

СУЩНОСТЬ И ПЕРСПЕКТИВЫ РАЗВИТИЯ РОССИЙСКОГО ВНЕБИРЖЕВОГО РЕПОЗИТАРИЯ

© 2017

Е.В. Конвисарова, кандидат экономических наук, профессор
А.А. Хван, студент

Владивостокский государственный университет экономики и сервиса, Владивосток (Россия)

Ключевые слова: репозитарий; клиринг; дериватив; неттинг; финансы.

Аннотация: Развитие внебиржевого рынка производных финансовых инструментов требует повышенного контроля и надзора, так как деривативы относятся к финансовым инструментам с высоким уровнем риска. После мирового финансового кризиса 2008 г. представители стран, обладающих наибольшим влиянием на мировую экономику, собрались на саммите G-20 для согласования совместных мер по предотвращению новых кризисов, связанных с деривативами. К числу согласованных мер относится создание института репозитария. Репозитарий – компания, ведущая учет заключаемых на внебиржевом рынке сделок с производными финансовыми инструментами. Создание института репозитария является одной из основных мер по контролю и надзору за внебиржевым рынком производных финансовых инструментов.

Статья посвящена исследованию российского репозитария. Раскрывается сущность репозитария, предпосылки его создания, а также перспективные направления дальнейшего развития российской репозитарной системы.

В ходе исследования был проведен SWOT-анализ российского репозитария. Благодаря этому было выявлено, как конкуренция между внебиржевыми репозитариями позволит сформировать справедливую цену на услуги по учету данных, а также определена потребность российских внебиржевых репозитариев в приведении своей нормативно-правовой базы в соответствие международным нормам учета внебиржевых сделок.

По итогам проведенного исследования было сформировано предложение по повышению контроля Центральным банком России над ценообразованием тарифов репозитариев, так как комиссия за учет и хранение информации о внебиржевых сделках не должна приводить к серьезным издержкам для сторон, заключающих сделки. Также определилась потребность в приведении стандартов российских репозитариев в соответствие с требованиями European Securities and Markets Authority. Это позволит повысить количество внебиржевых сделок с иностранными инвесторами и наладить партнерские отношения с европейскими финансовыми институтами.

ВВЕДЕНИЕ

В современную российскую финансовую систему начали активно внедряться инструменты хеджирования. Множество отечественных производителей, ведущих активную внешнеторговую деятельность, начали формировать бюджет компании с учетом фиксации цен на валюту и товары через внебиржевые производные финансовые инструменты. В первую очередь это связано с повышенной волатильностью цен на нефть и обменного курса рубля по отношению к основным мировым валютам: евро и доллару. На российском финансовом рынке повышается популярность производных финансовых инструментов, таких как опционы, форварды, свопы, кредитно-дефолтные свопы и сделки РЕПО (Repurchase agreement). В связи с этим появилась потребность в создании внебиржевых репозитариев. В статье под репозитарием понимается компания, ведущая учет заключаемых на внебиржевом рынке сделок с производными финансовыми инструментами.

Репозитарная практика в США началась с торговых репозитариев в 2006 г., а репозитарии информации о свопах появились в 2008 г. [1]. В России торговые репозитарии появились в 2012 г., и в 2013 г. был создан Национальный расчетный репозитарий. Таким образом, практика функционирования репозитариев в мире и в нашей стране не имеет большого исторического опыта и испытывает некоторые «болезни роста». Основными источниками, раскрывающими теоретические основы внебиржевых репозитариев, явились работы П.Ю. Малышева [2] и С.Р. Моисеева [3]. В данных источниках подробно рассмотрено понятие торговых и внебиржевых репозитариев и их роль в поддержании стабильно-

