



Протокол N 21 заседания Экспертного Совета СРО НФА по индикаторам и ставкам

г. Москва

18 июля 2018 г.

Форма проведения заседания: очное голосование по вопросам повестки дня, поставленным на голосование.

Место проведения заседания: Москва, Большой Сергиевский переулок, дом 10.

Члены ЭС СРО НФА, принявшие участие в заседании:

1. Щепилов Сергей – Председатель ЭС СРО НФА
2. Буров Павел (Газпромбанк)
3. Вергунов Кирилл (Банк России)
4. Дабижа Андрей (ЕБРР)
5. Марич Игорь (Московская биржа)
6. Орлов Алексей (Банк России)
7. Редман Станислав (Банк Санкт-Петербург)
8. Романчук Сергей (Металлинвестбанк)
9. Чепкунов Дмитрий

Приглашенные:

1. Авдеев Алексей (Томсон Рейтер)
2. Базжин Алексей (Райффайзенбанк)
3. Белов Александр (Московская биржа)
4. Головин Евгений (Московская биржа)
5. Коновалова Анна (Альфа-Банк)
6. Мешков Александр (Кванториум)
7. Соловьев Павел (Кванториум)
8. Титов Сергей (Московская биржа)

Общее число членов ЭС СРО НФА: 23

Из них принявших участие в заседании: 9

Доверенности: 8

Итого голосов: 17 из 23 (74%), кворум для проведения заседания имеется.

Повестка дня:

1. Обсуждение проекта по созданию композитной OIS-кривой на базе RUONIA и ОФЗ-ПК и демонстрация рабочего прототипа. Докладчики – А. Балабушкин, П. Соловьев.
2. Индикаторы денежного рынка на базе сделок РЕПО. Докладчик – представитель Московской биржи.
3. Презентация Томсон Рейтер о дисциплине выставления котировок по индикаторам.
4. Модификация методики расчета вмененной доходности индикатора NFEA FX Swap Rate для свопов сроком 1W, 2W.
5. Прием новых членов в состав контрибьюторов Mosprime и ROISfix.

6. Обсуждение вопросов подготовки к ближайшим тематическим мероприятиям:
 - Совместный круглый стол СРО НФА и Блумберг по процентным деривативам (25 июля 2018 года);
 - Форум СРО НФА «Российский рынок деривативов ПФИ-2018» (25 сентября 2018 года).
7. Разное.

Обсудили:

Вопрос 1. Обсуждение проекта по созданию композитной OIS-кривой на базе RUONIA и ОФЗ-ПК и демонстрация рабочего прототипа.

Представители компании Кванториум рассказали о готовности на основе собственных ресурсов реализовать расчет композитной OIS-кривой (далее – композитной кривой) с последующим продвижением продукта и сопутствующих сервисов на платформе СРО НФА в соответствии с представленной дорожной картой. Композитная кривая формируется гладкой склейкой двух участков (компонент), один из которых строится по данным рынка рублевых OIS-свопов на RUONIA, а другой – по данным рынка ОФЗ с переменным купонным доходом (ОФЗ-ПК), привязанным к RUONIA. Методика формирования кривой ранее неоднократно обсуждалась на ЭС СРО НФА¹ и Экспертном Совете НРД по ценам².

Обсуждение сложилось вокруг практических аспектов использования композитной кривой. Было высказано мнение, что публикация отдельных компонент кривой без проведения склейки и сглаживания может для ряда участников оказаться более полезным продуктом, чем единая композитная кривая, в том числе для отслеживания возможного арбитража между разными рынками.

Решили:

- 1.1. Одобрить продолжение работы над проектом по формированию композитной кривой в предложенном формате с целью расчета и публикации данных на сайте СРО НФА в информационных целях.
- 1.2. Предложить разработчикам предусмотреть возможность публикации на сайте СРО НФА отдельных компонент кривой.

Голосование: за – 17, против – 0, воздержался – 0.

Вопрос 2. Индикаторы денежного рынка на базе сделок РЕПО.

Представители Московской биржи в первой части выступления рассказали о планах по формированию смешанного биржевого индикатора РЕПО, который мог бы стать общепризнанным индикатором стоимости обеспеченного рублевого кредитования овернайт. В рамках данной работы Московская биржа предложила участникам для анализа различные комбинации биржевых индикаторов РЕПО с ЦК и РЕПО с КСУ.

Во второй части представители Московской биржи выступили с предложением об изменении подхода к расчету внебиржевого индикатора RuREPO и о создании на его основе нового биржевого индикатора РЕПО, который будет рассчитываться на срок до трех месяцев на основе котировок контрибьюторов и сделок всех участников в биржевой книге заявок РЕПО с КСУ. Московская биржа готова стать расчетным агентом нового индикатора при сохранении администрирования индикатора со стороны СРО НФА.

