



Банк России



**ОТЧЕТ О ДЕЯТЕЛЬНОСТИ
КОМИТЕТА ПО НАБЛЮДЕНИЮ
ЗА ПРОЦЕНТНОЙ СТАВКОЙ RUONIA
ЗА ВТОРОЕ ПОЛУГОДИЕ 2021 ГОДА**

Москва
2022 год

ОГЛАВЛЕНИЕ

Предисловие.....	2
1. Комитет по наблюдению за процентной ставкой RUONIA	3
2. Деятельность Комитета	5
Актуализация списка RUONIA.....	5
Уточнение критерия расчета Резервного значения RUONIA	5
Завершение пилотного проекта по срочной версии RUONIA	6
Консультации с участниками рынка о применении срочной версии RUONIA в финансовых инструментах.....	6
Передача товарного знака RUONIA	8
Внутренний аудит.....	8
Публичное раскрытие информации.....	9
Планы на 2022 год	9
3. Обзор RUONIA во втором полугодии 2021 года.....	11
RUONIA как индикатор рынка МБК.....	11
Использование RUONIA в финансовых инструментах.....	13
Детальная информация по показателям расчета ставки RUONIA.....	17
Сводная информация об ошибках в отчетности, влияющих на опубликованное значение RUONIA, и расчете Резервного значения RUONIA.....	18
Глоссарий	19

Материал подготовлен Аппаратом Банка России, Департаментом статистики, Департаментом финансовой стабильности и Департаментом внутреннего аудита.

Фото на обложке: Shutterstock/FOTODOM

107016, Москва, ул. Неглинная, 12

Официальный сайт Банка России: www.cbr.ru

© Центральный банк Российской Федерации, 2022

ПРЕДИСЛОВИЕ

В настоящем Отчете Комитета по наблюдению за процентной ставкой RUONIA Банка России (далее – Отчет) представлен обзор администрирования RUONIA за период с июля по декабрь 2021 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 на официальном сайте Банка России.

1. 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 ставки однодневного межбанковского кредитования в российских рублях RUONIA (Ruble OverNight Index Average) (далее – Методология), действующая с 29 ноября 2021 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.

Помимо RUONIA овернайт, на сайте Банка России публикуется [срочная версия RUONIA](#). Она представляет собой процентный индикатор, измеряющий доходность вложения денежных средств на определенные сроки, полученную от ежедневной капитализации процентов по ставке RUONIA овернайт.

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

С 22 июня 2020 года в Банке России действует **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» (СРО «НФА»).

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

Состав Комитета на 1 января 2022 года:

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

Иванова Н. С. – советник экономического, Департамент исследований и прогнозирования;

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. – заместитель директора Департамента – 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.

Во втором полугодии 2021 года проведено три заседания Комитета.

Чтобы обеспечить прозрачность администрирования RUONIA, поддержать его высокие стандарты и предоставить участникам финансового рынка, использующим RUONIA в ценообразовании 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.

2. ДЕЯТЕЛЬНОСТЬ КОМИТЕТА

Актуализация списка RUONIA

Не реже одного раза в полгода Банк России пересматривает список RUONIA для обеспечения репрезентативности индикатора. Анализ структуры межбанковского рынка может свидетельствовать о необходимости актуализации списка или его сохранения в текущем виде. Чтобы обеспечить прозрачность, объективность и согласованность решений во времени, Комитет в 2020 году принял решение о формализации списка RUONIA с применением алгоритма отбора кредитных организаций. Алгоритм учитывает ряд количественных показателей, включая активность участника **МБК** (среднее дневное количество участников RUONIA за наблюдаемый период, с которыми данный участник заключал сделки); рыночные обороты (объем операций с участниками RUONIA за наблюдаемый период); близость к «ядру» межбанковского рынка (центральность по собственному вектору по каждому **участнику RUONIA**); однородное кредитное качество (кредитный рейтинг участника RUONIA). Отбор кредитных организаций осуществляется в соответствии с методикой, утвержденной приказом Банка России от 24.08.2021 № ОД-1795.

В октябре 2021 года Комитет актуализировал [список участников RUONIA](#). Расчет и публикация RUONIA с использованием обновленного списка начались со 2 ноября по данным за 1 ноября 2021 года. В обновленный список дополнительно вошли три кредитные организации: ООО «ЧАЙНА КОНСТРАКШН БАНК», АО БАНК «СНГБ» и АО «ЭМ-Ю-ЭФ-ДЖИ БАНК (ЕВ-РАЗИЯ)».

В рамках развития методики отбора кредитных организаций в список участников RUONIA Комитет проводит анализ факторов включения банков с учетом активности участников (среднее дневное количество участников RUONIA, с которыми кредитная организация заключала сделки) и регулярности торговли (доля торговых дней к числу дней расчета RUONIA), а также изучает вопрос оптимальной численности участников RUONIA в списке. По итогам анализа Комитет в декабре 2021 года принял решение о проведении дополнительного мониторинга участников RUONIA с низкими или снижающимися показателями для оперативного рассмотрения и своевременной актуализации списка.

Очередная актуализация списка RUONIA или подтверждение его текущего состава ожидается в первом полугодии 2022 года.

Уточнение критерия расчета Резервного значения RUONIA

К компетенции Комитета относится мониторинг критических ситуаций, в том числе анализ операционных рисков, причин возникновения ошибок и отсутствия данных, а также инцидентов пересмотра значения индикатора. Среди наиболее значимых задач администрирования RUONIA стоит непрерывность расчета и публикации, которая в случае инцидентов обеспечивается за счет **Резервного значения** RUONIA. Согласно Методологии формирования и публикации RUONIA, вычисление ее Резервного значения происходит при выполнении хотя бы одного из нескольких условий. В мае 2021 года произошел инцидент из-за превышения доли привлечения одного участника 75% общего объема сделок, в результате чего несколько дней подряд Банк России был вынужден публиковать Резервное значение RUONIA (см. [Отчет Комитета за первое полугодие 2021 года](#)). Ввиду неопределенности развития ситуации и ее возможного неоднократного повторения Комитет согласовал временное неприменение критерия концентрации до конца 2021 года.

Комитет рассмотрел предложения в части дальнейшего использования критерия концентрации. Взвесив альтернативные решения, Комитет остановился на варианте дополнения критерия концентрации условием, что резервный расчет не производится, если отклонение значения RUONIA, рассчитанное без учета крупного участника, от значения RUONIA, рассчитанного с учетом крупного участника, составляет менее 10 базисных пунктов. Комитет согласовал новую редакцию Методологии. Обновленная Методология утверждена Председателем Банка России к применению, начиная с расчета за 30.11.2021.

Завершение пилотного проекта по срочной версии RUONIA

В сентябре 2021 года Банк России приступил к расчету и публикации **срочной версии RUONIA** на сроки один, три и шесть месяцев, а также **индекса накопленного значения RUONIA**, на основе которого каждый участник рынка может рассчитать для себя процентные ставки любой срочности. По обоим информационным продуктам в рабочие дни начисление процентов осуществляется по формуле сложных процентов, а в нерабочие дни и дни, за которые расчет RUONIA не производился, – по формуле простых процентов.

Срочная версия RUONIA предназначена для использования в финансовых инструментах с плавающими процентными ставками. Она обладает рядом преимуществ для заемщиков, эмитентов и инвесторов в сравнении с альтернативами, такими как ключевая ставка Банка России и усредненное значение RUONIA, применяемое в ОФЗ-ПК. Во-первых, полная прозрачность: накопленный купонный доход, благодаря ежедневной публикации индикатора, известен на каждый день. Во-вторых, алгоритм сложного процента позволяет сглаживать доходность и избегать краткосрочных шоков денежного рынка. В-третьих, экономическая обоснованность: итоговая доходность измеряется по результатам ежедневного реинвестирования на периоде овернайт. В-четвертых, минимизация базисного риска: конъюнктура активов под срочную версию RUONIA будет высоко коррелировать с аналогичными условиями на рынке межбанковских обязательств.

