



Банк России



ОТЧЕТ О ДЕЯТЕЛЬНОСТИ КОМИТЕТА ПО НАБЛЮДЕНИЮ ЗА ПРОЦЕНТНОЙ СТАВКОЙ RUONIA ЗА ВТОРОЕ ПОЛУГОДИЕ 2023 ГОДА

Москва
2024

ОГЛАВЛЕНИЕ

Предисловие.....	2
I. Комитет по наблюдению за процентной ставкой RUONIA	3
II. Деятельность Комитета.....	5
Актуализация списка RUONIA	5
Информационная поддержка срочной версии RUONIA.....	5
Ротация членов Комитета.....	5
Планы на первое полугодие 2024 года	5
III. Обзор RUONIA во втором полугодии 2023 года	6
RUONIA как индикатор рынка МБК.....	6
Использование RUONIA в финансовых инструментах.....	8
Детальная информация по показателям расчета ставки RUONIA	12
Сводная информация об ошибках в отчетности, влияющих на опубликованное значение RUONIA, и о расчете резервного значения RUONIA	13
Глоссарий	14

Материал подготовлен Аппаратом Банка России, Департаментом статистики, Департаментом финансовой стабильности.

Фото на обложке: Shutterstock/FOTODOM
107016, Москва, ул. Неглинная, 12, к. В
Официальный сайт Банка России: www.cbr.ru

© Центральный банк Российской Федерации, 2024

ПРЕДИСЛОВИЕ

В настоящем Отчете Комитета по наблюдению за процентной ставкой RUONIA Банка России (далее – Отчет) представлен обзор администрирования RUONIA за период с июля по декабрь 2023 года. С учетом утверждения проекта публичного документа Комитетом по наблюдению за процентной ставкой RUONIA Отчет публикуется не ранее чем через месяц после окончания отчетного периода. Информация об администрировании представлена также в разделе [«Ставка RUONIA \(Ruble Overnight Index Average\)»](#) официального сайта Банка России.

Определения терминов, выделенных в тексте Отчета полужирным шрифтом, приведены в глоссарии.

Замечания и предложения, касающиеся содержания Отчета или формы представления материала, просим направлять через [страницу обращений по вопросам RUONIA](#) официального сайта Банка России.

I. КОМИТЕТ ПО НАБЛЮДЕНИЮ ЗА ПРОЦЕНТНОЙ СТАВКОЙ RUONIA

Ruble Overnight Index Average (RUONIA) представляет собой взвешенную процентную ставку однодневных межбанковских кредитов (депозитов) в рублях, отражающую оценку стоимости необеспеченного заимствования на условиях овернайт **участника RUONIA**. Актуальная Методология формирования и публикации ставки однодневного межбанковского кредитования в российских рублях RUONIA (далее – Методология), утвержденная 29 ноября 2021 года, [размещена](#) на официальном сайте Банка России.

RUONIA относится к безрисковым **эталонным индикаторам** и используется при мониторинге и анализе эффективности достижения операционной цели денежно-кредитной политики Банка России. К RUONIA привязано ценообразование части финансовых инструментов, таких как кредиты, облигации и деривативы.

Помимо RUONIA овернайт, на сайте Банка России публикуются [срочная версия RUONIA](#) и [индекс RUONIA](#). Срочная версия RUONIA отражает доходность вложения денежных средств на определенный период, полученную от ежедневной капитализации процентов по ставкам RUONIA. Индекс RUONIA – величина, равная стоимости одного рубля, ежедневно капитализированного по ставкам RUONIA с первой даты, за которую рассчитано значение RUONIA овернайт.

Банк России является **администратором RUONIA** и отвечает за все этапы **администрирования**, включая Методологию, формирование **списка RUONIA**, сбор данных, расчет и публикацию процентной ставки.

С 22 июня 2020 года в Банке России действует **Комитет по наблюдению за процентной ставкой RUONIA** (далее – Комитет). Комитет наблюдает за выполнением функций администрирования процентной ставки RUONIA в соответствии с [Принципами для финансовых индикаторов Международной организации комиссий по ценным бумагам](#).

Задачи Комитета:

- наблюдение за выполнением функций администрирования RUONIA;
- согласование документов и процедур, связанных с администрированием RUONIA;
- взаимодействие с пользователями RUONIA и другими заинтересованными лицами.

Положение о Комитете, регламентирующее его деятельность, [размещено](#) в публичном доступе на официальном сайте Банка России.

Состав Комитета с 9 февраля 2024 года:

Чистюхин В.В. – первый заместитель Председателя Банка России, председатель Комитета;

Моисеев С.Р. – советник первого заместителя Председателя Банка России;

Лозгачева Е.Н. – директор Департамента стратегического развития финансового рынка Банка России;

Шевчук И.В. – заместитель директора Департамента финансовой стабильности Банка России – начальник Управления рисков финансовых рынков и стресс-тестирования;

Иванова Н.С. – советник экономического Департамента исследований и прогнозирования Банка России;

Сорокин И.А. – советник экономического Департамента инфраструктуры финансового рынка Банка России;

Сикорский А.В. – начальник Управления анализа и мониторинга рисков надзорной деятельности Службы текущего банковского надзора Банка России;

Сержанов Е.Е. – начальник Сводно-аналитического управления Департамента надзора за системно значимыми кредитными организациями Банка России;

Заблоцкий В.В. – президент Национальной финансовой ассоциации (по согласованию);

Голованев С.Б. – директор по развитию индексных продуктов ПАО Московская Биржа (по согласованию).

Ответственным секретарем Комитета является **Ершова Е.А.** – заместитель начальника Управления статистики кредитования, процентных ставок и распространения статистической информации Департамента статистики Банка России.

Во втором полугодии 2023 года проведено два заседания Комитета.

Банк России публикует Отчет о деятельности Комитета в целях обеспечения прозрачности администрирования RUONIA, информирования участников финансового рынка, использующих RUONIA в ценообразовании на финансовые инструменты, а также заверения в надежности и качестве индикатора и соблюдения международных норм. В соответствии с Положением о Комитете Отчет о деятельности Комитета публикуется на полугодовой основе на официальном сайте Банка России.

II. ДЕЯТЕЛЬНОСТЬ КОМИТЕТА

Актуализация списка RUONIA

Не реже одного раза в полгода Банк России пересматривает **список RUONIA** для обеспечения репрезентативности индикатора. Анализ структуры межбанковского рынка может свидетельствовать о необходимости актуализации списка или его сохранения в текущем виде.

