

Протокол 8-го заседания Рабочей группы по индикаторам денежного рынка (MMWG)

21 Мая 2021 года, видеоконференция

21 мая 2021 года в онлайн формате состоялось 8-е заседание Рабочей группы по индикаторам денежного рынка (далее – Рабочая группа) с участием представителей Национального Банка Республики Казахстана (НБРК), Европейского банка реконструкции и развития (ЕБРР), АО «Казахстанская фондовая биржа» (КФБ), банков второго уровня (БВУ), ОЮЛ «Ассоциация финансистов Казахстана».

Согласно Повестке дня в ходе заседания были обсуждены следующие вопросы:

I. ЕБРР представил последнюю информацию о реформе LIBOR.

1. ЕБРР проинформировал участников MMWG о последних событиях, связанных с глобальным регуляторным стремлением заменить LIBOR на безрисковые ставки (Risk Free Rates, RFR). LIBOR перестанет существовать с 31 декабря 2021 года для всех сроков для валют LIBOR GBP, CHF, JPY и EUR и с 30 июня 2023 г. для основных сроков LIBOR в долларах США (хотя согласно официальным органам фирмы, как ожидается, прекратят заключать новые контракты, связанные с LIBOR в долларах США, после 31 декабря 2021 г.).
2. ЕБРР объяснил варианты использования овернайт RFR в денежных продуктах и представил рекомендуемые основные характеристики для своих новых кредитов, привязанных к SOFR (Secured Overnight Financing Rate): SOFR формируется с 10-дневным ретроспективным обзором со сменой наблюдения и рассчитывается с использованием индикатора SOFR.

II. ЕБРР представил результаты опросника, разосланного участникам рынка перед встречей, по историческим данным, индикаторам денежного рынка, расчету составных ставок (compounded rates) и новому индикатору TONIA (для расчета составного TONIA (compounded TONIA) между двумя датами).

На основании ответов БВУ на вопросы в опроснике по TONIA большинством членов MMWG было решено:

1. Начать рассчитывать значения для новой (текущей) методологии TONIA только с 28 декабря 2020 г. (прошедшим числом не требуется обновленная методология расчета, а исторические данные TONIA до 28 декабря 2020 г. будут отражать данные с использованием старой методологии).
2. Исторические значения TONIA и ее визуальные представления в некоторой степени важны.
3. Важно отображать только соответствующий индикатор (индикаторы), отражающий текущее состояние денежного рынка на главной странице КФБ – предпочтительно TONIA и TRION.

4. Все банки считают, что ежедневная публикация составной ставки (compounded rate) для различных сроков и нового индикатора TONIA была бы полезной.
5. Банки не начинали и не планируют предлагать продукты, индексированные к TONIA, из-за его высокой волатильности и отсутствия интереса со стороны клиентов. Также банки указали, что в настоящее время TONIA используется в основном для казначейских продуктов.

ЕБРР пояснил, что составной TONIA (compounded TONIA) в течение каждого процентного периода будет гораздо менее волатильным (чем TONIA овернайт) и позволит участникам рынка разрабатывать новые инструменты, приведя пример быстрого развития продуктов, привязанных к RFR в турецких лирах (TL). Хотя TLREF (эквивалент TONIA в TL) также нестабилен, и клиенты изначально не интересовались продуктами, привязанными к TLREF, участники рынка сразу же начали предлагать и осуществлять транзакции, индексированные к TLREF, поскольку они понимали, как TLREF можно использовать в целях управления рисками и увеличения ряда продуктов для клиентов.

На основании ответов БВУ на последующий вопросник по TONIA большинством членов MMWG было решено:

1. Утвердить следующую формулу для расчета композитного индекса (Compounded Index) TONIA:

$$\text{Композитный индекс}_{cd} = \text{Композитный индекс}_{bd} \times \left(1 + \frac{\text{TONIA}_{bd} \times \text{Взвешивание}}{365}\right)$$

Где:

Композитный индекс_{cd} (Compounded Index_{cd}) = значение индикатора для календарного дня *cd* (т.е. как для рабочих, так и для нерабочих дней), рассчитываемое и публикуемое в конце рабочего дня, предшествующего календарному дню *cd*.

