях на момент завершения торгов по инструменту EUR/RUB_UTS_TOM, относящемуся к той же торговой сессии.

Здесь из практики биржевой торговли можно вывести следующие соотношения:

— лот инструмента EUR/RUB_UTS_TOD и EUR/RUB_UTS_TOM устанавливается в размере 1000 (одной тысячи) евро;

— лот инструмента для сделок SWAP_EUR/RUB_UTS_TOD_TOM устанавливается в размере 100 000 (ста тысяч) евро.

Курс заявок по инструментам EUR/RUB_UTS_TOD и EUR/RUB_UTS_TOM и сделкам SWAP_EUR/RUB_UTS_TOD_TOM определяется с точностью до четвертого знака после запятой за 1 евро.

Для инструментов EUR/RUB_UTS_TOD и EUR/RUB_UTS_TOM решением исполнительного органа биржи по согласованию с Банком России устанавливается предельное отклонение значения курса, указываемого участником торгов в заявке, от величины

центрального курса по евро. В отдельных случаях решением исполнительного органа биржи по письменному распоряжению Банка России предельное отклонение значения курса, указываемого участником торгов в заявке, может изменяться в сторону увеличения.

Величина предельного отклонения значения курса, указываемого участником торгов в заявке, в отдельных случаях может также устанавливаться исполнительным органом биржи по письменному распоряжению Банка России.

При этом значение коэффициента $K_{\text{€}}$ для участников торгов торговой сессии по евро за российские рубли устанавливается решением исполнительного органа по согласованию с Банком России. Биржа вправе принять решение об изменении коэффициента $K_{\text{€}}$ непосредственно в ходе торгов. В этом случае биржа объявляет технический перерыв, в ходе которого снимаются все активные заявки участников торгов в ТС, после чего в ТС устанавливается новое значение коэффициента $K_{\text{€}}$ и производится расчет новых значений торговых лимитов участников торгов.

Если после завершения перерасчета значения торговых лимитов текущая позиция участника торгов по евро превышает торговый лимит, участник торгов должен либо скорректировать свою позицию путем подачи заявки на закрытие позиции, либо произвести дополнительное депонирование денежных средств на недостающую сумму.

ПОРЯДОК ЗАКЛЮЧЕНИЯ СДЕЛОК НА ТОРГАХ

Такой порядок является практически идентичным во многих странах мира, в том числе в России и Англии. Перед началом торгов производится аутентификация трейдеров. При этом в ТС вводятся личный код трейдера

и пароль. Пароль устанавливается непосредственно трейдером на его рабочем месте.

Исполнительный орган биржи вводит в ТС информацию о суммах предварительно перечисленных денежных средств, а также информацию о лимитах операций участников торгов. На основании этой информации в ТС устанавливаются торговые лимиты участников торгов.

В случае если введенная информация о валюте и суммах предварительно перечисленных участниками торгов денежных средств не совпадает с валютой и суммой денежных средств, предварительно перечисленных на соответствующие счета биржи, исполнительный орган биржи вправе приостановить доступ к торгам всех участников торгов данной сессии до момента устранения указанного несоответствия.

До начала торгов по каждому инструменту биржа осуществляет контроль введенных в ТС необходимых параметров ЕТС (время начала и окончания торгов, размер лота, средневзвешенный курс на момент окончания предыдущих торгов по данному инструменту, размер предельного отклонения значения курса).

Также до начала торгов и в ходе торгов биржа осуществляет взаимодействие с Банком России, выполняя следующие функции:

- получение и выполнение письменных распоряжений Банка, касающихся проведения торгов. Письменные распоряжения передаются по факсу с дублированием по телефону и последующей передачей оригинала соответствующего письменного распоряжения;
- информирование участников торгов о полученных распоряжениях Банка.

С момента открытия торгов и после аутентификации трейдеры имеют право вводить в ТС заявки на продажу или покупку инструмента, а также снимать и изменять ранее введенные ими неисполненные или исполненные частично заявки, находящиеся

в очереди. При вводе, изменении и снятии заявки автоматически фиксируется время.

При подаче заявки трейдеры указывают следующие данные (условия заявки):

- направление заявки: на продажу или на покупку;
- объем — количество лотов;
- вид заявки из возможных стандартных видов;
- тип заявки из возможных стандартных типов;
- в случае лимитированной заявки или рыночной заявки типа «поставить в очередь» — предельную цену (курс) продажи или покупки инструмента, указываемую в национальной валюте с точностью, установленной в описании инструмента.

В ходе торгов для каждого участника торгов в ТС ведется учет изменений двух видов позиций — текущей и плановой. При регистрации в ТС сделки на продажу инструмента сумма заключенной сделки в иностранной валюте вычитается из текущей позиции участника торгов в иностранной валюте, относящейся к данному инструменту, а сумма сделки в национальной валюте добавляется в относящуюся к данному инструменту текущую позицию участника торгов в национальной валюте. При регистрации в ТС сделки на покупку инструмента сумма заключенной сделки в иностранной валюте добавляется в текущую позицию участника торгов в иностранной валюте, относящуюся к данному инструменту, а сумма сделки в иностранной валюте вычитается из относящейся к данному инструменту текущей позиции участника торгов в национальной валюте.

