

**Протокол № 40-1**  
**заседания Экспертного Совета СРО НФА**  
**по индикаторам и ставкам**

г. Москва

17 марта 2021 г.

Форма проведения заседания: очное голосование по вопросам повестки дня, поставленным на голосование (в формате видеоконференции).

**Члены ЭС СРО НФА, принявшие участие в заседании:**

- |   |  |
|---|--|
| 1. Горлинский Олег – <i>Председатель ЭС</i> | 10. Паров Денис (Сбербанк)             |
| 2. Буров Павел (Газпромбанк)                | 11. Перельдик Павел (Сбербанк)         |
| 3. Дабижа Андрей (ЕБРР)                     | 12. Пестов Кирилл (Московская биржа)   |
| 4. Заблоцкий Василий (СРО НФА)              | 13. Пономарева Варвара (БСПБ)          |
| 5. Калинин Роман (ВТБ)                      | 14. Потятынник Тарас (ЮниКредит Банк)  |
| 6. Карпушкин Николай (Альфа-банк)           | 15. Романчук Сергей (Металлинвестбанк) |
| 7. Мельникова Ирина (Банк России)           | 16. Сенина Анна (Refinitiv)            |
| 8. Моисеев Сергей (Банк России)             | 17. Смирнов Сергей (Открытие)          |
| 9. Павлов Егор (Сбербанк)                   | 18. Чепкунов Дмитрий (МСП Банк)        |

**Приглашенные:**

- |                                       |                               |
|---------------------------------------|-------------------------------|
| 1. Гарипов Евгений (ИНГ Банк)         | 3. Осинцев Юрий (Банк России) |
| 2. Локтионов Роман (Московская биржа) | 4. Палей Михаил (ВТБ)         |

Общее число членов ЭС: 25

Из них принявших участие в заседании: 18

Доверенности: 0

Итого голосов: 18 из 25, кворум для проведения заседания имеется

**Повестка заседания**

1. План работы ЭС СРО НФА на 2021 год.
2. Развитие методики формирования RUONIA:
  - 2.1. Текущий статус вопроса по фильтрации сделок при формировании RUONIA.
  - 2.2. Проект экспертного заключения по методике формирования списка банков-участников RUONIA.
3. Развитие механизма проверочных сделок ROISfix:
  - Анализ ситуации с ROISfix за 15–17 февраля 2021;
  - Планирование комплекса мер повышения качества формирования индикатора;
  - Механизмы контроля качества выставляемых котировок;
  - Предложения по развитию механизма проверочных сделок.
4. Итоги опроса Банка России по альтернативам для MosPrime Rate в финансовых инструментах.

## **1. План работы ЭС СРО НФА на 2021 год.**

Участникам был представлен для рассмотрения план работы ЭС СРО НФА на 2021 год. В документе выделены основные направления работы ЭС СРО НФА и определены вопросы и задачи в разрезе каждого из направлений. Для каждой задачи приведены описание конечного результата (*продукта*) и примерный график его достижения.

В ходе обсуждения участники предложили к рассмотрению дополнительные вопросы и задачи для включения в план: разработка резервной методики для RUONIA, анализ возможности развития альтернативных индикаторов на основе РЕПО (*в т. ч. РЕПО с ОФЗ*), а также анализ ликвидности и тенденций различных сегментов денежного рынка для использования результатов анализа в рамках предлагаемого для обсуждения вопроса выбора основного российского процентного индикатора. Целесообразность включения указанных вопросов в план работы будет определена после дополнительной проработки.

Отдельно при обсуждении порядка дальнейшей организации работы была подтверждена целесообразность формирования рабочих групп для предварительной проработки вопросов с последующим вынесением на ЭС СРО НФА для утверждения.

### **Решили:**

1. Утвердить план работы ЭС СРО НФА на 2021 год с учетом высказанных комментариев.

Голосование: за – 18, против – 0, воздержался – 0.

## **2. Развитие методики формирования RUONIA.**

### **2.1. Текущий статус вопроса по фильтрации сделок при формировании RUONIA.**

Участникам была представлена информация о статусе вопроса фильтрации псевдо-овернайт сделок при формировании RUONIA. Инициативной группой ЭС СРО НФА ранее были подготовлены предложения по критериям таких сделок, которые, тем не менее, требуют более глубокой проработки. Работа по определению критериев будет продолжена во 2-ом квартале 2021 года.

### **Решили:**

- 2.1.1. Признать завершенным первый этап обсуждения вопроса фильтрации сделок при формировании RUONIA.
- 2.1.2. Приступить к следующему этапу работы с целью дополнительной проработки вопроса и подготовки предложений **в срок до 01 июня 2021 года.**
- 2.1.3. Поручить ИД СРО НФА подготовить предложения по экспертному составу рабочей группы для обсуждения вопросов методики RUONIA.

