



Банк России



# ОТЧЕТ О ДЕЯТЕЛЬНОСТИ КОМИТЕТА ПО НАБЛЮДЕНИЮ ЗА ПРОЦЕНТНОЙ СТАВКОЙ RUONIA ЗА ПЕРВОЕ ПОЛУГОДИЕ 2023 ГОДА

Москва  
2023

# ОГЛАВЛЕНИЕ

<b>Предисловие</b> .....	<b>2</b>
<b>I. Комитет по наблюдению за процентной ставкой RUONIA</b> .....	<b>3</b>
<b>II. Деятельность Комитета</b> .....	<b>5</b>
Актуализация списка RUONIA .....	5
Информационная поддержка срочной версии RUONIA.....	5
Ротация членов Комитета.....	5
Планы на второе полугодие 2023 года.....	6
<b>III. Обзор RUONIA в первом полугодии 2023 года</b> .....	<b>7</b>
RUONIA как индикатор рынка МБК.....	7
Использование RUONIA в финансовых инструментах.....	9
Детальная информация по показателям расчета ставки RUONIA .....	12
Сводная информация об ошибках в отчетности, влияющих на опубликованное значение RUONIA, и о расчете Резервного значения RUONIA .....	13
<b>Глоссарий</b> .....	<b>14</b>

Материал подготовлен Аппаратом Банка России, Департаментом статистики, Департаментом финансовой стабильности.

Фото на обложке: Shutterstock/FOTODOM  
107016, Москва, ул. Неглинная, 12  
Официальный сайт Банка России: [www.cbr.ru](http://www.cbr.ru)

© Центральный банк Российской Федерации, 2023

## ПРЕДИСЛОВИЕ

В настоящем Отчете Комитета по наблюдению за процентной ставкой RUONIA Банка России (далее – Отчет) представлен обзор администрирования RUONIA за период с января по июнь 2023 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 **участника RUONIA**. Актуальная Методология формирования и публикации ставки однодневного межбанковского кредитования в российских рублях RUONIA (далее – Методология), утвержденная 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 и индекс RUONIA](#). Срочная версия RUONIA отражает доходность вложения денежных средств на определенный период, полученную от ежедневной капитализации процентов по ставкам RUONIA. Индекс RUONIA – величина, равная стоимости одного рубля, ежедневно капитализированного по ставкам RUONIA с первой даты, за которую рассчитано значение 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.

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

Состав Комитета на 1 июля 2023 года:

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

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

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

**Лозгачева Е.Н.** – и.о. директора Департамента 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 Национальной финансовой ассоциации (по согласованию);

**Голованев С.Б.** – директор по развитию индексных продуктов ПАО «Московская Биржа» (по согласованию).

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

В первом полугодии 2023 года проведено два заседания Комитета.

Для обеспечения прозрачности администрирования RUONIA, поддержания его высоких стандартов и предоставления 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.

## II. 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.

Отбор кредитных организаций осуществляется в соответствии с методикой, утвержденной [приказом Банка России от 24.08.2021 № ОД-1795](#). По результатам анализа текущей структуры рынка Комитет в июне 2023 года исключил одну организацию из списка участников RUONIA.

Очередная актуализация списка RUONIA или подтверждение его текущего состава ожидается во втором полугодии.

### Информационная поддержка срочной версии RUONIA

Банк России продолжил проводить мероприятия по популяризации процентной ставки RUONIA среди участников финансового рынка. На встречах с ними неизменно подчеркивалось, что методология расчета срочной версии RUONIA соответствует аналогичным безрисковым процентным ставкам, используемым иностранными регуляторами финансового рынка. Ее применение помогает сглаживать процентные расходы, что позволяет рассматривать срочную версию RUONIA как защитный механизм от процентных шоков денежного и валютного рынков. Банк России относит срочную версию RUONIA к надежным процентным ставкам и, следуя лучшим международным практикам, рекомендует применять процентную ставку RUONIA, а также ее срочную версию при разработке финансовых продуктов. В связи с этим следует отметить встречу в марте Банка России с представителями наиболее активных участников кредитного рынка, на которой обсуждались проблемы перехода с ключевой ставки на срочную версию RUONIA в кредитных договорах и пути решения данных проблем.

На встрече Банка России с представителями Минфина России в июне обсуждалась целесообразность использования срочной версии ставки RUONIA в программах субсидий и перехода со средней RUONIA на срочную версию RUONIA при определении купонов облигаций федерального займа. После проведенных расчетов по результатам встречи Банк России направил в министерство свои предложения.

В июле прошлого года состоялось совещание Банка России с участниками рынка по вопросам отказа от MosPrime Rate. Участники совещания констатировали необходимость скорейшего отказа от использования ставки MosPrime из-за малого числа контрибьюторов, что создает предпосылку подверженности данного индикатора манипуляциям. Согласно решению, принятому на этом совещании, публикация данной ставки прекращена 30 июня 2023 года. В активных контрактах на базе MosPrime Rate будут использоваться срочные версии RUONIA с поправкой на [пятилетний медианный спред](#) данных индикаторов, зафиксированный на 30 декабря 2022 года.