Во втором полугодии Банк России проводил внешние и внутренние консультации по методологии расчета срочных ставок, а также конвенции их применения. Обсуждения проходили в рамках рабочей группы Банка России по вопросам анализа и разработки методологии расчета процентных ставок различных сегментов финансового рынка с приглашением представителей участников финансового рынка, а также на площадке СРО «НФА». По результатам консультаций в методологию расчета срочной версии RUONIA было внесено уточнение, что базой для расчета служит фактическое число дней в году (для учета високосного года). Других замечаний и предложений не поступало.

В декабре 2021 года Комитет согласовал методологию формирования и публикации индекса и срочной версии ставки однодневного межбанковского кредитования в российских рублях RUONIA. Опубликованные на официальном сайте Банка России в сети Интернет в рамках пилотного расчета с 1 сентября 2021 года статистические ряды признаны окончательными, не подлежащими пересчету и повторной публикации. В 2022 году Банк России планирует разработать и внедрить на своем официальном сайте калькулятор для расчета на произвольные сроки срочной версии RUONIA.

Консультации с участниками рынка о применении срочной версии RUONIA в финансовых инструментах

В соответствии с решениями Комитета уполномоченные представители Банка России провели серию встреч с широким кругом участников рынка. На середину 2021 года RUONIA использовалась преимущественно при определении купона по государственным облигациям.

Цель встреч состояла в разъяснении выгод и издержек применения срочной версии RUONIA при выдаче кредитов и выпуске облигаций негосударственного сектора. С августа по декабрь 2021 года представители Банка России встретились с ТОП-20 банков – организаторов размещения облигаций; ТОП-10 крупнейших лизингодателей, выпускающих облигации; нефинансовыми организациями – клиентами ПАО «СКБ-Банк» (новое наименование – «Банк Синара»); провели круглый стол «Процентные индикаторы и инструменты управления ликвидностью: RUONIA и RUSFAR как альтернатива использования ключевой ставки» на площадке Ассоциации корпоративных казначеев. Кроме того, особое внимание уделялось крупнейшим российским эмитентам, выпускающим облигации под плавающие ставки. В частности, Банк России провел встречи с ПАО НК «Роснефть» и госкорпорацией «ВЭБ.РФ».

В конце 2021 года финансовые организации стали использовать RUONIA на облигационном рынке. В ноябре 2021 года госкорпорация «ВЭБ.РФ» приступила к эмиссии рублевых облигаций, чей купон привязан к RUONIA¹. Кроме того, в декабре 2021 года ООО «РЕСО-Лизинг» стало первой частной компанией, выпустившей рублевые облигации с привязкой к RUONIA². Однако в настоящее время для расчета купона эмитенты используют не срочную версию, а усредненное значение RUONIA. Причина – в отсутствии автоматизации расчета купона по срочной версии RUONIA, необходимой для организации вторичного обращения ценных бумаг. В результате проводимых работ Банка России с НКО АО «НРД», выполняющей функции центрального депозитария, к середине лета 2022 года будет проведена доработка по автоматизации ежедневного расчета накопленного купонного дохода на площадке Московской Биржи. Дополнительно, для облегчения использования срочной версии RUONIA, Банк России добавил показатели индекса и срочной версии RUONIA в систему открытого API на официальном сайте Банка России. Таким образом, можно ожидать распространения практики применения срочной версии RUONIA на облигационном рынке не ранее второй половины 2022 года. В то же время отсутствуют технические препятствия для использования срочной версии RUONIA в рублевых кредитах.

По решению Комитета подготовлено [руководство пользователя срочной версии RUONIA](#), которое размещено на официальном сайте Банка России. В декабре 2021 года было подготовлено информационное письмо [«О применении процентной ставки RUONIA в качестве плавающей процентной ставки при разработке финансовых продуктов»](#) (от 12.01.2022 № ИН-05-15/2) в адрес кредитных и некредитных финансовых организаций. В нем Банк России отмечает, что методология расчета срочной версии RUONIA соответствует аналогичным безрисковым процентным ставкам, используемым иностранными регуляторами финансового рынка. Ее применение позволяет сглаживать процентные расходы, что позволяет рассматривать срочную версию RUONIA как защитный механизм от процентных шоков денежного рынка. В письме отмечено, что Банк России относит срочную версию RUONIA к надежным процентным ставкам и, следуя лучшим международным практикам, рекомендует применять процентную ставку RUONIA и ее срочную версию при разработке финансовых продуктов.

В 2022 году Банк России продолжит проводить встречи с участниками рынка из числа организаций нефинансового сектора, чтобы разъяснить порядок применения срочной версии RUONIA. В первом полугодии 2022 года намечен выход информационно-аналитического материала Банка России «О переходе к финансовым индикаторам, соответствующим международным стандартам».

¹ www.vtb.ru/press-tsentr/51210/

² <http://e-disclosure.ru/portal/company.aspx?id=31827>

Передача товарного знака RUONIA

В 2020 году по результатам международного аудита с участием E&Y Банк России принял решение о необходимости подготовки передачи товарного знака RUONIA от СРО «НФА». Аудитор отмечал потенциальные риски и операционные проблемы в случае отсутствия у Банка России прав на товарный знак RUONIA. От СРО «НФА» в Банк России поступило несколько предложений, после рассмотрения которых Комитет рекомендовал произвести единовременный выкуп товарного знака. Договор об отчуждении исключительного права на товарный знак подписан СРО «НФА» и Банком России 30 апреля 2021 года. Комитет также согласовал привлечение патентного поверенного для регистрации перехода исключительного права на товарный знак в федеральном органе исполнительной власти по интеллектуальной собственности. Патентный поверенный отчитался о переходе 21 сентября 2021 года исключительного права на товарный знак RUONIA к Банку России.

Банк России не планирует коммерциализацию администрирования RUONIA, поскольку это противоречит ст. 3 Федерального закона «О Центральном банке Российской Федерации (Банке России)» (получение прибыли не является целью деятельности Банка России). Все информационные продукты Банка России на правах общественного блага распространяются среди участников финансового рынка безвозмездно.

Внутренний аудит

В соответствии с Принципом 17 «Аудит» IOSCO администратор эталонного финансового индикатора обязан выбрать независимого аудитора, имеющего необходимую квалификацию и опыт, для периодической проверки и подготовки отчетов о соблюдении Принципов IOSCO. В указанных целях в 2020 году Банк России заключил договор с E&Y на проведение задания, обеспечивающего уверенность в соответствии ставки RUONIA и администрирования Принципам IOSCO. По результатам проведенной работы Банк России выпустил заявление о соблюдении «Принципов эталонных финансовых индикаторов» Международной организации комиссий по ценным бумагам при администрировании процентной ставки RUONIA, достоверность которого во всех существенных аспектах была подтверждена E&Y.

В Банке России процедуры внутреннего аудита проводятся Департаментом внутреннего аудита на периодической основе с применением риск-ориентированного подхода. Информация о результатах внутреннего аудита направляется Председателю Банка России, рассматривается на Комитете, а также выносится на рассмотрение Национального финансового совета. Ответственные сотрудники Департамента внутреннего аудита в качестве наблюдателей приглашаются на заседания Комитета.

