

Защищена ли ставка RUONIA от манипуляций: методика расчета

И. Б. Федоренко,

начальник отдела информационно-аналитического обеспечения операций
Департамента операций на финансовых рынках Банка России; e-mail: fib@cbr.ru

В последнее время все чаще появляются публикации на тему манипулирования ставками межбанковских рынков. В контексте этой проблемы предлагается детально рассмотреть методику расчета ставки RUONIA и понять, дает ли методика возможность защитить значение ставки от возможного манипулирования.

Recently there have been a number of articles concerning manipulation of interbank interest rates. Regarding the subject matter this work provides detailed examination of the methodology for the calculation of RUONIA rate and comes to conclusion about available means of the methodology used to prevent interest rate manipulation.

Ключевые слова: ставка RUONIA; Банк России; Национальная валютная ассоциация; методика.

Key words: interest rate RUONIA; Bank of Russia; National Foreign Exchange Association; methodology.

Банк России совместно с Национальной валютной ассоциацией (НВА) 8 сентября 2010 г. начал публикацию новой индикативной ставки межбанковского рынка кредитования – RUONIA (ruble overnight index average). Цель создания новой ставки – создать индикатор как для Банка России, который мог бы применяться в условиях перехода к инфляционному таргетированию, так и для участников рынка, который мог бы использоваться не только для аналитики, но и в операционной деятельности банка (производные финансовые инструменты, начисление процентов на остаток на счете и т. п.). До начала публикации в течение года совместно с кредитными организациями обсуждались различные методики расчета ставки, и в итоге были сформулированы три ключевых принципа, которым должна соответствовать методика расчета ставки:

1. Расчет ставки должен проводиться по сделкам необеспеченного рублевого заимствования, заключенным ведущими российскими банками из списка RUONIA¹ между собой в течение всего дня.

2. Методика расчета должна работать при любой ситуации на рынке, в том числе и на неликвидном рынке, и позволять исключать ошибочные и нерыночные сделки.

3. Методика должна быть открытой.

Соблюдение комплекса приведенных принципов привело к разработке методики, преимуществами которой можно оценить лишь полностью ознакомившись с этапами ее формирования и аргументацией в пользу того, почему был выбран именно такой подход.

¹ Список RUONIA (список банков – участников RUONIA) формируется Экспертным советом НВА и согласовывается с Банком России. В список RUONIA входят не менее 25 и не более 35 банков.

Выбор участников расчета ставки RUONIA. Первым шагом было определение перечня участников списка RUONIA. Для этого отранжировали банки с наибольшим объемом сделок с банками-резидентами, заключенных за два месяца, и построили график по количеству банков и накопленной процентной доле участия каждого банка¹. В целях увеличения количества банков, претендентов на включение в список RUONIA, ранжирование проводилось по контрагентам респондентов², при этом объем сделок самих респондентов учитывался как с респондентами, так и с нереспондентами. Как видно из рис. 1,

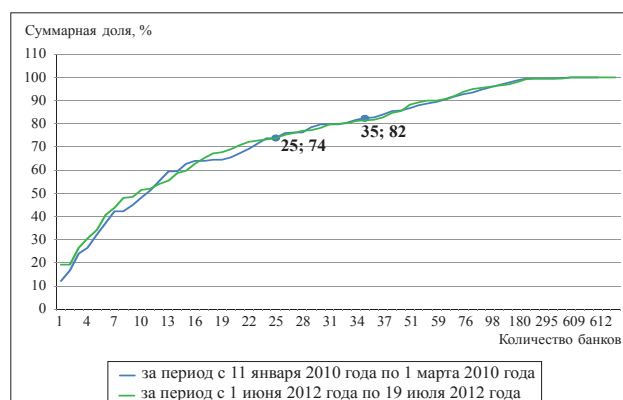


Рис. 1. Суммарная доля банков в общем объеме сделок привлечения. Расчет по контрагентам респондентов

¹ Источником данных для расчетов служит форма № 0409701 «Отчет об операциях на валютных и денежных рынках». На 1 июля 2012 г. форму представляли 165 кредитных организаций девяти регионов России – крупнейших операторов валютного и денежного рынков.

² Респонденты – банки, представляющие форму отчетности № 0409701.

от 25 до 35 банков покрывают от 74 до 82% межбанковского рынка, что с учетом практики Банка международных расчетов [1] послужило верхней и нижней границами количества банков, участвующих в формировании RUONIA.

Итак, перечень наиболее активных операторов денежного рынка готов. Однако могло случиться так, что в отчете была допущена ошибка и банк неправильно указал объем сделки и попал в верхнюю строчку рейтинга. Поэтому одного параметра для принятия решения явно недостаточно. В качестве дополнительных параметров были выбраны: активность на рынке (доля дней присутствия банка на рынке от общего количества рабочих дней), среднее количество контрагентов банка, капитал, кредитные рейтинги банков трех агентств, а также суммарный объем сделок на рынке был разделен на объем привлечения и объем размещения. В совокупности все эти параметры позволили Банку России более мотивированно подойти к включению кредитных организаций в окончательный список, переданный на утверждение Экспертному совету НВА. Такая непростая процедура отбора банков обусловлена тем, что один параметр (рейтинг, капитал и т. п.) не позволяет оценить кредитное качество банка. Так, например, некоторые российские «дочки» зарубежных банков до сих пор не имеют рейтинга кредитных агентств, а размер капитала Межпромбанка позволял ему войти в тридцатку крупнейших банков по этому показателю, хотя на рынке он активности не проявлял.

Второй шаг – выбор круга банков – контрагентов списка RUONIA, по которому производится расчет. Круг банков был ограничен в связи с тем, что цель создания ставки заключалась в получении стоимости денежных ресурсов для банков с наивысшим кредитным рейтингом, у которых спреды по ставкам привлечения/размещения рублей между банками минимальны. Расширять круг до всех банков-резидентов или до всех банков-нерезидентов посчитали нецелесообразным из-за значительных спредов рыночных ставок и объемов, которые могли бы повлиять на итоговое значение ставки (рис. 2 и 2а).