### Ротация членов Комитета

Состав Комитета в отчетный период не изменялся.

## Планы на второе полугодие 2023 года

В планы деятельности Комитета на второе полугодие входят:

- полугодовая актуализация списка RUONIA или подтверждение его текущего состава;
- мониторинг межбанковского рынка и соответствия Методологии RUONIA его структуре;
- продолжение осуществления информационной поддержки срочной версии RUONIA;
- формирование долгосрочной кривой процентных ставок на базе срочной версии RUONIA;
- публикация разъясняющих материалов по RUONIA на официальном сайте Банка России для улучшения доступа к информации о RUONIA и ее срочной версии.

### III. ОБЗОР RUONIA В ПЕРВОМ ПОЛУГОДИИ 2023 ГОДА

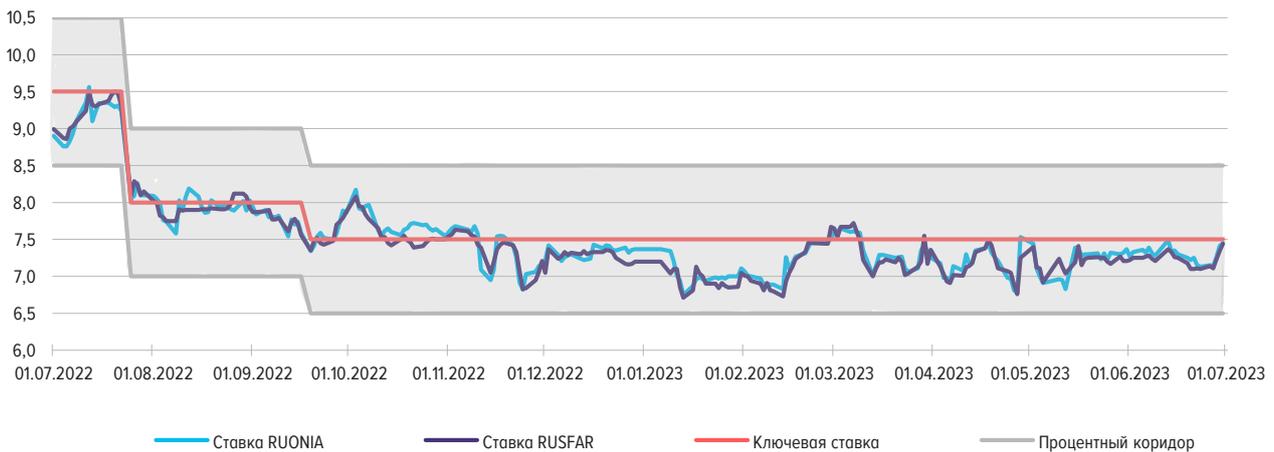
#### RUONIA как индикатор рынка МБК

В первом полугодии 2023 года ключевая ставка Банка России не изменялась. Значения RUONIA в этот период, демонстрируя «боковой» тренд, как и ранее, были ниже уровня ключевой ставки. Динамика RUONIA в целом согласовывалась с движением индикатора стоимости обеспеченного заимствования на один день – RUSFAR (рис. 1).

В первой половине 2023 года динамика RUONIA наглядно отражала спрос и предложение на межбанковском рынке. Объем операций заметно возрос. Средний уровень объема операций первого полугодия 2023 года составил 412 млрд руб., превысив средний уровень второй половины 2022 года (269 млрд руб.) на 53% (рис. 2).

ДИНАМИКА RUONIA, ПРОЦЕНТНОГО КОРИДОРА И СТАВКИ RUSFAR (%)

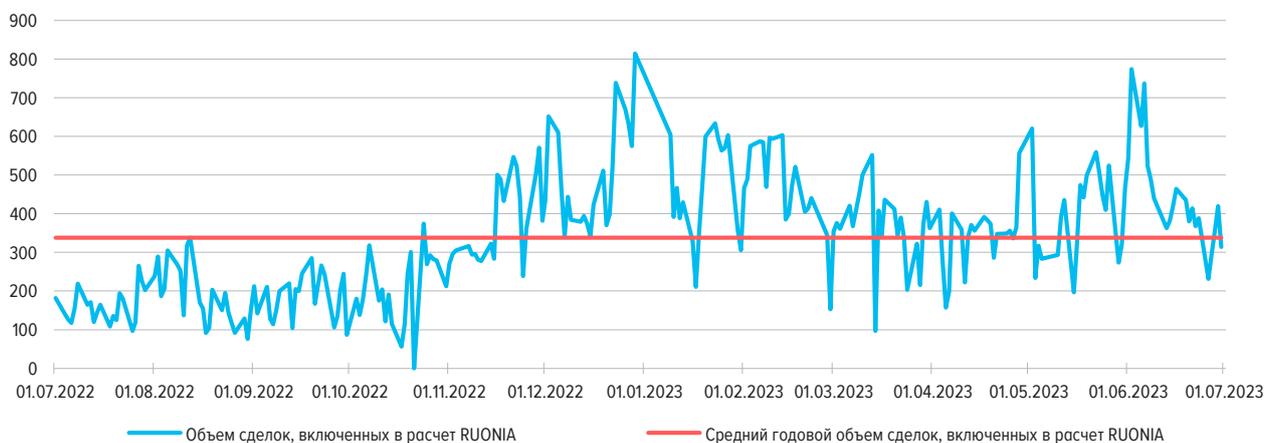
Рис. 1



Источники: Банк России, ПАО Московская Биржа.

