



Банк России



ОТЧЕТ О ДЕЯТЕЛЬНОСТИ КОМИТЕТА ПО НАБЛЮДЕНИЮ ЗА ПРОЦЕНТНОЙ СТАВКОЙ RUONIA ЗА ВТОРОЕ ПОЛУГОДИЕ 2020 ГОДА

Москва
2021 год

СОДЕРЖАНИЕ

Предисловие.....	2
I. Комитет по наблюдению за процентной ставкой RUONIA.....	3
II. Деятельность Комитета.....	5
Организация администрирования в Банке России.....	5
Методическая работа.....	6
Публичные консультации.....	7
Международный аудит.....	8
Планы на 2021 год.....	9
III. Обзор RUONIA во втором полугодии 2020 года.....	10
RUONIA как индикатор рынка МБК.....	10
Использование RUONIA в финансовых инструментах.....	12
Сводная информация об ошибках, влияющих на опубликованное значение RUONIA, и расчете Резервного значения RUONIA.....	13
Расширение перечня публикуемой информации.....	14
Глоссарий.....	15

Материал подготовлен Аппаратом Банка России и Департаментом статистики.

Фото на обложке: А. Потапов, Банк России

107 016, Москва, ул. Неглинная, 12

Официальный сайт Банка России: www.cbr.ru

© Центральный банк Российской Федерации, 2021

ПРЕДИСЛОВИЕ

В настоящем Отчете Комитета по наблюдению за процентной ставкой RUONIA Банка России (далее – Отчет) представлен обзор администрирования за период с июля по декабрь 2020 года. С учетом утверждения проекта публичного документа Комитетом по наблюдению за процентной ставкой RUONIA Отчет публикуется не ранее чем через месяц после окончания отчетного периода. Информация об администрировании представлена также в разделе [«Ставка RUONIA \(Ruble Overnight Index Average\)»](#) официального сайта Банка России.

Определения терминов, выделенных в тексте Отчета полужирным шрифтом, приведены в глоссарии.

Замечания и предложения, касающиеся содержания Отчета или формы представления материала, просим направлять через [страницу](#) обращений по вопросам RUONIA официального сайта Банка России.

I. КОМИТЕТ ПО НАБЛЮДЕНИЮ ЗА ПРОЦЕНТНОЙ СТАВКОЙ RUONIA

Ruble OverNight Index Average (RUONIA) представляет собой взвешенную процентную ставку однодневных межбанковских кредитов (депозитов) в рублях, отражающую оценку стоимости необеспеченного заимствования на условиях овернайт. Актуальная методология формирования и публикации RUONIA, действующая с 23 декабря 2020 года, [размещена](#) на официальном сайте Банка России.

RUONIA относится к безрисковым **эталонным индикаторам**, используется при мониторинге и анализе эффективности достижения операционной цели денежно-кредитной политики Банка России. К RUONIA привязано ценообразование части финансовых инструментов, таких как кредиты, облигации и деривативы.

Банк России является **администратором** RUONIA и отвечает за все этапы **администрирования**, включая методологию RUONIA, формирование **списка RUONIA**, сбор данных, расчет и публикацию процентной ставки.

С 22 июня 2020 года в Банке России создан **Комитет по наблюдению за процентной ставкой RUONIA** (далее – Комитет). Комитет наблюдает за выполнением функций администрирования процентной ставки RUONIA в соответствии с [Принципами для финансовых индикаторов](#) Международной организации комиссий по ценным бумагам.

Задачи Комитета:

- наблюдение за выполнением функций администрирования RUONIA;
- согласование документов и процедур, связанных с администрированием RUONIA;
- взаимодействие с пользователями RUONIA и другими заинтересованными лицами, в том числе Экспертным советом по индикаторам и ставкам СРО «Национальная финансовая ассоциация».

Положение о Комитете, регламентирующее его деятельность, [размещено](#) в публичном доступе на официальном сайте Банка России.

Состав Комитета на 1 января 2021 года:

Юдаева К.В. – первый заместитель Председателя Банка России, председатель Комитета;

Иванова Н.С. – советник первого заместителя Председателя Банка России;

Моисеев С.Р. – советник первого заместителя Председателя Банка России;

Мельникова И.А. – заместитель директора Департамента – начальник Управления реализации стратегических инициатив на финансовом рынке, Департамент стратегического развития финансового рынка;

Мухлынов Р.В. – заместитель директора Департамента – начальник Управления регулирования противодействия недобросовестным практикам, Департамент противодействия недобросовестным практикам;

Шевчук И.В. – начальник Управления рисков финансовых рынков и стресс-тестирования, Департамент финансовой стабильности;

Заблоцкий В.В. – президент СРО «Национальная финансовая ассоциация» (по согласованию);

Горлинский О.Ю. – представитель СРО «Национальная финансовая ассоциация» (по согласованию).

Ответственным секретарем Комитета является Ершова Е.А., заместитель начальника Управления статистики кредитования, процентных ставок и распространения статистической информации, Департамент статистики.

По состоянию на 1 января 2021 года проведено четыре заседания Комитета.

Для обеспечения прозрачности администрирования RUONIA, поддержания его высоких стандартов и предоставления участникам финансового рынка, использующим RUONIA в цено-

образовании на финансовые инструменты, заверения в надежности и качестве RUONIA, а также в соблюдении международных норм Банк России публикует Отчет о деятельности Комитета. В соответствии с Положением о Комитете Отчет о деятельности Комитета публикуется на полугодовой основе на официальном сайте Банка России.

