

НОВЫЙ ФУНКЦИОНАЛ ДЛЯ СДЕЛОК ПРОЦЕНТНЫЙ СВОП НА РЫНКЕ СПФИ

- (1) Начиная с 26 декабря 2022 года участникам рынка СПФИ доступен новый функционал при заключении сделок процентный своп и валютно-процентный своп:
 - Выбор конвенции Stub-периода;
 - Начало первого процентного периода до даты начала срока;
 - Указание ставки первого процентного периода в явном виде;
 - Сдвиг (Lookback/Observation Shift).

I. ВЫБОР КОНВЕНЦИИ STUB-ПЕРИОДА.

Stub-период (Stub Period или просто Stub) - процентный период, длина которого отличается от стандартной длины других процентных периодов соответствующей ноги свопа (например, первый период плавающей ноги имеет длину 1М, а второй и последующие – 3М).

Stub-период возникает если стандартная длина процентного периода не укладывается целое число раз между началом и окончанием соответствующей ноги (например, стандартная длина процентного периода 3М при длине ноги 14М).

- (2) На рынке СПФИ определение дат начала и окончания процентных периодов («нарезка») производится от конца к началу (сначала определяются даты более поздних процентных периодов, затем более ранних), в результате нераспределенный короткий период длиной меньше стандартной может образоваться только в начале ноги (Initial Stub).
- (3) На рынке СПФИ начиная с 26 декабря 2022 года реализована поддержка следующих конвенций Stub-периода:

Конвенция	Описание
Short Initial	Нераспределенный короткий период в начале ноги становится коротким первым процентным периодом
Long Initial	Нераспределенный короткий период в начале ноги присоединяется к следующему процентному периоду стандартной длины с формированием длинного первого процентного периода

- (4) Выбор конвенции Stub-периода производится в выпадающем списке «Stub type» на вкладке «Дополнительно» формы заявки для каждой ноги свопа независимо друг от друга:

The screenshot shows the 'Additional' tab of a trade form. It is divided into two main sections: 'Fixed' and 'Float'. Each section contains a 'Stub type' dropdown menu. In the 'Fixed' section, the dropdown is open, showing 'Short initial' (highlighted) and 'Long initial'. In the 'Float' section, the dropdown is closed and shows 'Short initial'. There are also input fields for 'Date of start of the first period' and 'Rate of the first period' in both sections.

Рис. 1.
Выбор конвенции Stub-периода на форме заявки.

Конвенция Stub-периода в заключенных ранее сделках на рынке СПФИ

В сделках на рынке СПФИ, заключенных до 26 декабря 2022 года, формирование Stub-периода происходило на основе комбинированной конвенции, унаследованной из применявшейся ранее на рынке СПФИ системы управления рисками FINCAD:

- Short Initial, если начало и конец нераспределенного короткого периода попадают в разные календарные месяцы;
- Long Initial, если начало и конец нераспределенного короткого периода попадают в один календарный месяц.

Для сделок на рынке СПФИ, заключенных до 26 декабря 2022 года, соответствующий параметр на форме сделки будет **временно** иметь значение «Short Initial», при этом даты начала и окончания процентных периодов **не изменятся**.

В 1 квартале 2023 года в заключенных ранее сделках значение параметра будет скорректировано для отражения фактической конвенции Stub-периода.

II. НАЧАЛО ПЕРВОГО ПРОЦЕНТНОГО ПЕРИОДА ДО ДАТЫ НАЧАЛА СРОКА.

- (5) Для сделок на рынке СПФИ, заключенных до 26 декабря 2022 года, дата начала первого процентного периода каждой ноги свопа совпадает с Датой начала срока (Начало).
- (6) Начиная с 26 декабря 2022 года на рынке СПФИ реализована возможность указания даты начала первого процентного периода любой ноги свопа до Даты начала срока (Начало) при выполнении следующих условий:
 - Дата **начала** первого периода < Дата начала срока (Начало);
 - Дата **окончания** первого периода \geq Дата сделки (*обязательства по уплате фиксированных/плавающих сумм первого периода не должны возникать в прошлом*)
- (7) Для валютно-процентных свопов указание даты начала первого периода не влияет на дату первоначального обмена номиналами в Дату начала срока (Начало).
- (8) Указание даты начала первого периода в явном виде производится на вкладке «Дополнительно» формы заявки при установке флажка «Начало в прошлом» для любой из ног свопа независимо друг от друга:

The screenshot shows a form for a swap contract. At the top, there are fields for 'Начало' (Start) and 'Окончание' (End). 'Начало' is set to 'TOM' and '10.01.2023'. 'Окончание' is set to '1Y' and '10.01.2024'. Below this is a green bar labeled 'We Pay Fixed'. Underneath are two tabs: 'Fixed' and 'Float'. Below the tabs are two sections for 'Основное' (Main) and 'Дополнительно' (Additional). In the 'Дополнительно' section, there are two checkboxes: 'Начало в прошлом' (Start in the past), which is checked, and 'Начало в будущем' (Start in the future), which is unchecked. Below these checkboxes are two date input fields. The first field, labeled 'Дата начала первого периода' (Start date of the first period), contains '15.12.2022'. The second field is empty.

Рис. 2.
Выбор даты начала первого периода в прошлом для одной из ног свопа.

