



## Протокол N 26 заседания Экспертного Совета СРО НФА по индикаторам и ставкам

г. Москва

18 июля 2019 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 (Сбербанк) –<br>Председатель ЭС СРО НФА | 6. Вергунов Кирилл (Банк России)      |
| 2. Анисимов Михаил (ВТБ)                                  | 7. Карпушкин Николай (Альфа-банк)     |
| 3. Аношин Сергей (Сбербанк КИБ)                           | 8. Паров Денис (Сбербанк)             |
| 4. Базжин Алексей (Райффайзенбанк)                        | 9. Романчук Сергей (Металлинвестбанк) |
| 5. Буров Павел (Газпромбанк)                              | 10. Смирнов Сергей (Открытие)         |

### Приглашенные:

- |                                       |   |
|---------------------------------------|---|
| 1. Авдеев Алексей (Refinitiv)         | 7. Кузьмина Татьяна (Банк России)       |
| 2. Баранов Андрей (Россельхозбанк)    | 8. Локтионов Роман (Московская биржа)   |
| 3. Борисенко Лидия (НРД)              | 9. Пономарева Варвара (БСПБ)            |
| 4. Головин Евгений (Московская биржа) | 10. Титов Сергей (Московская биржа)     |
| 5. Григорович Юлия (Банк России)      | 11. Черный Александр (Московская биржа) |
| 6. Красик Владимир (Сбербанк)         |   |

Общее число членов ЭС СРО НФА: 22

Из них принявших участие в заседании: 10

Доверенности: 3

**Итого голосов: 13 из 22 (59%), кворум для проведения заседания имеется**

### Повестка дня:

1. Текущий статус вопроса введения обязательного централизованного клиринга.
2. Длинная кривая ожиданий по RUONIA.
3. Итоги первых месяцев запуска индикатора RUSFAR.
4. Предложения по обновлению стандартной документации РИСДА в части индикаторов денежного рынка.
5. Формирование рабочей группы СРО НФА для координации действий российских участников в связи с рисками прекращения расчета индикатора LIBOR после 2021 года.
6. Обновление методики и регламента проверочных сделок ROISfix.
7. Разное:
  - 7.1. Дисциплина формирования индикаторов СРО НФА (презентация Refinitiv);
  - 7.2. Предварительная программа Форума ПФИ-2019;
  - 7.3. Обновление состава ЭС СРО НФА.

## **Вопрос 1. Текущий статус вопроса введения обязательного централизованного клиринга.**

Представители Банка России подвели итоги сбора комментариев участников рынка к опубликованному проекту указания Банка России в отношении обязательного клиринга<sup>1</sup>.

Ранее на площадке СРО НФА состоялось несколько обсуждений, по итогам которых СРО НФА направила в Банк России письмо с исчерпывающим перечнем предложений, включая выработанное ЭС СРО НФА предложение распространить требование об обязательном клиринге только на инструменты в привязке к индикатору NFEA FX Swap Rate<sup>2</sup>.

Участники обсудили новое предложение распространить требование об обязательном клиринге только на сделки срочностью выше определенного порогового уровня. Тем не менее, был сделан вывод о нецелесообразности направления в Банк России новых предложений с учетом крайне ограниченных сроков и отсутствия решений по предыдущим предложениям.

### **Решили:**

1. Принять к сведению информацию представителей Банка России в отношении текущего статуса вопроса введения обязательного централизованного клиринга.

Голосование: за – 13, против – 0, воздержался – 0.

## **Вопрос 2. Длинная кривая ожиданий по RUONIA.**

На предыдущих заседаниях ЭС СРО НФА неоднократно обсуждались различные варианты реализации расчета длинной кривой на RUONIA для использования в задачах оценки справедливой стоимости инструментов, трансфертного ценообразования и других<sup>3</sup>. Несмотря на приостановку реализации проекта выбранным ранее исполнителем, ИД СРО НФА был продолжен поиск вариантов решения задачи, итогом которого стало предложение рассмотреть действующее решение Ценового центра НРД.

