



Національний  
банк України

# Прогрес в удосконаленні індикаторів грошового та валютного ринків

*Олександр Арсенюк  
Департамент відкритих ринків*

Київ, 19 лютого 2020



# Операції НБУ з похідними: інструменти

процентні деривативи (в рамках процентної політики НБУ)

процентний своп (IRS) – FIX vs UIIR

валютні деривативи (в рамках валютних інтервенцій НБУ)

форвард  
з  
поставкою  
базового  
активу (FA)

форвард без  
поставки  
базового  
активу (NDF)

«звичайний  
своп»  
обидві «ноги» з  
поставкою  
базового активу  
(вже є в лінійці  
інструментів НБУ)

«спеціальний  
своп» (SSW)  
I «нога» – купівля  
НБУ валюти з  
поставкою  
II нога – продаж  
валюти на умовах  
NDF

опціон

- 
- 
- 1. Індикатори грошового ринку***
  - 2. Індикатори валютного ринку*

# Удосконалення UIIR як головного бенчмарка грошового ринку



UIIR O/N за кредитами та депозитами тах відповідає принципам IOSCO

## Надійний бенчмарк – необхідна умова для:

- розвитку ринку похідних інструментів
- розвитку інструментів з плаваючою ставкою

## Що вже зроблено

- *Проведено внутрішню оцінку відповідності UIIR O/N за кредитами та депозитами принципам IOSCO*
- *Розроблено дорожню карту приведення UIIR O/N у відповідність принципам IOSCO*

