

Протокол 9-го заседания Рабочей группы по индикаторам денежного рынка (MMWG)

19 ноября 2021 года

19 ноября 2021 года в городе Алматы состоялось 9-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. КФБ представил презентацию о композитных индикаторах TONIA (TONIA Compounded Indicators).

1. КФБ проинформировал участников MMWG о датах прекращения действия LIBOR, а также об альтернативной LIBOR ставке.
2. КФБ представил обзор индексов денежного рынка и индикаторов денежного рынка.

II. ЕБРР представил последние изменения в переходе на LIBOR.

1. ЕБРР проинформировал участников MMWG о недавнем ускорении процесса принятия SOFR (Secured Overnight Financing Rate, ставка обеспеченного финансирования овернайт).
2. ЕБРР представил графики по увеличению ликвидности на рынках деривативов безрисковых ставок (Risk Free Rates, RFR).
3. ЕБРР представил рекомендации Комитета по альтернативным референтным ставкам (Alternative Reference Rates Committee, ARRC) по использованию срочных ставок SOFR.

III. ЕБРР представил этапы развития рынка, привязанного к TONIA.

1. ЕБРР предложил этапы развития денежного рынка Казахстана:
 - (1) создание безрисковой ставки овернайт (Risk-Free Overnight Rate),
 - (2) продвижение использования TONIA,
 - (3) создание рынка свопов индекса овернайт (Overnight Index Swaps Market).
2. ЕБРР проанализировал разницу между составными ставками TONIA (TONIA Compounded Rates) и композитным индексом TONIA (TONIA Compounded Index) и их использование.

Публикация составных ставок и композитных индексов TONIA позволит участникам рынка отслеживать динамику прибыли по процентным ставкам за опубликованные базисные периоды и поможет в ценообразовании продуктов TONIA.

Композитный индекс TONIA будет предпочтительным методом расчета ставок по различным продуктам, индексированным в TONIA, путем

вычисления из индекса TONIA составной ставки TONIA для определенного количества дней в каждом конкретном периоде, как приведено в формуле ниже.

$$TONIA \text{ Compounded Rate}_{period} = \left[\frac{TONIA \text{ Index}_{End \text{ period}}}{TONIA \text{ Index}_{Start \text{ period}}} - 1 \right] \times \frac{365}{T}$$

Составная TONIA (Compounded TONIA) менее волатильна, чем ставка овернайт (волатильность была названа основной проблемой в опросе БВУ в мае 2021 года).

Использование недавно опубликованного композитного индекса TONIA в формуле ценообразования обеспечивает простоту и прозрачность фактической процентной ставки без необходимости сложного управления данными.

Любые ИТ-разработки для поддержки использования TONIA будут такими же, как и для использования SOFR.

IV. ЕБРР представил первый привязанный к TONIA выпуск.

1. ЕБРР выпустил первую облигацию TONIA Compounded Index Bond. ЕБРР предоставил следующую формулу для расчета купонной ставки (coupon rate):

$$\text{Coupon rate}_{3\text{-months}} = \text{TONIA Compounded Rate}_{3\text{-months}} + \text{"Issuance Spread"}$$

Где составная ставка TONIA за период будет рассчитываться следующим образом:

$$\text{TONIA Compounded Rate}_{3\text{-months}} = \left[\frac{TONIA \text{ Index}_{End}}{TONIA \text{ Index}_{Start}} - 1 \right] \times \frac{365}{T}$$

если Индекс TONIA недоступен:

$$\text{TONIA Compounded Rate}_{period} = \left[\prod_{i=1}^d \left(1 + \frac{TONIA_i \times n_i}{365} \right) - 1 \right] \times \frac{365}{T}$$

Основными характеристиками займа являются составная ставка TONIA с lookback периодом на 14 календарных дней, рассчитанная с использованием композитного индекса TONIA.

V. ЕБРР представил информацию по использованию TONIA в деривативах, по развитию рынка Overnight Index Swap (OIS) и преимущества развития рынка OIS в тенге, а также по процессу создания рынка OIS.

1. В связи с поэтапным отказом от LIBOR растет рынок свопов для контрактов OIS SOFR, SONIA или ESTR в качестве индекса овернайт. Соответственно, планируется развивать рынок OIS, основанный на TONIA в качестве индекса овернайт, чтобы соответствовать глобальному тренду в

пользу контрактов OIS по сравнению с другими типами процентных деривативов.

2. ЕБРР отметил необходимость в рынке OIS тем, что он будет способствовать повышению способности банков к кредитованию, улучшать трансмиссию денежно-кредитной политики, способствовать правительству удлинять срок погашения долгового портфеля по более выгодным ставкам, улучшать управление банковскими активами, обязательствами и ликвидность банков.
3. ЕБРР сообщил, что первым шагом для создания рынка OIS является наличие кривой OIS, которую участники рынка будут использовать для определения фиксированной части контракта OIS. Кривая OIS – это кривая средних котировок банков по их ожиданиям в отношении сложной ставки овернайт по сроку кривой.
4. ЕБРР также предложил KZT IOS Convention.

VI. О проведении очередного заседания MMWG.

1. Стороны договорились провести следующее заседание Рабочей группы в первой половине 2022 года.
2. Конкретные сроки и место проведения следующего заседания согласуются дополнительно.