

# План работы ЭС по индикаторам и ставкам на 2021 год

## 1. РАЗВИТИЕ ИНДИКАТОРОВ.

### 1.1. MosPrime Rate.

**Цель:** адаптация методики и модели администрирования MosPrime Rate в соответствии с международными требованиями

**Организация работы:** в рамках образованной в 2020 году рабочей группы по реформированию индикатора MosPrime Rate с утверждением плана работы и основных этапов его выполнения на ЭС

**Продукты (внутренние):**

1. Дорожная карта реформирования MosPrime Rate (*до 2023 года*)
2. Рабочий прототип (описание) обновленной методики MosPrime+ (*beta*)
3. План аккредитации в соответствии с требованиями BMR

**Продукт (внешний):** информационный материал для пользователей индикатора с описанием причин, целей и задач реформы, *ожидаемых* изменений методики, модели администрирования и коммерческих условий использования

**Примерный график (в соответствии с проектом дорожной карты):**

Утверждение ЭС дорожной карты по реформе MosPrime Rate	Март 2021
Сбор исходных данных по сделкам для калибровки методики	2КВ 2021
Юридический анализ соглашений с потенциальным партнером ( <i>Moorgate Benchmarks</i> ) по проекту	2КВ 2021
Организация финансирования работы ( <i>этап гэп-анализа</i> )	2КВ 2021
Разработка прототипа методики MosPrime+ ( <i>alpha</i> ) с калибровкой на основе исторических данных по сделкам	3КВ 2021
Гэп-анализ соответствия требованиям BMR	3КВ 2021
Подготовка плана аккредитации в рамках BMR	3КВ 2021
Серия обсуждений методики MosPrime+ ( <i>alpha</i> ) с пользователями	4КВ 2021
Разработка рабочей версии прототипа методики MosPrime+ ( <i>beta</i> )	4КВ 2021
Подготовка информационного материала для пользователей	4КВ 2021

### 1.2. RUONIA.

**Цель:** развитие методики формирования индикатора RUONIA

#### 1.2.1. Формализация критериев отбора банков-участников.

**Продукт:** экспертное заключение ЭС о возможности применения предлагаемых критериев отбора банков-участников (*для рассмотрения Банком России*)

**Примерный график:**

Подготовка экспертного заключения	Март 2021
-----------------------------------	-----------

### 1.2.2. Определение требующих фильтрации сделок.

**Продукт:** описание количественных и/или качественных критериев сделок, требующих предварительной фильтрации.

**Примерный график:**

Дальнейшая проработка вопроса в рамках рабочих обсуждений	2КВ 2021
Подготовка описания критериев в приемлемом формате для рассмотрения Банком России	2КВ 2021

### 1.3. ROISfix.

**Цель:** повышение качества и устойчивости формирования индикатора (в том числе с учетом ситуации с формированием индикатора за 15-17 февраля 2021 года)

#### 1.3.1. Дополнительный контроль котировок контрибьюторов.

**Цель:** повышение вероятности выявления ошибок в исходных данных (в рамках действующей методики формирования)

**Продукт:** описание механизмов дополнительного контроля исходных данных для реализации на стороне расчетного агента (*Refinitiv*)

#### 1.3.2. Повышение эффективности механизма проверочных сделок.

**Цель:** повышение качества и дисциплины выставления котировок контрибьюторами (в рамках действующей методики формирования и с учетом предстоящего вступления в полную силу обязательного клиринга рублевых процентных ПФИ)

**Продукт:** обновленная редакция регламента проверочных сделок ROISfix

#### 1.3.3. Развитие методики формирования.

**Цель:** адаптация методики формирования ROISfix в соответствии с международной практикой

**Продукты:** рабочее описание (прототип) обновленной методики формирования ROISfix на основе исполняемых котировок для дальнейшей проработки

**Примерный график:**

Реализация механизмов дополнительного контроля на стороне расчетного агента ( <i>Refinitiv</i> )	1КВ 2021
Подготовка и обсуждений предложений по развитию механизма проверочных сделок	1КВ 2021
Подготовка и введение в действие обновленного регламента заключения проверочных сделок ROISfix	2КВ 2021
Подготовка предложений по развитию методики формирования ROISfix (на основе исполняемых котировок)	2КВ 2021
Серия рабочих обсуждений с экспертами и пользователями ROISfix	3КВ 2021
Подготовка рабочего прототипа обновленной методики ROISfix	4КВ 2021

