

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

7 марта 2024 года

7 марта 2024 года в городе Алматы состоялось XIV заседание Рабочей группы по индикаторам денежного рынка (далее – Рабочая группа) с участием представителей Национального Банка Республики Казахстан (НБРК), Агентства Республики Казахстан по регулированию и развитию финансового рынка (АРРФР), Европейского банка реконструкции и развития (ЕБРР), АО «Казахстанская фондовая биржа» (КФБ), ОЮЛ «Ассоциация финансистов Казахстана» (АФК), банков второго уровня (БВУ), а также OGR Holding a.s.

Согласно Повестке дня в ходе заседания были обсуждены следующие вопросы.

I. НБРК проинформировал об изменениях в системе инструментов денежно-кредитной политики

1. Согласно новому формату операций НБРК операции по изъятию ликвидности на КФБ были исключены и основным инструментом постоянного доступа по изъятию ликвидности стал депозит овернайт.
2. В качестве инструментов по предоставлению ликвидности остался своп и обратное РЕПО на КФБ. При этом ставка по свопам выросла на 1%, а окно обратного репо сократилось и проводится в промежутке с 15:00 до 17:30.
3. Объем нот постепенно сокращается с начала 3 квартала 2023 года ввиду лимитирования объема выпусков. К концу 1 квартала 2024 года объем нот в обращении не будет превышать 500 млрд. тг.
4. С 1 июля 2024 года допуск к депозитным аукционам и аукционам нот сохранится только для банков. Небанковские организации будут отключены от операций открытого рынка НБРК. Расчеты по депозитным аукционам будут переведены с T+2 на T+0.

II. Компанией OGR Holding a.s. (консультант по проведению диагностики денежного рынка Money Market Diagnostic Framework – MMDF) представлены предварительные итоги MMDF

Консультант ознакомил участников заседания с предварительными выводами по MMDF, представлено текущее состояние и конъюнктура валютного и денежного рынка, а также рекомендации по дальнейшему развитию денежного рынка страны и повышению активности его участников. Отмечен достаточно высокий уровень развитости человеческих и IT ресурсов в НБРК и БВУ.

III. КФБ представлен анализ рынка репо Казахстана

1. В 2022 году наблюдается заметный рост в индикаторах денежного рынка в связи с инфляцией и повышением базовой ставки. Со второй половины 2023 года, ввиду замедления инфляции, отмечается снижение ставок денежного рынка.

2. С 2020 года наблюдается рост объема торгов на рынке репо более чем в два раза. Операции с ГЦБ занимают большую часть в структуре сделок на рынке РЕПО. За 2 месяца 2024 года доля операций репо с корзиной ГЦБ составила 89% (91,6 млрд. долл. США), авторепо с бумагами квазигосударственного сектора – 5% (4,9 млрд. долл. США).
3. Рост в данном сегменте РЦБ также объясняется увеличением объема операций небанковских организаций. По итогам 2023 года отмечается 26-кратный рост в объемах репо с небанковскими организациями в сравнении с 2020 годом (по данным за 2 месяца 2024 года их объем составил около 44% от всего объема операций), объем операций репо, заключаемых небанковскими организациями с НБРК, увеличился в 11 раз.
4. На начало 2020 года доля банков в объемах операций репо составляла 80%, в последующем отмечается снижение доли участия банков.
5. Коэффициент корреляции TONIA с базовой ставкой и инфляцией составил 0,98 и 0,82%, соответственно.
6. TONIA адекватно отображает ситуацию на денежном рынке. Отсечение 7% и 10% от максимума и минимума всех сделок не оказало особого влияния на ее представление.

IV. ЕБРР подчеркнул важность гармонизации конвенций на казахстанских рынках деривативов в тенге, в частности, в отношении таких производных финансовых инструментов, как индексный своп «овернайт» и кросс-валютные свопы с плавающими процентными ставками

ЕБРР предложил Рабочей группе пример формулы и формулировки для расчета процентной выплаты по плавающей части производного инструмента – KZT-TONIA-OIS-COMPOUND (с округлением до 2-х знаков после запятой), которая может использоваться в контрактах / соглашениях по производным финансовым инструментам:

$$\left(\frac{Tonia Index_{end}}{Tonia Index_{start}} - 1 \right) * \left(\frac{365}{d_e} \right)$$

В частности, ЕБРР предложил установить задержку даты платежа на 1 рабочий день по инструментам индексный своп «овернайт» в тенге и кросс-валютным свопам с плавающими ставками, а также использовать общепринятый способ подсчета дней «фактическое количество/365» при калькуляции расчетного периода для тенговых частей любого процентного производного инструмента. Также отмечена необходимость определения календаря «Рабочий день г. Алматы» (Банковский день г. Алматы) для тенговых частей производных операций.

ЕБРР также подчеркнул важность распространения данных способов подсчета (конвенций) на денежный рынок (т.е. в отношении облигаций, привязанных к индексам овернайт) и банковские продукты (кредиты) в целях смягчения отражения базисного риска в балансовых отчетах экономических агентов.