II. ДЕЯТЕЛЬНОСТЬ КОМИТЕТА

Организация администрирования в Банке России

Первоначальными задачами, стоявшими перед Комитетом в 2020 году, были выстраивание процедур администрирования в Банке России и контроль за принятыми организационными решениями. Согласно Принципам для финансовых индикаторов Международной организации комиссий по ценным бумагам администратор должен нести ответственность за все аспекты формирования индикатора. В частности, он отвечает за следующее:

- определение эталонного индикатора и его методологию;
- сбор, формирование данных, расчет индикатора и его публикацию;
- обеспечение прозрачности ключевых решений, влияющих на формирование данных и расчет индикатора, включая решения при возникновении непредвиденных обстоятельств, таких как отсутствие или неполнота исходных данных, отказ критической информационной инфраструктуры и так далее;
- поддержание надежных и прозрачных процедур администрирования.

Особое внимание уделяется политике управления конфликтом интересов. Администратор обязан минимизировать существующие или потенциальные конфликты, возникающие из-за его интересов, связанных с другими видами деятельности администратора и его аффилированными лицами. Исходя из необходимости минимизировать конфликт интересов, Комитет был сформирован как независимый коллегиальный орган Банка России, отвечающий за наблюдение за выполнением функций администрирования RUONIA. Председателем Комитета назначена первый заместитель Председателя Банка России К.В. Юдаева, курирующая в Банке России денежно-кредитную статистику. В состав Комитета вошли работники Банка России, не участвующие в процессе формирования и распространения индикатора. Кроме того, членами Комитета не могут быть работники структурных подразделений Банка России, в ключевых бизнес-процессах которых участвует RUONIA, включая разработку и реализацию денежно-кредитной политики.

На первом заседании Комитет в июле 2020 года рассмотрел и согласовал порядок организации в Банке России администрирования RUONIA. На этом же заседании было принято решение о распределении работ по подготовке документов Банка России для прохождения внешнего аудита (см. раздел «Международный аудит»). В июле 2020 года Председатель Банка России Э.С. Набиуллина подписала приказ «Об организации в Банке России администрирования рублевой процентной ставки «овернайт» RUONIA».

За Департаментом статистики закреплено методическое сопровождение администрирования в части определения методологии расчета индикатора, формирования списка RUONIA, порядка организации работ по администрированию RUONIA. Также Департамент статистики выполняет проверку и обеспечение корректности данных для расчета, расчет и публикацию RUONIA, обеспечивает организационное сопровождение деятельности Комитета. Департамент информационных технологий поддерживает техническое и программное обеспечение расчета и публикации RUONIA, а также обеспечивает хранение данных, используемых для расчета RUONIA. Департамент стратегического развития финансового рынка отвечает за взаимодействие Комитета с международными организациями и органами регулирования по вопросам администрирования и использования RUONIA, а также с иностранными администраторами эталонных индикаторов. Департамент также обеспечивает взаимодействие Банка России с Экспертным советом по индикаторам и ставкам СРО «Национальная финансовая ассоциа-

ция». Департамент внутреннего аудита отвечает за проведение процедур внутреннего аудита администрирования RUONIA в Банке России с 2021 года.

Выстраивание процедур администрирования сопровождалось созданием новых регламентов взаимодействия структурных подразделений Банка России при контроле и подготовке данных, используемых для расчета RUONIA, расчете и публикации RUONIA, а также взаимодействием с третьими лицами, которые установили области ответственности и обязанности департаментов в части обеспечения качества RUONIA. Организация администрирования сопровождалась перестройкой бизнес-процессов Департамента статистики, которая обеспечила независимость (1) контроля качества данных, расчета и публикации RUONIA и (2) методического сопровождения администрирования.

Методическая работа

Согласно Принципам для финансовых индикаторов Международной организации комиссий по ценным бумагам администратор несет ответственность за методологию расчета эталонного индикатора. Его структура должна обеспечивать точное и надежное представление экономической активности, которую индикатор измеряет. Методология призвана устранять факторы, которые могут вести к искажению значения процентной ставки. Администратор обязан проводить регулярный методический пересмотр эталонного индикатора. Со времени разработки RUONIA в 2010 году вплоть до 2020 года методический пересмотр индикатора не производился. На заседании в июле 2020 года Комитет поручил Департаменту статистики подготовить предложения по улучшению методологии формирования и публикации RUONIA.

В августе 2020 года Комитет рассмотрел предложения по методическому пересмотру индикатора на основе следующих подходов:

- подтверждение определения эталонного индикатора как процентной ставки, измеряющей ценовые условия на межбанковском рынке;
- сохранение методической основы RUONIA как средневзвешенного индикатора, отражающего преобладающие на рынке объемы сделок;
- поддержание сглаживания значений RUONIA за счет отсекаемых сделок с минимальными и максимальными процентными ставками;
- отказ от статистических фильтров, которые исключали отдельные крупные сделки из расчета RUONIA как «нерыночные»;
- замена Резервного значения RUONIA с MosPrime на комбинированное значение RUONIA за текущий и предыдущий дни;
- расширение формата публикации за счет информации о количестве сделок и участников RUONIA, минимальной и максимальной процентных ставках, 25-м и 75-м перцентилях по процентным ставкам, статусе расчета.

Ключевые предложения касались (1) отказа от фильтрации крупных сделок, поскольку бэк-тест показал низкую эффективность фильтра, (2) замены MosPrime как индикатора, не соответствующего международным нормам, и (3) приведения формата публикации к требованиям Международной организации комиссий по ценным бумагам.

Для объективной оценки предложений Комитет инициировал независимое внутреннее тестирование методик RUONIA версий 2010 и 2020 годов, результаты которого были представлены на заседании Комитета в августе 2020 года. Тестирование показало следующее:

- RUONIA версий 2010 и 2020 годов имеет одинаковые методические основы, что определяет отсутствие различий в величине процентного индикатора по обоим методикам.
- RUONIA версии 2020 года не создает статистически значимых долгосрочных смещений в уровне процентной ставки.
- RUONIA версии 2020 года имеет симметричные характеристики распределения.
- Характеристики волатильности RUONIA в версии 2020 года сохраняются.