Подготовка массива данных для расчета ставки. После того как банки и контрагенты были выбраны, нужно было определить долю отсека и формулу. Однако, как уже отмечалось, расчет проводится по данным формы отчетности, и первые данные, которые были получены по депозитным сделкам, поражали своими объемами (рис. 3)

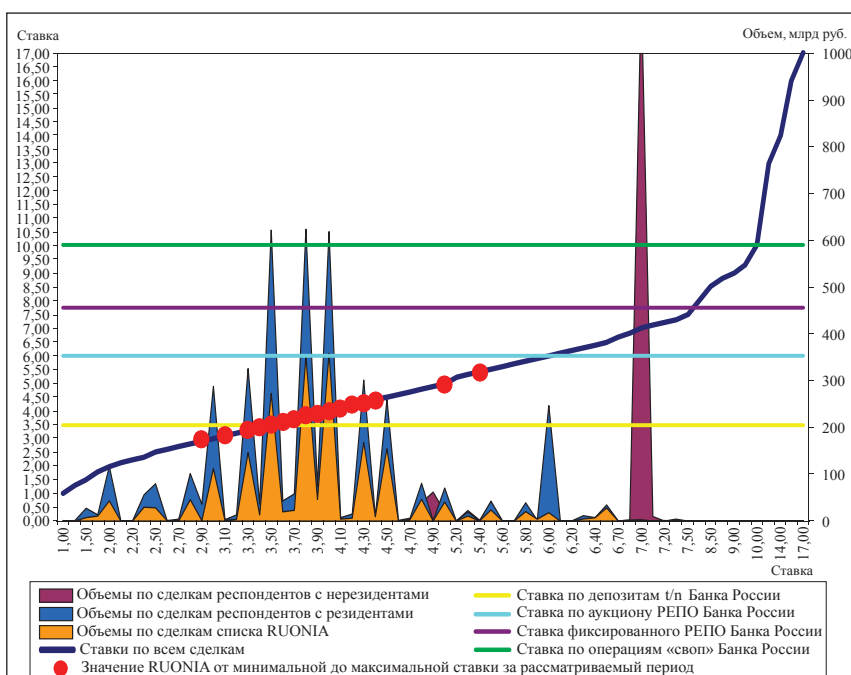


Рис. 2. Ставки и объемы по группам банков за период с 11 января 2010 года по 19 февраля 2010 года

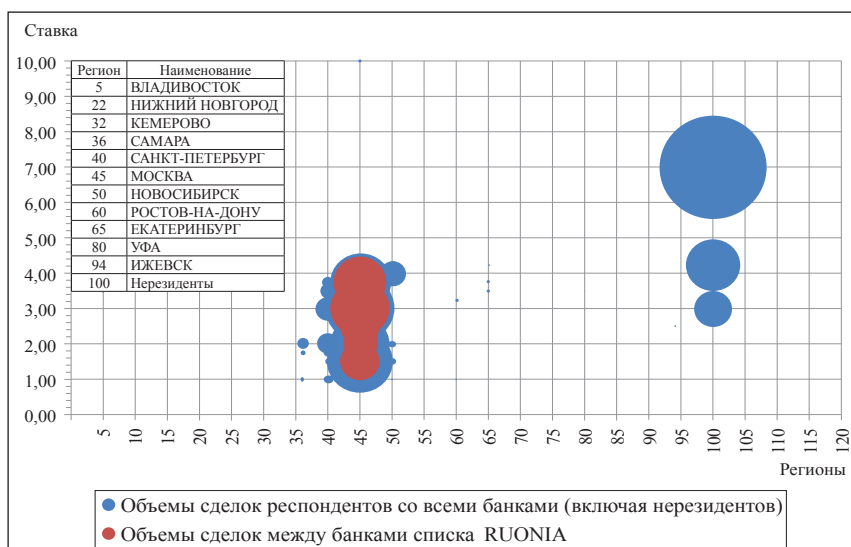


Рис. 2а. Распределение объемов сделок респондентов по ставкам и регионам контрагентов (нерезиденты – регион 100)

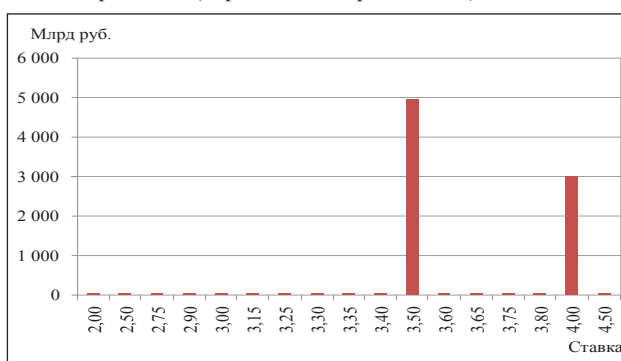


Рис. 3. Депозитные сделки за 13 января 2010 года

и ставками, достигающими 2209%. Позже выяснилось, что это были ошибки в отчете одного из банков. В первом и во втором случае были нарушены разрядности в данных.

После изучения данных возникла необходимость подготовки первоначального массива данных, который был бы очищен от разного рода ошибок и нерыночных сделок. Но как избежать подобных ошибок, а может, и намеренных вбросов неточных данных для манипулирования ставкой? Ответ, казалось бы, прост: парные сделки решают проблему. То есть в расчет включать только те сделки, которые имеют подтверждение со стороны контрагента. Безусловно, ошибки этот подход исключает, но как быть в случае, если по причине технического сбоя отчет одного или нескольких банков не может быть доступен подразделению Банка России, ответственному за расчет ставки? В этом случае парных сделок может оказаться крайне мало и ставка может сильно отличаться от

рыночной, поэтому ограничивать массив данных только парными сделками не стали. Таким образом, недостающие сделки могут быть включены в расчет, но из отчета контрагента. Также было решено установить фильтр на возможную ошибку разрядности, ограничив включение непарной сделки, пятикратно превышающей максимальный объем сделки этого банка за предыдущие три месяца, или 10% от среднего оборота за три месяца. А для исключения нерыночных сделок или с признаками манипулятивности установить порог включения парной сделки в расчет до 15% от среднего оборота за три месяца.