Отбор кредитных организаций осуществляется в соответствии с методикой, утвержденной [приказом Банка России от 24.08.2021 № ОД-1795](#). По результатам анализа текущей структуры рынка Комитет в декабре 2023 года согласовал обновленный [список участников RUONIA](#). В него были включены АО АйСиБиСи Банк (рег. № 3475) и ПАО «МОСКОВСКИЙ КРЕДИТНЫЙ БАНК» (рег. № 1978). Очередная актуализация списка RUONIA или подтверждение его текущего состава ожидается в первом полугодии 2024 года.

Информационная поддержка срочной версии RUONIA

В сентябре 2023 года представители Банка России выступили на VI Международном банковском форуме «Казначейство» с результатами перехода с индикатора MosPrime Rate на ставки семейства RUONIA на внебиржевом рынке ПФИ, рынках МБК и межбанковского репо, рынке долговых ценных бумаг и рынке корпоративного кредитования. Кроме того, 27 октября 2023 года прошло заседание Комитета эмитентов облигаций ПАО Московская Биржа, на котором была представлена информация об использовании ставок семейства RUONIA в различных банковских продуктах (ПФИ, облигациях, кредитах).

Ротация членов Комитета

С 1 августа 2023 года первый заместитель Председателя Банка России Юдаева К.В. перешла на должность советника Председателя Банка России. В связи с изменением положения о распределении обязанностей между заместителями Председателя Банка России администрирование RUONIA, срочной версии RUONIA и индекса RUONIA стало курироваться первым заместителем Председателя Банка России Чистюхиным В.В., который был назначен председателем Комитета.

Планы на первое полугодие 2024 года

В планы деятельности Комитета на первое полугодие 2024 года входят:

- полугодичная актуализация списка RUONIA или подтверждение его текущего состава;
- мониторинг межбанковского рынка и соответствия Методологии RUONIA его структуре;
- продолжение осуществления информационной поддержки срочной версии RUONIA;
- публикация разъясняющих материалов по RUONIA на официальном сайте Банка России для улучшения доступа к информации о RUONIA и ее срочной версии.

III. ОБЗОР RUONIA ВО ВТОРОМ ПОЛУГОДИИ 2023 ГОДА

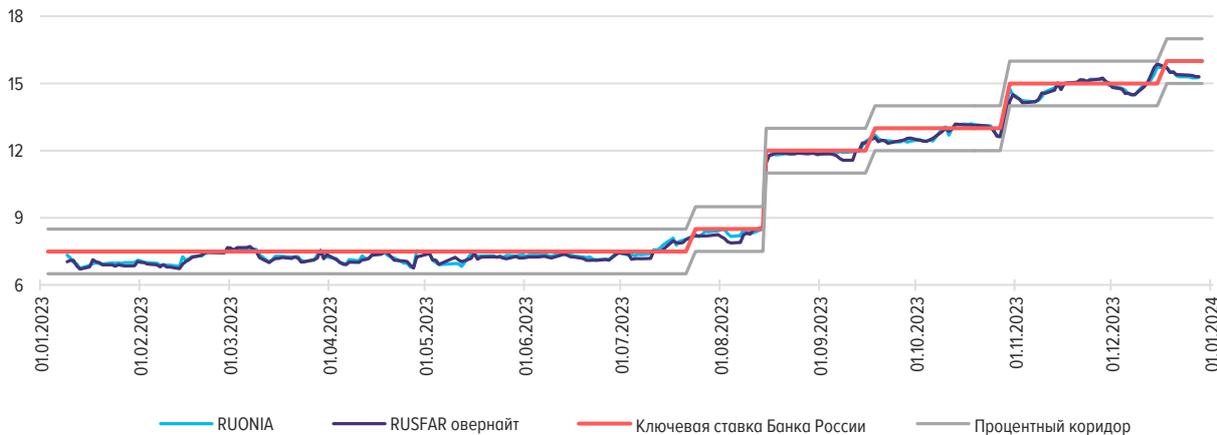
RUONIA как индикатор рынка МБК

Во втором полугодии 2023 года по решению Совета директоров Банка России об изменении ключевой ставки проведено пять процедур увеличения значения ключевой ставки. Значения RUONIA в этот период двигались согласованно с ключевой ставкой Банка России с периодическим опережением ее роста и находились внутри процентного коридора, как и ранее. Динамика биржевого индикатора стоимости обеспеченного заимствования на один день RUSFAR была сопоставлена с движением RUONIA (рис. 1).

Во второй половине 2023 года динамика RUONIA наглядно отражала спрос и предложение на межбанковском рынке. Объем операций возрос, достигнув абсолютного максимума свыше 1 трлн руб. в декабре 2023 года. На рис. 2 представлена динамика объема сделок участников RUONIA. Среднее дневное значение объема операций, включенных в расчет RUONIA за второе полугодие 2023 года, составило 464 млрд руб., тем самым увеличившись на 13% относительно уровня первого полугодия, равного 412 млрд рублей.

ДИНАМИКА RUONIA, ПРОЦЕНТНОГО КОРИДОРА И RUSFAR (%)

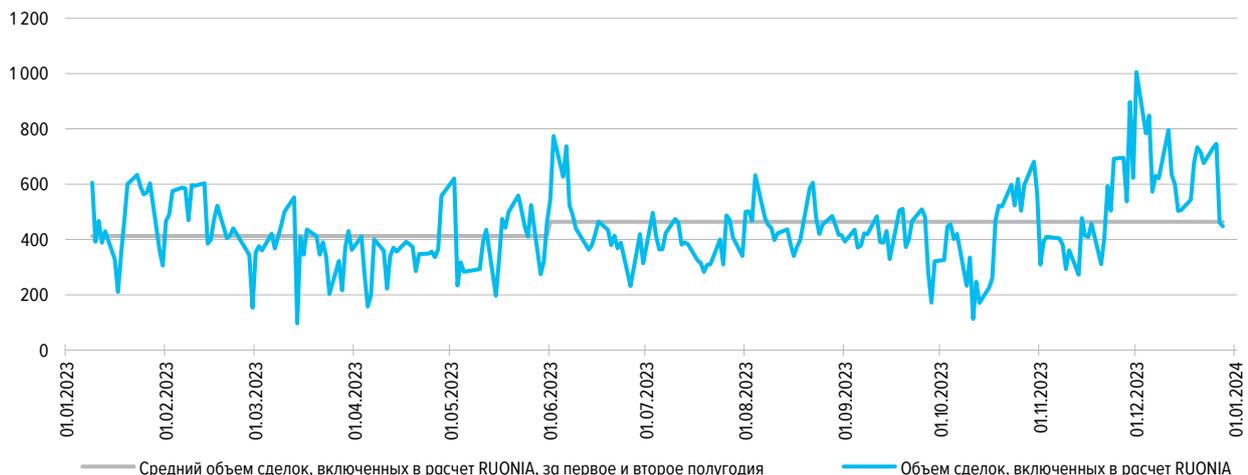
Рис. 1



Источники: Банк России, ПАО Московская Биржа.