ОБЪЕМ СДЕЛОК, ВКЛЮЧЕННЫХ В РАСЧЕТ RUONIA (МЛРД РУБ.)

Рис. 2



Источник: Банк России.

Активность участников рынка **МБК** (особенно участников RUONIA) значительно повысилась. Объем операций участников рынка МБК в первом полугодии 2023 года возрос по сравнению со вторым полугодием 2022 года на 83,4%, составив 5181 млрд руб., а объем операций участников рынка RUONIA за первую половину 2023 года – на 54,0% (2492 млрд руб.). Соответственно, доля оборота участников рынка RUONIA в рынке МБК составила 48,0% (рис. 3).

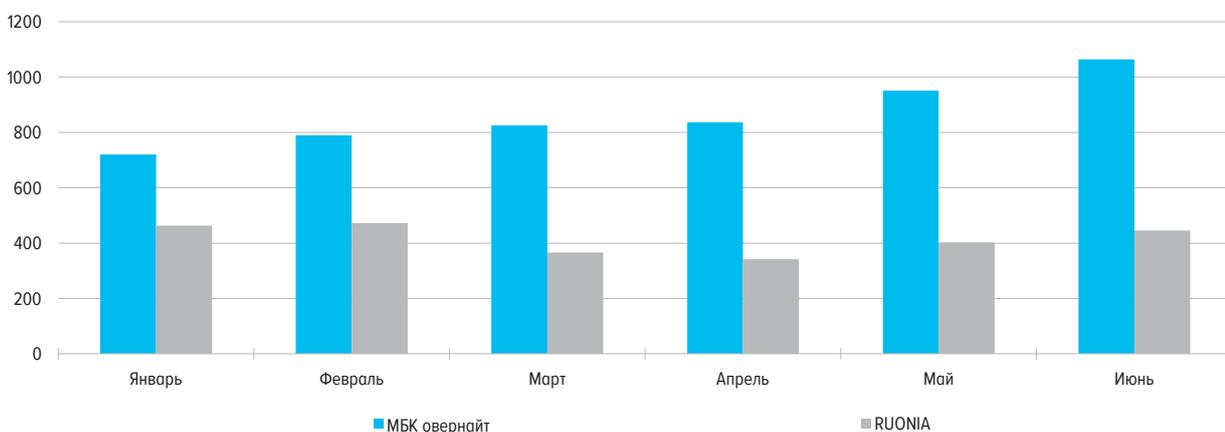
График сетевой структуры (рис. 4) показывает, что операции участников RUONIA в отчетный период отражали операции основного ядра МБК со срочностью овернайт.

Отношение количества участников RUONIA, совершавших сделки, вошедшие в расчет RUONIA, к общему числу участников RUONIA в отчетный период представлено на рис. 5.

Средний полугодовой уровень доли участников RUONIA вырос на 13,4 п.п., с 48,1 до 61,5% в отчетный период, что также свидетельствует о повышении активности участников RUONIA.

ДИНАМИКА СРЕДНЕГО ДНЕВНОГО ОБОРОТА ПО РУБЛЕВЫМ МЕЖБАНКОВСКИМ КРЕДИТАМ ОВЕРНАЙТ С РЕЗИДЕНТАМИ И СРЕДНЕГО ДНЕВНОГО ОБЪЕМА\* RUONIA ЗА ПОСЛЕДНИЙ ГОД (МЛРД РУБ.)

Рис. 3

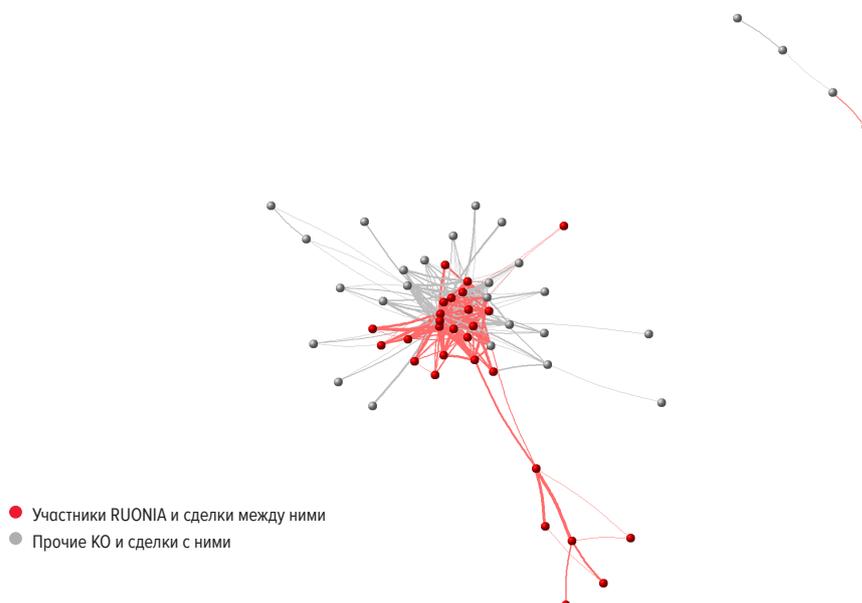


\* Средний дневной оборот RUONIA рассчитывается как сумма объемов RUONIA за месяц, деленная на количество дней публикации в месяце.

