



ПРОТОКОЛ №1
заседания Экспертного Совета
СРО НФА по индикаторам и ставкам

г. Москва

26.05.2015 г.

Присутствовали:

Экспертный Совет:

Щепилов С.П. (АО «Райффайзенбанк», руководитель Экспертного Совета), Аношин С.А. (ОАО Сбербанк России), Борзунова Э. Г. (Банк России), Вергунов К.В. (Банк России), Волков К.А. (СРО НФА), Глубоковский П.С. (Банк ГПБ (ОАО)), Горлинский О.Ю. (Сопредседатель СД НФА, Банк ВТБ), Марич И.Л. (ОАО Московская Биржа), Романчук С.А. (Металлинвестбанк), Сенина Анна («Томсон Рейтер (Маркетс) СА»), Чепкунов Д.В. (Россельхозбанк), Ярушевичюс С.С. («ИНГ БАНК (ЕВРАЗИЯ) ЗАО»).

Приглашенные:

Афанасьев А.К. (Московская Биржа), Орлов А.А. (Банк России), Федоренко И.Б. (Банк России), Мухлынов Р. В. (Банк России), Дустова Е.А. (Банк России), Лутков А. (ОАО Московская Биржа).

Председатель заседания - Щепилов С.П. (Райффайзенбанк).
Секретарь заседания - Е.М. Воропаева (СРО НФА).

1. По вопросу «О персональном составе Экспертного Совета».

Председатель заседания Щепилов С.П. предложил начать с вопроса о составе Экспертного Совета (далее - ЭС). Вергунов К.В. внес предложение включить в состав ЭС Орлова А.А. (Банк России), учитывая его большой опыт работы на денежном рынке - он реальный эксперт рынка. С.П. Щепилов предложил оценивать 1 раз в полгода активность членов ЭС и, при необходимости, заменять членов ЭС.

Романчук С.А. поддержал присутствие 3 представителей Банка России, так как это соответствует международному опыту. Чепкунов Д.В. подчеркнул, что ЭС должен включать значимых экспертов.

Решили:

- 1.1. Включить А. Орлова (ЦБ РФ) в состав ЭС НФА по индикаторам и ставкам (далее -ЭС).
- 1.2. Поддержать присутствие в ЭС трех представителей ЦБ РФ.
- 1.3. Оценивать 1 раз в полгода активность членов ЭС. Если член ЭС посетил за полгода менее 50% заседаний, то производить его ротацию.

Голосовали: «за» - единогласно.

2. По вопросу «О стратегии развития отрасли индикаторов».

Выступил Горлинский О.Ю. заметив, что Указание ЦБ РФ по регулированию отрасли индикаторов (далее - Указание) безвредное, но к нему есть замечания. Банк ВТБ его проработал и подготовил 7 вопросов. Например, в Указании есть только требования к Администратору, но отсутствуют требования к контрибьюторам. Необходимы хотя бы минимальные обязательные требования. Также он отметил, что индикаторами могут пользоваться не только банки, но и широкий круг лиц. Предложил расширить состав ЭС представителями корпоративного бизнеса. Несмотря на то, что индикаторы - это не госзаказ, они должны работать и на экономику. Если система индикаторов возникла стихийно - это одно. Но он, как представитель госбанка, видит потребности экономики.

Ярушевичюс С.С. поддержал минимальные требования к контрибьюторам, а также предложил Банку России рассмотреть обязательное участие контрибьютеров в формировании индикаторов при определенных условиях.

Романчук С.А. - требования к контрибьюторам проблемы качества не решат, сформулировать четкие критерии на входе невозможно. Также если Банк России их сформулирует, это только может создать трудности. Набор индикаторов, по его мнению, сейчас отражает потребителей, новые можно вводить - если они кому-то нужны.

Борзунова Э.Г. отметила, что потребители индикаторов могут быть и не российские. Банк России к ним не может предъявлять требования, это должен делать ЭС. Что касается оценки работы контрибьютеров, то пока есть один параметр - активность на рынке, и все. Надо тщательно проработать Указание, там может быть много лишнего. Банку России нужно получить комментарии не позднее месяца. По вопросу организации, осуществляющей контроль за качеством индикаторов, это может быть СПФИ, но сейчас это СРО.

Афанасьев А.К. заметил, что заказчик есть у любого индикатора, а Банку России это интересно с точки зрения использования его им самим, а также для исключения манипулирования. Проект Указания - попытка как-то отсеять недобросовестных, но на его шаблоны проще всего ответить именно недобросовестным участникам. Если серьезно - это большая работа, здесь много лишнего, но нет главного - качества (например, использование рынком, базовые активы и др.). Нужно посмотреть - насколько оценка из проставленных галочек будет отражать качество, пока не видно - как оценивать качество. Здесь есть оценка качества администрирования, но не самих индикаторов или контрибьютеров.