ОБЪЕМ СДЕЛОК, ВКЛЮЧЕННЫХ В РАСЧЕТ RUONIA (МЛРД РУБ.)

Рис. 2



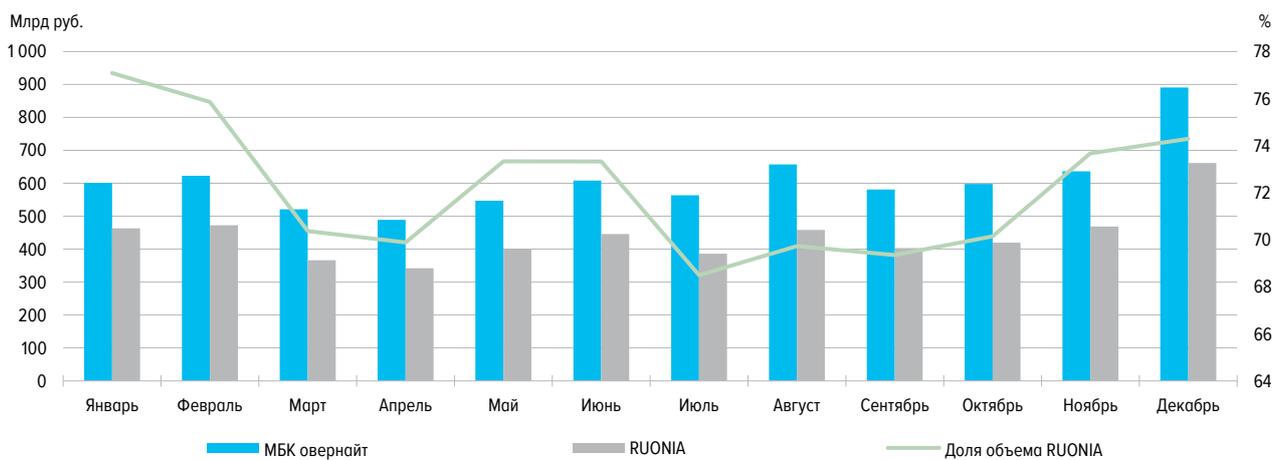
Источник: Банк России.

Активность участников рынка **МБК** (особенно участников RUONIA) возросла (рис. 3). Объем операций участников рынка **МБК**¹ во втором полугодии 2023 года возрос по сравнению с первым полугодием 2023 года на 15,9%, составив 3927 млрд руб., а объем операций участников рынка RUONIA, за вторую половину 2023 года увеличился на 12,3%, до 2797 млрд рублей. Соответственно, доля оборота участников рынка RUONIA между собой в общем объеме **МБК** во втором полугодии составила 71%.

График сетевой структуры (рис. 4) показывает, что операции участников RUONIA в отчетный период отражали операции основного ядра МБК со срочностью овернайт.

ДИНАМИКА СРЕДНЕГО ДНЕВНОГО ОБОРОТА ПО РУБЛЕВЫМ МЕЖБАНКОВСКИМ КРЕДИТАМ ОВЕРНАЙТ С РЕЗИДЕНТАМИ И СРЕДНЕГО ДНЕВНОГО ОБЪЕМА* RUONIA ЗА 2023 ГОД

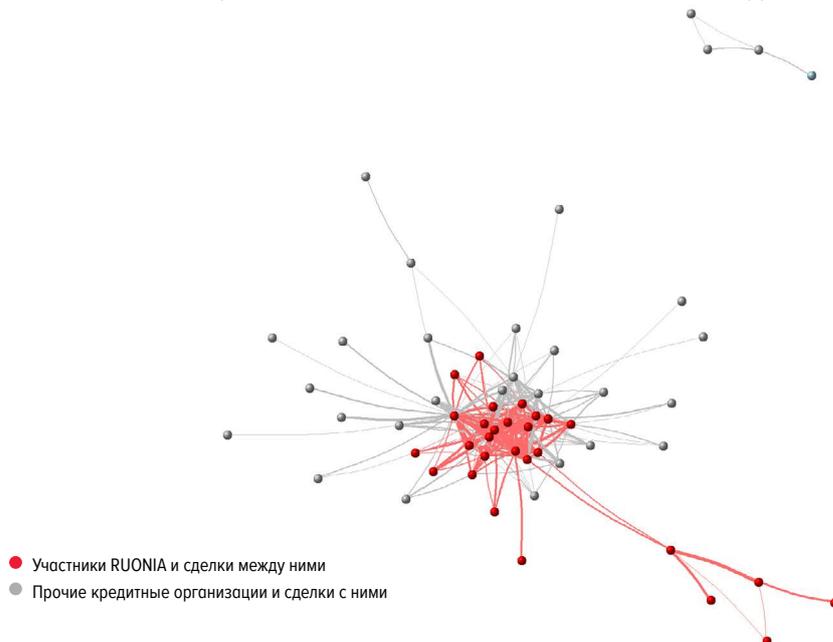
Рис. 3



* Средний дневной оборот по рублевым межбанковским кредитам овернайт рассчитывается как сумма оборотов овернайт между кредитными организациями – резидентами, за исключением внутрибанковских и внутригрупповых операций; средний дневной объем RUONIA рассчитывается как сумма объемов RUONIA за месяц, деленная на количество дней публикации в месяце.
Источник: Банк России.

СЕТЕВАЯ СТРУКТУРА ОПЕРАЦИЙ НА РЫНКЕ МБК ОВЕРНАЙТ ЗА ВТОРОЕ ПОЛУГОДИЕ 2023 ГОДА

Рис. 4



Источник: Банк России.

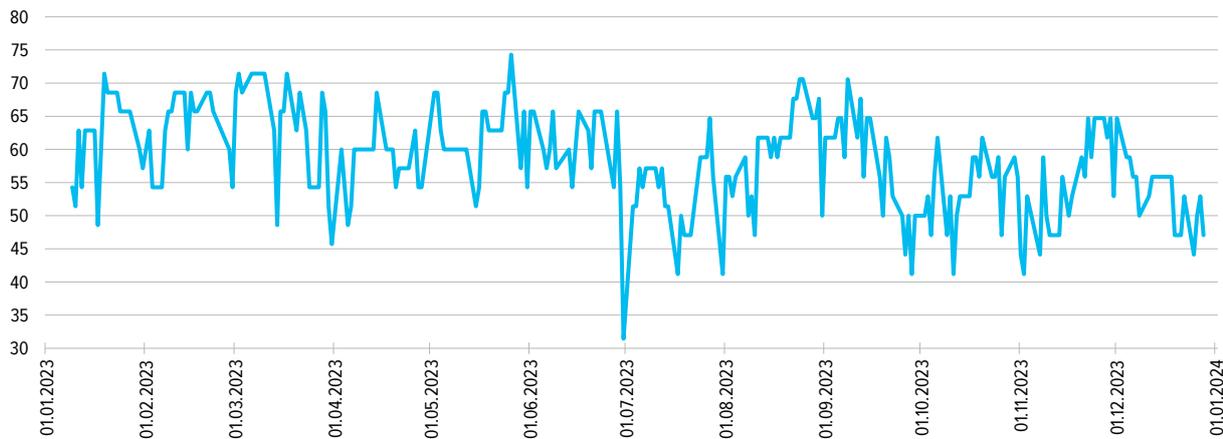
¹ Объем МБК с резидентами с исключением внутрибанковских и внутригрупповых операций.