Источник: Банк России.

СЕТЕВАЯ СТРУКТУРА ОПЕРАЦИЙ НА РЫНКЕ МБК ОВЕРНАЙТ ЗА ПЕРВОЕ ПОЛУГОДИЕ 2023 ГОДА

Рис. 4



Источник: Банк России.

ДОЛЯ УЧАСТНИКОВ, СОВЕРШАВШИХ СДЕЛКИ, В ОБЩЕМ ЧИСЛЕ УЧАСТНИКОВ RUONIA (%)

Рис. 5



Источник: Банк России.

## Использование RUONIA в финансовых инструментах

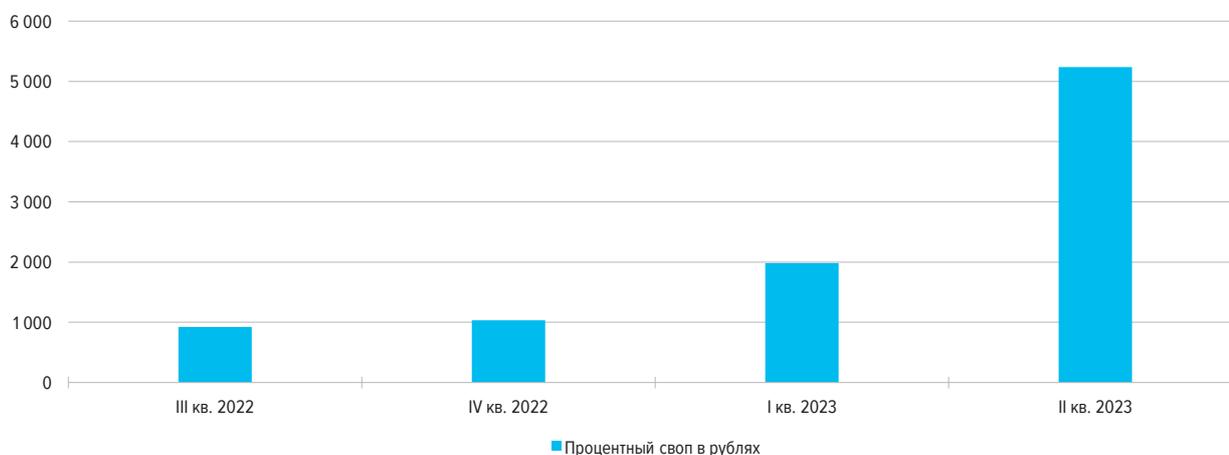
По сравнению с предыдущим полугодием оборот внебиржевых **ПФИ** с использованием RUONIA в первом полугодии 2023 года вырос в 2,7 раза, что подтверждает растущий интерес к использованию RUONIA в процентных свопах (рис. 6).

В первой половине 2023 года в рублевых процентных свопах в основном использовались две плавающие ставки – RUONIA и ключевая ставка Банка России. Доля операций с RUONIA по сравнению со вторым полугодием 2022 года возросла на 11,5 п.п., с 21,0 до 32,5%, в то время как доля операций с ключевой ставкой Банка России возросла на 8,2 п.п., с 54,5 до 62,7% (рис. 7), за счет снижения доли MosPrime.

В апреле 2023 года после окончания периода добровольной конверсии, длившегося один квартал, Московская Биржа завершила переход на ставку RUONIA на рынке **СПФИ**<sup>1</sup>, изменив в одностороннем порядке условия оставшихся сделок.

ОБОРОТ ВНЕБИРЖЕВЫХ ПФИ С ИСПОЛЬЗОВАНИЕМ RUONIA  
СО ВТОРОГО ПОЛУГОДИЯ 2022 ГОДА ПО ПЕРВОЕ ПОЛУГОДИЕ 2023 ГОДА  
(МЛН ДОЛЛ. США)

