

**Протокол N 24**  
**заседания Экспертного Совета СРО НФА**  
**по индикаторам и ставкам**

г. Москва

01 февраля 2019 г.

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

Место проведения заседания: Москва, ул. Воздвиженка, д. 4/7, стр. 1

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

- |                                   |   |
|-----------------------------------|---|
| 1. Щепилов Сергей – Председатель  | 10. Орлов Алексей (Банк России)             |
| 2. Анисимов Михаил (ВТБ)          | 11. Паров Денис (Сбербанк)                  |
| 3. Буров Павел (Газпромбанк)      | 12. Перельдик Павел (Сбербанк КИБ)          |
| 4. Вергунов Кирилл (Банк России)  | 13. Пестов Кирилл (Московская биржа)        |
| 5. Горлинский Олег (ВТБ)          | 14. Редман Станислав (Банк Санкт-Петербург) |
| 6. Дабижа Андрей (ЕБРР)           | 15. Романчук Сергей (Металлинвестбанк)      |
| 7. Заблоцкий Василий (СРО НФА)    | 16. Сенина Анна (Refinitiv)                 |
| 8. Карпушкин Николай (Альфа-банк) | 17. Чепкунов Дмитрий                        |
| 9. Марич Игорь (Московская биржа) |   |

**Приглашенные:**

- |                                       |   |
|---------------------------------------|---|
| 1. Агарзаев Селим (Металлинвестбанк)  | 11. Москвичев Алексей (Ситибанк)            |
| 2. Безносикова Наталия (Росбанк)      | 12. Наталия Сусленникова (Московская биржа) |
| 3. Борисенко Лидия (НРД)              | 13. Орлов Дмитрий (Банк Открытие)           |
| 4. Глазков Арсений (Московская биржа) | 14. Пшеницын Павел (Банк Открытие)          |
| 5. Григорович Юлия (Банк России)      | 15. Смирнов Дмитрий (Газпромбанк)           |
| 6. Житний Дмитрий (Нордеа Банк)       | 16. Устиков Сергей (Промсвязьбанк)          |
| 7. Казакевич Петр (Минфин России)     | 17. Федоренко Игорь (Банк России)           |
| 8. Красик Владимир (Сбербанк)         | 18. Хабров Владимир (Минфин России)         |
| 9. Локтионов Роман (Московская биржа) | 19. Храмцов Андрей (Банк Открытие)          |
| 10. Любимов Артур (НРД)               | 20. Шагиев Дамир (Транскапиталбанк)         |

Общее число членов ЭС СРО НФА: 23

Из них принявших участие в заседании: 17

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

**Повестка дня:**

1. Обсуждение плана работы ЭС СРО НФА на 2019 год.
2. Вопросы развития рынка флоатеров (*при участии представителей Минфина России*).
3. Методика формирования нового индикатора стоимости обеспеченных денег.  
*Докладчик – Евгений Головин, Московская биржа.*
4. Дисциплина выставления котировок по индикаторам СРО НФА.  
*Докладчик – Анна Сенина, Refinitiv.*
5. Разное.

## **Вопрос 1. Обсуждение плана работы ЭС СРО НФА на 2019 год.**

Участникам был представлен на рассмотрение план работы ЭС СРО НФА на 2019 год. В документе определены основные направления работы ЭС СРО НФА и перечень задач в разрезе каждого из направлений с указанием ориентировочных сроков выполнения.

Проект плана работы обсуждался ранее на заседаниях ЭС СРО НФА<sup>1</sup>, полученные замечания и предложения были учтены в обновленной редакции. Ряд участников высказались ранее за целесообразность разработки плана работы на основе эволюционного подхода к развитию системы индикаторов без необходимости выбора какого-либо из индикаторов в качестве основного.

Ряд поставленных в плане задач к моменту проведения заседания уже были выполнены, в частности, в конце декабря 2018 года в обновленной редакции Положения об ЭС СРО НФА было закреплено расширение спектра вопросов и задач для рассмотрения ЭС СРО НФА, и был также подготовлен первый выпуск нового регулярного информационного продукта с обзором событий российской и международной индустрии индикаторов денежного рынка и рынка процентных деривативов.

### **Решили:**

1. Принять к сведению информацию о плане работы ЭС СРО НФА на 2019 год.