Отношение количества участников RUONIA, совершавших сделки между собой, вошедшие в расчет RUONIA, к числу кредитных организаций в списке участников RUONIA в отчетный период представлено на рис. 5.

Средний полугодовой уровень отношения числа участников RUONIA, совершавших операции с участниками RUONIA, по отношению к числу кредитных организаций в списке участников RUONIA сократился на 6 п.п., с 61,5 до 55,5%, в отчетный период. Для улучшения данного показателя Банк России выполнил процедуру пересмотра списка участников RUONIA, и новый список вступил в действие с расчета процентной ставки за 18 февраля 2024 года.

ДОЛЯ УЧАСТНИКОВ, СОВЕРШАВШИХ СДЕЛКИ, В ОБЩЕМ ЧИСЛЕ УЧАСТНИКОВ RUONIA (%)

Рис. 5



Источник: Банк России.

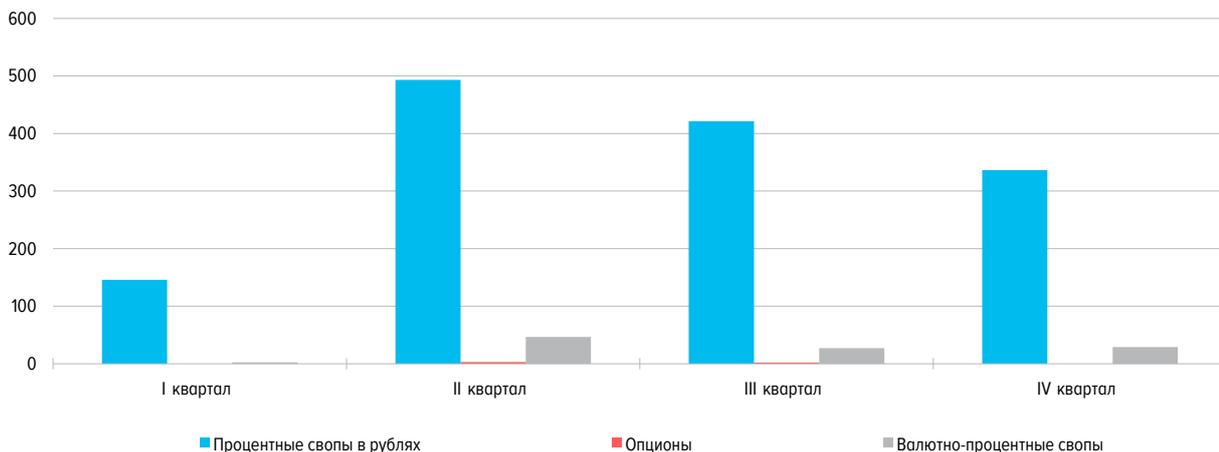
Использование RUONIA в финансовых инструментах

По сравнению с предыдущим полугодием оборот внебиржевых **ПФИ** с использованием RUONIA во втором полугодии 2023 года вырос на 18,11% (рис. 6).

В 2023 году ставки группы RUONIA начали снова активно использоваться во внебиржевых валютно-процентных свопах с тремя основными валютами: китайским юанем, евро и долларом США (рис. 7).

ОБОРОТ ВНЕБИРЖЕВЫХ ПФИ С ИСПОЛЬЗОВАНИЕМ RUONIA В 2023 ГОДУ (МЛРД РУБ.)

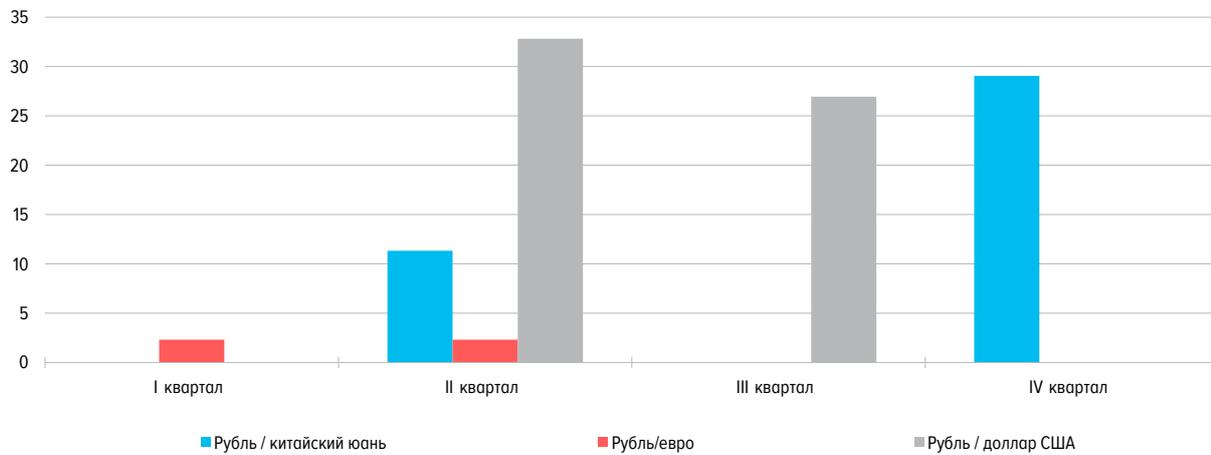
Рис. 6



Источник: Банк России.

ОБОРОТ ВНЕБИРЖЕВЫХ ВАЛЮТНО-ПРОЦЕНТНЫХ СВОПОВ С ИСПОЛЬЗОВАНИЕМ RUONIA В 2023 ГОДУ
(МЛРД РУБ.)

Рис. 7



Источник: Банк России.