Рис. 4 наглядно иллюстрирует нерыночность большинства исключенных из расчета RUONIA сделок. Если в какой-либо день была исключена рыночная сделка большого объема, то на расчет ставки это повлияло незначительно, так как по данной ставке были сделки между другими банками.

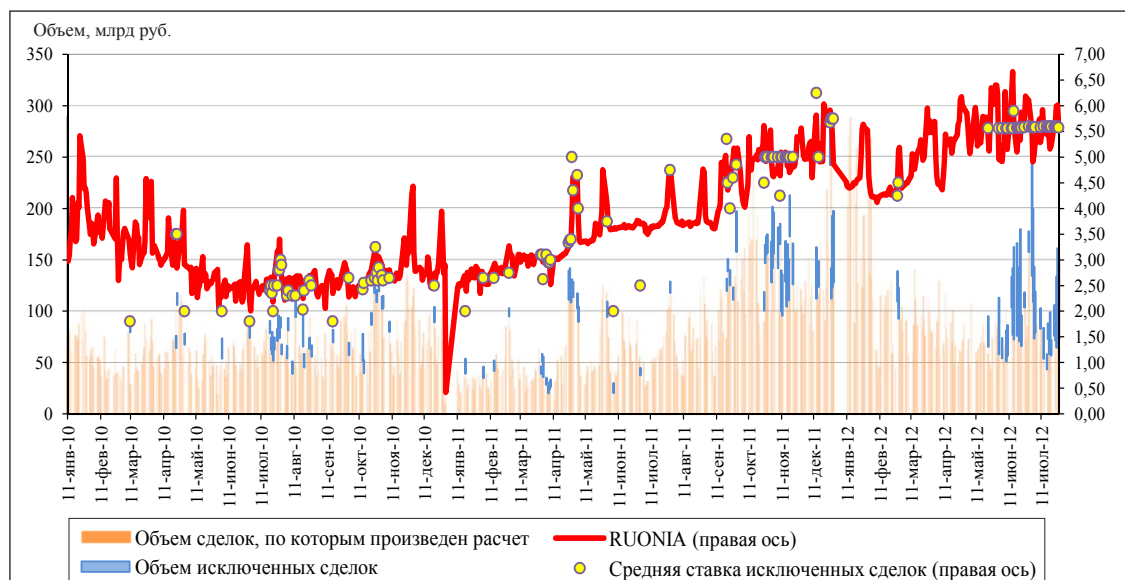


Рис. 4. Объемы и ставки исключенных из расчета RUONIA сделок

Метод отбора ставок. Следующим шагом после подготовки массива данных был выбор метода отбора ставок: фиксированное отсечение 5%, 10% с обеих сторон распределения или выбор значимых (рыночных) ставок. Второй вариант посчитали более приемлемым по следующим причинам:

1. Профиль дня может сложиться таким образом, что основные объемы сделок будут заключены по краям распределения, следовательно, 10 или 20% рыночных сделок будут исключены из расчета (рис. 5).

2. При фиксированном отсечении сделок дальнейшее использование данных самих сделок невозможно, потому что в случае, когда отсекается часть крайнего объема и в него попадают несколько сделок с одинаковыми параметрами, присвоить сделке признак «не включена в расчет» не представляется возможным, так как отсекается только часть сделки. Данная

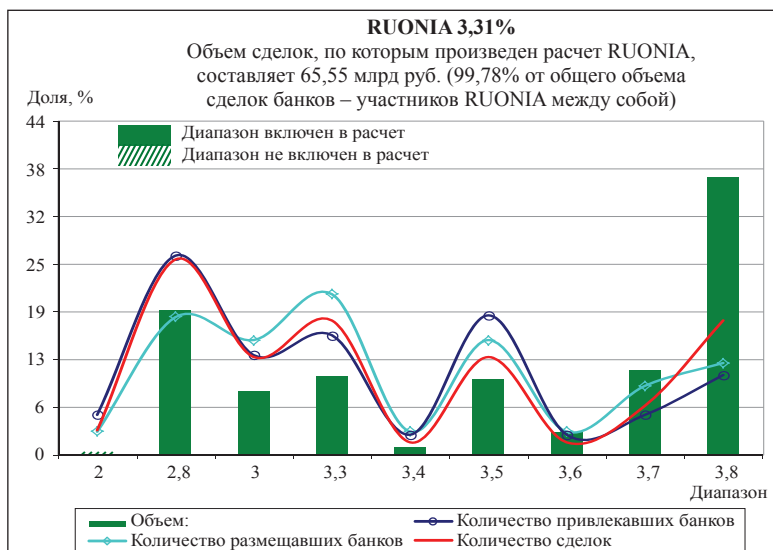


Рис. 5. Распределение сделок за 04.02.10 для расчета индикативной ставки «овернайт» российского межбанковского рынка

опция позволяет получить дополнительную информацию о доле заимствования/кредитования банком по рыночным ставкам для дополнительного анализа участия кредитной организации в формировании рыночной ставки и принятии решения при включении банка в список RUONIA.

Выбор значимых (рыночных) ставок решено было производить по трем параметрам: объем, количество сделок и количество банков – отдельно по размещению и отдельно по привлечению. Такой подход был обусловлен как тем, что в отчетности могут быть ошибки в указании ставки, так и тем, что если мы выберем одну сторону расчета, например, размещение, то в случае, если по объективным причинам отчетность банка, являющегося крупнейшим

кредитором рынка, не будет вовремя сдана, то объем размещения окажется значительно занижен, при использовании же и объема привлечения, недостающий объем будет компенсирован данными из отчетов контрагентов (конечно, если сделки не превысят 10% среднедневного оборота за три месяца, которые будут исключены на первом этапе).

По ставкам за период с 11 января до 1 марта рассчитали среднюю долю каждого параметра по привлечению и размещению, выстроили от минимальной до максимальной, построили график (рис. 6) и приняли решение группировать по диапазонам, так как оказалось, что до 3% сделок заключается по нестандартным ставкам, например по 3,297%.