Всякий раз, когда в ТС регистрируется сделка, для каждого участника торгов, вступающего стороной по сделке, в ТС вычисляется новое значение текущих позиций по данному инструменту в иностранной и на-

циональной валютах. Всякий раз, когда участник торгов вводит в ТС заявку на покупку или продажу инструмента, в ТС вычисляется для данного участника торгов новое значение плановых позиций в национальной или иностранной валюте.

При изменении, снятии или отклонении заявки участника торгов в ТС вычисляются новые значения плановых позиций данного участника торгов в иностранной или национальной валюте.

Каждый раз, когда участник торгов вводит в ТС заявку на покупку или продажу инструмента, в ТС производится контроль ограничений в ходе ЕТС по соответствующему инструменту в зависимости от валюты лота используемого инструмента.

Если указанный в заявке курс находится за пределами ограничений предельных отклонений курса, установленных в описании соответствующего инструмента, то заявка отклоняется.

Каждая заявка автоматически проверяется на наличие в очереди допустимых встречных заявок. При отсутствии в очереди допустимых встречных заявок вводимая заявка целиком ставится в очередь до поступления таких заявок или удаляется из ТС в зависимости от вида и типа заявки. При наличии в очереди допустимых встречных заявок происходит заключение сделок (исполнение заявок) в соответствии со следующей процедурой:

- заключается сделка по вводимой заявке и первой стоящей в очереди допустимой встречной заявке, поданной другим участником торгов, по цене допустимой встречной заявки;
- объем вводимой заявки уменьшается на объем сделки;
- объем допустимой встречной заявки уменьшается на объем сделки;
- сделка считается заключенной в момент ее регистрации в ТС.

Указанные выше этапы повторяются до тех пор, пока либо вводимая заявка не будет исполнена полностью, либо не останется ни одной допустимой встречной заявки.

Если вводимая заявка после заключения сделок на основании всех допустимых встречных заявок исполнена не полностью, то ее остаток ставится в очередь неисполненных заявок или удаляется из ТС в случае заявки типа «снять остаток» или наличия в очереди только встречных заявок, поданных этим же участником торгов.

При обработке заявки типа «немедленно или отклонить» указанная процедура при наличии в очереди допустимых встречных заявок в объеме, необходимом для ее удовлетворения, повторяется до полного исполнения вводимой заявки.

Процедура же изменения заявки происходит в следующем порядке. При полностью исполненной заявке трейдер информируется о невозможности ее изменения. Если же заявка находится в очереди неисполненных заявок, то изменяемая заявка удаляется из очереди, меняются отдельные условия заявки (цена и объем), измененная заявка ставится в очередь как новая.

В свою очередь процедура снятия заявки происходит в следующем порядке. При полностью исполненной заявке трейдер информируется о невозможности ее снятия. Если же заявка находится в очереди неисполненных заявок, то заявка удаляется из очереди.

Участник торгов во время и по итогам торгов обеспечивается информацией, предоставляемой ему биржей с правом раскрытия этой информации клиентам участника торгов, но без права ее передачи для дальнейшего распространения третьим лицам. При этом участнику предоставляется следующая информация:

— об очередях неисполненных заявок на покупку-продажу с указанием совокупного объема по каждой имеющейся цене;

— о позициях данного участника торгов по средствам в национальной и иностранной валютах;

— о введенных данным участником торгов заявках на покупку-продажу инструмента;

— о заключенных данным участником торгов сделках;

— о ценах заключенных в ходе торгов сделок на покупку-продажу (минимальной, максимальной, последней) и об объемах последних заключенных сделок на покупку-продажу;

— о максимальных ценах заявок на покупку и минимальных на продажу, введенных в ТС с начала торгов и по текущий момент;

— о размере торгового лимита и текущем размере возможных потерь;

— о текущем значении средневзвешенного курса;

— об относительном изменении цены последней заключенной сделки на продажу-покупку инструмента по сравнению с ценой предпоследней сделки и ценой закрытия предыдущих торгов.

После заключения сделки текущая цена последней сделки и текущее значение средневзвешенного курса автоматически обновляются. Срок действия заявки, введенной в ТС, ограничивается временем проведения торгов. Заявки, не исполненные в ходе торгов, удаляются из ТС.

В ходе торгов участники могут также заключать сделки своп либо внесистемные сделки своп. При подаче заявки на заключение сделки своп трейдеры указывают следующие данные (условия заявки):

- наименование двух инструментов, по которым будет заключаться сделка своп;
- направление заявки: продажа или покупка;
- объем — количество лотов;
- цену сделки своп.