сти российской финансовой системы. Исследованием социально-экономических реформ, происходивших в странах ЕС после мирового финансового кризиса 2008 г., занималась М.В. Озюменко [4]. Е.В. Семенкова изучала реформы Центрального банка РФ, направленные на поддержание устойчивости российской финансовой системы, и определяла перспективные направления развития инфраструктуры внебиржевых сделок [5, с. 12–20]. Вопросам надзора и контроля за внебиржевым рынком производных финансовых инструментов посвящены работы Л.И. Вотинцевой и С.В. Кривошаповой [6], А.В. Корень [7]. Однако в своих работах отечественные исследователи лишь косвенно освещали российские репозитарии и рассматривали их как часть финансовой системы, а не как полноценный предмет исследования. Среди иностранных исследователей С. Классенс и Л. Кодрес в представленном ими докладе МВФ «Финансовое регулирование: некоторые неусвоенные уроки глобального кризиса» [8, с. 200–205] осветили потребность в сборе и предоставлении информации о внебиржевых деривативных сделках национальным регулятором, тем самым определяя высокую степень значимости репозитариев в поддержании финансовой стабильности государства. Таким образом, с точки зрения теории и практики вопросы обобщения информации о сущности и значении репозитариев, практики их функционирования и перспектив дальнейшей деятельности являются актуальными.

Цель исследования – обобщение сущности российского репозитария, предпосылок его создания и определение перспективных направлений дальнейшего развития. В качестве основного материала исследования

использовались отчеты Центрального банка РФ [9], статистические материалы и отчеты Национального расчетного депозитария [10], Федеральный закон «О рынке ценных бумаг» [11].

РЕЗУЛЬТАТЫ ИССЛЕДОВАНИЯ

В соответствии с Федеральным законом «О рынке ценных бумаг» «репозитарий – это юридическое лицо, осуществляющее на основании лицензии Банка России деятельность по оказанию услуг по сбору, фиксации, обработке и хранению информации о заключенных не на организованных торгах договорах репо, договорах, являющихся производными финансовыми инструментами, договорах иного вида, предусмотренных нормативными актами Банка России, а также по ведению реестра указанных договоров» [11]. Репозитарную деятельность вправе осуществлять биржа, клиринговая организация, центральный депозитарий, расчетный депозитарий, не имеющий статуса центрального депозитария, кроме центрального контрагента по сделкам [12].

Согласно Указаниям Банка России от 16 августа 2016 года № 4104-У [13], компании, заключающие с клиентами сделки R.ISDA, должны регистрировать их в репозитарии. Большинство российских банков, оказывающих услуги по хеджированию рисков, подписывают с клиентами генеральное соглашение R.ISDA, на основании которого заключаются внебиржевые сделки и на которое ссылаются в случае возникновения спорных ситуаций между участниками сделки [14]. R.ISDA – это международная документация, опубликованная Международной ассоциацией по свопам и деривативам, в которой стороны заранее освещают основные условия будущих сделок с целью предотвращения конфликта интересов в случае неблагоприятного результата и возможного убытка, понесенного любой из сторон соглашения [15].

Изучив типовое генеральное соглашение R.ISDA, которое подписывает со своими клиентами ПАО «Сбербанк» [16], можно выделить 6 основных положений:

1. Применение положений Примерных условий договора и Стандартных условий. В соответствии с данным разделом генеральное соглашение, подписываемое сторонами-участниками, основывается на стандартах, разработанных Ассоциацией российских банков, Национальной ассоциацией участников фондового рынка (НАУФОР) и Национальной валютной ассоциацией [17].

2. Заключение и подтверждение сделок. Одно из основных положений генерального соглашения, в котором определяется процесс структурирования, акцептования и заключения сделки. Стоит учесть, что основной обмен информацией происходит через электронные средства связи, и на обоих участников соглашения распространяется ответственность за надлежащий уровень безопасности хранимой, передаваемой и акцептуемой информации.

3. Положение о прекращении. В положении прописаны действия сторон в случае просрочки платежей и поставок, задолженности по долговым обязательствам и основания для расторжения сделок.

4. Представление документов. В данном разделе определен порядок предоставления документов сторонами сделки, указан перечень необходимых документов и срок их подачи.

5. Разное. В разделе указываются реквизиты сторон сделки, процесс платежного неттинга, процесс передачи информации в репозитарий.

6. Прочие положения. Раздел включает всю оставшуюся информацию, необходимую для заключения внебиржевых сделок, не вошедшую в предыдущие положения. Все появляющиеся дополнения, не изменяющие положения 1–5, включаются в данный раздел.