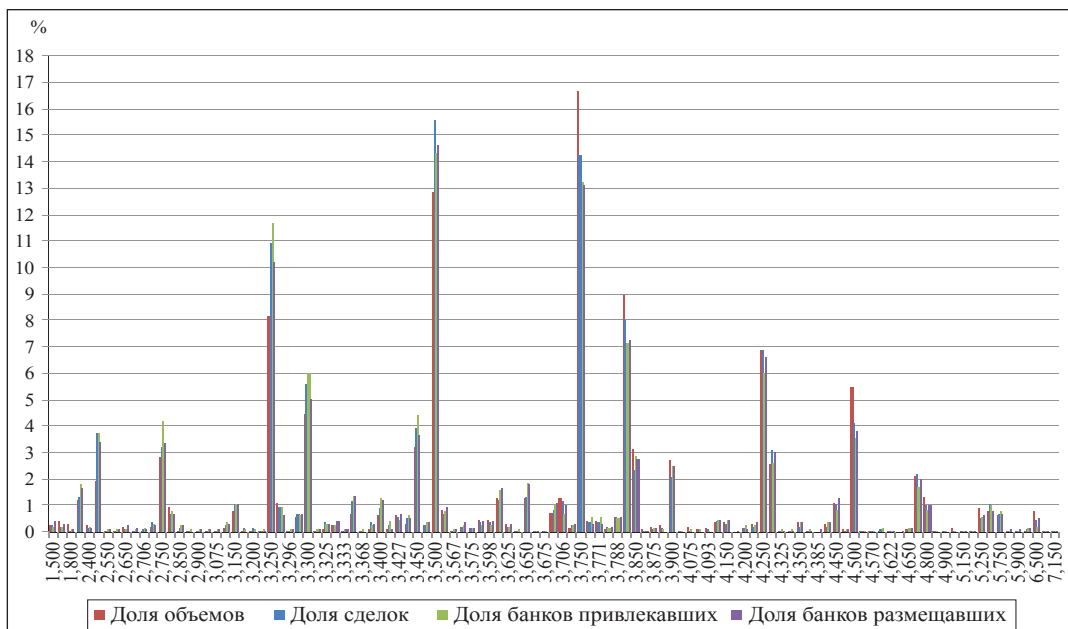


Рис. 6. Среднедневные доли ставок в распределении за период с 11 января по 1 марта 2010 года

С учетом того, что более половины сделок заключается с шагом до 10 базисных пунктов (табл. 1), произвели группировку сделок по диапазонам с округлением сотых значений до десятых. То есть ставки от 2,25 до 2,34 включаются в диапазон 2,3. В процессе обсуждения методики участниками рынка были высказаны предложения о фиксированном разбиении распределения на равное количество промежутков без привязки к фиксированному диапазону ставок. Однако такой подход осложняет отслеживание сделки по одной ставке в течение периода, так как пролонгируемая сделка по одной ставке может попасть в разные диапазоны и при публикации распределения может создаваться впечатление, что сделка заключалась по разным ставкам.

Таблица 1

Распределение ставок по подгруппам изменения ставок

Шаг ставки (базисных пунктов)	Количество сделок	Доля, %
до 10	1628	55
от 11 до 25	986	33
более 25	354	12

Критерий отбора выбрали 5%. В среднем при критерии 5% диапазон ставок в абсолютном выражении будет иметь следующие характеристики: два банка привлекли у двух банков четырьмя сделками 4 млрд руб. Минимальные характеристики оказались весьма приемлемыми. Кроме того, ввели дополнительный критерий для исключения манипулирования ставкой, введя критерий на минимальное количество банков в диапазоне, равном 4. Как видно из рис. 7, основные объемы сделок концентрируются по конкретным диапазонам, и первоначально автором статьи было выдвинуто предложение о расчете ставки только по выбранным (значимым) диапазонам, т. е. только по тем, которые удовлетворяют критерию отбора. Но такое предложение не нашло поддержки, поэтому было решено включать в расчет ставки диапазоны в интервале между диапазоном с минимальной ставкой и диапазоном с максимальной ставкой, удовлетворяющие критерию отбора.

Очевидно, что при высокой волатильности ставок на рынке и высокой активности банков критерий отбора в 5% может оказаться непреодолимым для многих диапазонов (табл. 2) и расчет будет произведен по небольшой доле сделок. Например, 25 января 2010 г. доля объема диапазонов, удовлетворяющих 5-процентному критерию, состав-

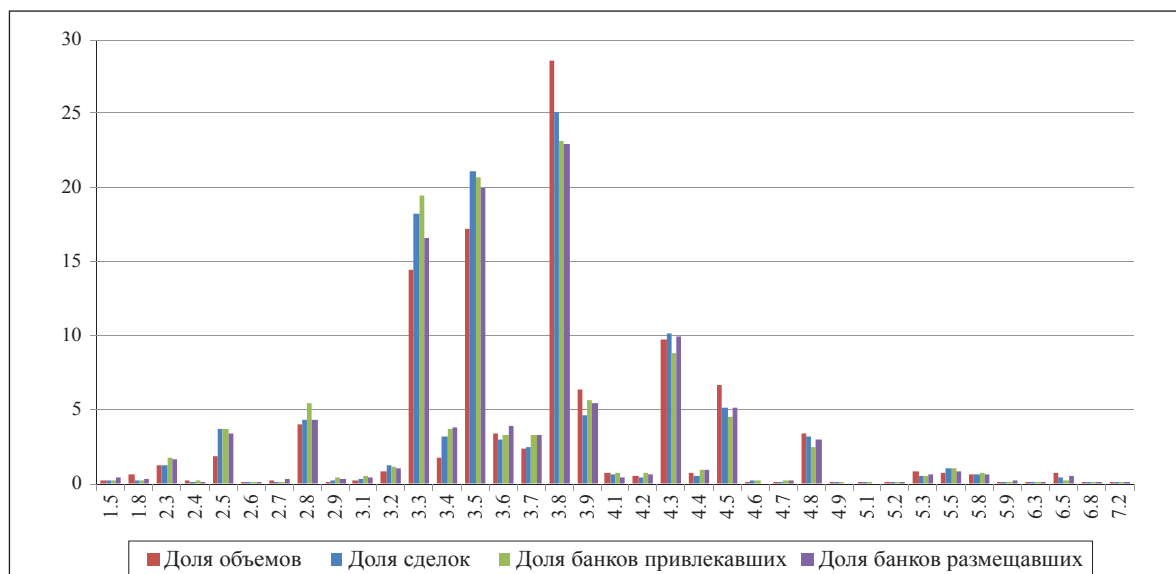


Рис. 7. Среднедневная доля ставки в распределении ставок за период с 11 января по 1 марта 2010 года