Марич И.Л. предложил оставить проводить оценку качества Экспертным советом при СРО и отметил, что зарубежные участники опасаются - соответствуют ли имеющиеся биржевые индикаторы требованиям IOSKO.

Аношин С.А. сказал о том, что Сбербанк КИБ у себя запустил рынок на RUONIA. Что мешает другим участникам сделать то же, для развития этого рынка.

Волков К.А. объяснил ситуацию с СПФИ, сейчас идет согласование положения об СПФИ между НФА, НАУФОР и АРБ. Предложил установить срок до 15 июня 2015г. для заочного обсуждения проекта Указания с последующим предоставлением в Банк России предложений СРО НФА.

Решили:

2.1. По проекту Указания Банка России:

2.1.1. Признать наличие Указания полезным для структурирования отрасли индикаторов. Вынести обсуждение документа на отдельное заседание, предварительно собрав и проанализировав комментарии участников.

2.1.2. Отметить, как важные, замечания Банка ВТБ и других членов ЭС к

проекту Указания, учесть их при подготовке материалов для Банка России.

2.1.3. Необходимо существенно упростить документ для его эффективного использования.

2.1.4. В документе отсутствует важная часть - методика (принципы) оценки качества самих индикаторов. Необходимо предусмотреть, чтобы оценку качества производил экспертный совет СРО.

2.1.5. Членам ЭС направить до 15 июня 2015 г. свои предложения в НФА по проекту Указания.

2.2. Обратиться к Банку России с предложением рассмотреть возможность обязательного участия банков в формировании индикаторов, для чего проработать с ЭС условия такой обязательности.

2.3. Проработать возможность расширения состава ЭС НФА за счет представителей от корпоративного сектора для того, чтобы обсуждение индикаторов проходило при участии не только представителей банковской индустрии, но и корпоративного сектора.

2.4. Одобрить направление обращения НФА в Банк России по вопросу развития отрасли индикаторов после необходимой редакции документа.

2.5. С целью популяризации и наполнения ликвидностью рынка деривативов, базирующихся на ставке RUONIA, рекомендовать членам ЭС рассмотреть возможность поддерживать котировки OIS по примеру Сбербанка КИБ.

Голосовали: «за» - единогласно.

3. По вопросу о направлении Обращения СРО НФА в Банк России.

Вергунов К.В. рассказал о целях направления обращения в Банк России - развитие отрасли индикаторов и развитие рынка производных инструментов. Отметил, что сталкивается с тем, что всем, не только участникам рынка, но и регулятору, нужно дополнительное разъяснение и обучение в части применения индикаторов. В связи с этим он предложил, в том числе, согласовать с Банком России вопросы публикации индикаторов на главной странице сайта Банка России.

Орлов А.А. предложил переформулировать последний абзац проекта, готов дать редакцию (срок, направленность, ожидаемый эффект).

Афанасьев А.К. дал свои рекомендации по редакции письма, в т.ч. предложил убрать 1 -й абзац и первые 2 буллита, выразил желание дать новую редакцию.

Щепилов С.П. предложил срок 1 неделю на предложения членов ЭС.

Решили:

Членам ЭС направить в НФА свои предложения по редакции Обращения до 5 июня 2015 г.

4. По вопросу «Администрирование индикаторов»: (персональный состав контрибьютеров, нормативная база сбора, обработки и публикации индикаторов, оценка качества работы контрибьютеров, план работы СРО НФА на 2015-2016 г.г. по развитию отрасли индикаторов)

4.1. По индикатору RUONIA.

По составу контрибьютеров RUONIA выступили Вергунов К.В. и Федоренко И.Б. (Банк России). Было отмечено, что для включения в состав контрибьютеров Банк России учитывает следующие показатели в работе контрибьютеров на рынке и их качестве:

- Активность на рынке (анализируются обороты по операциям),
- Наличие лимитов на участников RUONIA,
- Кредитное качество.

Представители Банка России предоставили ЭС НФА статистику по операциям Транскапиталбанка на межбанковском рынке. Банк занимает 42 место по активности, охватывает 0,3% доли рынка от общего оборота, в основном привлекает средства. Доля рыночных ставок более 80%, количество контрагентов из RUONIA - 1 в день. Активность на рынке 74%.

Банк России хочет увеличить количество контрибьюторов RUONIA, чтобы на них приходилось не менее 75% от всего рынка, как требует международный рынок (сейчас 65%). Представители Банка России предложили расширить состав контрибьюторов RUONIA на 5 новых участников:

- Ханты-Мансийский банк («ХМБ Открытие») - охват рынка 4,5%,
- ОАО «АБ «РОССИЯ» - 2,8%,
- ЗАО «Сумитомо Мицуи Рус Банк» - 1,5%,
- ЗАО АКБ Национальный Клиринговый Центр (НКЦ) - 0,8%,
- Мидзухо Банк (Москва) - 0,9%.