Наибольший интерес для исследования представляет положение «Разное», в рамках которого поднимается вопрос о репозитарии. В соответствии с положением, если банк заключает внебиржевую сделку, то он предоставляет информацию в репозитарий за обоими участниками сделки. Выбор репозитария происходит при обоюдном согласии сторон. Подписав R.ISDA, каждая сторона выражает свое безотзывное и безусловное согласие на передачу информации репозитарии в объеме, установленном нормативными правовыми актами федерального органа исполнительной власти по рынку ценных бумаг. В случае если информирующая сторона ненадлежащим образом выполняет свои обязанности, каждая сторона имеет право отдельно предоставлять информацию о сделке в репозитарий.

Произошедший в 2008 г. международный финансовый кризис, связанный с неконтролируемыми сделками с внебиржевыми деривативами, заставил международное сообщество задуматься о способах защиты финансовой системы. Это послужило поводом для проведения саммита G-20 в сентябре 2009 г. В конференции приняли участие главы 20 крупнейших государств – участников международной финансовой системы. Лидеры стран-участниц предложили перечень мер, призванных предотвратить повторение кризиса 2008 г., в число которых входит:

1) клиринг сделок через центрального контрагента. В российской юрисдикции центральный контрагент – это юридическое лицо, имеющее лицензию на осуществление клиринговой деятельности, выступающее в качестве посредника между участниками сделки. Основной задачей центрального контрагента является риск-менеджмент заключаемых сделок и повышение эффективности рынка внебиржевых производных финансовых инструментов [18]. Центральный контрагент проводит оценку участников сделок с деривативами и устанавливает им нормативы по минимальному покрытию по сделке, при этом все сделки, заключаемые с центральным контрагентом в качестве посредника, юридически и информационно прозрачны;

2) стандартизация контрактов. Особенностью внебиржевых сделок с производными финансовыми инструментами является вариативность и индивидуальность составления [19; 20]. Участники сделки имеют право сами выбирать параметры и ковенанты договора. Но страны ЕС на саммите G-20 лоббировали принятие единых стандартов OTC (OTC deal – over the counter) деривативов, в особенности кредитно-дефолтные свопы;

3) передача информации торговым репозитариям. Участники саммита выявили потребность международной финансовой системы в учете внебиржевых сделок, а также в проведении ликвидационного неттинга.

Именно Питтсбургский саммит G-20 в сентябре 2009 г. послужил отправной точкой для появления торговых репозитариев во всех странах-участницах.

Российская финансовая система постепенно создавала предпосылки для формирования собственного репозитария.

Российское финансовое сообщество активно обсуждало целесообразность создания репозитария. Ежегодно саморегулируемая организация «Национальная финансовая ассоциация» проводит международные конференции, на которых освещаются актуальные проблемы и задачи, стоящие перед российским внебиржевым рынком. С 2011 г. в рамках конференции обсуждалась нормативная и техническая составляющая вопроса создания репозитариев. Большая часть бизнес-сообщества положительно отнеслась к созданию института репозитариев, но, помимо основной задачи в виде ликвидационного неттинга, ему приписывалась задача мегарегулятора, обеспечивающего прозрачность сделок с внебиржевыми деривативами [21].

К моменту появления репозитариев российская финансовая система испытывала потребность в прозрачности внебиржевых сделок. Регулятор, собирающий информацию о рынке ОТС (это рынок, где финансовые инструменты, такие как валюта, акции и сырье, торгуются напрямую между двумя сторонами), позволит оценивать финансовую стабильность и вероятностные риски системы. Эта потребность и сформировала предпосылки для создания института репозитария в России [22].

В конечном итоге первым российским репозитарием стал Национальный расчетный депозитарий, который осенью 2012 г. подготовил основные положения и схемы взаимодействия по предоставлению информации участниками внебиржевых сделок. В том же году была запущена пилотная версия репозитария. В феврале 2013 г. Федеральная служба по финансовым рынкам России (ФСФР) опубликовала сообщение о том, что НРД (Национальный расчетный депозитарий) начал полноценное функционирование в роли репозитария, и к концу года предоставление информации стало иметь обязательный характер.

Анализ фактических показателей развития российского репозитария показал положительную динамику развития. Так, по данным Национального расчетного депозитария, представленным на XI международной конференции СРО «НФА», за 8 месяцев 2016 г. НРД получил 360 000 отчетов о сделках, что в 1,5 раза больше показателя за аналогичный период

2015 г.; за период с 2013 по август 2016 г. было получено 875 000 отчетов о сделках с деривативами, общим объемом в 961 трлн руб. [23].