При подаче заявки на заключение внесистемной сделки своп участники торгов дополнительно указывают контрагента по сделке либо список возможных контрагентов из числа участников торгов.

Каждая заявка на заключение сделки своп либо заявка на заключение внесистемной сделки своп вводится в ТС только после прохождения проверки на соответствие установленным ограничениям для инструментов, входящих в сделку своп.

В ходе торгов участники могут заключать внесистемные сделки. Для регистрации внесистемной сделки в ТС трейдер каждого участника должен ввести заявку на регистрацию такой сделки, указав следующие данные (условия заявки):

- инструмент;
- направление заявки: на продажу или на покупку;
- объем — количество лотов;
- цену (курс) продажи или покупки инструмента;
- контрагента либо список возможных контрагентов по сделке из числа участников торгов.

Каждая заявка на регистрацию внесистемной сделки с долларами США за национальную валюту вводится в ТС только после прохождения проверки на соответствие установленным ограничениям. Заявки на регистрацию внесистемных сделок не включаются в очередь заявок. Каждая заявка на регистрацию внесистемной сделки с евро за национальную валюту вводится в ТС только после прохождения проверки на соответствие также установленным ограничениям. Точно так же заявки на регистрацию внесистемных сделок не включаются в очередь заявок.

Внесистемная сделка регистрируется при наличии двух встречных заявок на регистрацию внесистемной сделки, содержащих одинаковые значения объема и курса сдел-

ки, а также взаимные указания участниками друг друга в качестве контрагентов по сделке, в том числе с использованием списка возможных контрагентов.

Всякий раз, когда регистрируется внесистемная сделка, ТС вычисляет новые значения текущих и плановых позиций в валюте лота и в сопряженной валюте, а также плановых позиций на покупку и продажу, относящихся к данному инструменту, для каждой из сторон, задействованных в сделке. Внесистемная сделка считается заключенной в момент ее регистрации в ТС.

Внесистемная сделка своп регистрируется при наличии двух встречных заявок на заключение внесистемной сделки своп по одним и тем же инструментам и содержащих одинаковые значения объема и цены сделки своп, а также взаимные указания участниками друг друга в качестве контрагентов по сделке либо с использованием списка возможных контрагентов по сделке.

Всякий раз, когда регистрируется сделка своп либо регистрируется внесистемная сделка своп, ТС вычисляет новые значения текущих и плановых позиций в иностранной валюте и национальной валюте, относящихся к инструментам, указанными участниками торгов.

При регистрации сделки своп покупка-продажа текущая позиция участника торгов в иностранной валюте по инструменту с более ранней датой валютирования увеличивается, а текущая позиция в иностранной валюте по инструменту с более поздней датой валютирования уменьшается на ту же величину. Текущая позиция в национальной валюте по инструменту с более ранней датой валютирования уменьшается на величину изменения текущих позиций в иностранной валюте, пересчитанную в национальную валюту по базовому курсу сделки своп. Текущая позиция в национальной валюте по инструменту с более поздней датой валютиро-

вания увеличивается на величину изменения текущей позиции в иностранной валюте, пересчитанную в национальную валюту по итоговому курсу сделки своп.

При заключении сделки своп продажа-покупка текущая позиция участника торгов в иностранной валюте по инструменту с более ранней датой валютирования уменьшается, а текущая позиция в иностранной валюте по инструменту с более поздней датой валютирования увеличивается на ту же величину. Текущая позиция в национальной валюте по инструменту с более ранней датой валютирования увеличивается на величину изменения текущей позиции в иностранной валюте, пересчитанную в сопряженную валюту по базовому курсу сделки своп. Текущая позиция в национальной валюте по инструменту с более поздней датой валютирования уменьшается на величину изменения текущей позиции в иностранной валюте, пересчитанную в сопряженную валюту по итоговому курсу сделки своп.

Участнику торгов в ходе заключения сделок своп предоставляется следующая информация:

- об очередях неисполненных заявок на заключение сделок своп на покупку-продажу с указанием совокупного объема по каждой имеющейся цене сделки своп;

- о введенных данным участником торгов заявках на заключение сделок своп;

- о заключенных данным участником торгов сделках своп;

- о ценах заключенных в ходе торгов сделок своп (минимальной, максимальной, последней) и об объемах последней заключенной сделки своп;

- о максимальных ценах заявок на заключение сделок своп на покупку и минимальных ценах заявок на заключение сделок своп на продажу, введенных в ТС с начала торгов и по текущий момент;

- о текущем значении средневзвешенной цены сделок своп;

- об относительном изменении цены последней заключенной сделки своп по сравнению с ценой предпоследней сделки своп и ценой закрытия предыдущих торгов.