#### 1.4. Анализ качества формирования российских индикаторов.

**Цель:** выявление событий и тенденций в основе формирования индикатора, требующих повышенного внимания, в том числе с точки зрения необходимости изменения методики или других аспектов формирования индикатора

**Продукт:** рекомендации администратору соответствующего индикатора по изменению методики или других аспектов формирования (при необходимости)

**Примерный график:**

MosPrime, ROISfix, NFEA FX Swap Rate, RuREPO (НФА, Refinitiv)	Ежеквартально
RUONIA (Банк России)	Раз в полгода
RUSFAR (Московская биржа)	Раз в полгода

#### 1.5. Прочие вопросы развития индикаторов.

**Для включения указанных вопросов в план работы требуется обсуждение и анализ их востребованности участниками рынка:**

- Обсуждение и формирование консенсуса относительного основного индикатора рублевых процентных ставок
- Индикатор доходности ОФЗ (развитие использования *g*-кривой)

## 2. РАЗВИТИЕ ИСПОЛЬЗОВАНИЯ RUONIA В ИНСТРУМЕНТАХ.

В соответствии с п. 2.3 Положения об ЭС основными функциями ЭС в отношении финансовых инструментов является подготовка предложений соответствующим сторонам в отношении спецификации инструментов.

### 2.1. “Синтетическая” RUONIA.

Для облегчения адаптации использования безрисковых овернайт-индикаторов некоторые центральные банки публикуют рассчитанные накопленные (усредненные по формуле сложного процента) значения индикаторов за фикс периоды времени, а также накопленные индексы безрисковых индикаторов. Банк России как администратор RUONIA планирует в 2021 году начало публикации аналогичных показателей на основе RUONIA.

**Продукт:** экспертное заключение ЭС о конвенции расчета накопленных значений и/или накопленного индекса RUONIA (для рассмотрения Банком России)

**Примерный график:**

Обсуждение и анализ итогов опроса Банка России по использованию синтетической RUONIA в качестве альтернативного индикатора для MosPrime Rate	Март 2021
Рассмотрение предложений Банка России по конвенции расчета накопленных значений и/или накопленного индекса RUONIA	Апрель-май 2021
Подготовка экспертного заключения	Май-июнь 2021

## 2.2. Конвенция использования RUONIA в долговых и кредитных инструментах.

Текущей мировой тенденцией является развитие использования овернайт-индикаторов в долговых и кредитных инструментах вместо индикаторов -IBOR. Для облегчения адаптации национальные рабочие группы разрабатывают рекомендации по использованию соответствующих безрисковых индикаторов.

**Цель:** развитие практики использования рыночных (по сравнению с КС) овернайт-индикаторов в долговых и кредитных инструментах

**Продукт:** методические рекомендации СРО НФА по использованию RUONIA в долговых и кредитных инструментах

**Примерный график:**

Обсуждение вопросов использования RUONIA в долговых и кредитных инструментах (1 расширенное заседание ЭС с участием Минфина России, эмитентов, корпораций)	2КВ 2021
Формирование рабочей группы (при необходимости)	2КВ 2021
Обсуждение и подготовка методических рекомендаций по использованию RUONIA в долговых и кредитных инструментах	2-3КВ 2021
Утверждение рекомендаций на ЭС и Совете директоров	3КВ 2021

## 3. РЕФОРМА ИНОСТРАННЫХ ИНДИКАТОРОВ.

**Продукт:** методические рекомендации СРО НФА по переходу от LIBOR на альтернативные индикаторы (вторая редакция)

**Организация работы:** в рамках образованной в 2019 году рабочей группы СРО НФА по LIBOR и отдельных подгрупп по деривативам (см. п. 3.1) и кредитам (см. п. 3.2)