Для оценки значимости регистрации сделок на внебиржевом рынке было проведено сравнение объемов и количества сделок в разрезе конкретного инструмента, торгующегося на биржевом и внебиржевом рынке. В соответствии с рис. 1, количество сделок РЕПО, заключенных через биржу, за 8 месяцев 2016 г. в 13 раз превышает количество заключенных сделок вне биржи за аналогичный период. Но, если сравнивать общий объем сделок, на внебиржевом рынке было заключено сделок на большую сумму. Такой объем сделок формирует высокие риски для экономики, поэтому внебиржевые сделки должны подвергаться контролю и мониторингу. Именно в этом и состоит основное направление развития российского репозитария: необходимо оптимизировать инфраструктуру и упростить процесс оформления отчетов.

На основании собранной информации был проведен SWOT-анализ. В таблице 1 определены сильные и слабые стороны российского репозитария, а также внешние угрозы и положительные возможности, влияющие на систему. Все данные ранжированы в соответствии со степенью их значимости, на первом месте указаны факторы, оказывающие наибольшее влияние, а на последнем – менее важные.

На основе полученных данных была построена матрица SWOT-анализа (таблица 2). Эти данные позволяют установить, насколько сильные стороны репозитария позволяют воспользоваться благоприятными внешними условиями, и определить способность российского репозитария противостоять негативному внешнему воздействию, а также выявить, какие слабые стороны репозитария необходимо улучшить, чтобы воспользоваться благоприятными возможностями, и определить возможность репозитариев выдержать негативное внешнее воздействие.

ОСНОВНЫЕ РЕЗУЛЬТАТЫ И ВЫВОДЫ

Таким образом, репозитарий, созданный в России на базе Национального расчетного депозитария, выполняет функции учета заключаемых на внебиржевом рынке сделок с производными финансовыми инструментами и является одной из основных мер по контролю и надзору за внебиржевым рынком производных финансовых



Рис. 1. Сравнение объемов в трлн. руб. (а) и количества в тыс. шт. (б) биржевых и внебиржевых сделок РЕПО за 8 месяцев 2016 г.

Таблица 1. Структурированные по SWOT-анализу факторы репозитария

Сильные стороны	Слабые стороны
1. Обеспечивает сбор и хранение информации о внебиржевых сделках. 2. Повышает уровень прозрачности финансового рынка. 3. Проводит ликвидационный неттинг. 4. Позволяет оценить уровень устойчивости финансовой системы	1. Вознаграждения репозитария приводят к удорожанию заключаемых сделок. 2. Повышает время заключения сделки. 3. Увеличивает документооборот по заключенным сделкам. 4. Базируется на российских стандартах, разработанных НАУФОР
Возможности	Угрозы
1. На рынке репозитария отсутствует монополия и созданы условия для рыночной конкуренции. 2. Формируются предпосылки для создания единого международного репозитария. 3. В России повышается популярность инструментов хеджирования	1. Иностранцы имеют сложности в подписании заявлений на обслуживание. 2. Биллинг для нерезидентов подвержен валютной переоценке. 3. Экономические санкции ограничивают международное сотрудничество

Таблица 2. Матрица SWOT-анализа российского репозитария

	Возможности	Угрозы
Сильные стороны	Повышенное количество сделок требует достаточного уровня надзора, тем самым повышается потребность в развитии репозитарной системы	Предоставление отчета о заключенной сделке одновременно по обоим участникам только одной стороной облегчает взаимодействие с нерезидентами
Слабые стороны	Конкуренция на рынке репозитарных услуг позволит сформировать справедливый размер комиссионного вознаграждения	Российские стандарты репозитарной деятельности должны соответствовать стандартам международного экономического сообщества и быть признанными им

инструментов. Становление российского репозитария имеет небольшую историю и опыт, но положительную динамику развития.

Проведенный SWOT-анализ позволил сформулировать предложения по модернизации российского репозитария:

1. Так как нормативно-правовая база российских репозитариев базируется на российских стандартах, разработанных НАУФОР, рекомендовано привести систему учета сделок в соответствие международным стандартам. Репозитарий НРД должен получить признание European Securities and Markets Authority, европейского финансового регулятора, занимающегося улучшением финансовых рынков и защитой инвесторов. Это позволит повысить количество внебиржевых сделок с иностранными инвесторами и наладить партнерские отношения с европейскими финансовыми институтами.