Композитный индекс_{bd} (Compounded Index_{bd}) = значение индикатора для последнего рабочего дня *bd*, предшествующего календарному дню *cd*, рассчитываемое и публикуемое в рабочий день, предшествующий рабочему дню *bd*.

TONIA_{bd} = ставка TONIA с датой вступления в силу рабочего дня *bd*, рассчитываемая и публикуемая Казахстанской фондовой биржей (КФБ) в конце рабочего дня *bd*.

Взвешивание = взвешивание, применяемое к TONIA_{bd}. Взвешивание будет равно количеству календарных дней от рабочего дня *bd* до календарного дня *cd*, то есть количеству календарных дней между предыдущим рабочим днем и текущим календарным днем.

Композитный индекс TONIA (TONIA Compounded Index) рассчитывается как для нерабочих, так и для рабочих дней.

2. Опубликовывать Композитный индекс (Compounded Index) TONIA со значениями, округленными до 10 знаков после запятой.
3. Опубликовывать Составные ставки (Compounded Rates) TONIA на срок в 1, 3 и 6 месяцев каждый календарный день.

4. Округлять Составные ставки (Compounded Rates) TONIA до 4 знаков после запятой.

III. ЕБРР представил облигации с плавающей ставкой (Floating-Rate Notes, FRN), привязанные к индикатору TONIA.

1. ЕБРР представил FRN, привязанные к индикатору TONIA, преимущества использования индикатора TONIA в FRN, методологию расчета процентных ставок и недавние итоги дискуссии о выпуске облигаций, привязанных к TONIA.

IV. О проведении очередного заседания MMWG.

1. Стороны договорились провести следующее заседание Рабочей группы в 4 квартале 2021 года.
2. Конкретные сроки и место проведения следующего собрания согласуются дополнительно.

**Ответы БВУ на вопросы опросника MMWG по индикатору TONIA:
исторические данные, индикаторы денежного рынка и расчет составных ставок**
(обновлено 21 мая 2021 года)

Банк	Вопрос 1	Вопрос 2	Вопрос 3	Вопрос 4	Вопрос 5
	<i>Следует ли рассчитывать значения прошедшим числом для новой (текущей) методологии TONIA?</i>	<i>Насколько актуально/полезно [для вашей деятельности или ваших клиентов] легкодоступность исторических значений TONIA и его визуальных представлений?</i>	<i>Следует ли уменьшить количество текущих индикаторов денежного рынка для рынка KZT?</i>	<i>Находят ли банки ежедневную публикацию составной ставки для различных сроков и Индикатора, как описано выше, полезной?</i>	<i>Пожалуйста, подскажите, начали ли вы или планируете начать предлагать продукты, проиндексированные к TONIA.</i>
1	Нет, начните рассчитывать TONIA с 28 декабря 2020 года	d. Не имеет значения	a. Да, наличие такого количества индикаторов сбивает с толку и неуместно. Если вы выбрали этот ответ, укажите, какие индикаторы вы хотели бы сохранить - TONIA, TRION.	Да	b. Если нет, то почему и есть ли какие-либо препятствия, которые необходимо решить в первую очередь (опишите, пожалуйста) - Банк в настоящее время не заинтересован в предложении таких продуктов.
2	Нет, начните рассчитывать TONIA с 28 декабря 2020 года	d. Не имеет значения	a. Да, но только с главной страницы КФБ, чтобы выделить соответствующий индикатор (индикаторы), отражающий текущее состояние денежного рынка	Да	b. Если нет, то почему и есть ли какие-либо препятствия, которые необходимо решить в первую очередь (опишите, пожалуйста)? Сделаем это в случае заинтересованности клиента
3	Нет, начните рассчитывать TONIA с 28 декабря 2020 года	c. В некоторой степени важно	b. Да, но только с главной страницы КФБ, чтобы выделить соответствующий индикатор (индикаторы), отражающий текущее состояние денежного рынка	Да	НЕТ Потому что «Банк» - монопродуктовый банк.
4	Да, объедините с существующими значениями «старой» TONIA	c. В некоторой степени важно	d. Нет, следует оставить как есть	Да	b. Если нет, то почему и есть ли какие-либо препятствия, которые необходимо решить в первую очередь (опишите, пожалуйста)?

