

Протокол 4-го заседания Рабочей группы по индикаторам денежного рынка (MMWG)

30 апреля 2019 года, Алматы

30 апреля 2019 года в Алматы состоялось 4-е заседание Рабочей группы по индикаторам денежного рынка (далее – Рабочая группа) с участием представителей Европейского банка реконструкции и развития (ЕБРР), Национального банка Республики Казахстан (НБРК), банков второго уровня (БВУ), АО «Казахстанская фондовая биржа» (КФБ), Ассоциация юридических лиц «Ассоциация финансистов Казахстана» (АФК) и Dentons.

Заседание прошло в деловой обстановке, нацеленной на обсуждение индексов денежного рынка.

Согласно Повестке дня, в ходе заседания были обсуждены следующие вопросы:

I. Результаты и договоренности по итогам 3-го совещания Рабочей группы

1. Представители ЕБРР изложили основные заключительные положения третьего заседания рабочей группы, в частности, выбор TONIA рабочей группой в качестве бенчмарка безрисковой ставки в Казахстане.

2. Представители НБРК сообщили о планах открытия дополнительного окна ликвидности для РЕПО и свопов совместно с КФБ. Данные сделки будут заключаться исключительно между банками, с одной стороны, и Национальным банком, с другой стороны. Заключение сделок будет осуществляться согласно ставкам официального коридора.

3. Dentons презентовали проект технической помощи ЕБРР по правовой деривативной реформе («Разработка новой нормативно-правовой базы Республики Казахстан в отношении деривативных финансовых инструментов»), после чего представители НБРК отметили необходимость ускорения работы над проектом.

II. Презентация ЕБРР о предлагаемых изменениях в методологии расчета и определения индекса TONIA

1. Представители ЕБРР напомнили об основополагающих принципах надежных показателей на денежном рынке в соответствии с лучшей международной практикой и предложили некоторые изменения в существующую методологию определения индекса TONIA для снижения риска манипуляции и усиления прозрачности управления индексом.

В частности, представители ЕБРР предложили измерить индекс TONIA как усеченное среднее процентных ставок по приемлемым транзакциям,

ввести план на случай непредвиденных обстоятельств в случае недостаточного количества транзакций в любой день и ввести формальный прозрачный регулярный обзор бенчмарка методологии. ЕБРР пояснил, что дальнейшее развитие нынешней методологии расчета индекса TONIA позволит установить более прочный бенчмарк (в соответствии с лучшей международной практикой), который будет способствовать разработке деривативов и других инструментов с более длительным сроком действия и, в свою очередь, будет содействовать развитию более глубоких, ликвидных и эффективных тенговых рынков.

2. Рабочая группа обсудила, в частности, следует ли включать в расчет TONIA больше или исключать некоторые сегменты рынка из текущего расчета TONIA, влияние различных уровней снижения (от 5 до 20% от крайних значений) и триггеры для коэффициента снижения непредвиденных расходов.

III. По итогам Заседания стороны согласились о нижеследующем:

1. Рекомендовать КФБ возможность повторного рассмотрения методологии расчета TONIA или создания альтернативного индекса TONIA под иным наименованием с учетом следующих особенностей:

- рассчитывается как взвешенная по объему усеченная ставка приемлемых транзакций на основе центральных 90% взвешенных по объему распределения ставок. Верхние и нижние 5% торгуемых объемов (связанные с самой высокой и самой низкой процентной ставкой) определяются как отклоняющиеся значения и удаляются из наблюдений.

- с планом на случай непредвиденных обстоятельств (i) сработает, если общий объем приемлемых транзакций ниже 100 млрд. тенге, и (ii) определит запасную ставку в качестве Базовой ставки НБРК плюс среднее значение разброса TONIA к Базовой ставке над предыдущие пять дней публикации.

- и, как минимум, сопровождаемых ежегодных обзоров методологии.

IV. О проведении очередного заседания Рабочей группы

1. Стороны договорились провести следующее заседание Рабочей группы в октябре 2019 года в Алматы.

2. Конкретные сроки и место проведения очередного заседания будут согласованы дополнительно.