- RUONIA версии 2020 года более репрезентативна, поскольку имеет больший охват рынка по объему торговли.
- Статистические фильтры, применявшиеся в RUONIA версии 2010 года, не играли роли, так как из расчета исключались сделки со среднерыночными ставками, в результате чего объемы, учитываемые в RUONIA, сокращались, однако значение процентного индикатора оставалось прежним.
- Признаки манипулирования с использованием исключенных сделок в RUONIA версии 2010 года отсутствовали, поскольку операции не оказывали влияния на величину индикатора.

Проект обновленной методологии был составлен в соответствии с международными требованиями и учитывал необходимость методической преемственности расчета и статистических характеристик процентного индикатора. Эмпирический анализ подтвердил, что обновленная методология обеспечивает статистическую нейтральность и преемственность. Статистический бэк-тест показал, что такие характеристики RUONIA, как уровень и волатильность индикатора, остаются прежними. Таким образом, потребность в пересмотре исторического ряда RUONIA отсутствовала.

В октябре 2020 года Комитет повторно рассмотрел проект обновленной методологии и заслушал мнение внешнего аудитора, который отметил, что предложения не противоречат требованиям Международной организации комиссий по ценным бумагам. На этом же заседании Комитет согласовал обновленную методологию RUONIA, после чего председатель Комитета представила ее на рассмотрение Председателя Банка России Э.С. Набиуллиной.

Обновленная методология RUONIA утверждена Председателем Банка России приказом от 1 декабря 2020 года с началом расчета с 23 декабря 2020 года. Таким образом, к завершению организации администрирования и внешнего аудита структура эталонного индикатора и его публикация были приведены в соответствие с международными нормами.

В продолжение методической работы в ноябре 2020 года Комитет поручил подготовить формальный и методически обоснованный порядок отбора кредитных организаций при формировании списка RUONIA. Завершение работы по критериям отбора участников RUONIA ожидается в первой половине 2021 года.

Публичные консультации

Банк России поддерживает коммуникации с пользователями RUONIA и другими заинтересованными лицами. Согласно Принципам для финансовых индикаторов Международной организации комиссий по ценным бумагам администратору необходимо опубликовать или сделать доступным обоснование существенных изменений в методике индикатора. Раскрытие информации должно включать проведение консультаций или уведомление пользователей индикатора и других заинтересованных лиц. Администратору следует указать, какие последствия повлекут методические изменения и когда они произойдут.

В июле 2020 года после поручения Комитета подготовить предложения по улучшению методологии формирования и публикации RUONIA Банк России впервые представил предложения на Экспертном совете по индикаторам и ставкам СРО «НФА». Основные вопросы касались целесообразности отказа от статистических фильтров, исключающих отдельные крупные сделки из расчета RUONIA. Некоторые участники обсуждения высказали предположение, что крупные сделки могут носить нерыночный характер или по экономической природе не относиться к сделкам овернайт.

На заседании Комитета в августе 2020 года вопрос повторно обсуждался и было принято решение о проведении микроэкономического анализа крупных сделок. Участникам RUONIA был направлен запрос о характеристиках отдельных межбанковских сделок, ранее исключенных из расчета RUONIA. Респонденты ответили, что исключенные сделки носят рыночный ха-

рактар и не вносят искажения в индикатор. Дополнительный эмпирический анализ подтвердил, что отдельные крупные сделки заключались на среднерыночных условиях и их исключение из расчета не привело к изменению значения RUONIA. Кроме того, аналогичные статистические фильтры отсутствуют в других иностранных эталонных индикаторах, администрируемых центральными банками, поскольку сведения о крупных сделках являются важной информацией о ликвидности межбанковского рынка для денежно-кредитного анализа.

В августе 2020 года Комитет повторно рассмотрел предлагаемые методические изменения, мнение представителей СРО «НФА» и принял решение о проведении публичных консультаций. В сентябре 2020 года Банк России организовал публичное обсуждение проекта обновленной методологии на площадке Аналитического центра «Форум». В дискуссии приняли участие представители Министерства финансов России, Федеральной службы государственной статистики, Московской Биржи и академического сообщества. В ходе презентации проекта Банк России представил результаты сравнения расчетов RUONIA за период 2014–2020 годов по действующей и обновленной методикам. Независимые эксперты обсудили методическую преимуществом расчета RUONIA и статистические характеристики процентного индикатора. В целом приглашенные эксперты, имеющие опыт разработки и расчета эталонных индикаторов, положительно отозвались о предлагаемых изменениях.

В ноябре 2020 года Комитет принял решение о продолжении исследовательской работы по крупным сделкам с учетом компетенции структурных подразделений Банка России, отвечающих за денежно-кредитную политику и надзор за финансовыми организациями. Комитет принял решение до 1 марта 2021 года изучить альтернативные предложения по отбору сделок для включения в расчет RUONIA и при необходимости подготовить уточнения в методологию.

Международный аудит

До начала организации администрирования руководство Банка России приняло решение о проведении внешнего аудита Банка России как администратора RUONIA. Согласно Принципам для финансовых индикаторов Международной организации комиссий по ценным бумагам администратор должен привлекать независимого внешнего аудитора, имеющего необходимую квалификацию и опыт, для периодической проверки и подготовки отчетов о соблюдении администратором принципов. Частота аудиторских проверок пропорциональна масштабу и сложности деятельности администратора. До 2020 года внешний аудит администрирования RUONIA не проводился. Руководство Банка России приняло решение получить независимое подтверждение правильности организации администрирования и предоставить пользователям RUONIA и другим заинтересованным лицам свидетельства качества администрирования индикатора. За рубежом практика внешнего аудита эталонных индикаторов распространена в отношении значимых процентных ставок, таких, например, как британская SONIA или европейская EURIBOR.