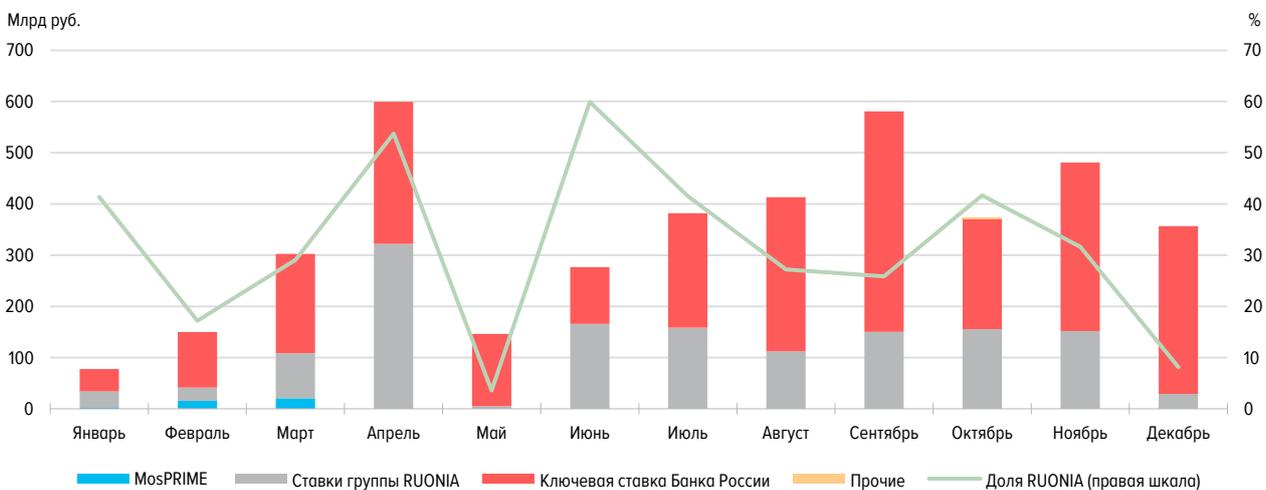
Во второй половине 2023 года в рублевых процентных свопах использовались две плавающие ставки – RUONIA и ключевая ставка Банка России. Доля операций с RUONIA по сравнению с первым полугодием 2023 года сократилась на 4,8 п.п., с 34,1 до 29,3%, в то время как доля операций с ключевой ставкой Банка России возросла на 7,9 п.п., с 62,6 до 70,5% (рис. 8).

Во втором полугодии 2023 года объем открытых позиций в рублевых процентных свопах на рынке **СПФИ** Московской Биржи вырос в 2 раза, с 898 до 1850 млрд рублей. Основной прирост (152%, или 804 млрд руб.) был зафиксирован в свопах на ключевую ставку Банка России, прирост в свопах на ставку RUONIA составил также значимую, но меньшую величину: 40%, или 148 млрд руб. (рис. 9).

По итогам 2023 года в сегменте рублевых процентных свопов была сформирована устойчивая ликвидность, что позволило Московской Бирже в целях расчета справедливой стоимости, гарантийного обеспечения и маржинальных требований перейти на сбор ценовой информации на рынке СПФИ ([ранее применялись индикативные котировки, присылаемые ограниченным количеством участников по электронной почте](#)).

СРАВНИТЕЛЬНАЯ ДИНАМИКА ИСПОЛЬЗОВАНИЯ RUONIA И ДРУГИХ ПЛАВАЮЩИХ СТАВОК В РУБЛЕВЫХ ПРОЦЕНТНЫХ СВОПАХ В ОДНОЙ ВАЛЮТЕ В 2023 ГОДУ

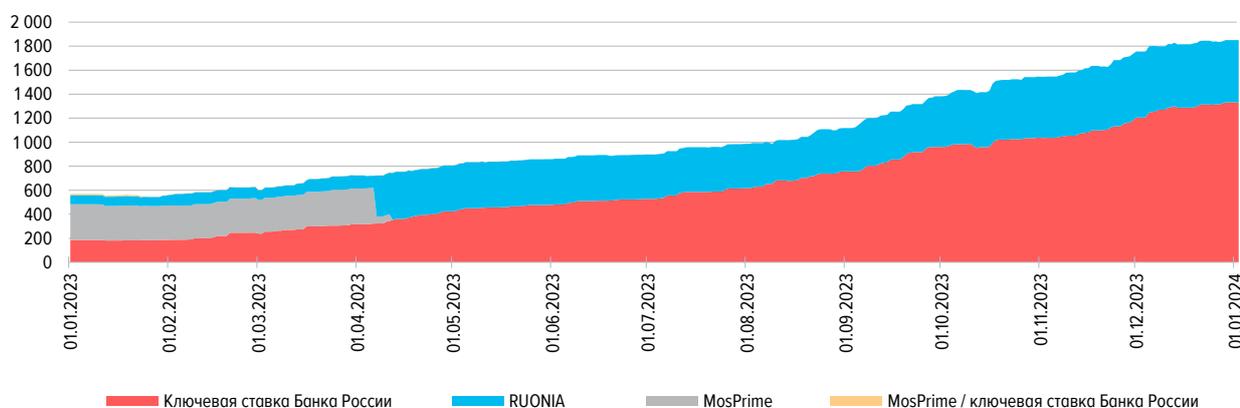
Рис. 8



Источник: Банк России.

СТРУКТУРА ОТКРЫТЫХ ПОЗИЦИЙ НА БИРЖЕВОМ РЫНКЕ РУБЛЕВЫХ ПРОЦЕНТНЫХ СВОПОВ В РАЗРЕЗЕ
БАЗОВЫХ СТАВОК
(МЛРД РУБ.)

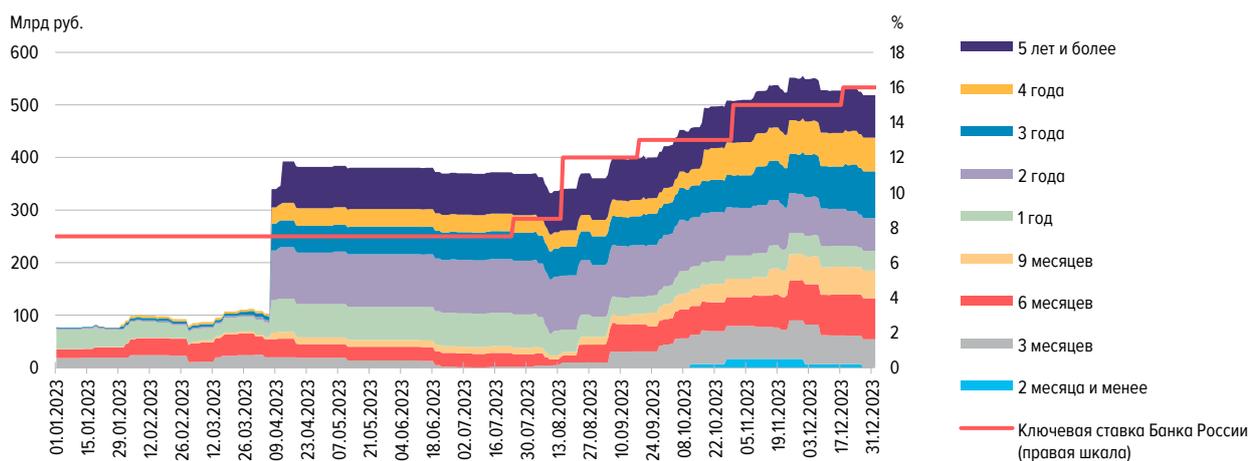
Рис. 9



Источник: ПАО Московская Биржа.