Таблица 2

Распределение сделок за 25.01.10*

Диапазон	Объем привлечения, млрд руб.	Доля от объема привлечения, %	Объем размещения, млрд руб.	Доля от объема размещения, %	Количество сделок привлечения, шт.	Доля количества сделок привлечения, %	Количество сделок размещения, шт.	Доля количества сделок размещения, %	Количество привлекавших банков, шт.	Доля от общего количества привлекавших, %	Количество размещавших банков, шт.	Доля от общего количества размещавших, %
1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13
3,30	3,80	3,66	1,00	1,02	4	4,26	2	2,25	4	8,16	2	3,64
3,50	14,33	13,80	14,03	14,36	26	27,66	26	29,21	7	14,29	11	20,00
3,60	0,80	0,77	0,80	0,82	1	1,06	1	1,12	1	2,04	1	1,82
3,80	2,53	2,43	2,53	2,58	4	4,26	4	4,49	4	8,16	4	7,27
3,90	1,00	0,96	1,00	1,02	1	1,06	1	1,12	1	2,04	1	1,82
4,00	3,35	3,23	3,35	3,43	4	4,26	4	4,49	4	8,16	3	5,45
4,30	10,13	9,76	10,13	10,37	9	9,57	9	10,11	4	8,16	5	9,09
4,50	8,70	8,38	8,70	8,91	4	4,26	4	4,49	4	8,16	2	3,64
4,80	1,60	1,54	1,60	1,64	2	2,13	2	2,25	2	4,08	2	3,64
5,00	1,10	1,06	1,10	1,13	2	2,13	2	2,25	2	4,08	2	3,64
5,30	2,70	2,60	2,70	2,76	2	2,13	2	2,25	2	4,08	2	3,64
5,50	3,25	3,13	3,25	3,33	5	5,32	5	5,62	4	8,16	2	3,64
5,90	1,40	1,35	1,40	1,43	2	2,13	2	2,25	1	2,04	2	3,64
6,00	11,90	11,47	11,90	12,18	10	10,64	10	11,24	5	10,20	4	7,27
6,30	6,40	6,17	6,40	6,48	7	7,45	4	4,49	2	4,08	3	5,45
6,40	7,00	6,74	7,00	7,17	1	1,06	1	1,12	1	2,04	1	1,82
6,50	23,80	22,93	23,80	24,36	10	10,64	10	11,24	1	2,04	8	14,55
	103,78	100	97,68	100	94	100	89	100	49	100	55	100

* Расхождения в таблице между привлечением и размещением вызваны тем, что некоторые участники RUONIA идентифицировали сделки, заключенные с филиалами банков, действующих в московском регионе, как с головными кредитными организациями. В дальнейшем данные расхождения были устранены.

ляет 62%, и ставка по этой выборке будет равна 4,32%, если расширить выборку до 100%, то ставка будет равна 4,93%. Разница в 61 б. п. существенна. Поэтому было принято решение выбрать минимальный объем сделок от общего объема за день, по которому производить расчет.

Для этого исследовали внутридневные распределения

ставок. Для каждого диапазона ставки определили соответствующую долю объема сделок в общем объеме и значение функции плотности вероятности, используя рассчитанные значения средней ставки и ее стандартного отклонения и предполагая, что распределение ставок соответствует нормальному распределению. Затем, сравнивая значения функ-

ции плотности вероятности и доли объема, определили объем сделок для заданного диапазона, который превышает значение функции плотности нормального распределения. Максимальная сумма долей объемов, не включенных в нормальное распределение, составила 18,4%. Исходя из этого установили минимальное значение объема, по которому следует производить расчет, в 80% (рис. 8).

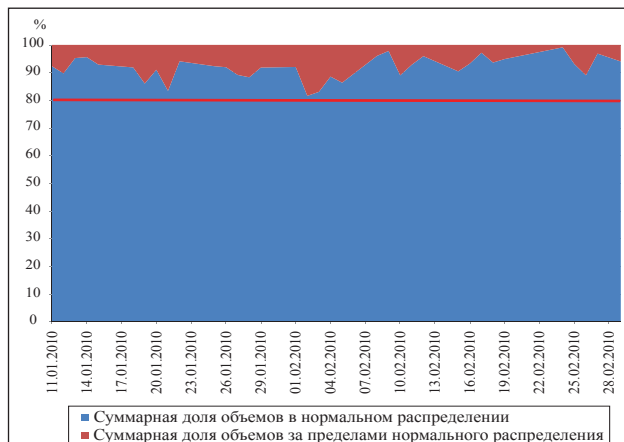


Рис. 8. Отсечение доли объема сделок при нормальном распределении за период с 11 января по 1 марта 2010 года

Для достижения 80% объема в методике предусмотрели снижение первоначального критерия 5% на 25 б. п. и суммарного количества банков и повторение расчета в цикле до тех пор, пока доля объема выбранных сделок не составит 80%. Такой подход обеспечивает расчет ставки при любом развитии событий на рынке, независимо от количества участников, объемов и количества сделок – главное, чтобы была заключена хоть одна сделка.

На рис. 8а представлены результаты долей сделок, включенных в расчет RUONIA.

Группировка по диапазонам используется в методике только для выборки значимых диапазонов. Перед применением формулы массив данных группируется по ставкам, т. е. значения в графе 1 в табл. 2 заменяются на ставку.

