

Протокол XI заседания Рабочей группы по индикаторам денежного рынка (MMWG)

7 октября 2022 года, Алматы

7 октября 2022 года в городе Алматы состоялось XI 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.

НБРК проинформировал, что банковская система по-прежнему функционирует в условиях избыточной тенговой ликвидности, основным инструментом по изъятию ликвидности являются ноты НБРК. НБРК последовательно сокращал выпуски нот (в обращении остались только ноты со сроком обращения 28 дн.), и начиная с 4-го квартала 2022 года перешёл на менее частое проведение аукциона нот. НБРК также уведомил, что индикатор TONIA продолжает формироваться внутри процентного коридора.

II. НБРК представил обзор ответов банков к опроснику о денежном рынке.

Одной из причин недостаточной развитости межбанковского рынка является отсутствие лимитов на контрапартнеров. Также имеет место определённое недоверие во взаимоотношениях с контрапартнерами и ограничения в части пруденциального регулирования (к3). Несмотря на более высокую ставку по нотам НБРК, изъятие избыточной ликвидности с помощью нот НБРК ограничено возможностью банков спрогнозировать непредвиденные изъятия вкладов крупных клиентов, а также невысокой частотой аукционов нот (раз в две недели). Проблемы у банков при перенаправлении ликвидности между репо и депозитами НБРК отсутствуют.

Банками используются механизмы усреднения для соответствия минимальным резервным требованиям. Банками применяется регулярная оценка горизонта ликвидности и строятся прогнозы на краткосрочную и долгосрочную перспективы, которые также регулируются и контролируются на ежедневной основе, тогда как на более долгий срок строится gap analysis для горизонта в полгода или год.

III. ЕБРР представил обзор ответов банков к опроснику о рынке производных финансовых инструментов.

1. Банками были предоставлены ответы и обсуждены различные вопросы, касающиеся процесса отслеживания риска процентной ставки, возможности у фронт-офис системы заводить все (любые) виды деривативов, возможности у бэк-офис системы провести оценку (переоценку) всех (любых) видов деривативов, возможности у фронт-офис системы банков заводить сделку с начислением (капитализацией) процента за прошедший период, используя индекс начисления (капитализации) – Compounded Index – и на рабочие, и на нерабочие дни, опыта подписания соглашения ISDA и CSA, а также правоприменимости ликвидационного неттинга, в случае банкротства при расчёте кредитного риска и лимитов при деривативных транзакциях.
2. ЕБРР отметил, что теперь, после принятия правовой реформы по деривативам, необходимо разработать типовое соглашение для заключения между локальными контрапартнерами для обеспечения исполнения локальных деривативов.
3. ЕБРР обозначил, что в связи с принятием поправок в законодательство ликвидационный неттинг получил полную юридическую силу, и кредитные риски и лимиты теперь необходимо считать с учетом неттинга.

IV. ЕБРР представил практические примеры преимуществ Overnight Index Swaps (OIS).

ЕБРР продемонстрировал, что использование OIS позволяет:

- выражать ожидания в отношении процентных ставок;
- управлять кредитным и процентным рисками отдельно (что способствует лучшему ценообразованию и более ликвидным денежным инструментам);
- позволяет управлять совокупным внутренним риском процентных ставок без необходимости покупать/продавать активы на балансе и вне зависимости от валютной ликвидности.

V. ЕБРР поделился указаниями для развития рынка OIS.

1. ЕБРР поделился списком условий, необходимых для запуска рынка производных финансовых инструментов, это наличие бенчмарка денежного рынка, маркет-мейкеров, готовых устанавливать цены и заключать деривативы, инфраструктуры, благоприятной правовой среды и нормативно-правовой базы, понимания рынка преимуществ деривативов, знания/обучения, конвенций.
Далее для развития ликвидности необходима кривая доходностей. Для построения кривой доходностей OIS необходимы конвенции кривой доходностей (yield curve conventions) и модель для ценообразования фиксированной части ставки OIS.
2. ЕБРР представил главные часто используемые конвенции OIS для инструментов с фиксированной ставкой (подсчет дней, частота выплат, корректировка рабочих дней, настройки, расчетный календарь, задержка

оплаты) и плавающей ставкой (подсчет дней, частота выплат, индекс, частота изменений, корректировка рабочих дней, настройки, расчетный календарь, календарь исправлений, задержка оплаты).

3. ЕБРР представил участникам пример формирования цены OIS. На следующем заседании планируется более углубленное изучение данной темы.
4. ЕБРР рассказал о процессе создания рынка OIS. Таким образом, первым шагом (до того, как появится «рыночная» эталонная кривая OIS, которую участники рынка смогут использовать для определения своих собственных ставок, по которым они будут готовы платить или получать фиксированную ставку по сделкам OIS) является разработка участниками рынка своей собственной внутренней кривой OIS. Банки могли бы использовать эти внутренние кривые, чтобы начать котировать OIS для различных (первоначально краткосрочных) сроков погашения, начиная от 1 недели до [1 года], строя тем самым кривую доходностей, полученную из рыночных котировок. Затем банкам необходимо было бы регулярно заключать сделки на основе своих котировок (котируя исполняемые котировки на таких платформах как Bloomberg). По мере того, как котирующие банки выполняют сделки по OIS, ликвидность на рынке OIS будет расти, что будет стимулировать более мелкие банки заключать свои собственные сделки. В итоге рост ликвидности на рынке OIS в конечном счете приведет к активному рынку OIS, который предоставит финансовым учреждениям и корпорациям выгоды от хеджирования процентных ставок.