В II квартале 2020 года Банк России провел открытый тендер для выбора аудитора. Учитывая, что в финансовые инструменты с привязкой к RUONIA наряду с российскими инвесторами осуществляют вложения и иностранные инвесторы, предпочтение отдавалось международным аудиторам, а также аудиторам, имеющим опыт проверки эталонных финансовых индикаторов. Тендер выиграло ООО «Эрнст энд Янг», которое обладало важными для Банка России знаниями и опытом в части проведения материнской компанией Ernst & Young в 2017–2018 годах аудита Банка Англии как администратора SONIA. В июле 2020 года Банк России подписал с ООО «Эрнст энд Янг» договор об оценке соответствия RUONIA и ее администрирования Принципам для финансовых индикаторов Международной организации комиссий по ценным бумагам. В качестве методической основы оценки был выбран «Международный стандарт заданий, обеспечивающих уверенность 3000 (пересмотренный) «Задания, обеспечивающие уверенность, отличные от аудита и обзорной проверки финансовой информации прошедших периодов».

В соответствии с договором аудитор:

- проанализировал гэпы, связанные с расхождением процедур администрирования и норм Международной организации комиссий по ценным бумагам;
- дал оценку потенциальных рисков и операционных проблем в случае отсутствия у Банка России прав на товарный знак RUONIA;
- провел предварительную оценку и консультации по улучшению администрирования RUONIA;
- осуществил процедуры окончательной проверки администрирования RUONIA;
- выпустил Отчет независимого практикующего специалиста по заданию, обеспечивающему уверенность в отношении Заявления Банка России о соблюдении «Принципов эталонных финансовых индикаторов» Международной организации комиссий по ценным бумагам при администрировании процентной ставки RUONIA.

Процедуры аудитора включали опрос персонала Банка России, изучение документов и оценку обоснованности политик и процедур, направленных на обеспечение соблюдения Принципов Международной организации комиссий по ценным бумагам. В ходе аудиторской проверки основное внимание уделялось контрольной среде в Банке России, внедрению дополнительных мер по предотвращению конфликта интересов и информационной безопасности.

Промежуточные результаты аудита были рассмотрены Комитетом в октябре 2020 года и в целом получили положительную оценку. Аудитор рекомендовал передать права на товарный знак RUONIA Банку России, поскольку во всех случаях вместе с передачей администрирования эталонного индикатора центральным банкам переходили права на товарный знак и отсутствие указанных прав влечет за собой правовые и репутационные риски для Банка России. Кроме того, особое внимание аудитор уделил публичной доступности заинтересованным лицам документов, регламентирующих администрирование в части контрольной среды и мер по противодействию коррупции.

В ноябре 2020 года Комитет при участии приглашенных представителей аудитора рассмотрел и согласовал проект Заявления Банка России о соблюдении «Принципов эталонных финансовых индикаторов» Международной организации комиссий по ценным бумагам при администрировании процентной ставки RUONIA. Аналогичные заявления, представляющие собой compliance report с самооценкой соблюдения международных требований, были выпущены и другими центральными банками, являющимися администраторами эталонных индикаторов (ФРС США, Европейский центральный банк, Банк Англии, Банк Канады, Резервный банк Австралии и другие).

В Заявлении Банка России раскрывается информация об организационной структуре администрирования, действующих документах и процедурах. При сборе данных, их обработке, методическом сопровождении, расчете и публикации RUONIA Банк России придерживается стандартов Международной организации комиссий по ценным бумагам. Это позволяет обеспечивать прозрачность администрирования, его целостность и независимость. Полный текст [Заявления](#) доступен на официальном сайте Банка России. Аудитор «Эрнст энд Янг» в Отчете независимого практикующего специалиста подтвердил достоверность Заявления Банка России во всех существенных отношениях. Заключение аудитора и его развернутые комментарии представлены в составе Заявления Банка России.

Планы на 2021 год

В планы деятельности Комитета на 2021 год входят:

- обсуждение условий передачи прав на товарный знак RUONIA от СРО «НФА» Банку России с учетом рекомендаций внешнего аудитора;
- проведение публичных консультаций о порядке отбора кредитных организаций при формировании списка RUONIA;
- совместный с СРО «НФА» анализ альтернативных критериев отбора межбанковских сделок для включения в расчет RUONIA.