СТРУКТУРА ОТКРЫТЫХ ПОЗИЦИЙ НА БИРЖЕВОМ РЫНКЕ ПО РУБЛЕВЫМ СВОПАМ
НА RUONIA В РАЗРЕЗЕ СРОКОВ

Рис. 10



Источник: ПАО Московская Биржа.

Заключению новых сделок способствовало регулярное (начиная с июля 2023 года) повышение ключевой ставки Банка России, что потребовало от участников рынка более тщательного управления процентным риском.

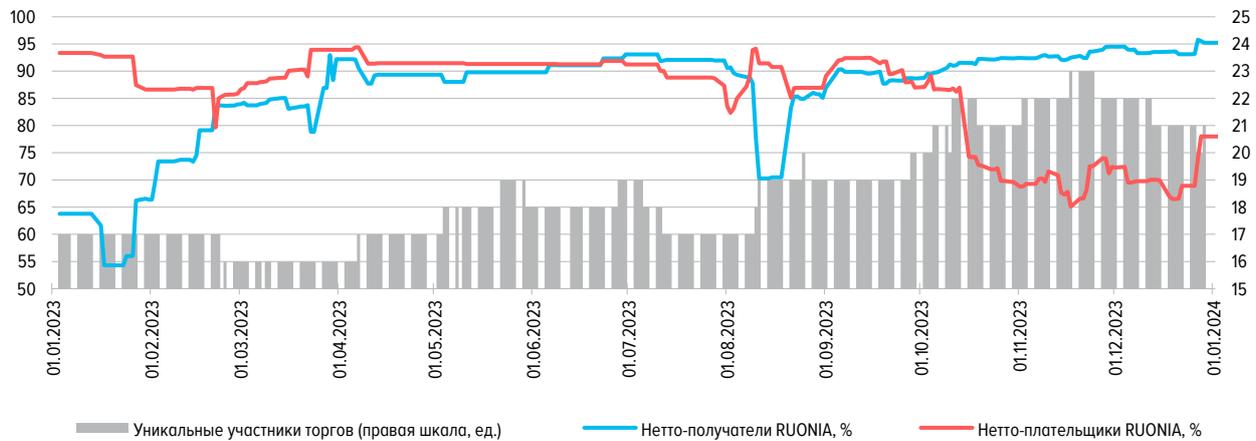
Биржевой рынок рублевых процентных свопов на ставку RUONIA исторически является высоконцентрированным. Однако во второй половине 2023 года на нем присутствовало большее количество участников, чем ранее (от 17 до 23). При этом крупные объемы по-прежнему были сформированы сделками **СЗКО** (рис. 11).

На рис. 12.1 представлен выпуск кредитными организациями долговых ценных бумаг с переменным купоном по видам базового показателя в рублях. С мая 2023 года кредитные организации начали выпуск под процентную ставку RUONIA. По состоянию на 1 января 2024 года в число кредитных организаций – эмитентов входят две российские кредитные организации и одна иностранная.

На рис. 12.2 представлен выпуск финансовыми организациями, которые относятся к подсектору «Другие финансовые организации», долговых ценных бумаг с переменным купоном по видам базового показателя в рублях.

КОНЦЕНТРАЦИЯ НА БИРЖЕВОМ РЫНКЕ РУБЛЕВЫХ ПРОЦЕНТНЫХ СВОПОВ НА RUONIA
(ТОП-3 УЧАСТНИКОВ ТОРГОВ)

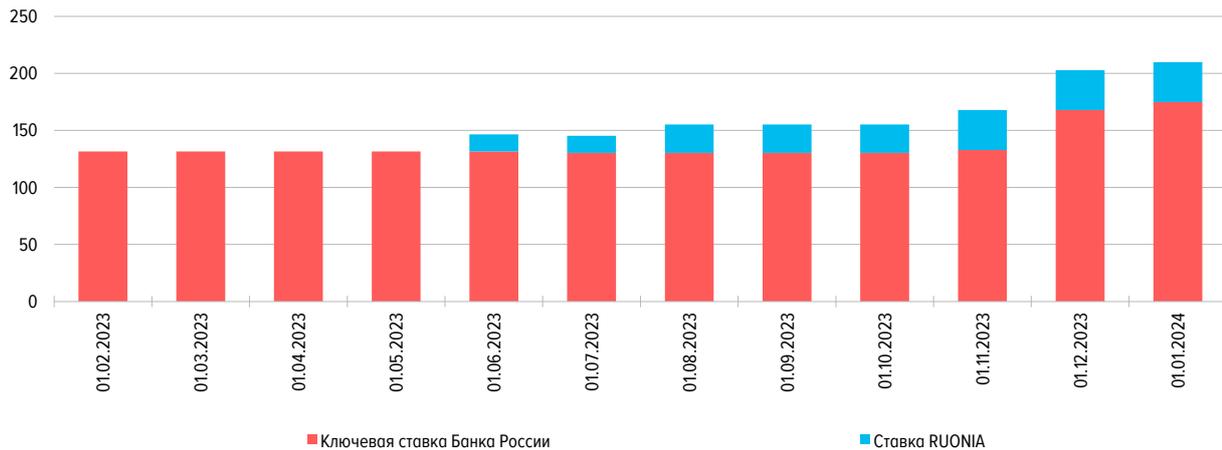
Рис. 11



Источник: ПАО Московская Биржа.

ВЫПУЩЕННЫЕ ДОЛГОВЫЕ ЦЕННЫЕ БУМАГИ СЕКТОРОМ «КРЕДИТНЫЕ ОРГАНИЗАЦИИ»
С ПЕРЕМЕННЫМ КУПОНОМ ПО ВИДАМ БАЗОВОГО ПОКАЗАТЕЛЯ
(МЛРД РУБ.)