С сентября по ноябрь 2021 года Департамент внутреннего аудита провел аналитическое мероприятие «Оценка процесса администрирования ставки RUONIA в Банке России». В рамках него оценили соответствие организации администрирования RUONIA Принципам IOSCO; корректность формирования ставки RUONIA; существующие и возможные риски, реализация которых может негативно отразиться на администрировании; эффективность системы управления рисками и внутреннего контроля. Объекты внутреннего аудита – Департамент статистики, Департамент стратегического развития финансового рынка и Департамент по связям с общественностью. По результатам аналитического мероприятия, Департамент внутреннего аудита пришел к следующим выводам:

- администрирование RUONIA во всех существенных аспектах соответствует требованиям нормативных актов Банка России и Принципам IOSCO;
- Методология RUONIA соответствует международным практикам;

- система управления рисками и внутренний контроль за администрированием RUONIA действуют эффективно.

Вместе с тем Департамент внутреннего аудита дал рекомендации по совершенствованию процесса администрирования RUONIA. Среди них:

- актуализация нормативных и иных актов Банка России в соответствии с изменениями в структуре Банка России и Департамента статистики;
- повышение оперативности кросс-функционального взаимодействия в части информирования надзорных подразделений Банка России об организациях, входящих в список участников RUONIA, в деятельности которых отмечены случаи предоставления в Банк России некорректной отчетности, используемой в целях расчета ставки RUONIA;
- проведение работ, направленных на минимизацию рисков, связанных с предстоящей миграцией процессов обработки отчетности и расчета ставки RUONIA на целевые ИТ-решения;
- проведение на регулярной основе анализа международного опыта администрирования эталонных финансовых индикаторов³;
- внесение изменений в структуру официального сайта Банка России для повышения доступности информации о ставке RUONIA.

По результатам рассмотрения отчета внутреннего аудита Комитет принял ряд внутренних решений, направленных на совершенствование процесса администрирования ставки RUONIA.

Публичное раскрытие информации

С учетом принятых Комитетом решений Банк России внес изменения в структуру официального сайта и расширил охват публикуемой информации. В частности:

- значения RUONIA и срочной версии RUONIA публикуются в разделе [«Ключевые показатели»](#) на официальном сайте Банка России;
- создан раздел, посвященный [индексу и срочной версии RUONIA](#), на странице RUONIA официального сайта Банка России;
- опубликовано [руководство пользователя](#) срочной версии RUONIA.

В июле 2021 года Комитет утвердил [Отчет о своей деятельности за первое полугодие 2021 года](#). Согласно Положению о Комитете коллегиальный орган рассматривает отчеты структурных подразделений Банка России, отвечающих за подготовку данных, расчет процентной ставки RUONIA и ее публикацию, а также на полугодовой основе готовит и публикует свой отчет на официальном сайте Банка России. Для полного информирования иностранных инвесторов отчеты переводятся на английский язык и размещаются в английской версии официального сайта Банка России. Кроме того, Банк России рассматривает возможность публикации на официальном сайте регулярной информации об использовании RUONIA на финансовых рынках.

Планы на 2022 год

В планы деятельности Комитета на 2022 год входят:

- полугодовая актуализация списка RUONIA или подтверждение его текущего состава;
- обсуждение формирования долгосрочной кривой процентных ставок на базе RUONIA;
- проведение встреч с участниками рынка из числа организаций финансового и нефинансового секторов для разъяснения порядка применения срочной версии RUONIA;

³ Принимая во внимание важность проведения анализа практических аспектов в рамках изучения международного опыта администрирования эталонных финансовых индикаторов, Комитет принял решение о подготовке ежеквартальных обзоров международного опыта администрирования иностранных финансовых индикаторов с 2022 года.

- публикация информационно-аналитического материала Банка России «О переходе к финансовым индикаторам, соответствующим международным стандартам»;
- внесение изменений на официальном сайте Банка России для улучшения доступа к информации о RUONIA и ее срочной версии.

3. ОБЗОР RUONIA ВО ВТОРОМ ПОЛУГОДИИ 2021 ГОДА

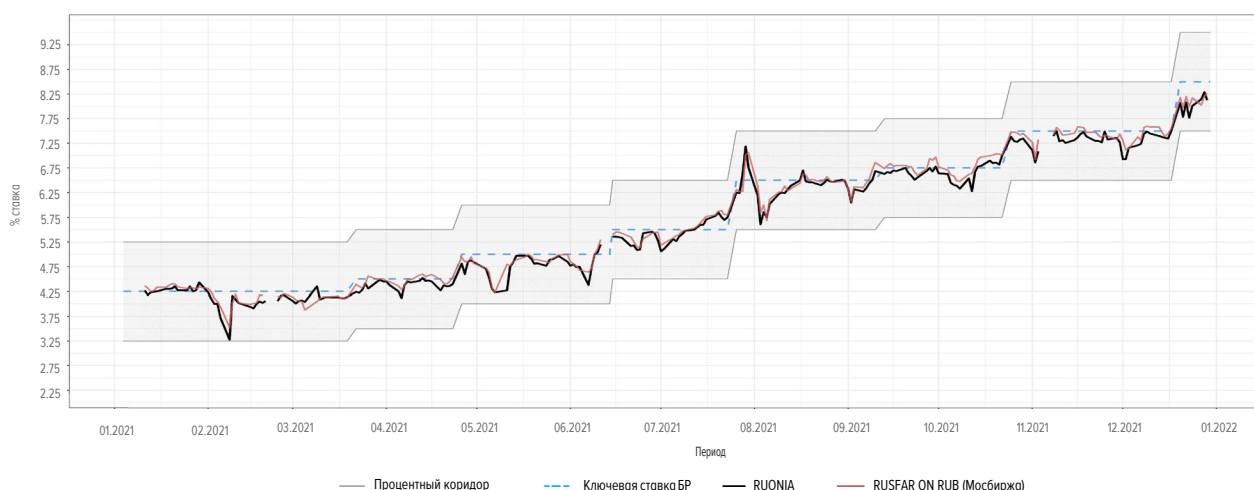
RUONIA как индикатор рынка МБК

Во втором полугодии 2021 года по решению Совета директоров Банка России об изменении ключевой ставки Банка России проведено шесть процедур пересмотра значения ключевой ставки, по результатам которых происходило ее планомерное повышение. Анализ уровня значений RUONIA за этот период показывает, что уровень ставки довольно быстро адаптировался 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 во второй половине 2021 года наглядно отражает спрос и предложение на межбанковском рынке. В целом в 2021 году объем операций колебался вокруг среднего уровня – 170 млрд руб. (рис. 2), что на 25% больше аналогичного значения первого полугодия 2021 года.