III. ОБЗОР RUONIA ВО ВТОРОМ ПОЛУГОДИИ 2020 ГОДА

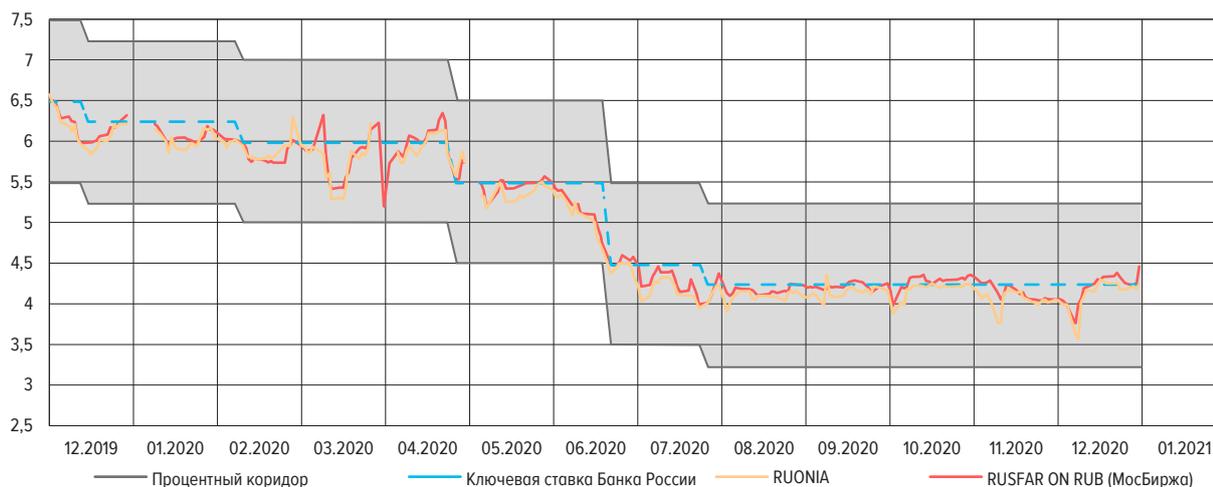
RUONIA как индикатор рынка МБК

Во втором полугодии 2020 года после решения Совета директоров Банка России 27 июля 2020 года по изменению ключевой ставки Банка России RUONIA достаточно быстро адаптировалась к новому уровню «бокового» тренда денежного рынка. Динамика RUONIA в целом согласовывалась с движением другого индикатора стоимости заимствования на один день – RUSFAR (рис. 1).

Динамика RUONIA в 2020 году достаточно репрезентативно отражала спрос и предложение на межбанковском рынке, характеризующие структурный профицит ликвидности банковского сектора. В целом в 2020 году объем операций демонстрировал горизонтальный тренд, колеблясь вокруг среднего уровня – 130 млрд рублей (рис. 2). В среднем значение дневного объема операций во втором полугодии составило 132 млрд рублей.

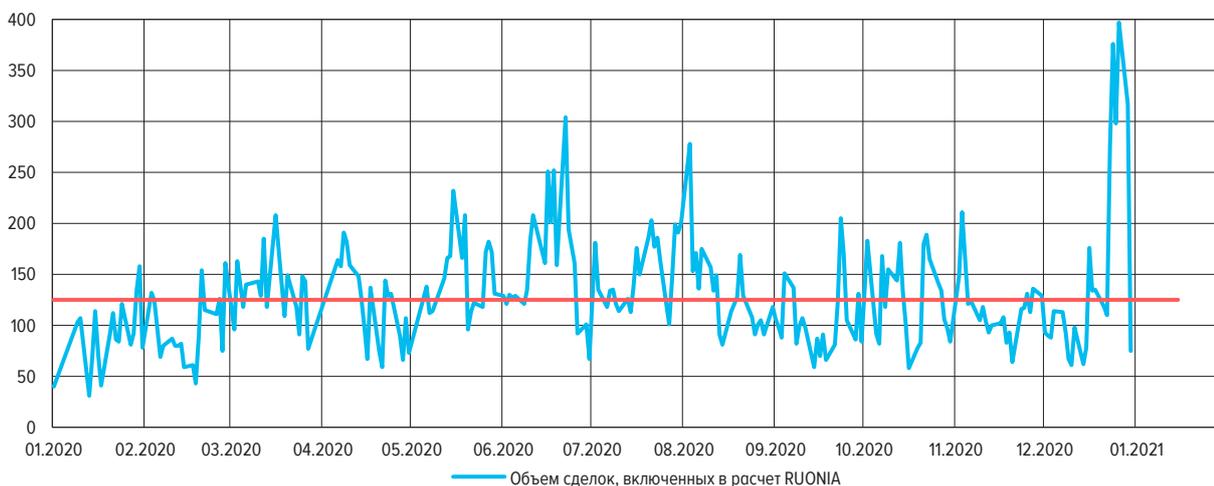
ДИНАМИКА RUONIA, ПРОЦЕНТНОГО КОРИДОРА И СТАВКИ RUSFAR (%)

Рис. 1



ДИНАМИКА ОБЪЕМОВ RUONIA В 2020 ГОДУ (МЛРД РУБ.)

Рис. 2

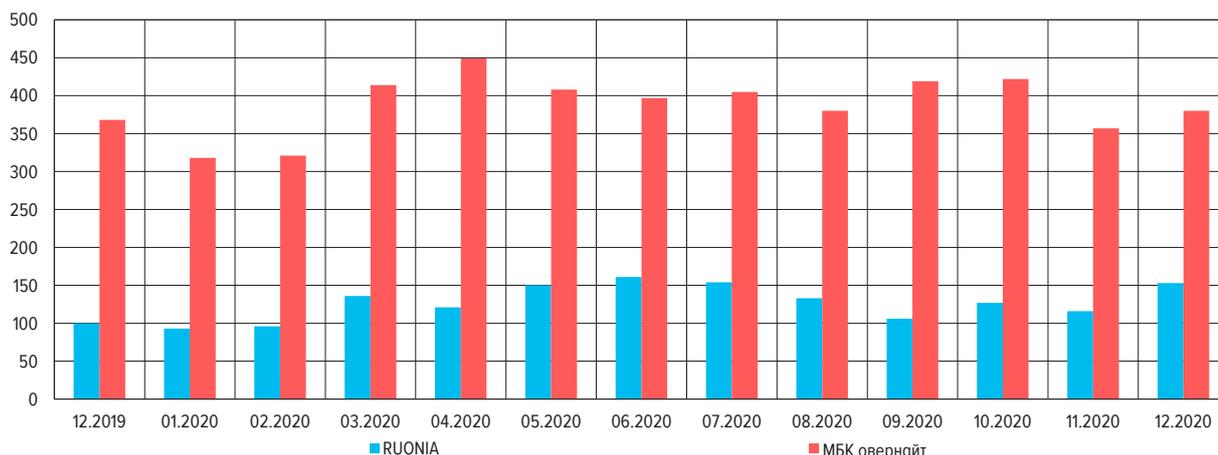


Объем RUONIA представлял значимую долю среднего дневного оборота рынка межбанковских кредитов овернайт¹ (более 30%), что объясняется активностью участников RUONIA на рынке (рис. 3).