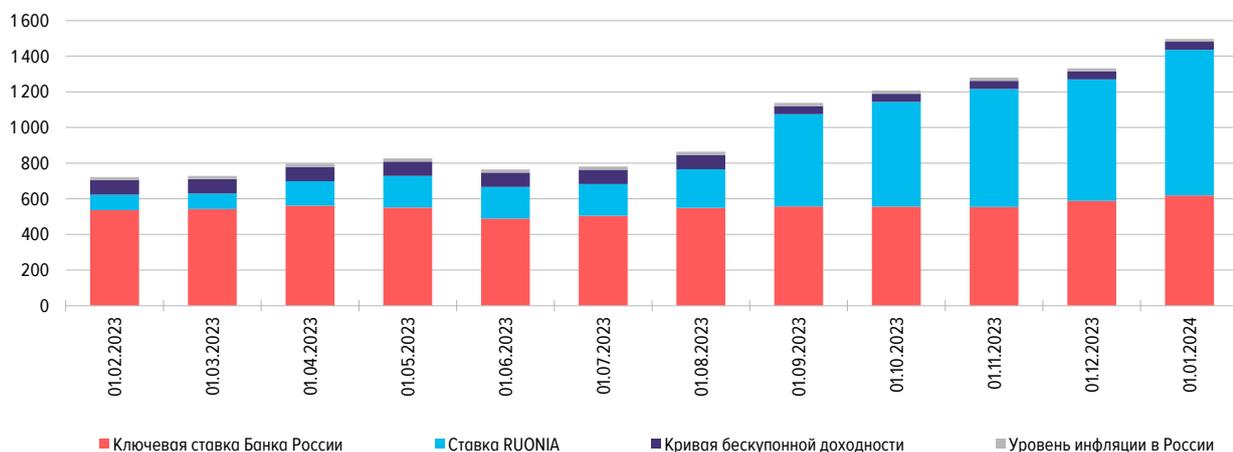
Рис. 12.1



Источник: Банк России.

ВЫПУЩЕННЫЕ ДОЛГОВЫЕ ЦЕННЫЕ БУМАГИ СЕКТОРОМ «ДРУГИЕ ФИНАНСОВЫЕ ОРГАНИЗАЦИИ»
С ПЕРЕМЕННЫМ КУПОНОМ ПО ВИДАМ БАЗОВОГО ПОКАЗАТЕЛЯ
(МЛРД РУБ.)

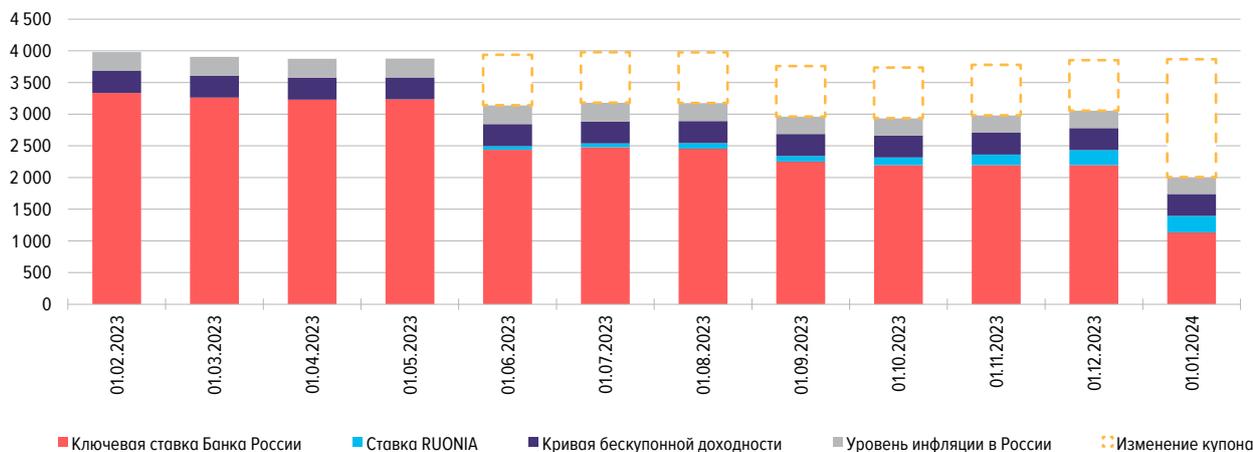
Рис. 12.2



Источник: Банк России.

**ВЫПУЩЕННЫЕ НЕФИНАНСОВЫМИ ОРГАНИЗАЦИЯМИ ДОЛГОВЫЕ ЦЕННЫЕ БУМАГИ С ПЕРЕМЕННЫМ КУПОНОМ
ПО ОТДЕЛЬНЫМ ВИДАМ БАЗОВОГО ПОКАЗАТЕЛЯ**
(МЛРД РУБ.)

Рис. 12.3



Источник: Банк России.

Из четырех инструментов, представленных на рисунке 12.2, задолженность по облигационным займам, выпущенным под ключевую ставку Банка России, во втором полугодии 2023 года по сравнению с первым полугодием увеличилась на 23%, а по ценным бумагам под RUONIA увеличилась в 4,6 раза. Выпуск остальных инструментов сократился.

Помимо этого, стоит отметить дополнительную эмиссию долговых ценных бумаг с переменным купонным доходом под ставку RUONIA нефинансовыми организациями (рис. 12.3).

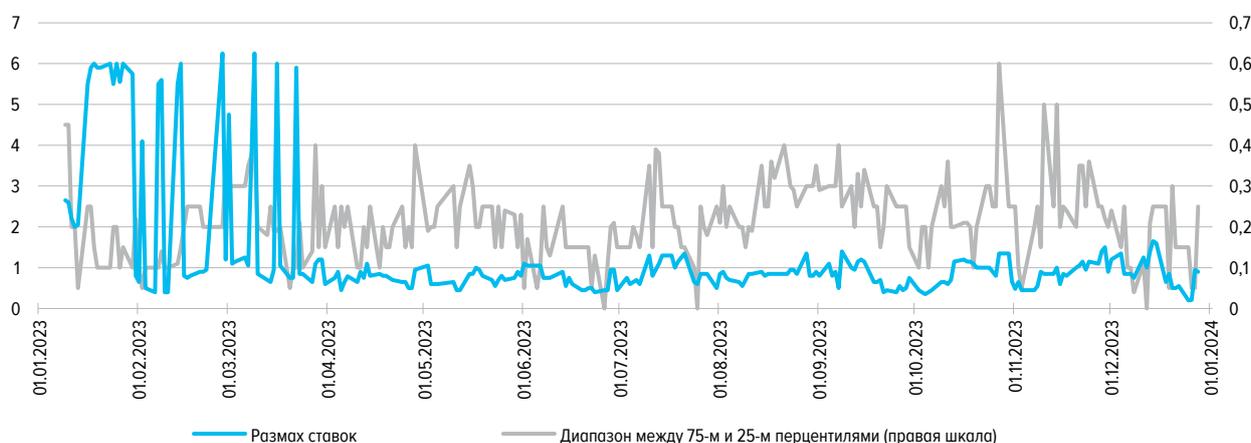
Детальная информация по показателям расчета ставки RUONIA

На рис. 13 представлена динамика разницы между максимальной и минимальной ставками (размах) и диапазона между 75-м и 25-м перцентилями процентных ставок участников RUONIA за 2023 год.