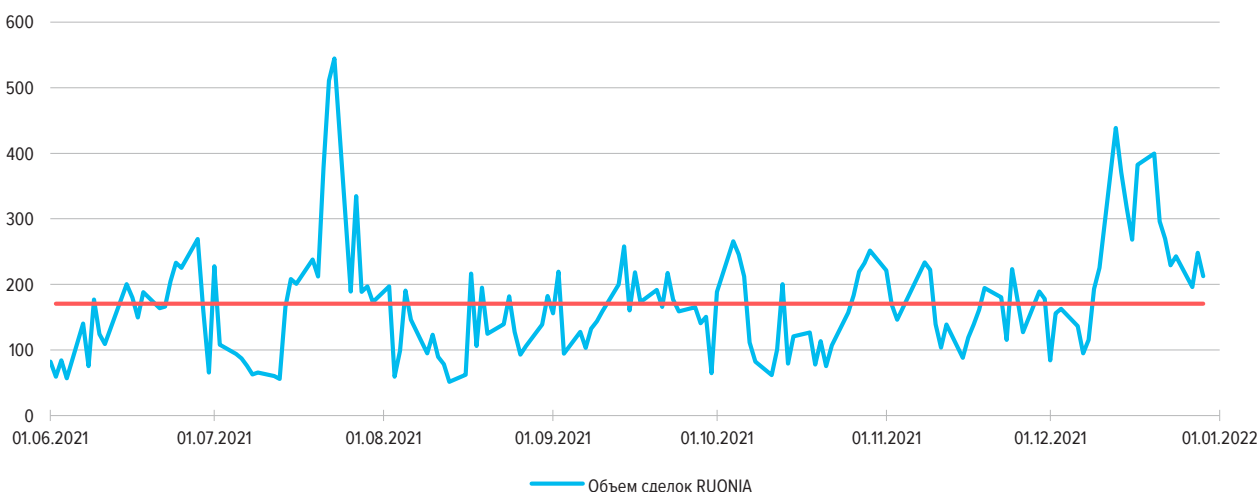
ДИНАМИКА RUONIA, ПРОЦЕНТНОГО КОРИДОРА И СТАВКИ RUSFAR (%)

Рис. 1



ДИНАМИКА ОБЪЕМОВ RUONIA ВО ВТОРОЙ ПОЛОВИНЕ 2021 ГОДА (МЛРД РУБ.)

Рис. 2

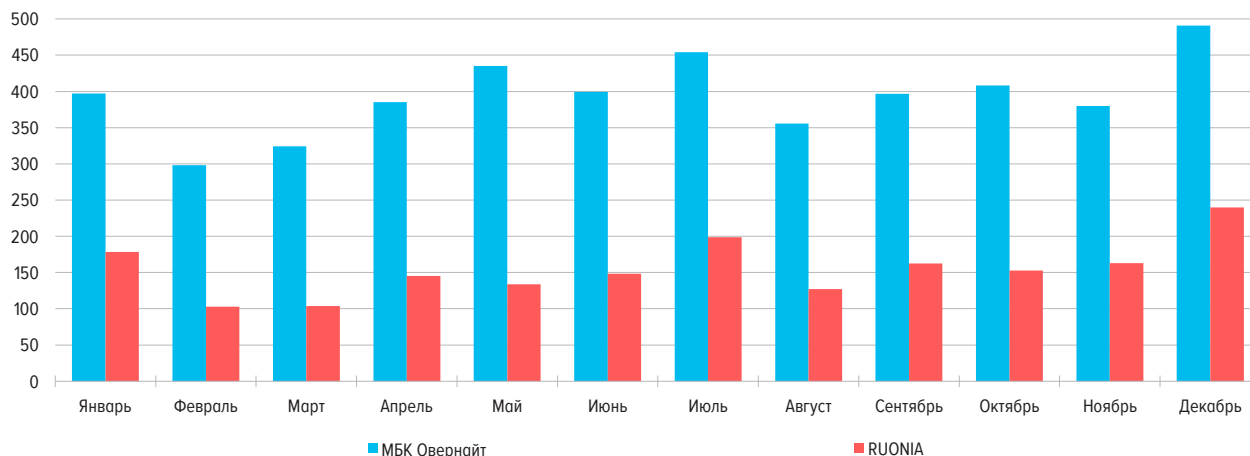


Объем RUONIA представлял значимую долю среднего дневного оборота рынка межбанковских кредитов овернайт¹ (более 38%), что объясняется активностью участников RUONIA на рынке (рис. 3).

График сетевой структуры (рис. 4) показывает, что операции участников RUONIA отражают операции основного ядра МБК со срочностью овернайт.

ДИНАМИКА СРЕДНЕГО ДНЕВНОГО ОБОРОТА ПО РУБЛЕВЫМ МЕЖБАНКОВСКИМ КРЕДИТАМ ОВЕРНАЙТ С РЕЗИДЕНТАМИ И СРЕДНЕГО ДНЕВНОГО ОБЪЕМА* RUONIA В 2021 ГОДУ (МЛРД РУБ.)

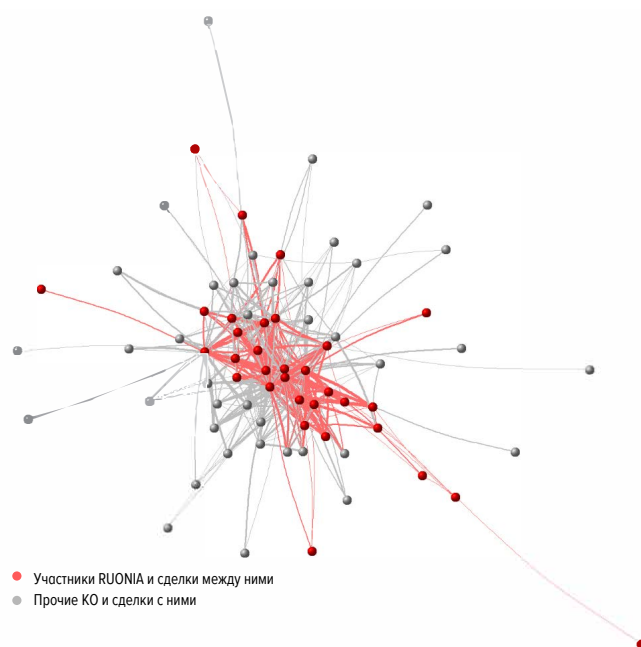
Рис. 3



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

СЕТЕВАЯ СТРУКТУРА ОПЕРАЦИЙ НА РЫНКЕ МБК ОВЕРНАЙТ ЗА ВТОРОЕ ПОЛУГОДИЕ 2021 ГОДА

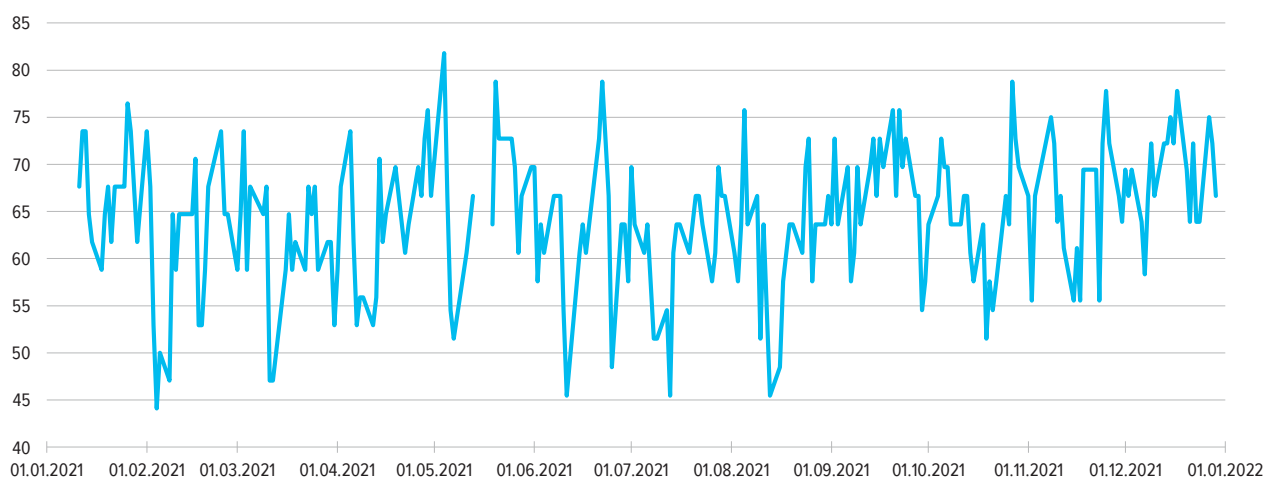
Рис. 4



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 паевых инвестиционных фондов», установленной Указанием № 4927-У.

