

Протокол 10-го заседания Рабочей группы по индикаторам денежного рынка (MMWG)

22 июня 2022 года

22 июня 2022 года в городе Алматы состоялось 10-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), ОЮЛ «Ассоциация финансистов Казахстана» и банков второго уровня (БВУ).

Согласно Повестке дня в ходе заседания были обсуждены следующие вопросы:

- I. НБРК предоставил краткий обзор ситуации на денежном рынке Казахстана:**
 1. НБРК проинформировал, что банковская система по-прежнему функционирует в условиях избыточной ликвидности.
 2. НБРК сообщил, что TONIA находится в рамках коридора базовой ставки. Участие НБРК на рынке репо снизилось с порядка 80-90 % в начале 2019 года до почти 30 % в 2022 году.
 3. В 2020 году участие НБРК на рынке 1-дневных свопов увеличилось, поскольку в начале 2020 года ФРС начал снижать ставки. Поскольку ФРС начал повышать базовую ставку, ожидается, что в этом году участие НБРК на данном рынке снизится.
 4. НБРК приостановил выпуск полугодовых нот со второго квартала 2022 года. НБРК изучает вопрос о прекращении выпуска нот со сроком в 91 день.
 5. НБРК направит опросник касательно денежного рынка участникам Рабочей группы.
- II. ЕБРР представил глобальный обзор развития рынка деривативов.**
 1. ЕБРР рассказал участникам Рабочей группы о важности процентных деривативов.
 2. ЕБРР проинформировал о том, что внебиржевые деривативы самые интенсивно-использующиеся инструменты в отношениях между банком и клиентами, а также об участившемся использовании безрисковых ставок SOFR.
 3. ЕБРР отметил, что в торговле деривативами на рынках стран с развивающейся экономикой валютные деривативы превышают долю процентных деривативов.
- III. ЕБРР представил рекомендации по развитию рынка производных финансовых инструментов в развивающихся странах.**
 1. ЕБРР, основываясь на публикации Международной ассоциации свопов и деривативов (International Swaps and Derivatives Association – ISDA),

отметил практичность процентных деривативов ввиду того, что процентные деривативы могут конвертировать фиксированные ставки в плавающие.

2. ЕБРР рассказал о процессе неттинга (close-out netting) и его важности. В частности, исполнение неттинга снижает кредитный риск между контрагентами, а также является основным инструментом для снижения кредитных рисков, связанных с внебиржевыми деривативами. Неттинг является важным компонентом хеджирования финансовыми учреждениями и другими пользователями деривативами.
3. ЕБРР отметил необходимость юридических соглашений между контрагентами. Так, Генеральное соглашение ISDA (Master Agreement) является стандартным договором, в который могут вноситься изменения на двусторонней основе путем подписания Приложения ISDA, изменяющего некоторые условия, применимые в двусторонних сделках. Приложение кредитной поддержки (Credit Support Annex – CSA) регулирует залоговое обеспечение в рамках генерального соглашения ISDA, определяя условия и положения, на которых размещается залоговое обеспечение для снижения кредитного риска контрагента.

IV. ЕБРР представил обзор ответов к опроснику о нормативно-правовой базе по деривативам в Казахстане.

1. ЕБРР проинформировал, что согласно оценке юридического консультанта, казахстанское законодательство не дает инструкций о том, как следует оценивать производные финансовые инструменты. Согласно же ответам БВУ ими используются рыночные данные для оценки свопов. Однако, насколько известно, казахстанские банки вступают не во все виды деривативных транзакций.
Один банк поделился мнением о наличии ограничений по данному вопросу. Так, отсутствие четкого понимания по документации, в том числе отсутствие возможности неттинга, сдерживает заключение сделок с процентными деривативами. Насколько известно, на данный момент текущее локальное законодательство не покрывает детали относительно процесса mark-to-market. Более того, данная проблема относительно процесса оценки будет оставаться открытой до тех пор, пока не будет достаточной ликвидности инструментов, а торговля процентными деривативами через биржу была бы хорошим способом расторгнуть рынок.
2. ЕБРР сообщил, что для банков не наблюдаются регуляторные ограничения по вступлению в деривативные транзакции, однако есть понимание того, что не все виды инвесторов могут участвовать на рынке деривативов. Банки могут участвовать только при наличии лицензии брокера и дилера. Получение лицензии на осуществление брокерской и дилерской деятельности стало упрощенным, но тем не менее список деривативов не всегда обновляется и является ограничением для рынка.
3. ЕБРР отметил, что определенные инвесторы не могут вступать в

деривативные транзакции с целью страхования рисков, но Агентство Республики Казахстан по регулированию и развитию финансового рынка (далее – Агентство) и БВУ подтвердили, что такого ограничения не имеется.

4. Относительно вопросов о том, будут ли деривативы рассматриваться иначе, чем облигации в соответствии с FRTB (фундаментальный обзор торговой книги) и внедряется ли IRRBB (процентный риск в банковской книге), и если да, то как именно это происходит, ЕБРР отметил, что согласно регуляторным ограничениям по Базелю появляется необходимость для оценки риска на балансе банков. Агентство сообщило, что до конца года будет проведена работа по внесению изменений в НПА и в методологию, и по пересмотру транзитного периода, по которому банки должны будут привести в соответствие свои балансы.

Один банк подтвердил, что в их системе FRTB и IRRBB были внедрены на глобальном уровне давно, и в целом, конечно же, классификация ценных бумаг позволяет с легкостью их внести в FRTB, нежели процентные деривативы. Но с точки зрения глобальных правил и политики, это является вполне возможным.

5. ЕБРР рассказал, что согласно информации Агентства деривативные транзакции не входят в список транзакций, которые не облагаются налогом, поэтому любые деривативные транзакции будут облагаться налогом вне зависимости от того биржевые они или внебиржевые. Представители КФБ также подтвердили данную информацию.

V. ЕБРР рассказал о порядке действий в случае с внебиржевыми деривативами.

ЕБРР поделился, что для внебиржевых сделок с деривативами имеют место следующие шаги: подписание Генерального соглашения ISDA и Приложения кредитной поддержки; определение необходимости управления риском процентных ставок; оценка потенциального риска сделки и доступных кредитных линий для сделки; обсуждение с контрагентом структуры и цены сделки; заключение сделки; оценка сделки на постоянной основе; управление залоговым обеспечением.

VI. О проведении очередного заседания MMWG.

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