Во втором полугодии размах ставок вернулся к привычным значениям и коэффициент корреляции между данным показателем и диапазоном между 75-м и 25-м перцентилями был равен 0,24 при достаточной статистической значимости.

РАЗНИЦА МЕЖДУ МИНИМАЛЬНОЙ И МАКСИМАЛЬНОЙ СТАВКАМИ И ДИАПАЗОН МЕЖДУ 75-М И 25-М ПЕРЦЕНТИЛЯМИ ПРОЦЕНТНЫХ СТАВОК УЧАСТНИКОВ RUONIA
(п.п.)

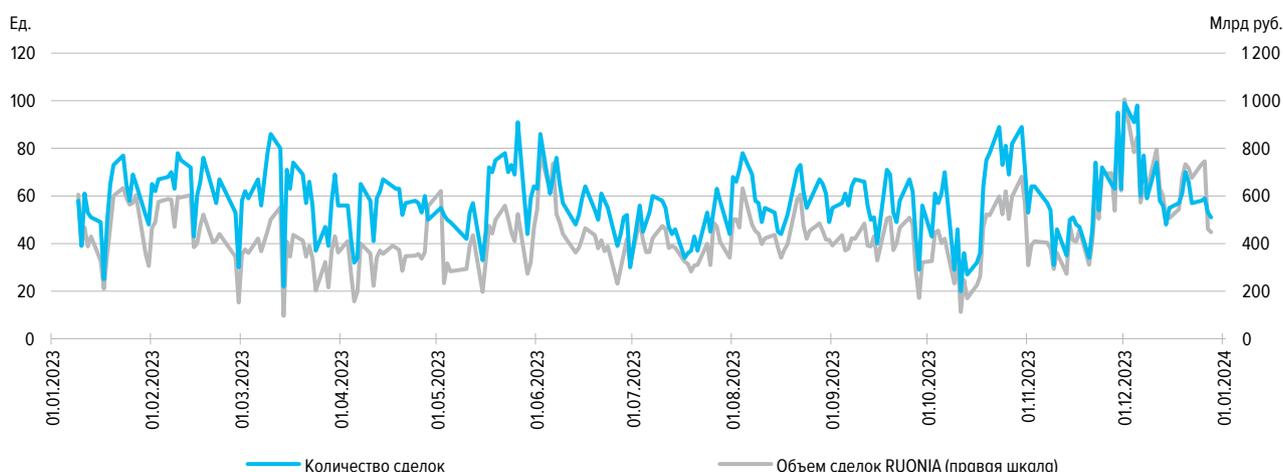
Рис. 13



Источник: Банк России.

ОБЪЕМ И КОЛИЧЕСТВО СДЕЛОК УЧАСТНИКОВ RUONIA

Рис. 14



Источник: Банк России.

Опубликованные данные позволяют статистически подтвердить связь объема сделок RUONIA и количества участников: коэффициент корреляции между ними во втором полугодии 2023 года возрос и был равен 0,83 при достаточной статистической значимости. На основе приведенных данных можно сделать вывод, что среди сделок между участниками RUONIA преобладают сделки схожего объема и рост объема зачастую достигается путем увеличения количества заключенных сделок.

На рис. 14 представлена динамика количества сделок участников RUONIA и их объемов. Среднее значение объема сделки за второе полугодие 2023 года составило 8,09 млрд руб., увеличившись на 15,2% относительно уровня первого полугодия, равного 7,02 млрд рублей.

Сводная информация об ошибках в отчетности, влияющих на опубликованное значение RUONIA, и о расчете резервного значения RUONIA

Расчет ставки RUONIA с наличием непарных сделок в расчетной базе индикатора за второе полугодие 2023 года не производился, а также не было зафиксировано ни одного случая проведения резервного расчета.

ГЛОССАРИЙ

Ruble Overnight Index Average (RUONIA) – процентный индикатор, представляющий собой средневзвешенную процентную ставку, по которой кредитные организации из списка RUONIA совершают между собой сделки необеспеченного рублевого кредитования на условиях овернайт

Администратор – организация, отвечающая за администрирование эталонного индикатора

Администрирование – совокупность функций разработки и распространения эталонного индикатора, включая определение индикатора, разработку его методологии, сбор и обработку исходных данных, расчет индикатора и его распространение (публикацию)

Индекс RUONIA – величина, равная стоимости одного рубля, ежедневно капитализированного по ставкам RUONIA, начиная с 11 января 2010 года (первой даты, за которую рассчитано значение RUONIA). Индекс RUONIA позволяет каждому участнику рынка рассчитать для себя процентные ставки любой (нестандартной) срочности

Комитет по наблюдению за процентной ставкой RUONIA – коллегиальный орган Банка России, отвечающий за наблюдение за выполнением функций администрирования RUONIA в соответствии с Принципами для финансовых индикаторов Международной организации комиссий по ценным бумагам

МБК – межбанковское беззалоговое кредитование

Наблюдение – одна из функций администратора, который обязан контролировать пересмотр и изменение значимых процессов администрирования, включая предполагаемое, ожидаемое или известное использование индикатора, а также значимый существующий или потенциальный конфликт интересов

ПФИ – производные финансовые инструменты

Резервное значение RUONIA – значение RUONIA, вычисляемое для обеспечения непрерывности расчета данного индикатора в случае невозможности расчета индикатора по стандартной процедуре

СЗКО – системно значимые кредитные организации

Список RUONIA – перечень российских кредитных организаций, сделки которых используются при расчете RUONIA, утверждаемый Банком России в установленном порядке

СПФИ – стандартизованные производные финансовые инструменты

Срочная версия RUONIA – процентный индикатор, представляющий собой доходность вложения денежных средств на определенный период (срок), полученную от ежедневной капитализации процентов по ставкам RUONIA. Срочная версия RUONIA рассчитывается и публикуется Банком России на сроки 1, 3 и 6 месяцев

Участник RUONIA – кредитная организация из списка RUONIA

Эталонный индикатор (бенчмарк) – агрегированный индикатор в форме индекса, процентной ставки или валютного курса, позволяющий анализировать динамику стоимости базовых активов во времени, оценивать состояние рынка базовых активов в целом или его отдельных сегментов