					Наш банк не использует индикатор TONIA ни для одного банковского продукта.
5	Да, рассчитайте значения задним числом для новой методологии и загрузите значения	с. В некоторой степени важно	с. Нет, но важно выделить соответствующий индикатор (индикаторы), отражающий текущее состояние денежного рынка	Да	б. Если нет, то почему и есть ли какие-либо препятствия, которые необходимо решить в первую очередь (опишите, пожалуйста)? Нет интереса к продуктам, индексированным к TONIA, из-за высокой волатильности.
6	Нет, начните рассчитывать TONIA с 28 декабря 2020 года	с. В некоторой степени важно	а. Да, наличие такого количества индикаторов сбивает с толку и неуместно. Если вы выбрали этот ответ, укажите, какие показатели вы хотели бы сохранить	Да	б. Если нет, то почему и есть ли какие-либо препятствия, которые необходимо решить в первую очередь (опишите, пожалуйста)? Нет интереса к продуктам, индексированным к TONIA, из-за высокой волатильности.

Ответы БВУ на последующий вопросник MMWG по индикатору TONIA (Композитный индекс)
(обновлено 2 августа 2021 года)

#	Вопрос 1	Вопрос 2	Вопрос 3	Вопрос 4
	<i>Пожалуйста, укажите, согласны ли вы с предложенной методологией Композитного индикатора TONIA, как описано выше. Если нет, укажите, что следует изменить.</i>	<i>Укажите, позволяет ли ваша система округлять до 10 знаков после запятой.</i>	<i>Укажите, следует ли публиковать такие составные ставки.</i>	<i>В Великобритании и США, соответственно, составные ставки округляются до 4 (SONIA) и 5 (SOFR) знаков после запятой. Если должны быть опубликованы составные ставки TONIA, до какого числа знаков после запятой следует округлить такие составные ставки?</i>
1	Да, согласны с предложенной методологией	Нет, она позволяет округлить до менее 10 знаков после запятой (укажите, сколько) – 9	Да, на срок в 1, 3 и 6 месяцев	5 знаков
2	Да, согласны с предложенной методологией	Да, она позволяет округлять до 10 знаков после запятой	Да, но это должно быть для фиксированного количества дней (например, 30, 90, 180 дней)	4 знака
3	Да, согласны с предложенной методологией	Нет, она позволяет округлить до менее 10 знаков после запятой (пожалуйста, укажите, сколько) Требуется запрос, сейчас 4 знака после запятой	Да, на срок в 1, 3 и 6 месяцев	4 знака
4	Нет, ее нужно изменить <i>(без уточнений)</i>	Нет, она позволяет округлить до менее 10 знаков после запятой – 5 знаков после запятой	Да, но это должно быть для фиксированного количества дней (например, 30, 90, 180 дней)	5 знаков
5	Да, согласны с предложенной методологией	Да, она позволяет округлять до 10 знаков после запятой	Да, на срок в 1, 3 и 6 месяцев	4 знака

6	Да, согласны с предложенной методологией	Да, она позволяет округлять до 10 знаков после запятой	Да, но это должно быть фиксированное количество дней (например, 30, 90, 180 дней)	4 знака
7	Да, согласны с предложенной методологией	Да, она позволяет округлять до 10 знаков после запятой	Да, на срок в 1, 3 и 6 месяцев	4 знака
8	Да, согласны с предложенной методологией	Нет, она позволяет округлить до менее 10 знаков после запятой (пожалуйста, укажите, сколько) – 4	Да, на срок в 1, 3 и 6 месяцев	4 знака