¹ Заседания ЭС СРО НФА от 25 сентября 2017 года и 28 ноября 2017 года

² Заседание Экспертного Совета НРД по ценам от 18 декабря 2017 года

Решили:

По биржевым индикаторам РЕПО:

- 2.1. Одобрить планы Московской биржи по формированию общепризнанного биржевого индикатора стоимости обеспеченного рублевого кредитования овернайт на основе биржевых сделок РЕПО.
- 2.2. Поручить ИД СРО НФА продолжить проведение опроса по биржевым индикаторам РЕПО и представить анализ результатов на следующем заседании ЭС СРО НФА.

По индикатору RuREPO:

- 2.3. Поручить ИД СРО НФА провести к следующему заседанию ЭС СРО НФА опрос участников рынка с целью определения следующей информации:
 - а) Состав пользователей действующего внебиржевого индикатора RuREPO;
 - б) Отношение участников к предлагаемым изменениям подхода к формированию индикатора RuREPO;
 - в) Готовность участников стать контрибьютором обновленного индикатора RuREPO.

Голосование: за – 17, против – 0, воздержался – 0.

Вопрос 3. Презентация Томсон Рейтер о дисциплине выставления котировок по индикаторам.

Решили:

- 3.1. Принять к сведению информацию о текущем состоянии отрасли индикаторов.

Голосование: за – 17, против – 0, воздержался – 0.

Вопрос 4. Модификация методики расчета вмененной доходности индикатора NFEA FX Swap Rate для свопов сроком 1W, 2W.

Решили:

- 4.1. Изменить конвенцию переноса даты платежа в методике расчета вмененной доходности индикатора NFEA FX Swap Rate для сроков 1W и 2W на Following.
- 4.2. Поручить расчетному агенту индикатора NFEA FX Swap Rate – компании Томсон Рейтер произвести ретроспективный пересчет значений индикатора NFEA FX Swap Rate для сроков 1W и 2W в соответствии с обновленной методикой за все расчетные даты начиная с 01 января 2015 года.

Голосование: за – 17, против – 0, воздержался – 0.

Вопрос 5. Прием новых членов в состав контрибьюторов Mosprime и ROISfix.

Решили:

В отношении заявления Банка Уралсиб (ROISfix):

- 5.1. Отложить решение вопроса по включению Банка Уралсиб в состав контрибьюторов финансового индикатора ROISfix до появления определенности в отношении готовности организации и сотрудников к выполнению обязанностей контрибьютора.

В отношении заявления Банка Санкт-Петербург (Mosprime):

- 5.2. Отложить решение вопроса по включению Банка Санкт-Петербург в состав контрибьюторов финансового индикатора Mosprime до наступления позитивного рейтингового действия от одного из международных рейтинговых агентств в отношении организации.
- 5.3. Поручить ИД СРО НФА провести опрос контрибьюторов индикатора Mosprime в отношении возможности установления ими лимитов на рынке рублевых межбанковских кредитов (депозитов) на контрагента Банк Санкт-Петербург, в том числе для наличия возможности заключения проверочных сделок в соответствии с регламентом.

Голосование: за – 17, против – 0, воздержался – 0.

Вопрос 6. Обсуждение вопросов подготовки к ближайшим тематическим мероприятиям.

Решили:

- 6.1. Принять к сведению информацию о предстоящих мероприятиях.
- 6.2. Рекомендовать членам ЭС СРО НФА принять участие в опросе СРО НФА по программе форума ПФИ-2018.

Голосование: за – 17, против – 0, воздержался – 0.

Вопрос 7. Разное.

Участники обсудили ситуацию со вступившим в действие с 01 января 2018 года новым европейским регулированием индикаторов (Benchmark Regulation, (EU) 2016/1011) и наличием рисков того, что европейские пользователи могут быть ограничены в возможности использования российских индикаторов и инструментов на них после окончания переходного периода с 01 января 2020 года.

Представитель Банка России рассказал о проводимой регуляторами работе с целью достижения соглашения об эквивалентности российского и европейского регулирования в отношении финансовых индикаторов, что позволит осуществлять процедуру аккредитации локальных администраторов и/или индикаторов в Банке России для обеспечения возможности использования российских индикаторов европейскими пользователями.

Решили:

- 7.1. Рекомендовать ИД СРО НФА направить письмо в Банк России с целью обозначить наличие рисков ограничений возможности использования европейскими пользователями российских индикаторов в связи со вступлением в силу нового европейского регулирования.

Председатель ЭС СРО НФА

Щепилов С.П.