III. СТАВКА ПЕРВОГО ПРОЦЕНТНОГО ПЕРИОДА.

- (9) Начиная с 26 декабря 2022 года на рынке СПФИ для первого процентного периода **плавающей** ноги свопа стало доступно указание значения ставки в явном виде, при этом для второго и последующих периодов плавающей ноги будет использоваться стандартный порядок определения плавающей ставки (*на основе индекса*).
- (10) Указание ставки первого периода в явном виде доступно в том числе для Stub-периодов (*I. Конвенция Stub-периода*) и для периодов с началом в прошлом (*II. Начало первого процентного периода до даты начала срока*).
- (11) Спред для плавающей ставки **не добавляется** к значению ставки первого процентного периода при указании ставки первого процентного периода в явном виде.
- (12) Указание ставки первого периода (в процентах) производится на вкладке «Дополнительно» формы заявки в поле «Ставка первого периода» (*пустое значение поля означает стандартный порядок определения ставки первого периода на основе индекса*):

Начало TOM 10.01.2023 Окончание 1Y 10.01.2024

We Pay Fixed

Fixed Float

Основное Календари Дополнительно Основное Календари Дополнительно

Начало в прошлом Начало в прошлом

Дата начала первого периода Дата начала первого периода 15.12.2022

Stub type Short initial | ▾ Ставка первого периода 8.500000

Stub type Short initial | ▾

Рис. 3.

Для плавающей ноги свопа с началом в прошлом указано значение ставки первого периода в явном виде.

IV. СДВИГ (LOOKBACK/OBSERVATION SHIFT).

Далее по тексту «RFR-индикатор» или «RFR» означает соответствующий безрисковый овернайт-индикатор: RUONIA, SOFR, ESTR.

- (13) При использовании RFR-индикаторов в инструментах с расчетом плавающей ставки в конце процентного периода (*in-arrears*) возникает необходимость определять значение плавающей ставки за некоторое время до даты платежа в целях управления ликвидностью.
- (14) В овернайт индекс свопах (OIS) для этих целей применяется механизм сдвига (отсрочки) даты платежа (*Payment Delay или Payment Offset*) на один или два рабочих дня относительно даты окончания процентного периода.
- В долговых и кредитных инструментах применяется механизм сдвига значений RFR-индикатора на несколько дней назад без сдвига даты платежа.
- (15) Поскольку сделки на рынке СПФИ заключаются в том числе с целью хеджирования долговых и кредитных инструментов, то аналогичный механизм реализован и доступен в новых сделках OIS начиная с 26 декабря 2022 года.

1. Сдвиг ставки (Lookback).

В конвенции Lookback периоды расчета процентов остаются прежними, но сдвигается день, за который берется значение RFR-индикатора:

$$\prod_{i=1}^{PP} \left(1 + \frac{RFR_{i-r} * n_i}{\text{Day Count Basis}} \right) - 1 \times \frac{\text{Day Count Basis}}{d}$$

i – порядковый номер соответствующего периода расчета процентов в процентном периоде,

r – задаваемый сдвиг в рабочих днях по календарю соответствующего RFR-индикатора,

n_i – кол-во календарных дней в i -ом периоде расчета процентов,

RFR_{i-r} – значение RFR-индикатора за r рабочих дней до начала i -го периода расчета процентов,

d – фактическое количество календарных дней в процентном периоде.

2. Сдвиг Периода наблюдения (Observation Shift).

В конвенции Observation Shift для расчета используются значения RFR-индикатора за **период наблюдения** (от англ. *Observation Period*) вместо процентного периода:

$$\prod_{i=1}^{OP} \left(1 + \frac{RFR_i * n_i}{\text{Day Count Basis}} \right) - 1 \times \frac{\text{Day Count Basis}}{d}$$

Начало и конец периода наблюдения OP определяются путем сдвига процентного периода:

Начало периода наблюдения = Начало процентного периода – X раб. дней

Окончание периода наблюдения = Окончание процентного периода – X раб. дней

где X – задаваемый сдвиг в рабочих днях по календарю соответствующего RFR-индикатора,

i – порядковый номер соответствующего периода расчета процентов в периоде наблюдения, где периоды расчета процентов в периоде наблюдения определяются аналогично периодам расчета процентов в процентном периоде,

n_i – кол-во календарных дней в i -ом периоде расчета процентов,

d – фактическое количество календарных дней в периоде наблюдения.

- (16) Выбор конвенции сдвига производится на вкладке «Основное» формы заявки в поле «Сдвиг» при выборе одного из RFR-индикаторов с указанием длины сдвига в рабочих днях:

The screenshot shows a configuration form for a financial instrument. At the top, there is a 'Float' label. Below it, there are three tabs: 'Основное' (selected), 'Календари', and 'Дополнительно'. The form contains several input fields:

- Сумма:** RUB | 1 000 000 000.00
- Индекс / Спред:** RUONIA Comp. | 0.000
- Сдвиг:** Lookback | 2
- Конвенция:** Без сдвига | (dropdown arrow)
- Выплаты:** Lookback (highlighted in blue) | At End
- Смещение платежей:** Observation shift (Standart) | (dropdown arrow)

Рис. 4.

Применение механизма сдвига в конвенции Сдвиг ставки (Lookback) на 2 рабочих дня назад для OIS RUONIA.