Покрытие операциями участников RUONIA основного «ядра» операций МБК со срочностью овернайт подтвердилось графиком сетевой структуры (рис. 4).

ДИНАМИКА СРЕДНЕГО ДНЕВНОГО ОБОРОТА ПО РУБЛЕВЫМ МЕЖБАНКОВСКИМ КРЕДИТАМ ОВЕРНАЙТ С РЕЗИДЕНТАМИ И СРЕДНЕГО ДНЕВНОГО ОБЪЕМА* RUONIA В 2020 ГОДУ (МЛРД РУБ.)

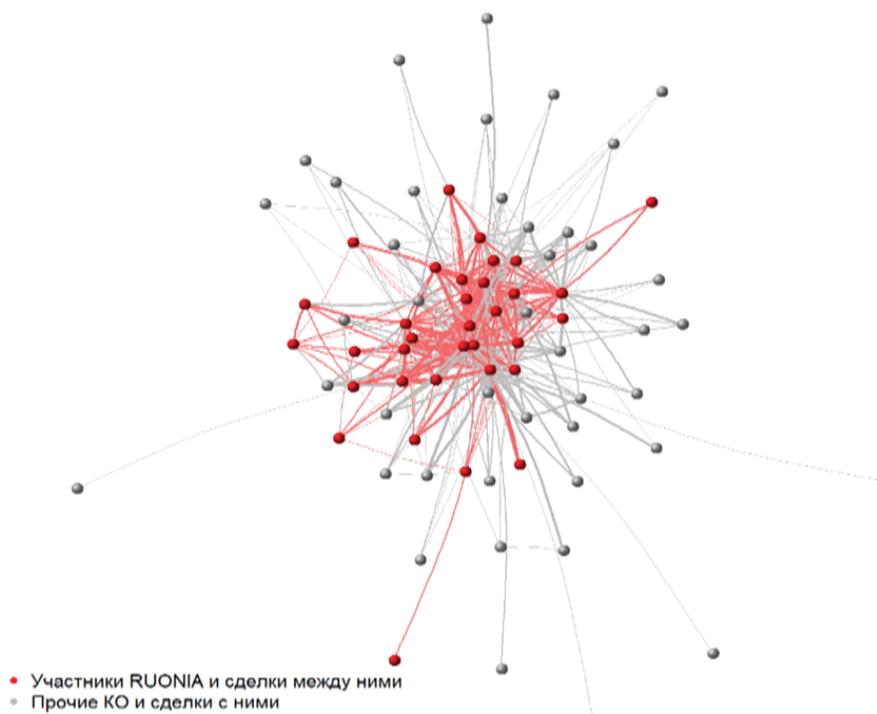
Рис. 3



* Средний дневной оборот RUONIA рассчитывается как сумма объемов RUONIA за месяц, деленная на количество дней публикации в месяц.

СЕТЕВАЯ СТРУКТУРА ОПЕРАЦИЙ НА РЫНКЕ МБК ОВЕРНАЙТ ЗА ВТОРОЕ ПОЛУГОДИЕ 2020 ГОДА

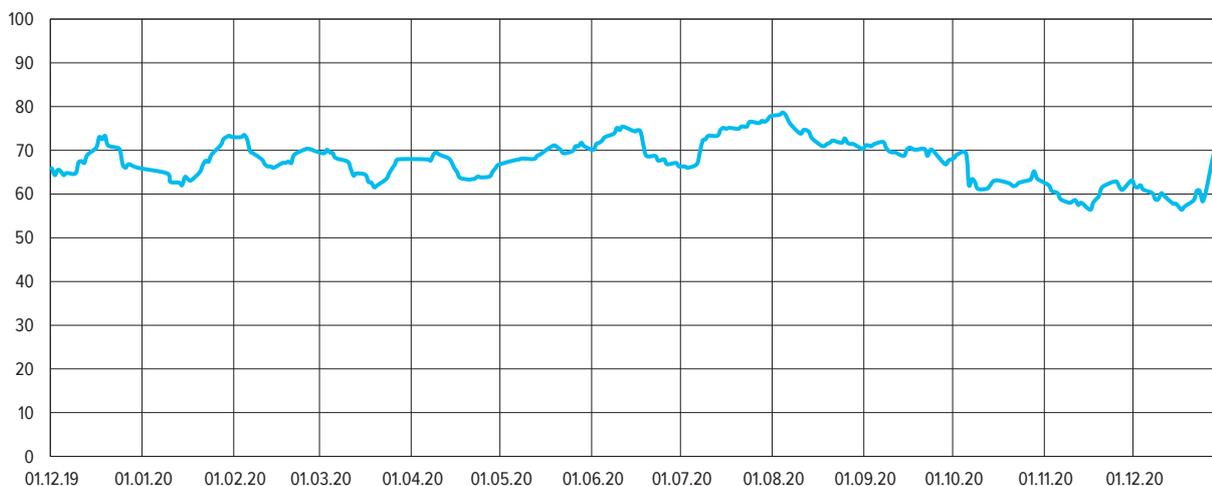
Рис. 4



¹ Средний дневной оборот рынка межбанковских кредитов овернайт включает сделки между кредитными организациями – резидентами, в том числе сделки с кредитными организациями, не уполномоченными Банком России представлять отчетность по форме 0409701 «Отчет об операциях на валютных и денежных рынках», установленную Указанием Банка России от 08.10.2018 № 4927-У «О перечне, формах и порядке составления и представления форм отчетности кредитных организаций в Центральный банк Российской Федерации» (далее – Указание № 4927-У), и сделки между кредитными организациями, входящими в состав одной банковской группы согласно информации, представленной в отчетности по форме 0409801 «Отчет о составе участников банковской группы и вложениях кредитной организации в паи паевых инвестиционных фондов», установленной Указанием № 4927-У.