В случае технического сбоя на рабочем месте участника торгов он информирует об этом по имеющимся в его распоряжении средствам связи уполномоченного представителя биржи, поручая ему либо аннулировать, либо оставить в очереди ранее введенные участником торгов заявки. Уполномоченный представитель биржи обязан выполнить указанные поручения участника торгов, после чего проинформировать его об этом по имеющимся в распоряжении средствам связи. Если работоспособность рабочего места может быть восстановлена участником торгов самостоятельно, то он может повторно войти в ТС.

Расчеты по сделкам, заключенным до технического сбоя, а также по сделкам, заключенным после технического сбоя, в случае оставления в очереди поданных ранее участником торгов заявок осуществляются в общем порядке.

При техническом сбое ТС торги приостанавливаются. Решение о приостановлении торгов, а также об их возобновлении принимает исполнительный орган биржи по согласованию с Банком. При этом происходит проверка целостности данных о торгах, находящихся в ТС, и оценивается возможность дальнейшего их проведения. Если после технического сбоя ТС ее работоспособность может быть восстановлена в течение 30 минут, торги возобновляются и трейдеры снова выполняют все необходимые для повторного входа в ТС процедуры. В случае возобновления торгов время их окончания не изменяется, если иное не согласовано с Банком.

Если после технического сбоя ТС ее работоспособность не может быть восстановлена

в течение 30 минут, исполнительный орган биржи объявляет торги законченными. Если в этом результате торгов сохранились на электронных носителях и целостность данных не нарушена, биржа информирует всех участников торгов об окончании торгов по бирже из имеющихся возможных каналов связи. Расчеты производятся по результатам торгов, зарегистрированным до технического сбоя ТС.

В случае нарушения целостности данных и потери информации о торгах, исключающей возможность их восстановления, исполнительный орган биржи по согласованию с Банком принимает решение о признании результатов торгов недействительными. При этом никаких расчетов по результатам торгов не производится.

В Англии во всех случаях технических сбоев ТС по письменному запросу участника торгов биржей выдается справка о техническом сбое ТС. В случае приостановления торгов биржа по письменному запросу участника торгов выдает справку о приостановлении торгов.

Участники торгов имеют право заключать сделки с инструментами USD/RUB_UTS_TOD и USD/RUB_UTS_TOM, а также заключать сделки SWAP_USD/RUB_UTS_TOD_TOM только в пределах торговых лимитов.

Всякий раз, когда участник торгов биржи вводит в ТС заявку на покупку или продажу инструмента USD/RUB_UTS_TOD или инструмента USD/RUB_UTS_TOM (за исключением заявки на закрытие позиции), в ТС производится одновременная проверка выполнения следующих условий:

$$1) \quad O\Phi(\Pi_{\$,tod}^{sell}) + \Pi\Phi(\Pi_{\$,tod}^{buy}) + 1,5(O\Phi(\Pi_{\$,tom}^{sell}) + \Pi\Phi(\Pi_{\$,tom}^{buy})) \leq L_{\$}^{морг.} - \frac{Y_{\$}}{K_{\$}};$$

$$2) \quad Y_{\$} \leq \frac{2}{3} \times L_{\$}^{морг.} \times K_{\$},$$

где $Y_{\$}$ — выраженные в долларах США текущие возможные потери участника торгов, рассчитанные следующим образом:

$$Y_{\$} = O\Phi\left(T_{usd}^{\$,tod} + \frac{T_{rub}^{\$,tod}}{R_{tod}^{avg}}\right) + O\Phi\left(T_{usd}^{\$,tom} + \frac{T_{rub}^{\$,tom}}{R_{tom}^{avg}}\right),$$

здесь и далее:

$T_{usd}^{\$,instr}$ — текущая позиция участника торгов в долларах США по соответствующему инструменту ($T_{usd}^{\$,instr}$ принимает значения $T_{usd}^{\$,tod}$ и $T_{usd}^{\$,tom}$);

$T_{rub}^{\$,instr}$ — текущая позиция участника торгов в национальной валюте по соответствующему инструменту ($T_{rub}^{\$,instr}$ принимает значения $T_{rub}^{\$,tod}$ и $T_{rub}^{\$,tom}$);

R_{tod}^{avg} — текущее значение средневзвешенного курса по инструменту USD/RUB_UTS_TOD;

R_{tom}^{avg} — текущее значение средневзвешенного курса по инструменту USD/RUB_UTS_TOM.