ДИНАМИКА ДОЛИ УЧАСТНИКОВ, СОВЕРШАВШИХ СДЕЛКИ, В ОБЩЕМ ЧИСЛЕ УЧАСТНИКОВ RUONIA В 2021 ГОДУ (%)

Рис. 5



Отношение количества участников RUONIA, совершавших сделки, вошедшие в расчет RUONIA, к общему числу участников RUONIA представлено на рис. 5. Во втором полугодии 2021 года средний процент активности участников RUONIA превысил 64%, что в совокупности с вышеперечисленными факторами свидетельствует о достаточной репрезентативности операций участников RUONIA в отношении измеряемого рынка.

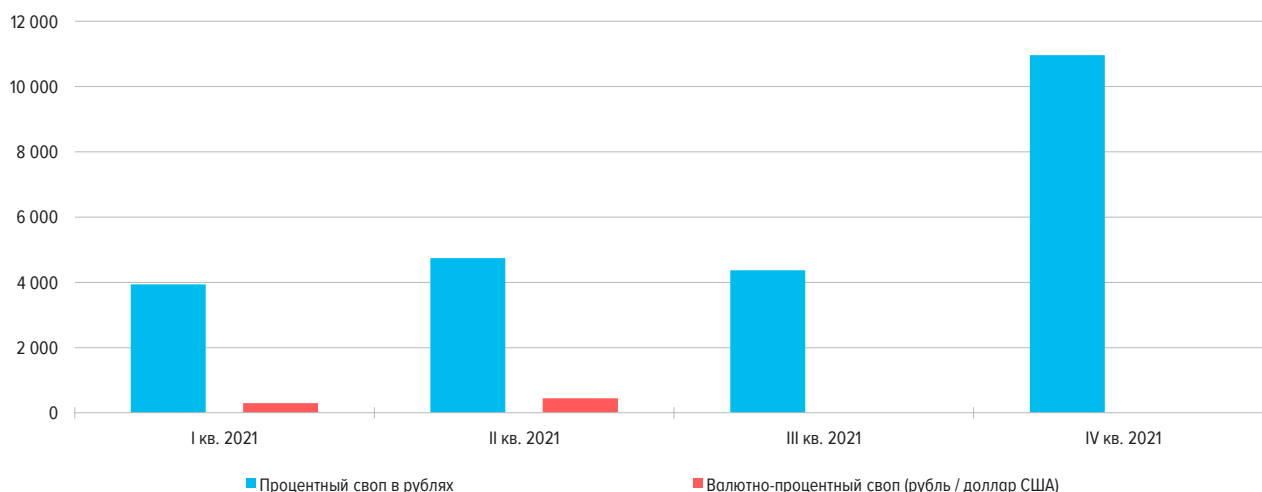
Использование RUONIA в финансовых инструментах

Во втором полугодии 2021 года сохранилась и усилилась тенденция к расширению использования RUONIA в процентных свопах, отражавшая возрастающий интерес к ставке (рис. 6).

В указанный период сохранился тренд на использование трех основных плавающих ставок при заключении рублевых процентных свопов – ставок MosPrime, RUONIA и ключевой ставки Банка России. Доля операций с MosPrime значительно снизилась в период с октября по декабрь, одновременно с этим происходил рост доли операций под ключевую ставку, начавшийся в июне 2021 года. Значение доли операций с ключевой ставкой в ноябре было максимальным за второе полугодие 2021 года и превысило 35%, что практически равнялось уровню января 2021 года, на который пришлось максимальное значение в 37%.

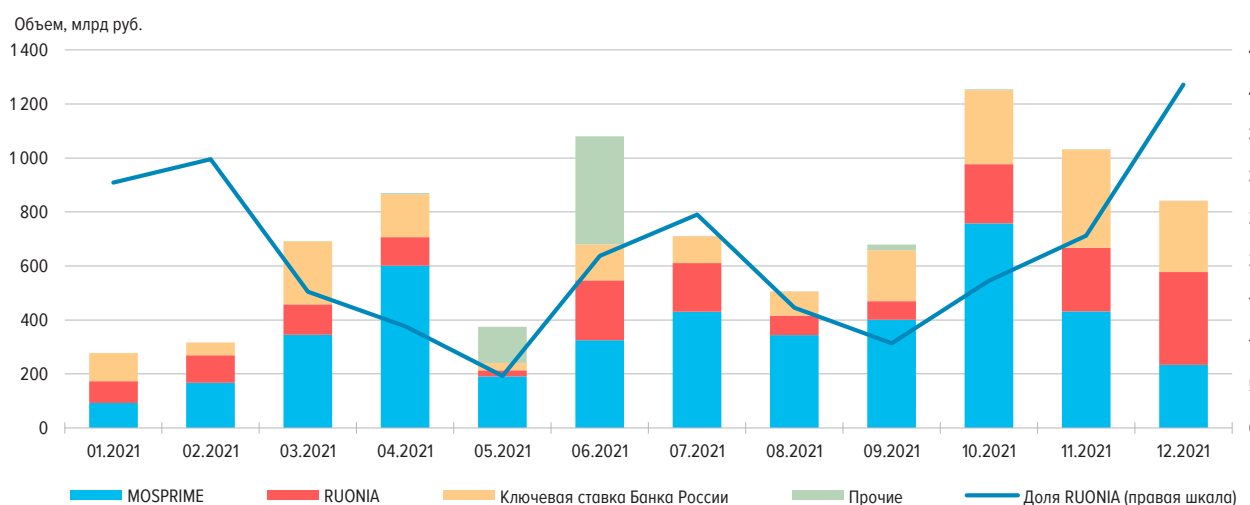
ОБОРОТ ВНЕБИРЖЕВЫХ ПФИ, ИСПОЛЬЗУЮЩИХ RUONIA, В СООТВЕТСТВУЮЩИХ ВАЛЮТАХ В 2021 ГОДУ (МЛН ДОЛЛ. США)

Рис. 6



СРАВНИТЕЛЬНАЯ ДИНАМИКА ИСПОЛЬЗОВАНИЯ RUONIA И ДРУГИХ ПЛАВАЮЩИХ СТАВОК В РУБЛЕВЫХ ПРОЦЕНТНЫХ СВОПАХ В ОДНОЙ ВАЛЮТЕ

Рис. 7



В период с октября по декабрь 2021 года наблюдалось увеличение доли операций с RUONIA наряду со снижением доли операций с MosPrime вплоть до превышения доли операций с RUONIA над MosPrime и ключевой ставкой Банка России в декабре. Наибольшая доля операций с RUONIA за полугодие пришлась на декабрь, при этом среднее значение доли операций с RUONIA во втором полугодии выросло по сравнению с первым полугодием на 2,4 п.п., составив 21,8%.

С конца октября 2021 года рост инфляционных и геополитических рисков и, соответственно, неопределенность в дальнейшей динамике процентных ставок вызвали повышение интереса участников рынка к хеджированию процентного риска. Произошел рост активности в заключении сделок «процентный своп» на RUONIA как на внебиржевом, так и на биржевом рынке.

Особенностью этого периода 2021 года стало изменение структуры нетто-операций участников рынка, совершающих операции «процентный своп» на RUONIA. Нерезиденты стали выступать нетто-получателями плавающих платежей, рассчитанных на основе индикатора RUONIA, тогда как ранее они преимущественно платили плавающие платежи в пользу российских крупных банков.