Голосование: за – 18, против – 0, воздержался – 0.

### **2.2. Проект экспертного заключения по методике формирования списка банков-участников RUONIA.**

Участники рассмотрели проект экспертного заключения ЭС СРО НФА. В выводах экспертного заключения содержится рекомендация утвердить предлагаемый порядок с оговорками о возможной избыточности применяемого подхода с точки зрения уровня сложности решаемой задачи и ограниченности результата по снижению зависимости от

экспертной оценки и человеческого фактора. Утвержденное экспертное заключение будет направлено для рассмотрения Комитетом по наблюдению за ставкой RUONIA.

**Решили:**

2.2. Утвердить экспертное заключение ЭС СРО НФА по предлагаемой методике формирования списка банков-участников RUONIA.

Голосование: за – 18, против – 0, воздержался – 0.

**3. Развитие механизма проверочных сделок ROISfix.**

Участникам был представлен анализ ситуации с формированием индикатора ROISfix за 15–17 февраля 2021 года, которая характеризовалась большим разбросом котировок контрибьюторов вплоть до появления арбитражных возможностей при одновременной неготовности ряда контрибьюторов подтвердить свои котировки проверочными сделками. Для предотвращения подобных ситуаций был запланирован комплекс мер с различным характерным временем реализации и глубиной вносимых изменений.

В рамках обсуждения было предложено ввести ограничение на величину максимального бид-аск спреда по выставляемым котировкам для повышения эффективности механизма проверочных сделок. Предложение о проведении расчетным агентом сравнительного контроля котировок контрибьюторов по брокерским котировкам вызвало возражения в части возможного негативного влияния данной меры на субъективное восприятие качества формирования индикатора, при этом требует дополнительной проработки с точки зрения выбора источника данных для сравнения. Участники также одобрили общее направление развития в сторону перехода на формирование на основе исполняемых котировок (*в сравнении с текущим механизмом ограниченной исполняемости внутри пула контрибьюторов*) в условиях развития механизмов электронной торговли OIS.

**Решили:**

3.1. Установить величину максимального бид-аск спреда по выставляемым котировкам контрибьюторов ROISfix на уровне **20 базисных пунктов** для всех сроков.

3.2. Поручить ИД СРО НФА организовать работу в рамках рабочей группы с целью **в срок до 07 апреля 2021 года** подготовить и вынести на утверждение ЭС СРО НФА предложения по реализации мер дополнительного контроля котировок на стороне расчетного агента и повышению эффективности механизма проверочных сделок.

3.3. Поручить контрибьюторам ROISfix **в срок до 26 марта 2021 года** направить в ИД СРО НФА следующую информацию:

- Наличие лимитов для заключения проверочных сделок с другими контрибьюторами;
- Возможность заключения проверочных сделок на секции СПФИ Московской биржи;
- Отличия в ценообразовании сделок с ЦК и без ЦК;
- Контактные данные сотрудников для заключения проверочных сделок.

Голосование: за – 18, против – 0, воздержался – 0.

#### **4. Итоги опроса Банка России по альтернативам для MosPrime Rate в финансовых инструментах.**

Представители Банка России рассказали об итогах проведенных опросов по альтернативным индикаторам для MosPrime Rate в финансовых инструментах. По мнению большинства участников опроса, в качестве альтернативных индикаторов для MosPrime Rate могут рассматриваться “синтетическая” срочная RUONIA и срочный RUSFAR, при этом большинство участников не высказало возражений относительно использования “синтетической” RUONIA. С учетом результатов опроса Банк России планирует публикацию накопленного индекса и/или накопленных значений RUONIA для использования в финансовых инструментах (*аналогично существующей практике среди иностранных центральных банков – администраторов соответствующих безрисковых индикаторов*).

Дополнительно был затронут вопрос целесообразности стандартизации используемой терминологии, что может быть сделано в рамках планируемого ЭС СРО НФА к подготовке в 2021 году руководства по российским индикаторам.

#### **Решили:**

- 4.1. Принять к сведению информацию об итогах опроса и намерениях Банка России в отношении публикации накопленного индекса и/или накопленных значений RUONIA.
- 4.2. Поручить ИД СРО НФА при подготовке руководства по российским индикаторам в соответствии с планом работы ЭС СРО НФА на 2021 год предусмотреть наличие в документе глоссария (*словаря специализированных терминов*).

Голосование: за – 18, против – 0, воздержался – 0.

Председатель ЭС СРО НФА

О.Ю. Горлинский