Рис. 6

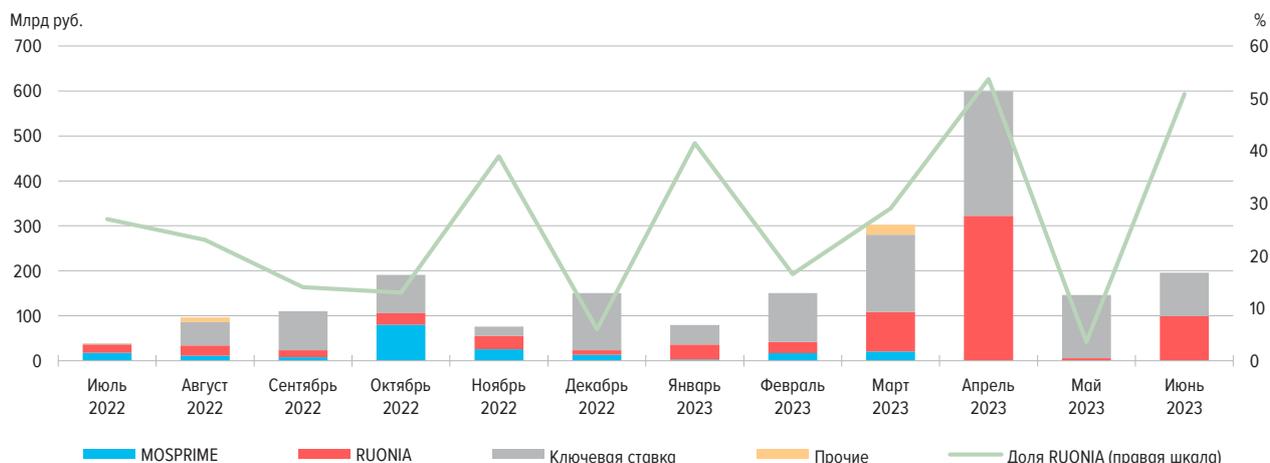


Источник: Банк России.

<sup>1</sup> <https://www.moex.com/n55736>.

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

Рис. 7



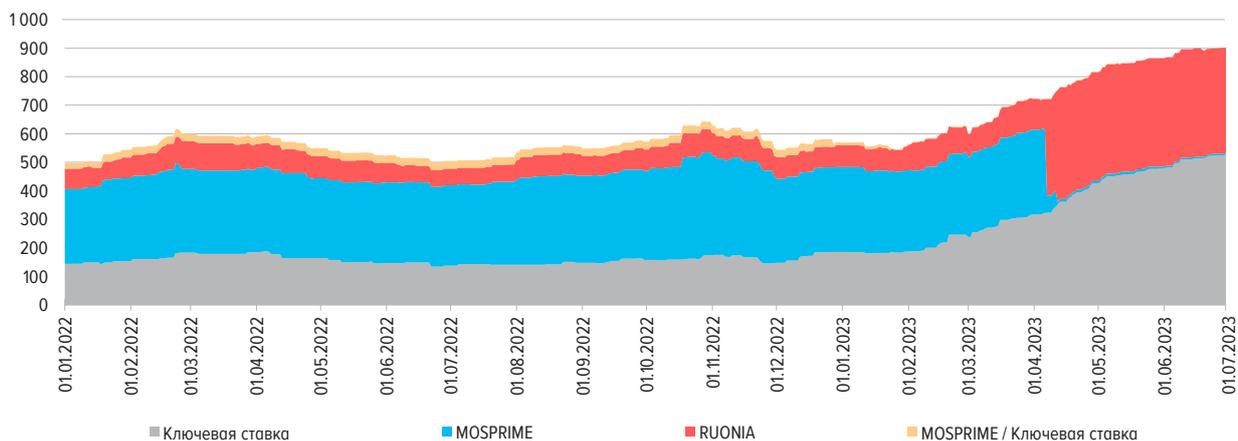
Источник: Банк России.

После замены индикаторов на рынке СПФИ стали востребованы исключительно однодневная RUONIA и ключевая ставка Банка России. По состоянию на 01.07.2023 большинство (64%) рублевых процентных свопов было заключено на ключевую ставку Банка России (рис. 8). При этом востребованность данного инструмента неуклонно росла с февраля 2023 года. За период февраль – июль 2023 года объем открытых позиций увеличился в 2,3 раза, до 618 млрд руб. В связи с этим дальнейшее развитие рынка СПФИ с RUONIA будет происходить в условиях ее конкуренции в качестве базового индикатора СПФИ с ключевой ставкой Банка России.

При этом обе ставки относятся к краткосрочным индикаторам и, как следствие, могут не отражать стоимости заимствований, складывающихся на более длительных сроках инвестирования. Можно ожидать, что со временем сроки ставок RUONIA, используемых в ПФИ, будут удлиняться. На текущий момент ежедневно публикуются RUONIA овернайт, срочная версия RUONIA на сроки один, три и шесть месяцев, а также индекс накопленного значения RUONIA, на основе которого каждый участник рынка может рассчитать для себя процентные ставки любой (нестандартной) срочности. Указанные индикаторы отражают состояние финансового рынка России в различные временные промежутки. Появление ликвидности в ПФИ на RUONIA на длинных сроках обеспечит участников рынка инструментами хеджирования и повысит привлекательность RUONIA как эталонного индикатора.