Существенный рост открытых позиций по процентным свопам на RUONIA произошел с октября 2021 года на рынке СПФИ Московской Биржи, в том числе под влиянием перевода части внебиржевых сделок на централизованный клиринг. На этом рынке представлена широкая линейка инструментов в разрезе сроков, но востребованы среди участников были в основном свопы на срок шесть, девять месяцев и один год. Наибольший спрос в IV квартале 2021 года наблюдался в процентных свопах на срок один год, появились сделки на срок два года.

В связи с активизацией объема сделок на рынке СПФИ, мерами Банка России по продвижению RUONIA на российском рынке и запросами участников на дальнейшее расширение линейки инструментов в части сроков, Московская Биржа во втором полугодии 2021 года начала рассмотрение вопроса об удлинении сроков OIS свопов на RUONIA. В настоящее время максимальный срок процентных свопов на RUONIA на рынке СПФИ составляет два года, тогда как на внебиржевом рынке заключаются сделки свопов на RUONIA до пяти-шести лет. В этой связи Московская Биржа планирует удлинить срок OIS на RUONIA до 10 лет.

Для хеджирования процентного риска участники рынка имеют возможность заключать долгосрочные сделки (до 10 лет) с MosPrime, однако на столь длинном горизонте на балансах участников происходит накопление базисного риска из-за отсутствия широкой практики использования MosPrime за пределами рынка ПФИ (в кредитах и облигациях), наличия в MosPrime

НЕТТО-ПОЗИЦИИ ОСНОВНЫХ ГРУПП УЧАСТНИКОВ НА РЫНКЕ ПРОЦЕНТНЫХ СВОПОВ НА RUONIA
(МЛРД РУБ.)

Рис. 8

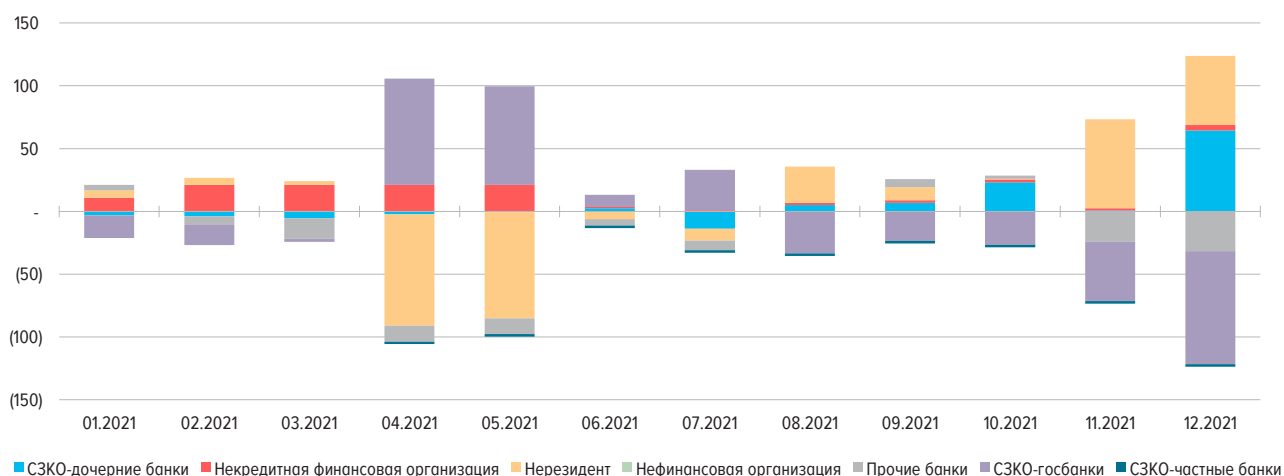
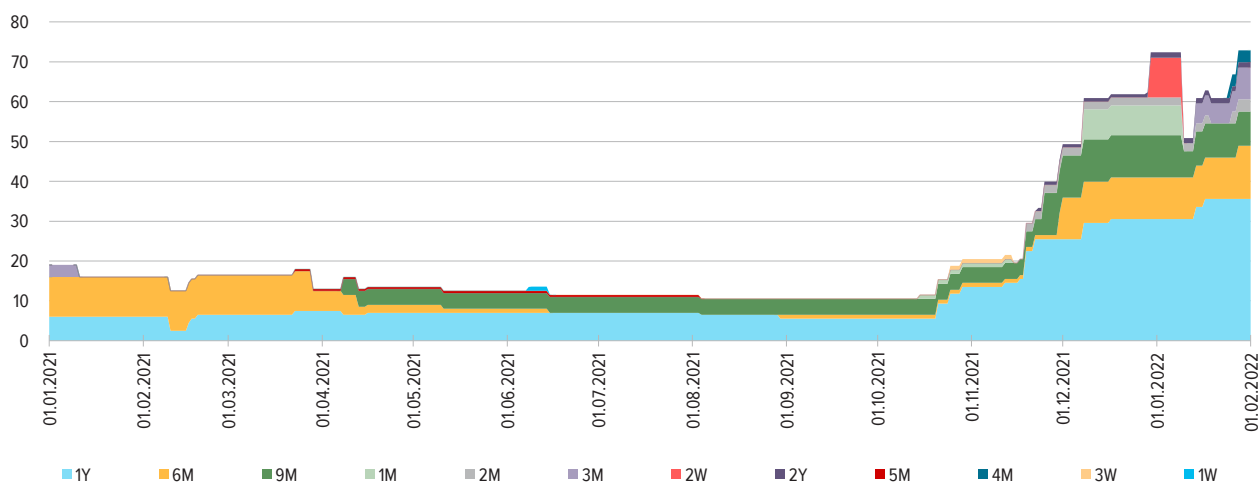

ОТКРЫТАЯ ПОЗИЦИЯ ПО ПРОЦЕНТНЫМ СВОПАМ НА RUONIA НА РЫНКЕ СПФИ МОСКОВСКОЙ БИРЖИ В РАЗРЕЗЕ СРОКОВ
(МЛРД РУБ.)

Рис. 9



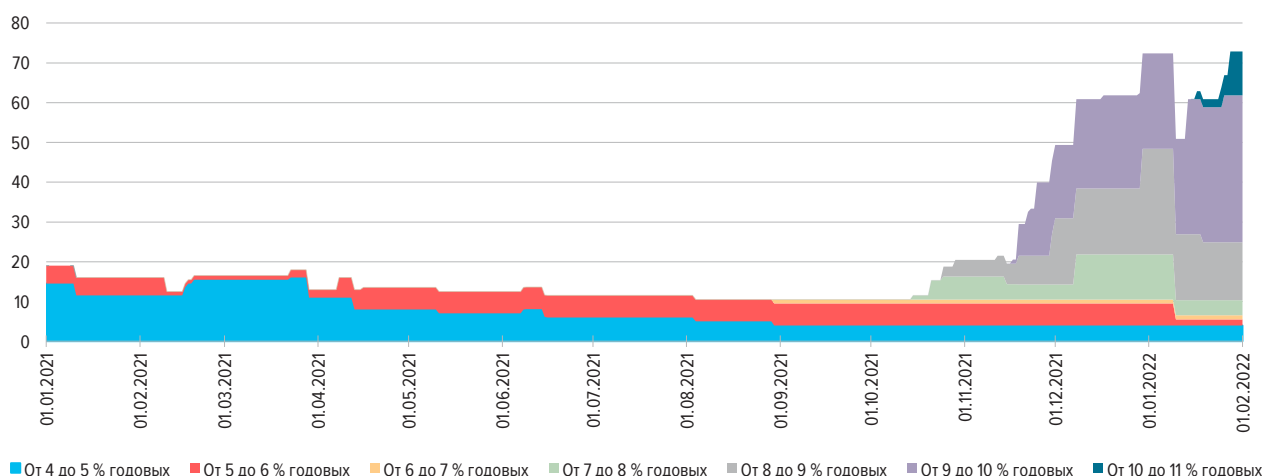
премии за кредитный риск и ее индикативного характера формирования. Поскольку RUONIA формируется на основе фактических сделок на денежном рынке, структура OIS на RUONIA позволяет сглаживать колебания значений ставки в отдельные дни, что особенно важно для периодов повышенной волатильности.