Всякий раз, когда участник торгов вводит в ТС заявку на покупку или продажу инструмента USD/RUB_UTS_TOD или инструмента USD/RUB_UTS_TOM (за исключением заявки на закрытие позиции), в ТС производится одновременная проверка выполнения следующих условий:

1) для участника торгов, которому установлен лимит операций, выполняются следующие проверки:

$$O\Phi(\Pi_{tod}^{\$,sell}) + 1,5 \times O\Phi(\Pi_{tom}^{\$,sell}) \leq L_{\$}^{морг.} - \frac{Y_{\$}}{K_{\$}};$$

$$\Pi\Phi(\Pi_{tod}^{\$,buy}) + 1,5 \times \Pi\Phi(\Pi_{tom}^{\$,buy}) \leq L_{\$}^{морг.} - \frac{Y_{\$}}{K_{\$}};$$

$$Y_{\$} \leq \frac{2}{3} \times L_{\$}^{морг.} \times K_{\$};$$

2) для участника торгов, которому не установлен лимит операций, выполняются следующие проверки:

$$O\Phi(\Pi_{\$,tod}^{sell}) + \Pi\Phi(\Pi_{\$,tod}^{buy}) + 1,5 \times (O\Phi(\Pi_{\$,tom}^{sell}) + \Pi\Phi(\Pi_{\$,tom}^{buy})) \leq L_{\$}^{морг.} - \frac{Y_{\$}}{K_{\$}};$$

$$Y_{\$} \leq \frac{2}{3} \times L_{\$}^{морг.} \times K_{\$}.$$

Всякий раз, когда участник торгов, которому установлен лимит операций, вводит в ТС заявку на покупку или продажу инструмента USD/RUB_UTS_TOD или инструмента USD/RUB_UTS_TOM (за исключением заявки на закрытие позиции), в ТС производится одновременная проверка выполнения следующих условий:

$$1) \sum_{участн. instr} \sum Loss_{instr}^{sell} \leq \frac{4}{5} \left(F_{usd} + \frac{F_{rub}}{R_{tod}^{Max}} \right);$$

$$2) \sum_{участн. instr} \sum Loss_{instr}^{buy} \leq \frac{4}{5} \left(F_{usd} + \frac{F_{rub}}{R_{tod}^{Max}} \right);$$

где \sum_{instr} — обозначение операции суммирования по инструментам USD/RUB_UTS_TOD и USD/RUB_UTS_TOM;

$\sum_{участн.}$ — обозначение операции суммирования по всем участникам торгов, которым установлен лимит операций;

F_{usd} — фонд покрытия рисков в долларах США, созданный участниками торгов, в соответствии с внутренними документами биржи;

F_{rub} — фонд покрытия рисков в российских рублях, созданный биржей, в соответствии с ее внутренними документами;

$R_{instr}^{участн.}$ — средневзвешенный курс участника по инструменту, рассчитанный следующим образом:

$$R_{instr}^{участн.} = \frac{T_{rub}^{$,instr}}{T_{usd}^{$,instr}}, \text{ если } T_{usd}^{$,instr} \neq 0;$$

$Loss_{instr}^{sell}$, $Loss_{instr}^{buy}$ — оценка текущих возможных потерь участника торгов при продаже-покупке инструмента, рассчитанная в долларах США следующим образом:

$$Loss_{instr}^{sell} = T_{lim}^{sell, instr} \times \Pi\Phi \left(1 - \frac{R_{instr}^{участн.}}{R_{instr}^{Max}} \right),$$

если $T_{usd}^{$,instr} < 0$;

в случае если $T_{usd}^{$,tod} = 0$, то при $L_{депонирования} = 0$ и $T_{rub}^{$,tod} < 0$, $Loss_{tod}^{sell} = O\Phi \left(\frac{T_{rub}^{$,tod}}{R_{tod}^{Max}} \right)$;

в случае если $T_{usd}^{$,tom} = 0$, то при $L_{депонирования}^{tom} = 0$ и $T_{rub}^{$,tom} < 0$, $Loss_{tom}^{sell} = O\Phi \left(\frac{T_{rub}^{$,tom}}{R_{tom}^{Max}} \right)$;

$$Loss_{instr}^{buy} = T_{lim}^{buy, instr} \times \Pi\Phi \left(\frac{R_{instr}^{участн.}}{R_{instr}^{Min}} - 1 \right),$$

если $T_{usd}^{$,instr} > 0$;

в случае если $T_{usd}^{$,tod} = 0$, то при $L_{депонирования} = 0$ и $T_{rub}^{$,tod} < 0$, $Loss_{tod}^{buy} = O\Phi \left(\frac{T_{rub}^{$,tod}}{R_{tod}^{Min}} \right)$;

в случае если $T_{usd}^{$,tom} = 0$, то при $L_{депонирования}^{tom} = 0$ и $T_{rub}^{$,tom} < 0$, $Loss_{tom}^{buy} = O\Phi \left(\frac{T_{rub}^{$,tom}}{R_{tom}^{Min}} \right)$,

где R_{instr}^{Min} , R_{instr}^{Max} — оценки минимального/максимального значения предельного отклонения курса вводимой заявки по инструменту. R_{instr}^{Min} и R_{instr}^{Max} принимают соответственно следующие значения R_{tod}^{Min} , R_{tom}^{Min} и R_{tod}^{Max} , R_{tom}^{Max} и рассчитываются следующим образом:

$$R_{tod}^{Min} = R_{centr}^{\$} \left(1 - \frac{K_{\$}}{2} \right),$$

$$R_{tod}^{Max} = R_{centr}^{\$} \left(1 + \frac{K_{\$}}{2} \right);$$

$$R_{tom}^{Min} = R_{centr}^{\$} \left(1 - \frac{K_{\$}}{2} \right)^2,$$

$$R_{tom}^{Max} = R_{centr}^{\$} \left(1 + \frac{K_{\$}}{2} \right)^2;$$

$L_{депонирования}$ — лимит депонирования участника торгов;