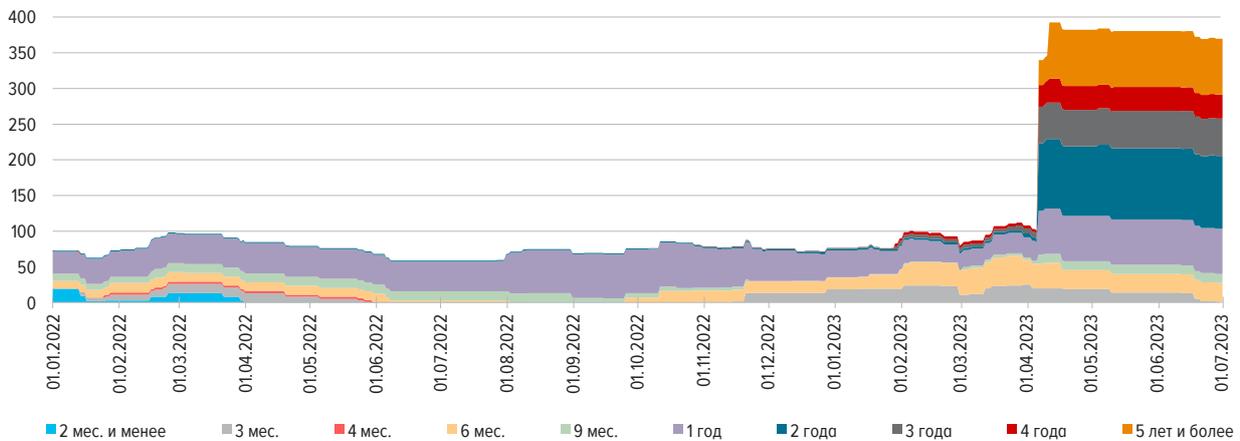
### СТРУКТУРА ОТКРЫТЫХ ПОЗИЦИЙ НА БИРЖЕВОМ РЫНКЕ РУБЛЕВЫХ ПРОЦЕНТНЫХ СВОПОВ В РАЗРЕЗЕ БАЗОВЫХ СТАВОК (МЛРД РУБ.)

Рис. 8



Источник: ПАО Московская Биржа.

СТРУКТУРА ОТКРЫТЫХ ПОЗИЦИЙ НА БИРЖЕВОМ РЫНКЕ ПО РУБЛЕВЫМ СВОПАМ НА RUONIA В РАЗРЕЗЕ СРОКОВ (МЛРД РУБ.) Рис. 9



Источник: ПАО Московская Биржа.

Рост открытых позиций в рублевых процентных свопах на ставку RUONIA в 2,8 раза, до 343 млрд руб., в начале апреля 2023 года, как и удлинение сроков в данных сделках (рис. 9), в свою очередь объясняется проведением реформы межбанковских индикаторов. Ранее большинство рублевых процентных свопов свыше одного года заключалось в привязке к индикатору MosPrime.

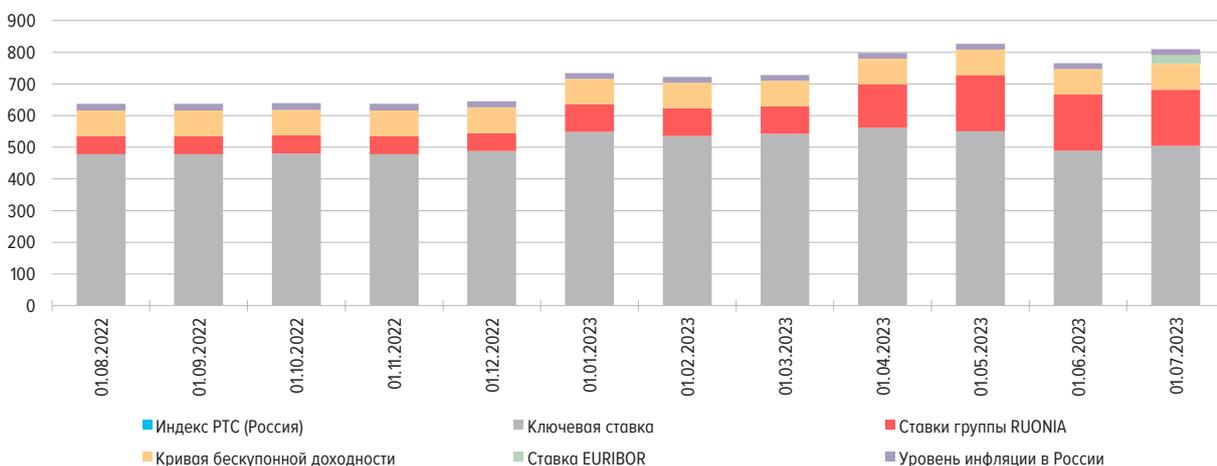
На рис. 10.1 представлен выпуск финансовыми организациями, которые относятся к подсектору «другие финансовые организации», долговых ценных бумаг с переменным купоном по видам базового показателя в рублях.

Из шести инструментов задолженность по облигационным займам, выпущенным под ключевую ставку Банка России, в первом полугодии 2023 года по сравнению со вторым полугодием 2022 года уменьшилась на 7,9%, а по ценным бумагам под RUONIA увеличилась в 2,04 раза (рис. 10.1). Выпуск остальных инструментов сократился.

Дополнительно стоит отметить факт эмиссии долговых ценных бумаг с переменным купонным доходом под ставку RUONIA эмитентом-нерезидентом и нефинансовыми организациями – резидентами (рис. 10.2).

