

Протокол N 39-1
заседания Экспертного Совета СРО НФА
по индикаторам и ставкам

г. Москва

10 декабря 2020 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 – Председатель ЭС СРО НФА | 10. Мельникова Ирина (Банк России) |
| 2. Аношин Сергей (Сбербанк) | 11. Моисеев Сергей (Банк России) |
| 3. Баранов Андрей (РСХБ) | 12. Паров Денис (Сбербанк) |
| 4. Гостюшев Александр (БНП Париба) | 13. Перельдик Павел (Сбербанк) |
| 5. Дабижа Андрей (ЕБРР) | 14. Пестов Кирилл (Московская биржа) |
| 6. Заблоцкий Василий (СРО НФА) | 15. Пономарева Варвара (БСПБ) |
| 7. Калинин Роман (ВТБ) | 16. Потятинник Тарас (ЮниКредит Банк) |
| 8. Карпушкин Николай (Альфа-банк) | 17. Романчук Сергей (Металлинвестбанк) |
| 9. Лях Валерий (Банк России) | 18. Сенина Анна (Refinitiv) |
| | 19. Смирнов Сергей (Открытие) |

Приглашенные:

- | | |
|---|--|
| 1. Бегов Радик (Московская биржа) | 8. Прокунина Екатерина (Банк России) |
| 2. Берестовой Роман (Московская биржа) | 9. Проценко Дмитрий (Банк России) |
| 3. Васильева Галина (Банк России) | 10. Локтионов Роман (Московская биржа) |
| 4. Даниленко Дмитрий (Московская биржа) | 11. Павлов Егор (Сбербанк) |
| 5. Дьячков Дмитрий (Банк России) | 12. Титов Сергей (Московская биржа) |
| 6. Житний Дмитрий (Нордеа) | 13. Шагиев Дамир (ТКБ) |
| 7. Кокорев Максим (Банк России) | |

Общее число членов ЭС СРО НФА: 24

Из них принявших участие в заседании: 19

Доверенности: 0

Итого голосов: 19 из 24, кворум для проведения заседания имеется

Повестка заседания

1. Результаты сценарного анализа и предложения по фильтрации сделок для включения в обновленную методику RUONIA.
2. Проект порядка формирования списка участников RUONIA (Банк России).
3. План работы по реформированию индикатора MosPrime Rate.
4. Порядок формирования индикаторов СРО НФА в праздничные дни.
5. Статистика формирования индикаторов (Банк России, Refinitiv, Московская биржа).
6. Разное.

Вопрос 1. Результаты сценарного анализа и предложения по фильтрации сделок для включения в обновленную методику RUONIA.

Василий Заблоцкий, СРО НФА рассказал о продолжении осенью 2020 года совместной работы Банка России и СРО НФА по RUONIA, в том числе проведении сценарного анализа обновленной методики RUONIA в сравнении с действующей, разработке подходов по фильтрации псевдо-овернайт сделок (*см. ниже*), участии СРО НФА в подготовке заявления Банка России о соответствии формирования RUONIA Принципам IOSCO для финансовых индикаторов и начале обсуждения проекта порядка отбора кредитных организаций при формировании списка участников RUONIA (*см. вопрос 2*).

По итогам проведенных осенью 2020 года рабочих обсуждений были выделены псевдо-овернайт сделки (*сделки, который по форме являются сделками овернайт, но ценообразование которых зависит от факторов за пределами овернайт сегмента межбанковского рынка*) как потенциально требующие фильтрации на уровне исходных данных при расчете RUONIA. В ноябре 2020 года рабочая группа из представителей ЭС СРО НФА сформулировала и направила в Банк России определения псевдо-овернайт сделок (*на основе качественных признаков*) и количественные критерии их идентификации (*на основе объема, величины ставки и т. д.*).

По мнению представителей Банка России, предложенных определений псевдо-овернайт сделок и количественных критериев может быть недостаточно для полноценного анализа. В рамках предлагаемого Банком России подхода на первом этапе требуется на основе ряда исторических данных идентифицировать требующие фильтрации сделки и выделить с использованием математических методов общие для них характеристики с проверкой на следующем этапе гипотезы о влиянии указанных сделок на значение RUONIA.

Участники обсудили связь между характером использования индикатора и целесообразностью фильтрации сделок. С одной стороны, возможность для широкого круга банков привлекать и размещать средства овернайт по ставке RUONIA повышает привлекательность использования RUONIA как эталонного индикатора в инструментах (*деривативах, кредитах, облигациях*), поскольку позволяет банкам эффективно хеджировать позиции в данных инструментах, в результате фильтрация отдельных нестандартных сделок или ограничение их влияния на значение индикатора могут быть оправданы. С другой стороны, при использовании RUONIA для целей кредитно-денежной политики предварительная фильтрация сделок может снизить информативность показателя.

По итогам обсуждений участники договорились о продолжении совместной работы по данному направлению. Вопрос формата предоставления данных для анализа будет обсуждаться сторонами в рабочем порядке, при этом представители Банка России высказали предложение использовать в качестве основы 701-форму с обоснованным указанием требующих фильтрации сделок. Представители банков также направят по возможности дополнительные предложения по фильтрации сделок.