ДИНАМИКА ДОЛИ УЧАСТНИКОВ, СОВЕРШАВШИХ СДЕЛКИ, В ОБЩЕМ ЧИСЛЕ УЧАСТНИКОВ RUONIA В 2020 ГОДУ (%)

Рис. 5



Отношение количества участников RUONIA, совершавших сделки, вошедшие в расчет RUONIA, к общему числу участников RUONIA представлено на рисунке 5. Во втором полугодии 2020 года более 2/3 кредитных организаций из списка RUONIA совершали сделки между собой на рынке рублевого МБК в сегменте овернайт, что в совокупности с вышеперечисленными факторами свидетельствует о достаточной репрезентативности операций участников RUONIA в отношении измеряемого рынка.

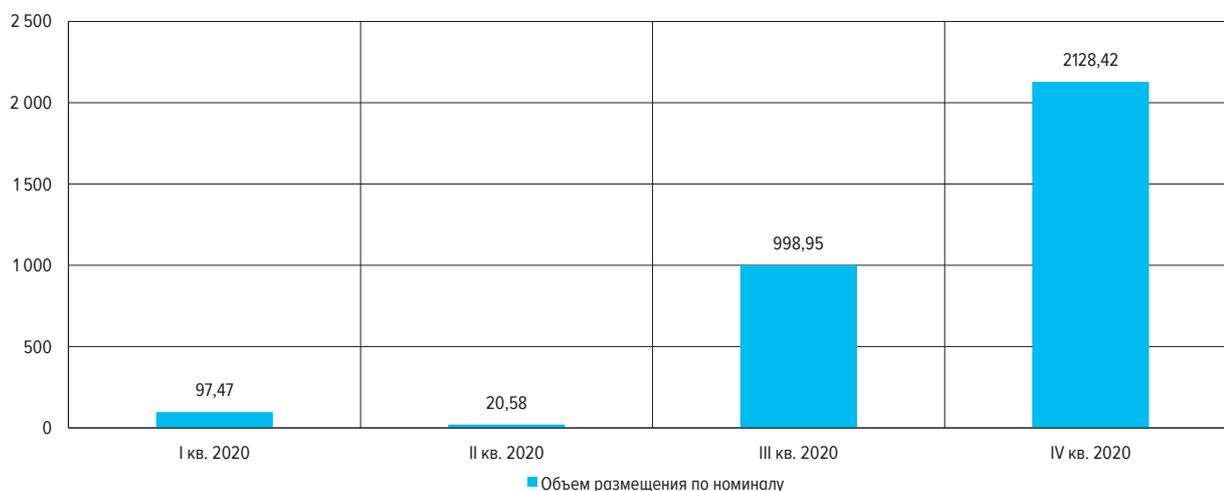
Использование RUONIA в финансовых инструментах

RUONIA применяется в ряде финансовых инструментов, среди которых в первую очередь следует рассмотреть облигации федерального займа с переменным купоном (далее – ОФЗ-ПК) с привязкой на RUONIA, на которые во втором полугодии 2020 года наблюдался повышенный спрос (рис. 6).

Совокупный объем ОФЗ-ПК с привязкой к RUONIA в обращении (по номиналу) на 01.01.2021 – **4,7 трлн рублей**.

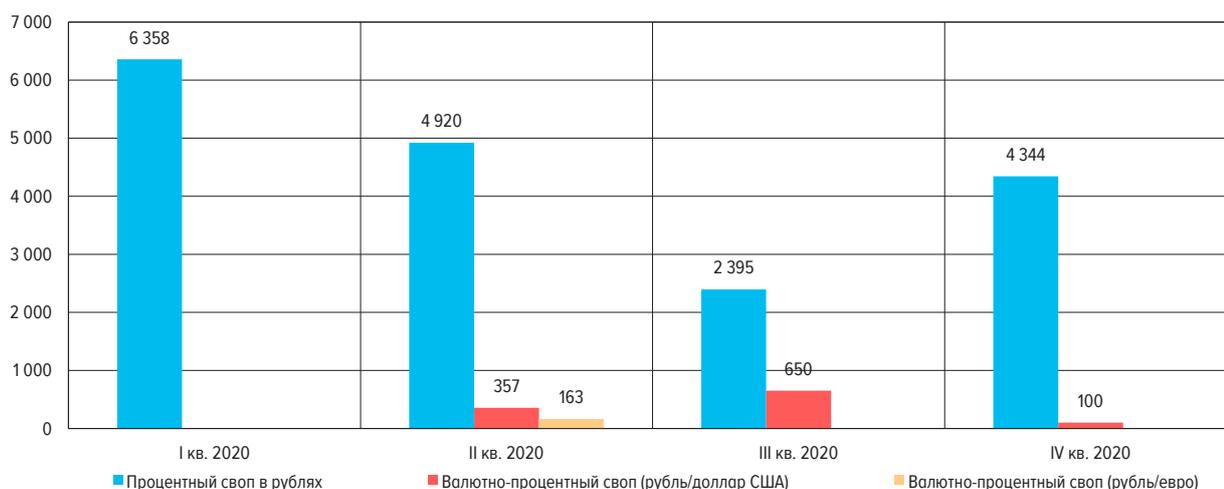
НОМИНАЛЬНЫЙ ОБЪЕМ ОФЗ-ПК С КУПОНАМИ, ОПРЕДЕЛЯЕМЫМИ НА ОСНОВЕ ЗНАЧЕНИЙ RUONIA (МЛРД РУБ.)