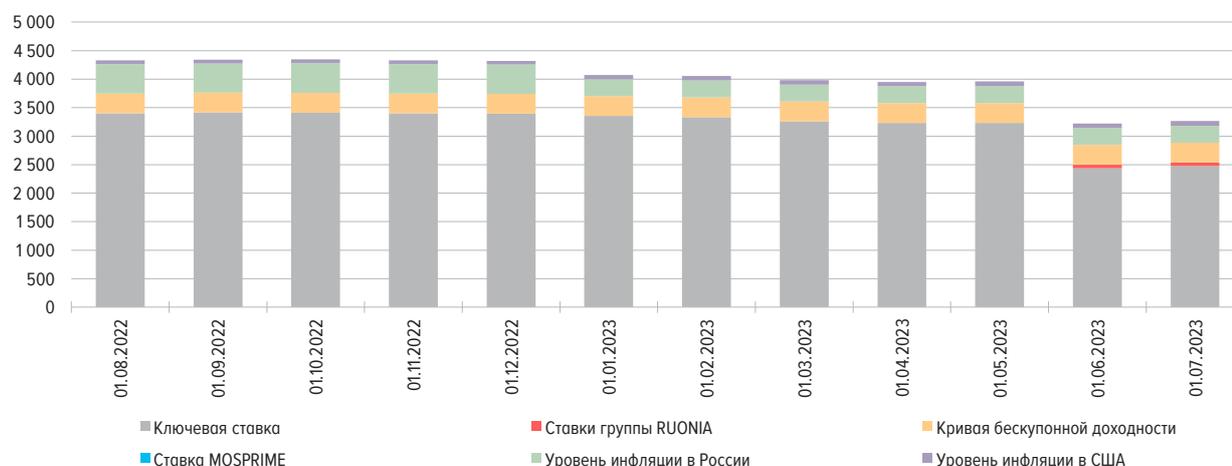
ВЫПУЩЕННЫЕ ДОЛГОВЫЕ ЦЕННЫЕ БУМАГИ СЕКТОРОМ «ДРУГИЕ ФИНАНСОВЫЕ ОРГАНИЗАЦИИ» С ПЕРЕМЕННЫМ КУПОНОМ ПО ВИДАМ БАЗОВОГО ПОКАЗАТЕЛЯ (МЛРД РУБ.)

Рис. 10.1



Источник: Банк России.

**ВЫПУЩЕННЫЕ НЕФИНАНСОВЫМИ ОРГАНИЗАЦИЯМИ ДОЛГОВЫЕ ЦЕННЫЕ БУМАГИ С ПЕРЕМЕННЫМ КУПОНОМ ПО ВИДАМ БАЗОВОГО ПОКАЗАТЕЛЯ (МЛРД РУБ.)** *Рис. 10.2*



Источник: Банк России.

К значимым событиям отчетного периода следует отнести присоединение Евразийского банка развития к числу эмитентов облигаций, в которых процентная ставка привязана к семейству RUONIA. В составе организаций – эмитентов облигаций под ставки семейства RUONIA уже присутствуют такие компании, как «РЕСО-Лизинг», «Норильский никель».

Развитие рынка инструментов с использованием RUONIA в первом полугодии 2023 года происходило в том числе под влиянием отказа от использования индикатора MosPrime, публикация данных по которому прекратилась 30 июня 2023 года. Переход от MosPrime на RUONIA в существующих сделках с использованием указанной выше поправки на спред, публикуемый Банком России, состоял из двух этапов: конверсия по соглашению сторон – с 1 января до 30 марта 2023 года; обязательная конверсия по решению НКЦ всех оставшихся сделок на MosPrime, дата обязательной конверсии – 31 марта 2023 года. Начиная с 1 апреля 2023 года заключение новых сделок на MosPrime на рынке СПФИ больше было недоступно.

Механизм перехода заключался в замене в соответствии с адаптированной методикой ISDA Fallbacks в существующих сделках ставки MosPrime на ставку RUONIA с использованием поправки на спред<sup>2</sup>, опубликованный Банком России.

## Детальная информация по показателям расчета ставки RUONIA

На рис. 11 представлена динамика разницы между максимальной и минимальной ставками (размах) и диапазона между 75-м и 25-м перцентилями процентных ставок участников RUONIA за первое полугодие 2023 года.