$L_{депонирования}^{tom}$ — часть лимита депонирования участника, которая может быть использована им для совершения операций по инструменту USD/RUB_UTS_TOM, рассчитанная следующим образом:

$$L_{депонирования}^{tom} = O\Phi \left(\text{abs} \left(T_{usd}^{$,tod} \right) - L_{депонирования} \right),$$

где $\text{abs}(x)$ — функция, значение которой равно величине абсолютного значения переменной;

$T_{lim}^{sell, instr}$, $T_{lim}^{buy, instr}$ — текущая позиция участника на продажу-покупку «в лимите нетто-операций» по соответствующему инструменту, рассчитанная следующим образом:

$$T_{lim}^{sell, tod} = O\Phi \left(T_{usd}^{$,tod} + L_{депонирования} \right), \text{ если } T_{usd}^{$,tod} < 0;$$

$$T_{lim}^{buy, tod} = O\Phi \left(L_{депонирования} - T_{usd}^{$,tod} \right), \text{ если } T_{usd}^{$,tod} > 0;$$

$$T_{lim}^{sell, tom} = O\Phi \left(T_{usd}^{$,tom} + L_{депонирования}^{tom} \right), \text{ если } T_{usd}^{$,tom} < 0;$$

$$T_{lim}^{buy, tom} = O\Phi \left(L_{депонирования}^{tom} - T_{usd}^{$,tom} \right), \text{ если } T_{usd}^{$,tom} > 0.$$

В случае если условия проверки не выполняются, Банк на основании соответствующей информации, полученной из ТС, имеет право направить бирже письменное распоряжение о единовременном уменьшении лимита операций участников торгов, которым установлен лимит операций. Распоряжение о единовременном уменьшении лимита операций участников торгов, которым установлен лимит операций, может быть направлено бирже Банком.

Исполнительный орган биржи после получения соответствующего письменного распоряжения Банка принимает решение о единовременном уменьшении лимита операций участников торгов, которым установлен лимит операций, до величины минимального значения лимита операций, который может быть установлен, при соблюдении условий проверки.

В случае если условия проверки не выполняются и при проведении расчетов биржей выявилась недостаточность денежных средств для завершения расчетов, вызванная неисполнением участником торгов, которому установлен лимит операций, своих обязательств, биржа вправе использовать для завершения расчетов средства фонда покрытия рисков, созданного в соответствии с внутренними документами каждой отдельно взятой биржи. Биржа вправе использовать средства резервных фондов, сформированных за счет собственных средств, с соблюдением процедуры и очередности расходования средств, установленной внутренними документами биржи.

В случае расходования средств фонда покрытия рисков, а также в случае использования средств резервных денежных фондов недобросовестный участник торгов обязан возместить бирже сумму денежных средств, израсходованную из фонда покрытия рисков или резервных денежных фондов, использованных для завершения расче-

тов, в связи с неисполнением таким участником торгов своих обязательств по итогам торгов.

Перед началом торгов по инструменту USD/RUB_UTS_TOD производится проверка с учетом значений плановых позиций участников торгов по инструменту USD/RUB_UTS_TOD и значений торговых лимитов участников торгов на момент начала торгов по инструменту USD/RUB_UTS_TOD. В случае если условия проверки не выполняются, исполнительный орган по письменному распоряжению Банка вправе принять решение о единовременном уменьшении лимита операций участников торгов, которым установлен лимит операций, до величины минимального значения при соблюдении условий проверки.

Кроме того, в России участники торгов имеют право заключать сделки с инструментами EUR/RUB_UTS_TOD и EUR/RUB_UTS_TOM, а также заключать сделки SWAP_EUR/RUB_UTS_TOD_TOM только в пределах установленных им торговых лимитов. Всякий раз, когда участник торгов МББ или участник торгов администратора вводит в ТС заявку на покупку или продажу инструмента EUR/RUB_UTS_TOD или инструмента EUR/RUB_UTS_TOM (за исключением заявки на закрытие позиции), в ТС производится одновременная проверка выполнения следующих условий:

$$1) \quad O\Phi \left(\Pi_{\epsilon, tod}^{sell} \right) + П\Phi \left(\Pi_{\epsilon, tod}^{buy} \right) + 1,5 \times \\ \times \left(O\Phi \left(\Pi_{\epsilon, tom}^{sell} \right) + П\Phi \left(\Pi_{\epsilon, tom}^{buy} \right) \right) \leq \\ \leq L_{\epsilon}^{морз} - \frac{Y_{\epsilon}}{K_{\epsilon}};$$

$$2) \quad Y_{\epsilon} \leq \frac{2}{3} \times L_{\epsilon}^{морз} \times K_{\epsilon},$$