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

## **Вопрос 2. Вопросы развития рынка флоатеров.**

Во вступительной презентации была представлена классификация подходов для привязки плавающего купона флоатеров к индикаторам: привязка к срочным (срочностью более одного дня) индикаторам денежного рынка или рынка деривативов на безрисковый овернайт индикатор (forward-looking), или привязка к среднему или накопленному за период значению безрискового овернайт индикатора (backward-looking). При отсутствии пользующихся доверием срочных индикаторов эмитенты флоатеров могут прибегать к использованию более надежных и устойчивых безрисковых овернайт индикаторов.

Участникам были представлены обзор конвенций флоатеров на западные безрисковые индикаторы GBP-SONIA и USD-SOFR и практики выпуска флоатеров Европейским банком реконструкции и развития (ЕБРР).

Представители Минфина России рассказали о намерениях изменить формат выпусков ОФЗ-ПК в привязке к RUONIA. Согласно действующей конвенции, среднее за период значение индикатора RUONIA используется для определения ставки на следующий купонный период. Новый подход предполагает применение среднего значения индикатора RUONIA для определения ставки на *текущий* купонный период, что сблизит конвенцию рынка ОФЗ-ПК с конвенцией рынка OIS-свопов на RUONIA и складывающейся западной практикой.

Участники высказали соображения о целесообразности сокращения длины купонного периода до трех месяцев и обсудили особенности использования новой конвенции с учетом того, что ставка на купонный период будет определяться только в конце купонного периода. Было отмечено, что несмотря на возможное возникновение отдельных затруднений для учетных подразделений, переход на новую конвенцию приведет к повышению привлекательности инструмента и положительно повлияет на ликвидность рынка деривативов на RUONIA. Одним из стимулов дальнейшего развития рынка флоатеров может стать упрощение Банком России порядка учета подобных инструментов.

---

<sup>1</sup> См. протокол N 22 заседания ЭС СРО НФА от 08 ноября 2018 года

Участники договорились о проведении через СРО НФА опроса рыночного сообщества в отношении предлагаемого Минфином России обновленного формата выпусков ОФЗ-ПК. Среди других вопросов обсуждалась целесообразность выпуска флоатеров на другие индикаторы, в том числе ROISfix и ключевую ставку Банка России (КС). Ряд участников высказали тезис о потенциальной востребованности длинного инструмента на КС.

**Решили:**

2. Поручить ИД СРО НФА провести опрос участников рынка в отношении предлагаемого Минфином России нового формата выпусков ОФЗ-ПК в привязке к RUONIA.

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

**Вопрос 3. Методика формирования нового индикатора стоимости обеспеченных денег.**

Представители Московской биржи выступили с презентацией методики расчета нового биржевого индикатора РЕПО (RUSFAR) на основе сделок и заявок рынка РЕПО с КСУ (КСУ Bonds) сроком от ON до 3М и предварительных условий маркет-мейкерской программы. Начало публикации нового индикатора предварительно запланировано на апрель 2019 года.

Участники обсудили ряд вопросов по методике формирования индикатора и пришли к выводу о необходимости более детально проанализировать статистику по новому индикатору. Представители Московской биржи выразили готовность предоставить членам ЭС СРО НФА развернутую статистику для сроков ON и 1W для предварительного анализа.

Одним из требующих решения вопросов является разработка механизма обеспечения непрерывности формирования индикатора при появлении признаков дисбаланса или снижения качества исходных данных. Наступление таких случаев определяется срабатыванием триггеров, указывающих на необходимость экспертной оценки качества формирования индикатора. Участники договорились обсудить на следующем заседании ЭС СРО НФА подходы к реализации данного механизма, в том числе для использования по отношению к другим российским индикаторам.

**Решили:**

- 3.1. Одобрить методику расчета индикатора стоимости обеспеченных денег RUSFAR с указанием необходимости проведения более детального анализа статистики.
- 3.2. Включить в повестку следующего заседания ЭС СРО НФА вопрос разработки механизма обеспечения непрерывности формирования индикаторов.

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

**Вопрос 4. Дисциплина выставления котировок по индикаторам СРО НФА.**

**Решили:**

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

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

Председатель ЭС СРО НФА

С.П. Щепилов