Таким образом, общее количество составит 34 участника (Положение по RUONIA допускает 35 участников).

Горлинский О.Ю. предложил изменить методику оценки Банка России, исключив внутригрупповые сделки (он оценивает по группе ВТБ), тогда и картина изменится. Также при принятии решения о включении предложил учитывать международные санкции (например, к ОАО «АБ «РОССИЯ»).

Ярушевичус С.С. поддержал мнение по внутригрупповым сделкам, они искажают рыночные ставки.

Афанасьев А.К. - предложил к кандидатуре НКЦ вернуться на следующем ЭС, после обсуждения этого вопроса в Группе МБ.

Щепилов С.П. предложил попросить ЦБ поправить методику, убрать внутригрупповые сделки, и по результатам проведенного анализа вернуться к вопросу о необходимости включения списка предложенных банков в расчет индикатора RUONIA.

Решили:

4.1.1. Просить Банк России пересмотреть методику расчета индикатора с целью исключения внутригрупповых сделок, как искажающих реальный объем рынка. После чего сравнить новые полученные данные по объему рынка и по доле контрибьюторов RUONIA.

4.1.2. Вопрос включения в состав контрибьюторов RUONIA предложенных Банком России кредитных организаций перенести и рассмотреть после внесения Банком России изменений в методику оценки.

4.1.3. Вопрос включения в состав контрибьюторов RUONIA ЗАО НКЦ рассмотреть после оценки Группой МБ целесообразности этого.

4.1.4. О развитии продуктов на RUONIA - направить в МФ РФ письмо НФА за подписью нескольких крупных банков о необходимости синхронизации методики расчета купона по ОФЗ с плавающей ставкой на базе RUONIA с методикой расчета OIS на базе RUONIA (ROISFIX).

Голосовали: «за» - единогласно.

4.2. По индикатору MosPrime.

Ярушевичус С.С. предложил сделать участие в формировании индикатора обязательным.

Чепкунов Д.В. высказался против обязательности, т.к. индикатор рыночный.

Щепилов С.П. предложил посмотреть активность других банков, вспомнить старые имена. Отметил, что необходимо всегда иметь 2 запасных кандидатуры.

Аношин С.А. - отметил важность поддержания принципа гомогенности состава контрибьюторов по кредитному качеству.

Решили:

4.2.1. Проработать дополнительно возможность обязательного участия банков в формировании индикатора Моспрайм. ЭС НФА подготовить и дать предложения Банку России по условиям такой обязательности.

4.5. По индикатору RuREPO.

Решили:

Утвердить действующий состав контрибьюторов.

Голосовали: «за» - единогласно.

5. По Плану работ СРО НФА по отрасли индикаторов на 2015-2016 г.г.:

Решили:

5.1. Перенести обсуждение Плана работ СРО НФА по развитию отрасли индикаторов на следующее заседание ЭС.

5.2. Членам ЭС направить свои предложения и замечания по Плану работ в срок до 15 июля 2015 г.

Голосовали: «за» - единогласно.

6. По вопросу «Разное».

6.1. Вергунов К.В. отметил важную инициативу Министерства Финансов РФ по развитию рынка облигаций Федерального займа с «плавающей ставкой», в частности, привязанной к RUONIA - в декабре 2014 г. введен ОФЗ на RUONIA. Теперь нужен продукт на ROISFIX.

Предлагает ставку купона не привязывать к прошлому периоду, а привязывать к будущим значениям на тот купонный период, когда он действует. Нужна более активная позиция банков, необходимо написать письмо в Министерство Финансов РФ с просьбой рассмотреть вопрос по выпуску нового инструмента за подписью банков.

Аношин С.А. - Сбербанк уже писал письмо в МФ (они уже торгуют флоутерами), они предложили убрать временной лаг. Но сначала надо активизировать ROISFIX.

Щепилов С.П. - если МФ на это пойдет, участники рынка сами начнут искать контрибьюторов.

6.2. В связи с периодом отпусков согласовать дату проведения следующего заседания с членами ЭС для обеспечения кворума.

6.3. Щепилов С.П. предложил исполнительной дирекции НФА провести ревизию договорной базы, на основании которой контрибьюторы осуществляют

выставление котировок.

Решили:

Предложить Министерству Финансов РФ сделать продукт на базе ROISFIX, оформив предложение письмом за подписью заинтересованных банков.

Провести следующее заседание ЭС до конца июня, согласовав дату.

Исполнительной дирекции СРО НФА провести ревизию договорной базы индикаторов.

Председатель ЭС СРО НФА по
индикаторам и ставкам

С.П. Щепилов

Секретарь

Е.М. Воропаева