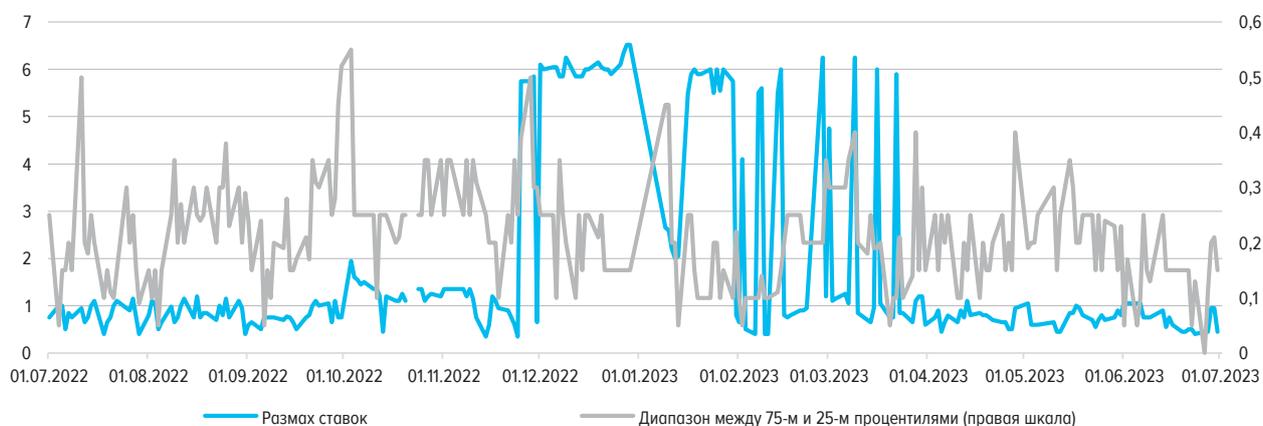
В первом полугодии диапазон между 75-м и 25-м перцентилями ставок вернулся к привычным значениям. При этом связь данных показателей не проявилась: коэффициент корреляции между ними был равен -0,06 при t-критерии, равном -0,61.

Опубликованные данные позволяют статистически подтвердить связь объема сделок RUONIA и количества участников: коэффициент корреляции между ними достаточно высок и равен 0,77 при t-критерии 13,08. 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.

<sup>2</sup> [https://www.cbr.ru/hd\\_base/mosprime-spread](https://www.cbr.ru/hd_base/mosprime-spread).

РАЗНИЦА МЕЖДУ МИНИМАЛЬНОЙ И МАКСИМАЛЬНОЙ СТАВКАМИ И ДИАПАЗОН МЕЖДУ 75-М И 25-М ПРОЦЕНТИЛЯМИ ПРОЦЕНТНЫХ СТАВОК УЧАСТНИКОВ RUONIA (п.п.)

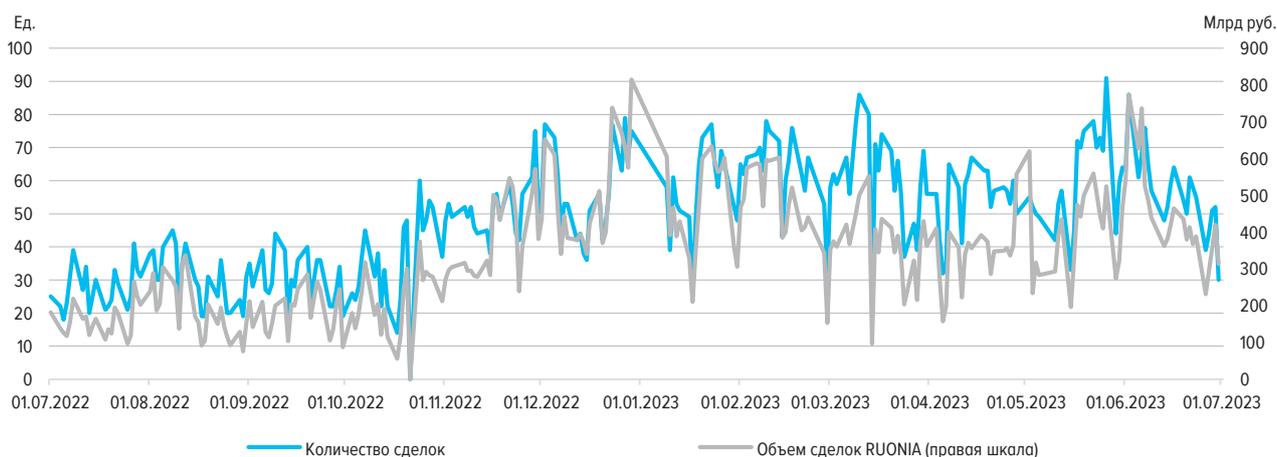
Рис. 11



Источник: Банк России.

ОБЪЕМ И КОЛИЧЕСТВО СДЕЛОК УЧАСТНИКОВ RUONIA

Рис. 12



Источник: Банк России.

На рис. 12 представлена динамика количества сделок участников RUONIA и их объемов.

Среднее значение объема сделки за первое полугодие 2023 года составило 7,02 млрд руб., тем самым увеличившись на 5,9% относительно уровня второй половины 2022 года, равного 6,63 млрд рублей.

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

Расчет ставки RUONIA с наличием непарных сделок в расчетной базе индикатора за первое полугодие 2023 года не производился, а также не было зафиксировано ни одного случая проведения резервного расчета.

## 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.

**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 пересмотр и изменение значимых процессов администрирования, включая предполагаемое, ожидаемое или известное использование индикатора, а также значимый существующий или потенциальный конфликт интересов.

**ПФИ** – производные финансовые инструменты.

**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.

**СПФИ** – стандартизованные производные финансовые инструменты.

**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.