где $L_{\epsilon}^{морз}$ — торговый лимит участника торгов на ЕТС (евро за национальную валюту);

Y_{ϵ} — выраженные в евро текущие возможные потери участника торгов, рассчитанные следующим образом:

$$Y_{\text{€}} = 0\Phi \left(T_{\text{eur}}^{\text{€},\text{tod}} + \frac{T_{\text{rub}}^{\text{€},\text{tod}}}{R_{\text{tod}}^{\text{avg}}} \right) + 0\Phi \left(T_{\text{eur}}^{\text{€},\text{tom}} + \frac{T_{\text{rub}}^{\text{€},\text{tom}}}{R_{\text{tom}}^{\text{avg}}} \right),$$

здесь и далее:

$T_{\text{eur}}^{\text{€},\text{instr}}$ — текущая позиция участника торгов в евро по соответствующему инструменту ($T_{\text{eur}}^{\text{€},\text{instr}}$ принимает значения $T_{\text{eur}}^{\text{€},\text{tod}}$ и $T_{\text{eur}}^{\text{€},\text{tom}}$);

$T_{\text{rub}}^{\text{€},\text{instr}}$ — текущая позиция участника торгов в национальной валюте по соответствующему инструменту ($T_{\text{rub}}^{\text{€},\text{instr}}$ принимает значения $T_{\text{rub}}^{\text{€},\text{tod}}$ и $T_{\text{rub}}^{\text{€},\text{tom}}$);

$R_{\text{tod}}^{\text{avg}}$ — текущее значение средневзвешенного курса по инструменту EUR/RUB_UTS_TOD;

$R_{\text{tom}}^{\text{avg}}$ — текущее значение средневзвешенного курса по инструменту EUR/RUB_UTS_TOM.

ДОКУМЕНТАРНОЕ ОФОРМЛЕНИЕ ЗАКЛЮЧЕННЫХ СДЕЛОК

В английской биржевой практике по окончании торговой сессии все заключенные сделки участника торгов отражаются в реестре сделок. Участнику торгов по итогам каждой торговой сессии по формам, утвержденным решением исполнительного органа биржи, предоставляются выписка из реестра сделок и операционный лист (по требованию). Требования и обязательства участника торгов в иностранной валюте и в национальной валюте по итогам торговой сессии оформляются биржевыми свидетельствами.

В биржевом свидетельстве указывается величина комиссионного вознаграждения, взимаемого биржей, с указанием суммы уплачиваемого налога на добавленную стоимость. Типовая форма биржевого свидетельства на бумажном носителе утверждается решением исполнительного органа биржи. Биржевое свидетельство на бумажном носителе составляется в двух экземплярах и подписывается уполномоченным представителем биржи. При этом один экземпляр ос-

тается у уполномоченного представителя биржи, другой может быть передан по требованию участника торгов трейдеру или иному уполномоченному представителю участника торгов.

Участники торгов в соответствии с имеющимися соглашениями между участниками торгов и биржей могут получать от последней биржевые свидетельства, выписки из реестров сделок и операционные листы в виде электронного документа. Форматы и порядок использования электронных документов для указанных целей устанавливаются исполнительным органом биржи. Участник торгов осуществляет перечисление денежных средств по своим обязательствам на счета биржи на основании биржевого свидетельства.

Сделки своп отражаются в итоговых документах как две встречные сделки покупки и продажи двух инструментов, указанных в заявках на заключение сделки своп.

Перечисление участником торгов денежных средств на счета биржи может производиться на основании информации об итогах торговой сессии, хранящейся в базе данных ТС и получаемой на удаленном рабочем месте участника торгов с помощью программных средств, входящих в комплекс программно-технического обеспечения удаленного рабочего места.

В случае несоответствия данных, полученных на удаленном рабочем месте участника торгов, данным, содержащимся в подписанном уполномоченным представителем биржи биржевом свидетельстве, перечисление денежных средств осуществляется на основании биржевого свидетельства.

Перечисление Банком денежных средств на счета биржи может осуществляться на основании биржевых свидетельств, а также данных, полученных Банком на удаленном рабочем месте.

Перечисление денежных средств участника торгов на счета биржи может также производиться на основании получаемого от биржи сообщения, передаваемого посредством, как правило, электронной связи и подтверждаемого на основании биржевого свидетельства, с указанием требований и обязательств участника торгов по расчетам с биржей по итогам торговой сессии. В случае отсутствия данных, содержащихся в сообщении, полученном участником торгов посредством электронной связи, данным, содержащимся в подписанном уполномоченным представителем биржи биржевом свидетельстве, перечисление денежных средств осуществляется на основании биржевого свидетельства.