2. Поскольку одной из основных задач репозитария является предотвращение манипуляций и спекуляций на внебиржевых рынках, рекомендовано информацию о внебиржевых сделках сделать общедоступной для неограниченного круга лиц. Это позволит обезопасить экономику от рисков спекуляций, основанных на асимметрии информации. Для этого российские репозитарии должны развивать информационные сервисы поддержки клиентов, оперативно предоставляющих весь перечень информации. Улучшение инфраструктуры российских репозитариев должно основываться на внедрении посттрейдингового интерфейса, обеспечи-

вающего сквозную передачу данных с торговых площадок, тем самым ускорив и упростив процесс передачи отчетов по сделкам и сократив издержки по транзакциям.

3. Так как институт репозитариев находится в России на стадии становления, рекомендовано установить контроль над тарифами репозитариев со стороны Центрального банка РФ с целью создания условий для честной конкуренции на рынке репозитарных услуг [24]. Комиссия за учет и хранение информации о внебиржевых сделках не должна приводить к серьезным издержкам для сторон, заключающих сделки.

Реализация внесенных рекомендаций, по мнению авторов, позволит улучшить работу российского внебиржевого репозитария.

СПИСОК ЛИТЕРАТУРЫ

1. Современные финансовые рынки / под ред. В.В. Иванова. СПб.: Проспект, 2014. 537 с.
2. Малышев П.Ю. Создание репозитария как способ обеспечения финансовой стабильности // Деньги и кредит. 2013. № 1. С. 38–44.
3. Моисеев С.Р., Пантина И.В. Проблемы и перспективы развития торговых репозитариев // Деньги и кредит. 2015. № 9. С. 8–13.
4. Озюменко М.В. Реформа регулирования рынка внебиржевых деривативов в ЕС после мирового финансового кризиса // Вестник Российского университета дружбы народов. Серия: Юридические науки. 2014. № 1. С. 159–169.

5. Семенкова Е.В. Стратегическое развитие Российского Финансового рынка: Инициативы мегарегулятора // Экономика. Налоги. Право. 2016. № 4. С. 12–20.
6. Вотинцева Л.И., Кривошапова С.В. Проблемы и стратегические решения в системе национального банковского надзора. Владивосток: ВладГУЭиС, 2015. 182 с.
7. Корень А.В. Международные биржевые фонды как основа диверсификации инвестиционного портфеля // В мире научных открытий. 2010. № 4-9. С. 53–55.
8. Шелепов А.В. С. Классенс, Л. Кодрес. Доклад МВФ «Финансовое регулирование: некоторые неусвоенные уроки глобального кризиса» // Вестник международных организаций: образование, наука, новая экономика. 2014. Т. 9. № 4. С. 198–204.
9. Репозитории // Центральный банк Российской Федерации. URL: cbr.ru/finmarket/development/development_repos/.
10. Годовые формы НРД // Национальный расчетный депозитарий. Группа Московская биржа. URL: nsd.ru/ru/about/disclosure/year_nsd/.
11. РФ. О рынке ценных бумаг: Федеральный закон от 22.04.1996 N 39-ФЗ: ред. от 25.11.2017.
12. Тюкавкин Н.М. Российский рынок деривативов // Вестник Самарского государственного университета. 2014. № 8. С. 150–155.
13. О видах договоров, заключенных не на организованных торгах, информация о которых предоставляется в репозитарий, лицах, предоставляющих в репозитарий информацию о таких договорах, порядке, составе, форме и сроках предоставления ими информации в репозитарий, дополнительных требованиях к порядку ведения репозитарием реестра договоров, порядке и сроках предоставления информации репозитарием, а также порядке, составе, форме и сроках предоставления репозитарием в Банк России реестра договоров. Указания Банка России от 16 августа 2016 года № 4104-У.
14. Полтева Т.В., Лукьянова Е.С. Практика применения деривативов как инструмента хеджирования рисков // Вестник НГИЭИ. 2015. № 1. С. 69–74.
15. Долгий И.В. Особенности, проблемы и ограничения в механизмах хеджирования рисков российских компаний на рынке деривативов // Вестник Саратовского государственного социально-экономического университета. 2013. № 3. С. 170–173.
16. Генеральное соглашение о срочных сделках на финансовых рынках. ПАО «Сбербанк» // Сбербанк. URL: sberbank.ru/common/img/uploaded/files/.../RISDA_legal_person.pdf.
17. Стандартная документация для срочных сделок на финансовых рынках // Ассоциация российских банков. URL: spfi.info/files/Standart_docs.pdf.
18. Макшанова Т.В., Коваленко О.Г. Производные ценные бумаги и финансовые инструменты: сущность и возможности применения // Вектор науки Тольяттинского государственного университета. 2013. № 3. С. 348–352.
19. Медведева О.Е. Экономическая сущность инноваций на рынке деривативов // Вектор науки Тольяттинского государственного университета. 2013. № 3. С. 357–360.
20. Кратковский Д.В. Современная ситуация на глобальном рынке деривативов // Интернет-журнал Науковедение. 2013. № 5. С. 35–45.
21. Осокина Н.В., Носкова С.Ю. Производные финансовые инструменты в современной экономике // Вестник Кузбасского государственного технического университета. 2013. № 2. С. 149–151.
22. Лялин В.А. Становление и развитие российского рынка производных финансовых инструментов // Проблемы современной экономики. 2015. № 1. С. 135–138.
23. XI Международная конференция. Российский рынок деривативов: «Способны ли ПФИ застраховать российскую экономику» // СРО Национальная финансовая ассоциация. URL: nfa.ru/?page=single&doc=pfid2016.
24. Konvisarova E., Samsonova I., Vorozhbit O. The nature and problems of tax administration in the Russian federation // Mediterranean Journal of Social Sciences. 2015. Т. 6. № 5 S3. С. 78–83.