В IV квартале 2021 года участники рынка пересмотрели ожидания по динамике процентных ставок, и в цену инструментов на RUONIA начала закладываться повышенная премия за процентный риск. Если до середины октября 2021 года фиксированные ставки по процентным свопам на RUONIA существенно не превышали ключевой ставки Банка России, то с этого периода стали заключаться сделки по свопам на RUONIA, где фиксированные ставки устанавливались на уровне значительно выше ключевой ставки Банка России. В начале 2022 года премия за процентный риск выросла еще больше, по некоторым сделкам фиксированные ставки превысили двузначный уровень.

Несмотря на существенный рост биржевого рынка OIS на RUONIA во втором полугодии 2021 года, этот сегмент рынка ПФИ остается высококонцентрированным. На долю государственных банков приходится более 75% объема заключенных сделок – как по получению плавающих ставок, так и по получению фиксированных ставок. Таким образом, биржевой рынок

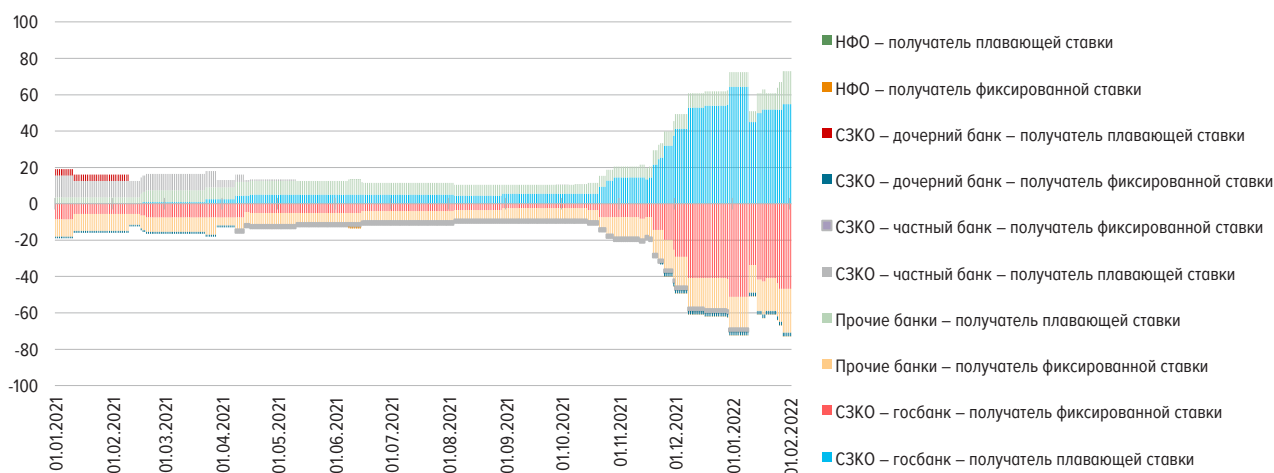
СРАВНИТЕЛЬНАЯ ДИНАМИКА ИСПОЛЬЗОВАНИЯ RUONIA И ДРУГИХ ПЛАВАЮЩИХ СТАВОК В РУБЛЕВЫХ ПРОЦЕНТНЫХ СВОПАХ В ОДНОЙ ВАЛЮТЕ (МЛРД РУБ.)

Рис. 10



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

Рис. 11

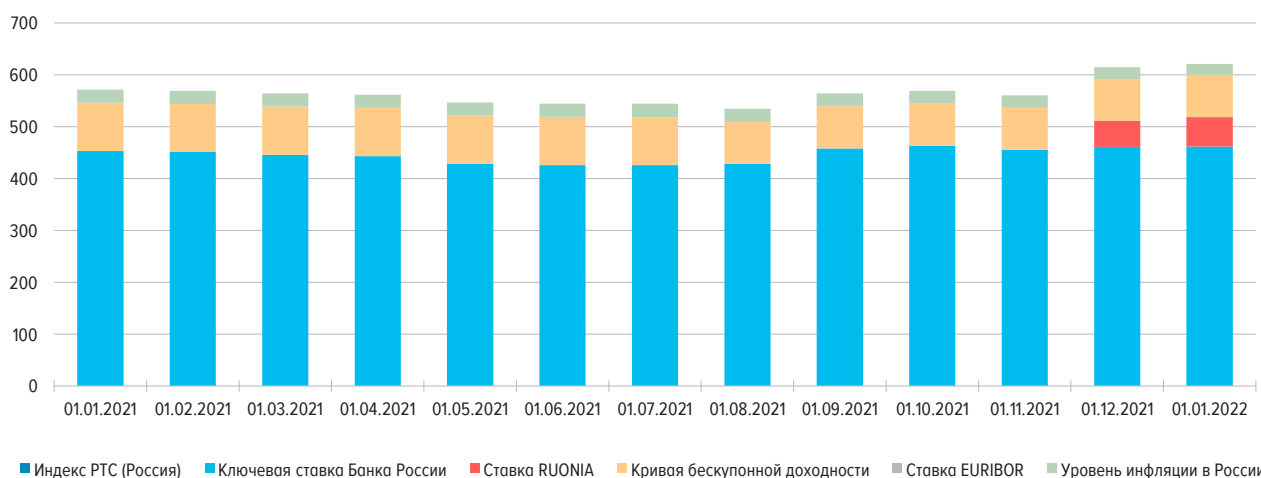


OIS на RUONIA остается практически полностью межбанковским, как и рынок базового актива. Дальнейшее развитие индикатора RUONIA, его срочных версий и постепенный отказ от индикатора MosPrime будут способствовать расширению числа участников рынка и повышению его ликвидности.

Стоит отметить, что в результате проведенных Банком России работ по обсуждению перспектив использования RUONIA и горизонтов, открывающихся для развития рынка ПФИ в рамках использования индекса и срочной версии RUONIA в конце IV квартала 2021 года, была реализована эмиссия облигаций с использованием RUONIA как основного компонента. Выпуск финансовыми организациями, которые относятся к подсектору «другие финансовые организации» (S125), долговых ценных бумаг с переменным купоном по видам базового показателя в рублях приведен на рис. 12.

ВЫПУЩЕННЫЕ ДОЛГОВЫЕ ЦЕННЫЕ БУМАГИ С ПЕРЕМЕННЫМ КУПОНОМ ПО ВИДАМ БАЗОВОГО ПОКАЗАТЕЛЯ В РУБЛЯХ (МЛРД РУБ.)