Решили:

- 1.1. Принять к сведению информацию о проводимой совместной работе СРО НФА и Банка России по обновленной методике RUONIA.
- 1.2. Продолжить работу по определению требующих фильтрации сделок для решения поставленной задачи в установленные ранее сроки (*до 01 марта 2021 года*).

Голосование: за – 19, против – 0, воздержался – 0.

Вопрос 2. Проект порядка формирования списка участников RUONIA.

Дмитрий Проценко, Банк России представил проект порядка отбора кредитных организаций для включения в список RUONIA. Целью предлагаемого порядка является формализация и повышение прозрачности и эффективности процесса отбора кредитных организаций. В презентации были представлены результаты применения предлагаемого подхода в части изменения состава участников RUONIA и объема включенных в расчет сделок.

Участники дополнительно обсудили возможность использования рейтингов головных иностранных кредитных организаций для дочерних российских банков, у которых отсутствует кредитный рейтинг от одного из российских рейтинговых агентств.

Решили:

2. Предложить членам ЭС СРО НФА **в срок до 24 декабря 2020 года** направить замечания и комментарии по предлагаемому проекту порядка для подготовки экспертного заключения ЭС СРО НФА.

Голосование: за – 19, против – 0, воздержался – 0.

Вопрос 3. План работы по реформированию индикатора MosPrime Rate.

Обсуждение вопроса перенесено на 17 декабря 2020 года.

Вопрос 4. Порядок формирования индикаторов СРО НФА в праздничные дни.

Решили:

4. Установить следующий порядок расчета индикаторов MosPrime Rate, ROISfix, NFEA FX Swap Rate и RUREPO за 31 декабря 2020 года:

- Не производить расчет MosPrime Rate (ON) и RUREPO (ON) за 31 декабря 2020 года;
- Рассчитывать значения MosPrime Rate (1W, 2W, 1M, 2M, 3M, 6M), ROISfix (все сроки), NFEA FX Swap Rate (все сроки) и RUREPO (1W, 2W, 1M) за 31 декабря 2020 года по стандартной процедуре;
- В случае если при расчете **MosPrime Rate (1W, 2W, 1M, 2M, 3M, 6M)** за 31 декабря 2020 года от контрибьюторов получено 3 или менее двухсторонних котировок для одного из сроков, то в соответствии с пунктом 2.7 «Принципов обеспечения непрерывности расчета Финансового индикатора MosPrime Rate» публиковать в качестве значения MosPrime Rate соответствующего срока за 31 декабря 2020 года значение MosPrime Rate аналогичного срока за 30 декабря 2020 года;
- В случае если при расчете **ROISfix** за 31 декабря 2020 года от контрибьюторов получено 3 или менее двухсторонних котировок для одного из сроков, то в соответствии с пунктом 2.7 «Принципов обеспечения непрерывности расчета Финансового индикатора ROISfix» публиковать в качестве значения ROISfix соответствующего срока за 31 декабря 2020 года значение ROISfix аналогичного срока за 30 декабря 2020 года;
- В случае если при расчете **NFEA FX Swap Rate** за 31 декабря 2020 года от контрибьюторов получено 3 или менее двухсторонних котировок для одного из сроков, то в соответствии с пунктом 12 «Положения о формировании индикативной премии по

операциям своп на российском рынке - NFEA FX SWAP RATE» не публиковать значение NFEA FX Swap Rate соответствующего срока за 31 декабря 2020 года;

- В случае если при расчете **RUREPO (1W, 2W, 1M)** за 31 декабря 2020 года от контрибьюторов получено 3 или менее двухсторонних котировок для одного из сроков, то в соответствии с пунктом 9 «Положения о формировании индикативной ставки сделок репо на московском межбанковском рынке RUREPO» не публиковать значение RUREPO соответствующего срока за 31 декабря 2020 года;

- Не производить расчет MosPrime Rate, ROISfix, NFEA FX Swap Rate и RUREPO для всех сроков за период с 01 января 2021 года по 10 января 2021 года.

Голосование: за – 19, против – 0, воздержался – 0.

Вопрос 5. Статистика формирования индикаторов.

Решили:

- 5.1. Принять к сведению информацию о статистике формирования индикаторов СРО НФА.
- 5.2. Поручить ИД СРО НФА подготовить предложения по развитию практики заключения проверочных сделок ROISfix к следующему очному заседанию ЭС СРО НФА.

Голосование: за – 19, против – 0, воздержался – 0.

Вопрос 6. Разное.

Решили:

6. Рекомендовать Совету директоров СРО НФА включить в состав ЭС СРО НФА **Павлова Егора Александровича**, исполнительного директора Управления процентного и валютного рисков Казначейства, ПАО Сбербанк на основании поданного заявления.

Голосование: за – 19, против – 0, воздержался – 0.

Председатель ЭС СРО НФА

О.Ю. Горлинский