В Ценовом центре НРД в рамках задачи оценки справедливой стоимости инструментов с плавающим потоком платежей (в том числе ОФЗ-ПК) была реализована вспомогательная задача построения длинной прогнозной кривой RUONIA на основе имеющейся доступной информации: RUONIA, ROISfix и сделки с ОФЗ-ПК.

Участники обсудили особенности построения кривой по методике Ценового центра НРД и пришли к выводу о целесообразности проведения дополнительного анализа динамики поведения кривой на исторических данных с более подробным последующим обсуждением.

### **Решили:**

- 2.1. Предложить представителям Ценового центра НРД подготовить и направить ИД СРО НФА исторические данные по кривой в графическом виде за 2018-2019 годы с периодом раз в месяц и вопросы для обсуждения с участниками рынка.
- 2.2. Поручить ИД СРО НФА организовать рассылку подготовленной информации и вопросов и сбор обратной связи от членов ЭС СРО НФА.

Голосование: за – 13, против – 0, воздержался – 0.

---

<sup>1</sup> Проект указания Банка России «О случаях, когда договоры, являющиеся производными финансовыми инструментами, заключаются только при условии, что другой стороной по таким договорам является лицо, осуществляющее функции центрального контрагента» от 10 июня 2019 года

<sup>2</sup> См. протокол N25 заседания ЭС СРО НФА от 11 апреля 2019 года

<sup>3</sup> См. протокол N22 заседания ЭС СРО НФА от 08 ноября 2018 года

### **Вопрос 3. Итоги первых месяцев запуска индикатора RUSFAR.**

Представитель Московской биржи в презентации представил статистику формирования индикатора RUSFAR, запуск расчета которого состоялся 18 апреля 2019 года. Ранее на заседании ЭС СРО НФА была одобрена методика расчета индикатора<sup>4</sup>. В мае 2019 года на Московской бирже были запущены фьючерсные контракты и OIS-свопы на RUSFAR.

Участники обсудили отдельные особенности формирования индикатора, в том числе влияние крупных сделок на неликвидном рынке на значение индикатора, сравнительную волатильность и спреды к другим индикаторам денежного рынка и возможную структуру спроса со стороны пользователей на длинные инструменты на RUSFAR. Участники повторили тезис о готовности поддерживать ликвидность в инструментах на RUSFAR при условии появления устойчивого спроса на них со стороны конечных пользователей. Дополнительно было высказано пожелание сохранить на данном этапе подход с начислением ставки RUONIA на депозитную маржу на секции СПФИ Московской биржи.

#### **Решили:**

3. Принять к сведению информацию представителей Московской биржи о результатах первых месяцах запуска индикатора RUSFAR.

Голосование: за – 13, против – 0, воздержался – 0.

### **Вопрос 4. Предложения по обновлению стандартной документации РИСДА в части индикаторов денежного рынка.**

В соответствии с планом работы ЭС СРО НФА на 2019 года было внесено предложение обновить список индикаторов в Стандартных условиях срочных сделок на процентные ставки.

#### **Решили:**

- 4.1. Привести список индикаторов в пункте 8.2 статьи 8 Стандартных условий срочных сделок на процентные ставки в соответствие действующей рыночной практике:
  - а) Исключить MosIBOR из списка индикаторов;
  - б) Добавить RUSFAR и ROISfix в список индикаторов.
- 4.2. Предложить представителям банков направить в ИД СРО НФА формулировки для включения в Стандартные условия и контактные данные лиц для согласования формулировок.
- 4.3. Поручить ИД СРО НФА запустить процедуру внесения рекомендованных ЭС СРО НФА изменений в Стандартную документацию РИСДА.

Голосование: за – 13, против – 0, воздержался – 0.