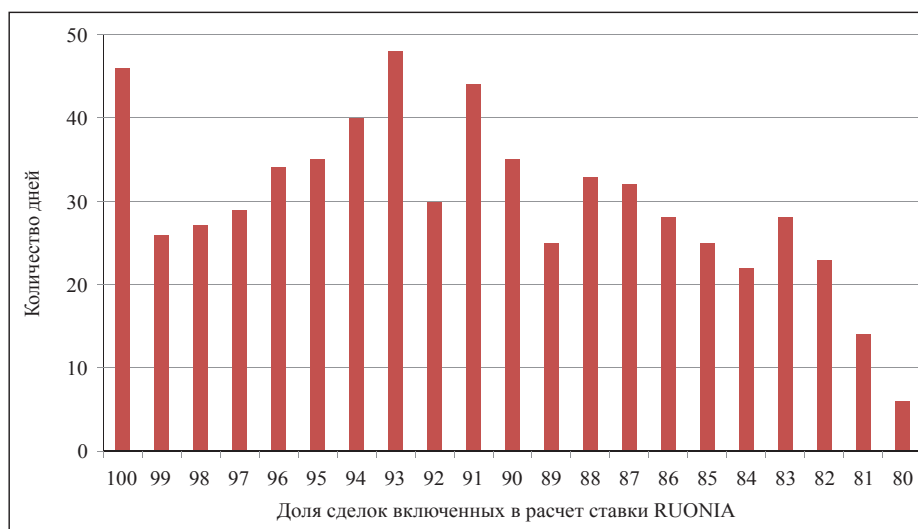


Рис. 8а. Доля сделок, по которым произведен расчет за период с 11 января 2010 по 27 июля 2012 года

Такой подход выбран в связи с тем, что в диапазоне могут оказаться несколько ставок с различными объемами, количеством сделок и количеством контрагентов, а для расчета ставки по диапазону также нужно применять формулу, что существенно усложняет технологию расчета.

Выбор формулы расчета. Последний шаг, который необходимо было сделать, – это выбор формулы расчета. После долгих дискуссий (автором статьи предлагалась формула средневзвешенной по объему) и изучения получаемых результатов было принято решение взвешивать ставку не только по объему, но и по количеству банков для того, чтобы экономический смысл индикатора говорил о типичной стоимости денег для типичного заемщика в день расчета для банков, входящих в список RUONIA, а также для снижения веса крупной сделки, заключенной по нерыночной ставке, которая прошла первоначальные фильтры:

$$RUONIA = \frac{\sum_{r=R_{\min}}^{R_{\max}} r \times (V_{\text{привл.}} + V_{\text{разм.}})_r \times (C_{\text{привл.}} + C_{\text{разм.}})_r}{\sum_r (V_{\text{привл.}} + V_{\text{разм.}})_r \times (C_{\text{привл.}} + C_{\text{разм.}})_r}$$

где r – каждая ставка по сделке, принимающая значения от R_{\min} до R_{\max} ; $V_{\text{привл.}}$ – объем привлечения; $V_{\text{разм.}}$ – объем размещения; $C_{\text{привл.}}$ – количество контрагентов, привлекавших по ставке r ; $C_{\text{разм.}}$ – количество контрагентов, размещавших по ставке r .

Формула оказалась последним форпостом защиты ставки RUONIA от возможных ошибок, трансфертных сделок по нерыночным ставкам и сделок между аффилированными структурами по нерыночным ставкам.

Окончательное решение о выборе методики было принято после сравнения нескольких методик расчета на устойчивость к нестандартным ситуациям с входящими данными:

1. Методика RUONIA, описанная выше.
2. Методика RUONIA с отсечением «хвостов» на основе оценки эксцесса и асимметрии распределения композитных весов по ставкам.

3. Методика RUONIA по парным сделкам с 5-процентным отсечением.

Выбрали день, в который было наименьшее расхождение между значениями ставок. Затем последовательно в массив данных, на основе которого рассчитывается ставка, добавляли сделки, встречающиеся в отчетности и которые могли бы повлиять на ставку. Затем вновь рассчитывали все три ставки, и разницу в значениях с первоначальными вносили в таблицу. Выборочные результаты тестирования представлены в табл. 3.

Результаты тестирования методик

Изменения, внесенные в первоначальный массив сделок	Методика 1	Методика 2	Методика 3
Первоначальное значение ставки	2,22	2,21	2,23
Все сделки одного банка * 1000 (предполагается, что нарушение разрядность)	2,22	2,01	2,23
Сделка банка в 1 млрд * 100	2,22	2,21	2,23
Сделки двух банков объемом 1 млрд * 10	2,23	2,22	2,25
Сделки двух банков. Ставки * 3	2,22	2,21	2,24
Сделки трех банков по ставке 3% проведены 3 раза	2,22	2,23	2,32
Ставки одного банка * 10000	2,22	расчет не произведен	2,22
Сумма абсолютных изменений ставки	0,01	0,23	0,13

Результаты таблицы показывают, что методика 1 наиболее устойчива к возможному некорректному представлению данных кредитными организациями.

Одним из пожеланий участников рынка к методике была ее открытость. В связи с этим Национальной валютной ассоциацией был зарегистрирован сайт www.ruonia.ru, на котором публикуются результат расчета, распределение по диапазонам, таблица распределения по диапазонам с признаками включения/невключения в расчет. В настоящее время на сайте не публикуется таблица с группировкой по ставкам, на основании которой и осуществляется расчет, а также исключенные из расчета сделки. Этот шаг сделан на основании того, что данная информация Банком России считается конфиденциальной.

Также на сайте публикуются решения Экспертного совета об изменении состава участников списка RUONIA или изменении методики. 15 сентября 2012 г. вступают в силу изменения в методике расчета ставки RUONIA, обусловленные тем, что в последнее время участились случаи, когда банк заключает с контрагентом сделку на крупную сумму по одной ставке (либо по ставке, отличающейся на 1 б. п.), а для снижения операционных рисков разбивает ее на несколько сделок. В этом случае часть сделок попадает в расчет (<15% среднедневного за три месяца), а часть исключается из расчета (>15%) (рис. 9). Для недопущения подобных ситуаций Банк России предложил Экспертному совету НВА считать сделки с одним контрагентом в одном диапазоне за одну сделку.