ПОРЯДОК ПРОВЕДЕНИЯ РАСЧЕТОВ ПО ИТОГАМ ТОРГОВ

Расчеты в национальной и иностранной валютах по сделкам, заключенным в ходе торгов, осуществляются через счета биржи, открытые в расчетных банках и в региональных расчетных центрах, в порядке и на условиях, установленных в соглашениях с ними и позволяющих своевременно осуществлять расчеты по итогам торговой сессии.

До начала торгов участник торгов в установленные сроки должен перечислить денежные средства в национальной или иностранной валюте в размере, определенном внутренними документами биржи на ее счет.

Предварительно перечисленные денежные средства в национальной валюте, не блокированные для обеспечения обязательств участника торгов, используются для проведения расчетов в следующем порядке:

1) для погашения частично или в полном объеме обязательств участника торгов, воз-

никших по итогам торгов по инструментам, где валютой лота является иная, отличная от доллара США и евро валюта, а сопряженной валютой — национальная валюта;

2) остаток предварительно перечисленных денежных средств участника торгов используется для погашения частично или в полном объеме обязательств такого участника торгов, возникших по итогам торгов по инструментам, где валютой лота является евро, а сопряженной валютой — национальная валюта;

3) остаток предварительно перечисленных денежных средств участника торгов используется для погашения частично или в полном объеме обязательств такого участника торгов, возникших по итогам торгов по инструментам, где валютой лота является доллар США, а сопряженной валютой — национальная валюта.

Денежные средства в национальной валюте, перечисляемые участником торгов при проведении расчетов по итогам торгов, используются в приоритетном порядке для погашения частично или в полном объеме обязательств такого участника торгов или МВБ, возникших по итогам торгов по инструментам, где валютой лота является евро, а сопряженной валютой — национальная валюта.

Датой и временем исполнения биржей своих обязательств по перечислению денежных средств на счет Банка являются:

— дата и время зачисления расчетными банками денежных средств, перечисленных биржей, на указанные Банком счета в случае перечисления биржей на счет Банка России денежных средств в иностранной валюте;

— дата и время списания региональными расчетными центрами денежных средств со счетов биржи на счета Банка в случае перечисления биржей на счет Банка денежных средств в национальной валюте.

**ОТВЕТСТВЕННОСТЬ УЧАСТНИКОВ
ТОРГОВ**

За нарушение биржей сроков расчетов по обязательствам в иностранной валюте со стороны, не исполнившей свои обязательства, может быть взыскана неустойка, как правило, в размере двойной ставки по овердрафту, взимаемому расчетными банками с биржи от суммы невыполненных обязательств за каждый день просрочки. Неустойка уплачивается на дату уплаты неустойки. В случае нарушения биржей сроков расчетов по обязательствам в национальной валюте со стороны, не исполнившей свои обязательства, также может быть взыскана неустойка в России — в размере двойной текущей ставки рефинансирования Банка России от суммы невыполненных обязательств за каждый день просрочки.

За нарушение Банком сроков расчетов по обязательствам в иностранной валюте со стороны, не исполнившей свои обязательства, может быть взыскана неустойка в размере двойной ставки по овердрафту, взимаемому расчетными банками с биржи, от суммы невыполненных обязательств за каждый день просрочки. Неустойка уплачивается на дату уплаты неустойки. В случае нарушения Банком сроков расчетов по обязательствам в национальной валюте со стороны, не исполнившей свои обязательства, может быть взыскана неустойка в размере двойной текущей ставки рефинансирования Банка России от суммы невыполненных обязательств за каждый день просрочки — для российских бирж.

За нарушение биржей установленных сроков расчетов по обязательствам в иностранной валюте перед участниками торгов участники торгов имеют право взыскать с биржи неустойку в размере двойной ставки по овердрафту, взимаемому расчетными банками с биржи, от суммы невыполненных обязательств за каждый день просрочки. Неустойка уплачивается на дату уплаты неустойки. В случае нарушения биржей сроков расчетов по обязательствам в национальной валюте перед участниками торгов участники торгов имеют право взыскать с биржи неустойку в размере двойной текущей ставки рефинансирования Банка России от суммы невыполненных обязательств за каждый день просрочки — для российских бирж.

В свою очередь за нарушение участником торгов сроков расчетов по обязательствам в иностранной валюте биржа имеет право взыскать с такого участника торгов неустойку в размере двойной ставки по овердрафту, взимаемому расчетными банками с биржи, от суммы невыполненных обязательств за каждый день просрочки. Неустойка уплачивается на дату уплаты неустойки. В случае нарушения участником торгов установленных сроков расчетов по обязательствам в национальной валюте, биржа также имеет право взыскать с такого участника торгов неустойку (для бирж в России) в размере двойной текущей ставки рефинансирования Банка России от суммы невыполненных обязательств за каждый день просрочки. **R**