Рис. 12



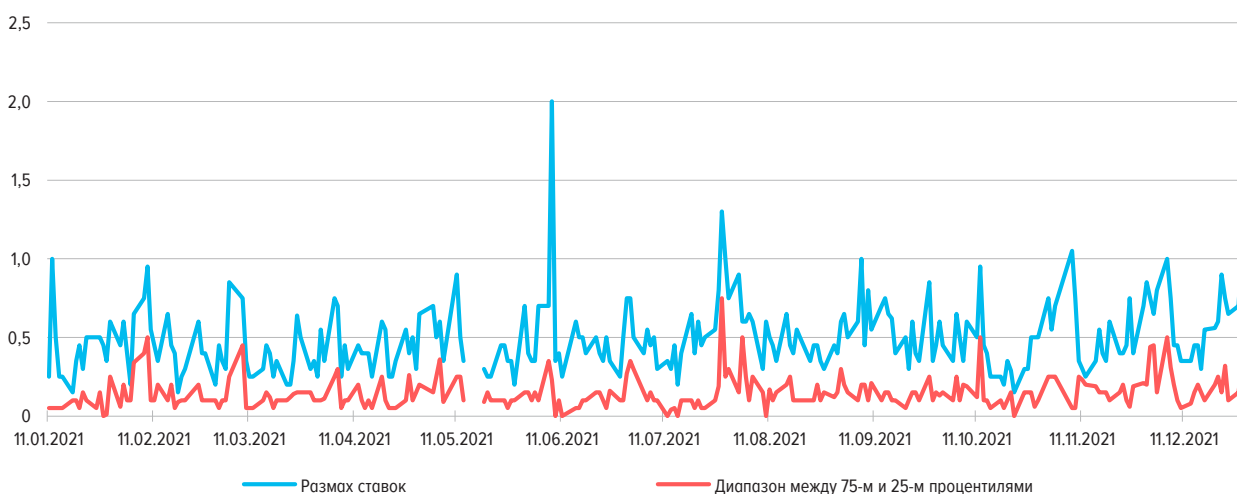
Детальная информация по показателям расчета ставки RUONIA

На рис. 13 представлена динамика разницы между максимальной и минимальной ставками и динамика диапазона между 75-м и 25-м процентилями процентных ставок участников RUONIA за второе полугодие 2021 года. Коэффициент корреляции между данными показателями, рассчитанный на годовом периоде, равен 0,54 при достаточно высоком уровне достоверности (t-критерий равен 10). Обращает на себя внимание заметный рост объема операций по RUONIA к концу каждого месяца за исключением сентября. Существенных изменений в динамике данных показателей за отчетный период не наблюдалось.

На рис. 14 представлена динамика количества сделок участников RUONIA и их объемов за второе полугодие 2021 года. Опубликованные данные позволяют статистически подтвердить связь этих двух показателей: коэффициент корреляции между ними довольно высок и равен 0,90 при t-критерии, равном 31. На основе приведенных данных можно сделать вывод, что среди сделок между участниками RUONIA преобладают сделки схожего объема и рост объема зачастую достигается путем увеличения количества заключенных сделок.

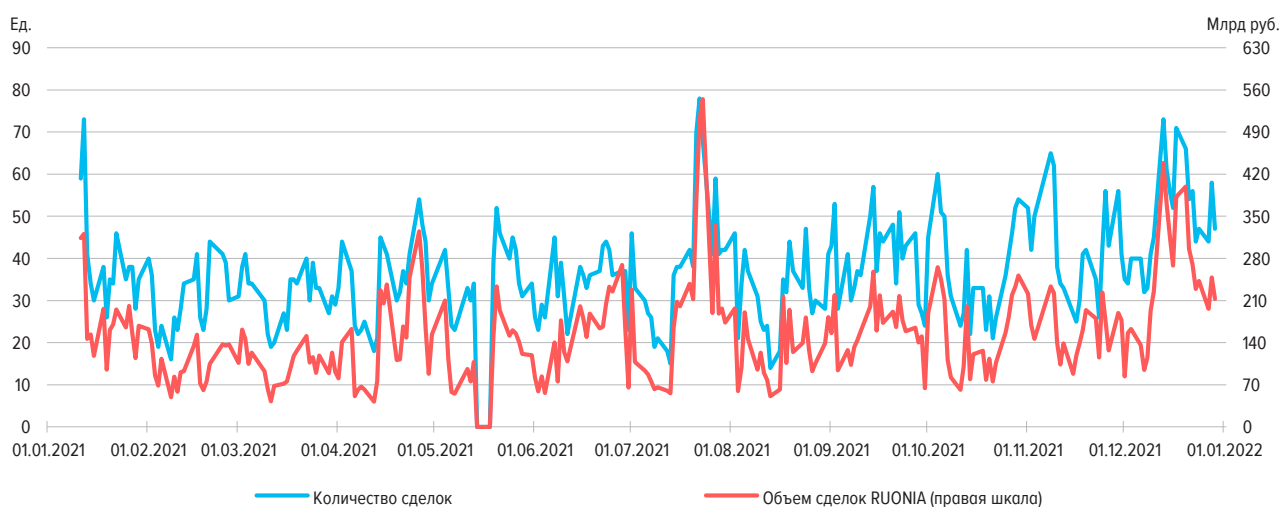
ДИНАМИКА РАЗНИЦЫ МЕЖДУ МИНИМАЛЬНОЙ И МАКСИМАЛЬНОЙ СТАВКАМИ И ДИАПАЗОНА МЕЖДУ 75-М И 25-М ПРОЦЕНТИЛЯМИ ПРОЦЕНТНЫХ СТАВОК УЧАСТНИКОВ RUONIA ЗА ВТОРОЕ ПОЛУГОДИЕ 2021 ГОДА

Рис. 13



ДИНАМИКА КОЛИЧЕСТВА СДЕЛОК УЧАСТНИКОВ RUONIA И ИХ ОБЪЕМОВ ЗА ВТОРОЕ ПОЛУГОДИЕ 2021 ГОДА

Рис. 14



Среднее значение объема сделки за второе полугодие 2021 года составило 4,20 млрд руб., тем самым увеличившись на 10,7% относительно уровня первого полугодия, равного 3,80 млрд рублей. При этом в III и IV кварталах средние значения объема сделки практически не отличались: соответственно 4,21 и 4,20 млрд рублей. Таким образом, расширение списка RUONIA в IV квартале не изменило данный показатель, то есть объемы сделок трех новых членов – участников списка RUONIA совпадают с объемами остальных участников RUONIA.

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

Расчет ставки RUONIA с наличием непарных сделок в расчетной базе индикатора за второе полугодие 2021 года производился один раз в III квартале 2021 года. При этом непарность не повлияла на значения ставки и объема, что свидетельствует об оптимальном подходе к учету непарных сделок в обновленной Методологии.

Во втором полугодии 2021 года не было зафиксировано ни одного случая проведения резервного расчета. На основе событий, произошедших в первом полугодии 2021 года, был произведен пересмотр Методологии, на основании которого произведена модификация оценки условий перехода к резервному расчету в случае превышения уровня концентрации, относящегося на одну кредитную организацию, добавлено условие оценки степени изменения рассчитанной ставки RUONIA с учетом сделок кредитной организации, превысившей пороговый уровень и без учета данных сделок. Обновленная Методология вступила в силу с расчета за 30 ноября 2021 года.

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).

Индекс RUONIA – величина, равная стоимости одного рубля, ежедневно капитализированного по ставкам RUONIA, начиная с 11.01.2010 (первой даты, за которую рассчитано значение RUONIA). Индекс RUONIA позволяет каждому участнику рынка рассчитать для себя процентные ставки любой (нестандартной) срочности.

Комитет по наблюдению за процентной ставкой RUONIA (Комитет) – 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 перемены 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.

Срочная версия RUONIA – процентный индикатор, представляющий собой доходность вложения денежных средств на определенный период (срок), полученную от ежедневной капитализации процентов по ставкам RUONIA. Срочная версия RUONIA рассчитывается и публикуется Банком России на сроки один, три и шесть месяцев.

Участник RUONIA – кредитная организация из списка RUONIA.

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.