Так как сделки укрупняются, то порог включения в расчет был увеличен до 20% среднедневного оборота за три месяца, приняв за допустимое отклонение возможность сдвига рассчитанной ставки на 25 б. п. (4,5%) (рис. 10).

Поэтапно расчет ставки RUONIA представлен на рис. 11.

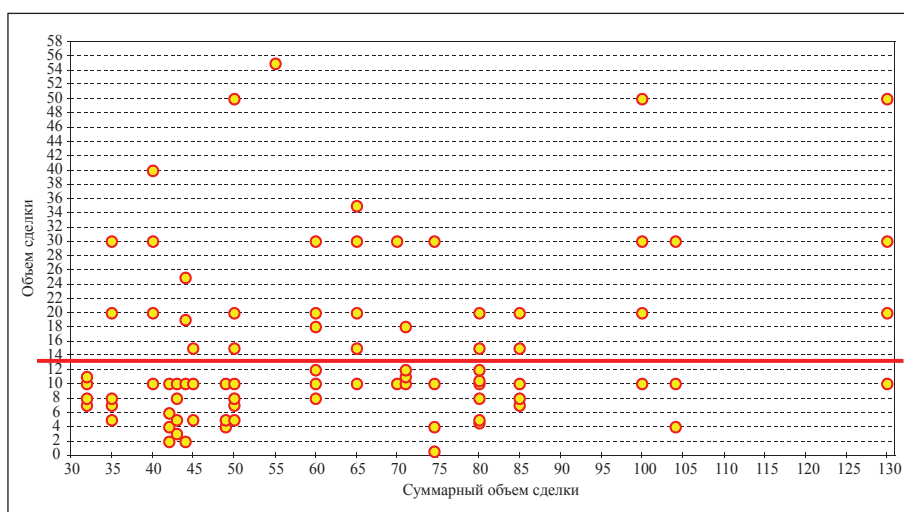


Рис. 9. Суммарные объемы сделок по составляющим

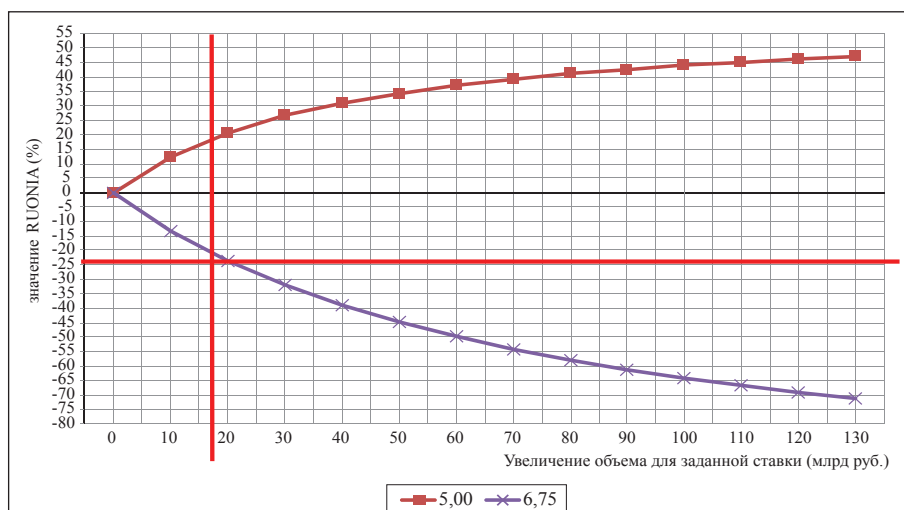


Рис. 10. Динамика RUONIA при увеличении объема сделок для заданной ставки

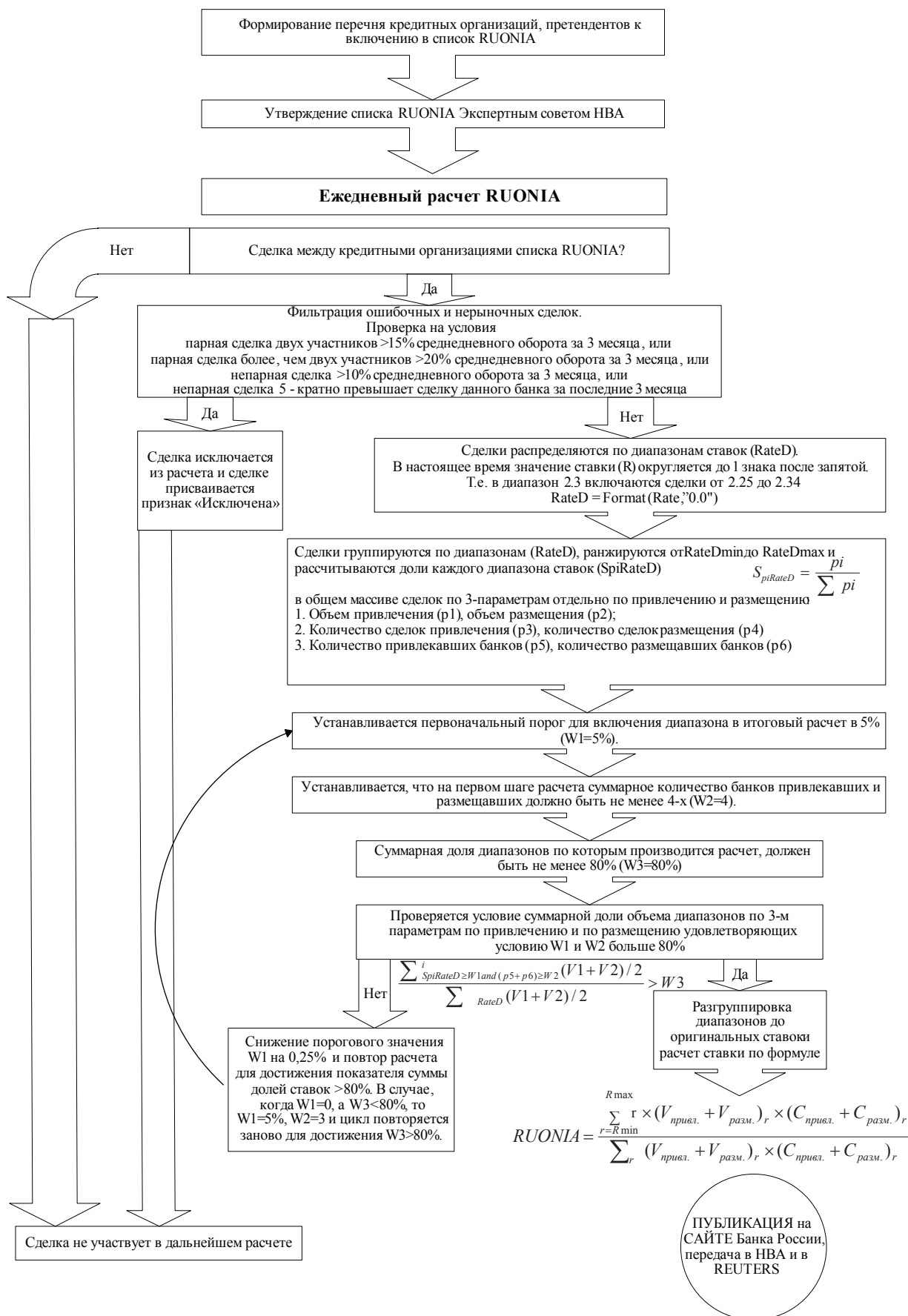


Рис. 11.

Также хотелось бы отметить, что технология приемки отчетности по форме № 0409701 предполагает три рейса передачи информации: до 11:00 дня, следующего за отчетным, до 13:00 и до 15:00. После первого рейса сотрудники Банка России проверяют баланс данных между привлечением и размещением и в случае расхождений сообщают кредитной организации, допустившей неточность в отчете, о необходимости представления корректных данных. В случае форс-мажорных обстоятельств, когда банк не может представить отчет, сотрудники Центрального банка сравнивают рассчитанную по методике ставку со ставкой, рассчитанной, как если бы банк представил отчет, и в случае незначительных расхождений расчет публикуется без отчета банка и без баланса между привлечением и размещением (21.06.2012). В случае серьезных расхождений Банк России продлевает время приема отчета до тех пор, пока банк не представит отчет [3].

В заключение следует сказать, что ставка RUONIA – это результат совместной работы сотрудников Банка России, специалистов кредитных организаций и экспертов Национальной валютной ассоциации. RUONIA в настоящее время используется банками в своей операционной деятельности, в производных финансовых инструментах для хеджирования процентного риска [4], в аналитических обзорах, также на биржах имеется возможность торговли фьючерсами на ставку на различные сроки. Все

О. И. Алехина, экономист Департамента операций на финансовых рынках Банка России

Рынок межбанковских кредитов в России характеризуется неоднородностью и весомой долей крупных участников, заключающих значительные нерыночные сделки. В связи с этим проблема манипулирования ценовыми индикаторами рынка МБК особенно актуальна. Методика расчета ценового индикатора рынка МБК должна гарантировать участникам рынка, что нерыночные сделки не повлияют на значение рассчитываемой ставки, как может произойти в случае использования традиционной формулы расчета ставки как средней взвешенной по объему сделок: ставка, по которой была заключена крупная сделка, получит наибольший вес, в результате чего произойдет искажение показателя, который должен отражать ситуацию на рынке в целом. Многоэтапная методика выбора сделок для расчета ставки RUONIA позволяет минимизировать риски манипулирования, а применяемая формула – учесть в расчете неоднородную микроструктуру рынка, которая меняется под воздействием изменения кредитных рисков на рынке и оказывает влияние на ценообразование на рынке межбанковских кредитов.