REFERENCES

1. Ivanov V.V., ed. *Sovremennyye finansovyye rynki* [The modern financial markets]. Sankt Petersburg, Prospekt Publ., 2014. 537 p.
2. Malyshev P.Yu. The Creation of Trading Repository as a Means of Securing Financial Stability. *Dengi i kredit*, 2013, no. 1, pp. 38–44.
3. Moiseev S.R., Pantina I.V. Trade Repositories Development Issues and Prospects. *Dengi i kredit*, 2015, no. 9, pp. 8–13.
4. Ozyumenko M.V. EU Over the counter regulatory reform after world financial crisis. *Vestnik Rossiyskogo universiteta družby narodov. Seriya: Yuridicheskie nauki*, 2014, no. 1, pp. 159–169.
5. Semenkova E.V. Strategic development of the Russian Financial Market: Initiatives of the megaregulator. *Ekonomika. Nalogi. Pravo*, 2016, no. 4, pp. 12–20.
6. Votintseva L.I., Krivoshepova S.V. *Problemy i strategicheskie resheniya v sisteme natsionalnogo bankovskogo nadzora* [Problems and strategic decisions in the system of national banking supervision]. Vladivostok, VladGUEiS Publ., 2015. 182 p.
7. Koren A.V. International Exchange Funds as a Basis for Diversification of the Investment Portfolio. *V mire nauchnykh otkrytiy*, 2010, no. 4-9, pp. 53–55.
8. Shelepov A.V. S. Klassens, L. Kodres IMF report “Financial regulation: some undigested lessons of the global crisis”. *Vestnik mezhdunarodnykh organizatsiy: obrazovanie, nauka, novaya ekonomika*, 2014, vol. 9, no. 4, pp. 198–204.
9. Repositories. *Tsentralnyy bank Rossiyskoy Federatsii*. URL: cbr.ru/finmarket/development/development_repos/.
10. Annual NRM forms. *Natsionalnyy raschetnyy depozitariy. Gruppy Moskovskaya birzha*. URL: nsd.ru/ru/about/disclosure/year_nsd/.
11. RF. On the securities market: Federal Law No. 39-FZ of April 22, 1996: Ed. as of 11/25/2017. (In Russ.)
12. Tyukavkin N.M. Russian market of derivatives. *Vestnik Samarskogo gosudarstvennogo universiteta*, 2014, no. 8, pp. 150–155.
13. RF. On the types of contracts concluded not in on-exchange trading, the information on which is submitted to a repository, the persons submitting to a repository,