**Примерный график:**

Подготовка и согласование в рамках РГ второй редакции рекомендаций СРО НФА по переходу от LIBOR на альтернативные индикаторы (с учетом п. 3.1 и 3.2)	Апрель-май 2021
Согласование публикации с Банком России	Апрель-май 2021
Утверждение на ЭС и Совете директоров и публикация второй редакции рекомендаций	2КВ 2021

### 3.1. Подготовка проекта изменений в российскую стандартную документацию по деривативам (РИСДА).

**Цель:** поддержка российских участников в адаптации реформы индикаторов на рынке деривативов, в том числе:

1. Реализация механизма включения резервных положений в существующие и новые деривативные сделки в привязке к LIBOR в рамках РИСДы;
2. Актуализация перечня и определений российских индикаторов в РИСДЕ.

**Продукт:** проект изменений в Стандартные условия срочных сделок на процентные ставки и проект стандартной формы двустороннего дополнительного соглашения к генеральному соглашению о срочных сделках на финансовых рынках о применении изменений, внесенных в Стандартные условия.

**Примерный график:**

Организация финансирования работы	Завершено
Подписание договора между СРО НФА и Clifford Chance	Завершено
Подготовка Clifford Chance первого драфта документов	Завершено
Серия рабочих обсуждений в рамках подгруппы	Март 2021
Подготовка финальной редакции проектов документов	Апрель 2021
Анализ возможности реализации механизма протокола в российском праве	Апрель-май 2021
Утверждение проекта изменений на уровне ассоциаций	2КВ 2021

**3.2. Адаптация реформы иностранных индикаторов для рынка кредитования.**

**Цель:** поддержка российских участников в переходе на иностранные безрисковые индикаторы в валютном кредитовании

**Продукт:** рекомендации по структурированию валютных кредитов в привязке к SOFR (в виде отдельного приложения к рекомендациям СРО НФА).

**Примерный график:**

Серия рабочих обсуждений проекта конвенции и складывающейся банковской практики в рамках подгруппы	Март-апрель 2021
Согласование рекомендуемой конвенции использования SOFR в валютном кредитовании на российском рынке	Апрель-май 2021
Разработка рекомендуемой формы резервных положений для кредитов на LIBOR (целесообразность требует обсуждения)	TBD

**4. ИНФОРМАЦИОННАЯ РАБОТА.**

**Цель:** повышение осведомленности участников рынка о российских и иностранных процентных индикаторах, инструментах, принципах и механизмах управления процентным риском и проводимой СРО НФА работе по указанным направлениям.

**Продукты:**

1. Информационные материалы СРО НФА по теме реформы индикаторов.
2. Тематические панели по индикаторам в рамках форумов СРО НФА.
3. Практическое руководство СРО НФА (справочник) по индикаторам.

**Примерный график:**

Форум Казначейство-2021 (процентные индикаторы в ценных бумагах и кредитах)	Апрель 2021
---	-------------

Подготовка практического руководства СРО НФА ( <i>справочника</i> ) по индикаторам	3-4КВ 2021
Форум ПФИ-2021 ( <i>индикаторы и процентные ПФИ</i> )	Октябрь 2021
Подготовка информационных материалов по теме реформы индикаторов	Ежеквартально

## 5. ОРГАНИЗАЦИЯ РАБОТЫ ЭС

Запланировано заседаний в 2021 году: **не менее 4 (ежеквартально)**

### 5.1. Оптимизация состава ЭС.

**Цель:** повышение эффективности проводимых обсуждений

**Продукты (внутренние):**

1. Предложения по диверсификации (*с учетом профессионального профиля*) и ограничению количественного состава ЭС.
2. Предложения по включению в состав ЭС представителей некредитных организаций.
3. Предложения по ротации неактивных членов ЭС (*при необходимости*).

**Примерный график:**

Анализ и подготовка предложений по диверсификации и ограничению количественного состава	2КВ 2021
Подготовка предложений по включению в состав ЭС представителей некредитных организаций	2КВ 2021
Анализ активности действующих членов ЭС и подготовка предложений по ротации ( <i>при необходимости</i> )	Ежеквартально
Формализаций решений об изменении состава в соответствии с предложениями ЭС	В течение двух недель после решения ЭС