Учитывая, что на российском рынке МБК значительную долю составляют краткосрочные сделки, процентные ставки по краткосрочным операциям (в частности, по однодневным кредитам) играют важную роль при принятии решений в области денежно-кредитной политики. Ставки

вышесказанное свидетельствует о доверии банковского сообщества к индикатору российского денежного рынка RUONIA, а методика, рассмотренная выше, обеспечивает сложность манипулирования ею, так как она основывается на данных большого количества участников и сделок, и это весьма сложный механизм [2]. ■

Список литературы

1. Report on Global Foreign Exchange Market Activity in 2010. Triennial Central Bank Survey. Bank for International Settlements, www.bis.org/publ/rpfxf10t.pdf
2. Плотонова О. LIBOR России не страшен // Ведомости. 2012. 10 июля.
3. Банк России, Порядок составления и представления отчетности по форме 0409701 «Отчет об операциях на валютных и денежных рынках», Указание Банка России от 12.11.2009 № 2332-У «О перечне, формах и порядке составления и представления форм отчетности кредитных организаций в Центральный банк Российской Федерации».
4. Банк России, «Структура межбанковского оборота сделок с процентными деривативами по используемой плавающей ставке», Оборот валют по методологии Банка международных расчетов, www.cbr.ru/statistics/?Prtid=finr.
5. www.ruonia.ru

Комментарии специалистов

по однодневным кредитам являются ориентиром не только для регулятора, но и для всех участников рынка. Важно отметить, что публикация ставки RUONIA на веб-ресурсе (www.ruonia.ru) включает информацию не только о значении ставки и объеме сделок, по которым произведен расчет, но и о распределении сделок, что создает дополнительные преимущества ставке RUONIA в сравнении с другими существующими на российском рынке МБК ставками по однодневным кредитам в части прозрачности и открытости методики расчета и структуры сделок. Существование надежного и общепризнанного ценового индикатора предопределяет перспективы развития рынка, в чем заинтересованы как регулятор, так и другие участники рынка. ■

С. В. Москалев, заведующий сектором конверсионных операций Департамента операций на финансовых рынках Банка России

Методика заметно адаптирована к реальной практике МБК, максимально учитывает все возможные «аномальные» и нестандартные ситуации при формировании ставки и надежно защищена «процедурным иммунитетом» в случае попытки умышленного воздействия на фактическое значение индикатора. Для закрепления методики следует уделить внимание отчетной дисциплине в кредитных организациях из списка RUONIA и предусмотреть контроль со стороны регулирующих органов финансовых рынков. ■