### **Вопрос 5. Формирование рабочей группы СРО НФА для координации действий российских участников в связи с рисками прекращения расчета индикатора LIBOR после 2021 года.**

ЭС СРО НФА в рамках анализа мировой практики реформы индикаторов денежного рынка проводит регулярный мониторинг процесса перехода от LIBOR на альтернативные безрисковые индикаторы и разработки участниками рынка комплекса мер по снижению

---

<sup>4</sup> См. протокол N24 заседания ЭС СРО НФА от 01 февраля 2019 года

рисков для индустрии в различных сценариях для LIBOR, в том числе возможном прекращении формирования индикатора после 2021 года.

Ряд российских кредитных организаций ранее выражали интерес к централизации обсуждения и координации действий российских участников в связи с рисками прекращения формирования LIBOR после 2021 года. СРО НФА выступила с инициативой выделения данного вопроса в отдельное направление деятельности и создания рабочей группы СРО НФА по адаптации мировой реформы индикаторов для российского рынка.

**Решили:**

- 5.1. Одобрить создание рабочей группы СРО НФА по адаптации мировой реформы индикаторов для российского рынка.
- 5.2. Поручить ИД СРО НФА провести опрос среди участников рынка в отношении практики использования инструментов в привязке к LIBOR в рамках подготовки к первому заседанию рабочей группы.

Голосование: за – 13, против – 0, воздержался – 0.

**Вопрос 6. Обновление методики и регламента проверочных сделок ROISfix.**

Участники обсудили недостатки действующего подхода к формированию индикатора. Наличие механизма проверочных сделок ROISfix накладывает на Контрибьюторов в действующем временном регламенте обязательство по заключению проверочных сделок с 12:30 до 12:45 по выставленным в 11:45 котировкам, что создает трудности из-за большого разрыва по времени. Были также высказаны сомнения о целесообразности указания в методике получасового окна с 11:45 до 12:15 для ввода котировок из-за отсутствия аргументов в пользу наличия подобного окна и его предназначения.

Участники обсудили различные варианты временного регламента ROISfix и пришли к выводу о целесообразности переноса времени фиксации котировок на 12:15 по аналогии с MosPrime Rate. Дополнительно была отмечена необходимость повышения дисциплины контрибьюторов с точки зрения предоставления ими актуальных котировок и заключения проверочных сделок.

**Решили:**

- 6.1. Внести следующие изменения в методику формирования ROISfix:
  - Установить время фиксации котировок, используемых для расчета значения ROISfix Расчетным Агентом, на 12:15;
  - Исключить из методики указание получасового окна с 11:45 до 12:15 для предоставления Контрибьюторами котировок Расчетному Агенту;
- 6.2. Внести следующие изменения в Регламент проверочных сделок ROISfix:
  - В пункте 1.6 исключить последнее предложение.
- 6.3. Поручить ИД СРО НФА внести соответствующие изменения в документацию ROISfix и информировать Расчетного Агента, Контрибьюторов и пользователей ROISfix о внесенных изменениях в соответствии с установленной процедурой.
- 6.4. Дополнить информацию на сайте ROISfix и на странице ROISfix в информационной системе Refinitiv в соответствии с поступившими предложениями.

Голосование: за – 13, против – 0, воздержался – 0.

**Вопрос 7.1. Дисциплина формирования индикаторов СРО НФА (презентация Refinitiv).**

**Решили:**

7.1. Принять к сведению информацию о дисциплине выставления котировок по индикаторам.

Голосование: за – 13, против – 0, воздержался – 0.

**Вопрос 7.2. Предварительная программа Форума ПФИ-2019.**

**Решили:**

7.2. Принять к сведению информацию о подготовке к проведению Форума ПФИ-2019.

Голосование: за – 13, против – 0, воздержался – 0.

**Вопрос 7.3. Обновление состава ЭС СРО НФА.**

**Решили:**

7.3. Рекомендовать Совету директоров СРО НФА включить в состав ЭС СРО НФА Пономареву Варвару Леонидовну.

Голосование: за – 13, против – 0, воздержался – 0.

Председатель ЭС СРО НФА

С.П. Щепилов