- tory the information on such contracts, the procedure, the structure, the form and the period of information submission to a repository, additional requirements for the procedure of contracts register maintenance, the procedure and period of the information submission by a repository, and the procedure, the structure, the form and the period of the contracts register submission by a repository to the Bank of Russia. Bank of Russia instructions dated the 16 of August 2016 № 4104-U. (In Russ.)
14. Polteva T.V., Lukyanova E.S. The practice of using derivatives as instrument for hedging. *Vestnik NGIEI*, 2015, no. 1, pp. 69–74.
 15. Dolgiy I.V. Peculiarities, problems and limitations in the mechanisms of hedging Russian companies on the market of derivatives. *Vestnik Saratovskogo gosudarstvennogo sotsialno-ekonomicheskogo universiteta*, 2013, no. 3, pp. 170–173.
 16. General agreement on futures transactions in financial markets. *Sberbank*. URL: sberbank.ru/common/img/uploaded/files/.../RISDA_legal_person.pdf.
 17. Standard documentation for futures deals in financial markets. *Assotsiatsiya rossiyskikh bankov*. URL: spfi.info/files/Standart_docs.pdf.
 18. Makshanova T.V., Kovalenko O.G. Derivative securities and financial instruments: essence and applications. *Vektor nauki Tolyattinskogo gosudarstvennogo universiteta*, 2013, no. 3, pp. 348–352.
 19. Medvedeva O.E. Economic essence of innovations in the derivatives. *Vektor nauki Tolyattinskogo gosudarstvennogo universiteta*, 2013, no. 3, pp. 357–360.
 20. Kratkovskiy D.V. The current situation in the global derivatives market. *Internet-zhurnal Naukovedenie*, 2013, no. 5, pp. 35–45.
 21. Osokina N.V., Noskova S.Yu. Derivatives in the modern economy. *Vestnik Kuzbasskogo gosudarstvennogo tekhnicheskogo universiteta*, 2013, no. 2, pp. 149–151.
 22. Lyalin V.A. Formation and development of the Russian market of derivative financial tools. *Problemy sovremennoy ekonomiki*, 2015, no. 1, pp. 135–138.
 23. XI International Conference. Russian derivatives market: “Are PFIs able to insure the Russian economy”. *SRO Natsionalnaya finansovaya assotsiatsiya*. URL: nfa.ru/?page=single&doc=pf2016.
 24. Konvisarova E., Samsonova I., Vorozhbit O. The nature and problems of tax administration in the Russian federation. *Mediterranean Journal of Social Sciences*, 2015, vol. 6, no. 5 S3, pp. 78–83.

THE ESSENCE AND DEVELOPMENT PERSPECTIVES OF RUSSIAN KERB REPOSITORY

© 2017

E. V. Konvisarova, PhD (Economics), Professor

A. A. Khvan, student

Vladivostok State University of Economics and Service, Vladivostok (Russia)

Keywords: trade repository; clearing; derivative; netting; finance.

Abstract: The development of over-the-counter (OTC) market of the derivative financial instruments requires the increased control and supervision since the derivatives are classified as the high-risk financial instruments. After the global financial crisis of 2008, the representatives of the countries with the greatest influence on the world economy gathered at the G-20 Summit to finalize the cooperative efforts to prevent new crises associated with the derivatives. The creation of repository institute is one of the agreed measures. A repository is a company keeping records of transactions with the derivative financial instruments concluded in the OTC market. The establishment of trade repository institute is one of the main measures for control and supervision of the OTC market of derivative financial instruments.

The paper covers the study of Russian trade repository, describes the essence of a trade repository, the prerequisites for its creation, and the prospecting directions for the development of Russian trade repository system.

SWOT analysis of Russian trade repository was conducted during the study. Through this, it was identified how the competition between the over-the-counter repositories will allow forming the reasonable price for data accounting services and determined the Russian trade repositories' need for bringing of their regulatory framework into accordance with the international norms of over-the-counter transactions accounting.

Based on the results of the study, the authors proposed to increase the control of Central Bank of Russia over the pricing of trade repository tariffs since the commission fee for the OTC transactions' information recording and storage should not cause serious costs for the parties concluding contracts. The paper identifies the necessity to bring the standards of Russian trade repositories into accordance with the requirements of the European Securities and Markets Authority. This will allow increasing the number of OTC transactions with foreign investors and establishing the partnership relations with the European financial institutions.