Рис. 6



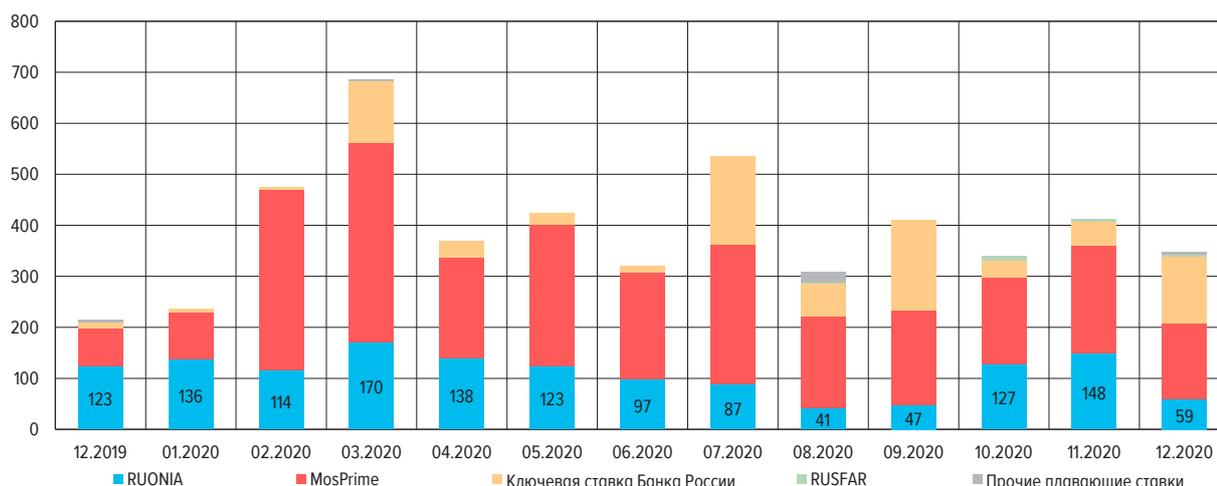
ОБОРОТ ВНЕБИРЖЕВЫХ ПФИ, ИСПОЛЬЗУЮЩИХ RUONIA, В СООТВЕТСТВУЮЩИХ ВАЛЮТАХ
В I – IV КВАРТАЛАХ 2020 ГОДА
(МЛН ДОЛЛ. США)

Рис. 7



СРАВНИТЕЛЬНАЯ ДИНАМИКА ИСПОЛЬЗОВАНИЯ RUONIA И ДРУГИХ ПЛАВАЮЩИХ СТАВОК В РУБЛЕВЫХ
ПРОЦЕНТНЫХ СВОПАХ В ОДНОЙ ВАЛЮТЕ
(МЛРД РУБ.)

Рис. 8



Начиная с II квартала 2020 года наблюдалась тенденция использования RUONIA в валютно-процентных свопах, отражавшая возрастающий интерес к ставке (рис. 7).

Сравнительная динамика использования RUONIA и других плавающих ставок на внебиржевом рынке в рублевых процентных свопах в одной валюте отразила значительное уменьшение доли процентных свопов на RUONIA, произошедшее в III квартале 2020 года, когда RUONIA уступила часть рынка другому показателю – ключевой ставке Банка России. В то же время в октябре и ноябре 2020 года вновь наблюдался повышенный спрос на рублевые процентные свопы на RUONIA (рис. 8).

Сводная информация об ошибках, влияющих на опубликованное значение RUONIA, и расчете Резервного значения RUONIA

Во втором полугодии 2020 года при расчете RUONIA ошибок не возникало.

Расчет Резервного значения RUONIA не осуществлялся в связи с тем, что не возникали условия, требующие обеспечения непрерывности расчета RUONIA путем вычисления Резервного значения RUONIA.

Расширение перечня публикуемой информации

С обновлением методологии расчета и публикации RUONIA Банк России расширил перечень публикуемой информации о сделках, вошедших в расчет RUONIA. Начиная с 23 декабря 2020 года на официальном сайте Банка России дополнительно публикуются 25-й и 75-й процентиля по процентным ставкам, максимальное и минимальное значения процентных ставок, количество участников RUONIA, осуществлявших сделки, и количество сделок. Банк России ожидает, что расширение публикуемых данных будет способствовать улучшению количества и качества выпускаемых аналитических материалов.

ГЛОССАРИЙ

Ruble OverNight Index Average (RUONIA) – процентный индикатор, представляющий собой средневзвешенную процентную ставку, по которой кредитные организации из списка RUONIA совершают между собой сделки необеспеченного рублевого кредитования на условиях овернайт.

Администратор – организация, отвечающая за администрирование эталонного индикатора.

Администрирование – совокупность функций разработки и распространения эталонного индикатора, включая определение индикатора, разработку его методологии, сбор и обработку исходных данных, расчет индикатора и его распространение (публикацию).

Эталонный индикатор (бенчмарк) – агрегированный индикатор в форме индекса, процентной ставки или валютного курса, позволяющий анализировать динамику стоимости базовых активов во времени, оценивать состояние рынка базовых активов в целом или его отдельных сегментов.

Комитет по наблюдению за процентной ставкой RUONIA – коллегиальный орган Банка России, отвечающий за наблюдение за выполнением функций администрирования RUONIA в соответствии с Принципами для финансовых индикаторов Международной организации комиссий по ценным бумагам.

МБК – межбанковское кредитование.

Наблюдение – одна из функций администратора, который обязан контролировать пересмотр и изменение значимых процессов администрирования, включая предполагаемое, ожидаемое или известное использование индикатора, а также значимый существующий или потенциальный конфликт интересов.

Резервное значение RUONIA – значение RUONIA, вычисляемое для обеспечения непрерывности расчета данного индикатора в случае невозможности расчета индикатора по стандартной процедуре.

Список RUONIA – перечень российских кредитных организаций, сделки которых используются при расчете RUONIA, утверждаемый Банком России в установленном порядке.

Участник RUONIA – кредитная организация из списка RUONIA.