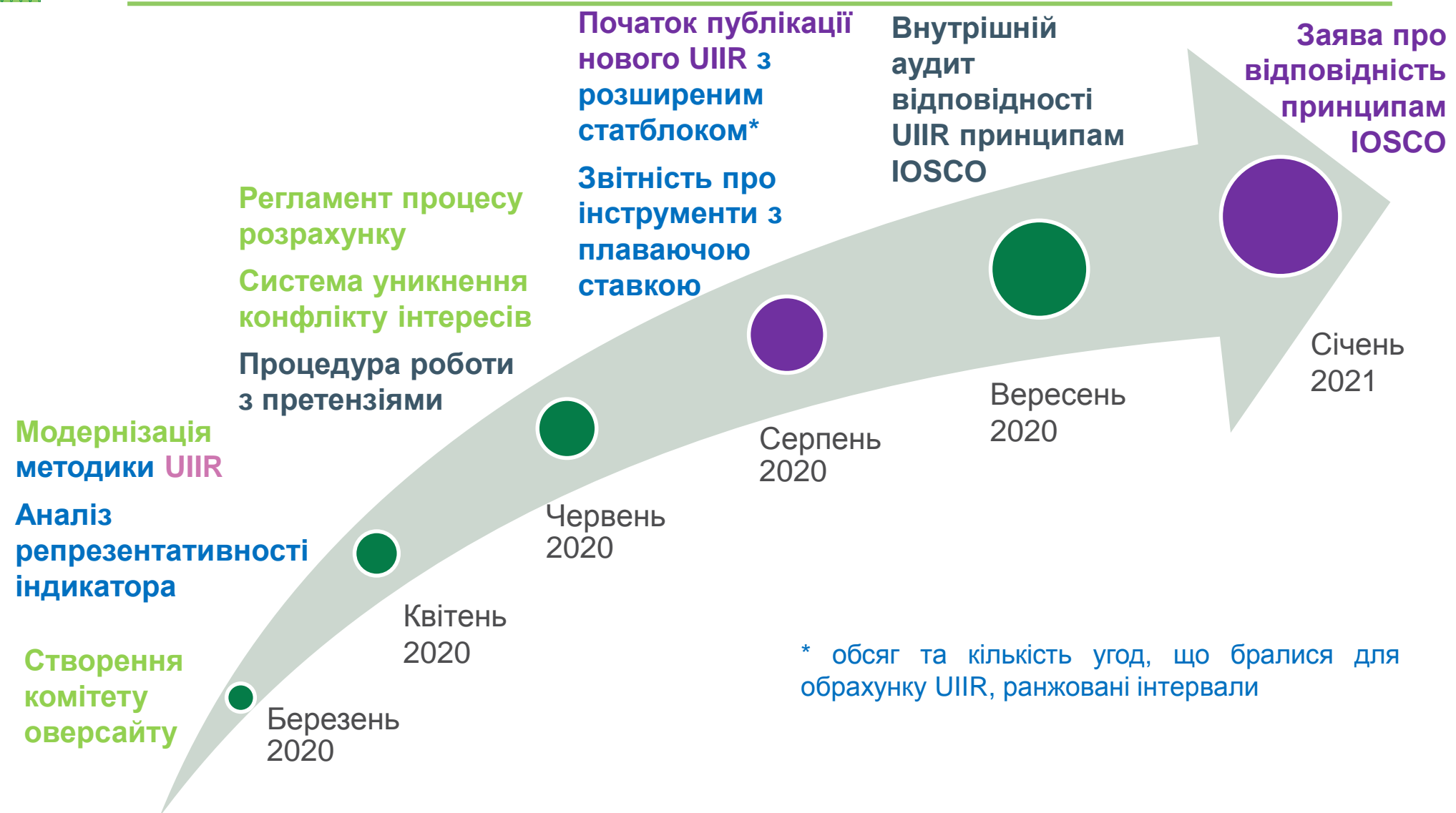


## Наступні кроки

1. Вжити заходів щодо максимального наближення UIIR O/N за кредитами та депозитами принципам IOSCO
2. Підготувати та оприлюднити Заяву про відповідність нового бенчмарка принципам IOSCO



# Рoad-мep пpивeдeння UIR O/N y вiдпoвiднiсть до пpинципiв IOSCO



\* обсяг та кількість угод, що бралися для обрахунку UIR, ранжовані інтервали

# Український індекс міжбанківських ставок (UIIR): As Is

**Український індекс міжбанківських ставок (UIIR) – розрахункове значення вартості гривневих грошових ресурсів на міжбанківському ринку України**

## ❑ Джерело даних для розрахунку:

Торгівельно-інформаційні системи

## ❑ Необхідні умови для розрахунку:

1. *Min 5 угод та min 3 контрагента*
2. *Інформація про угоди надана ТІС до НБУ до 9 години ранку*

## ❑ Категорії розрахунку:

кредити та депозити

угоди своп (грн./\$)

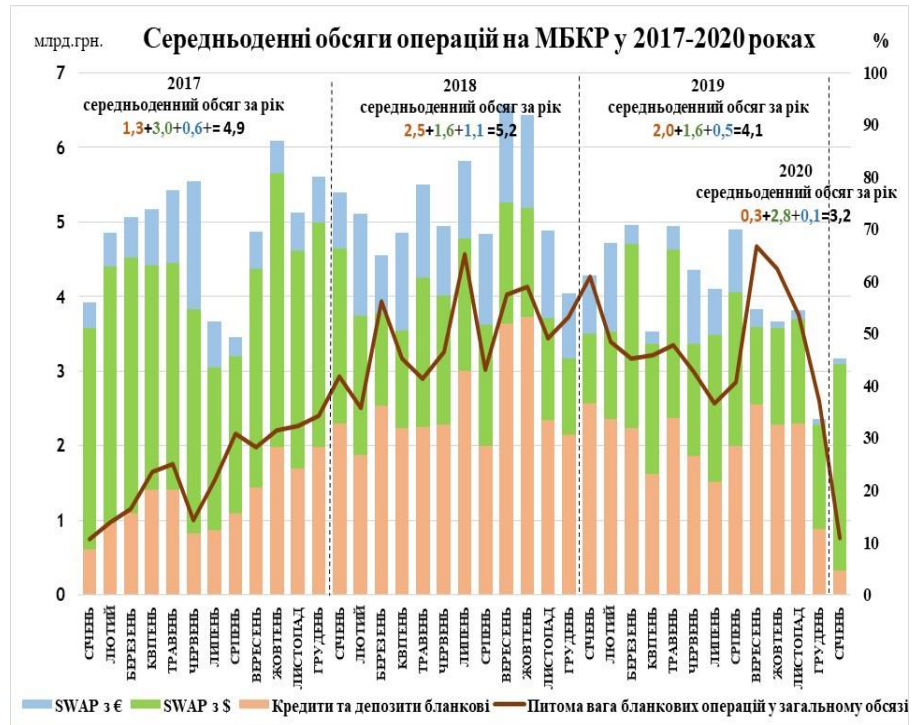
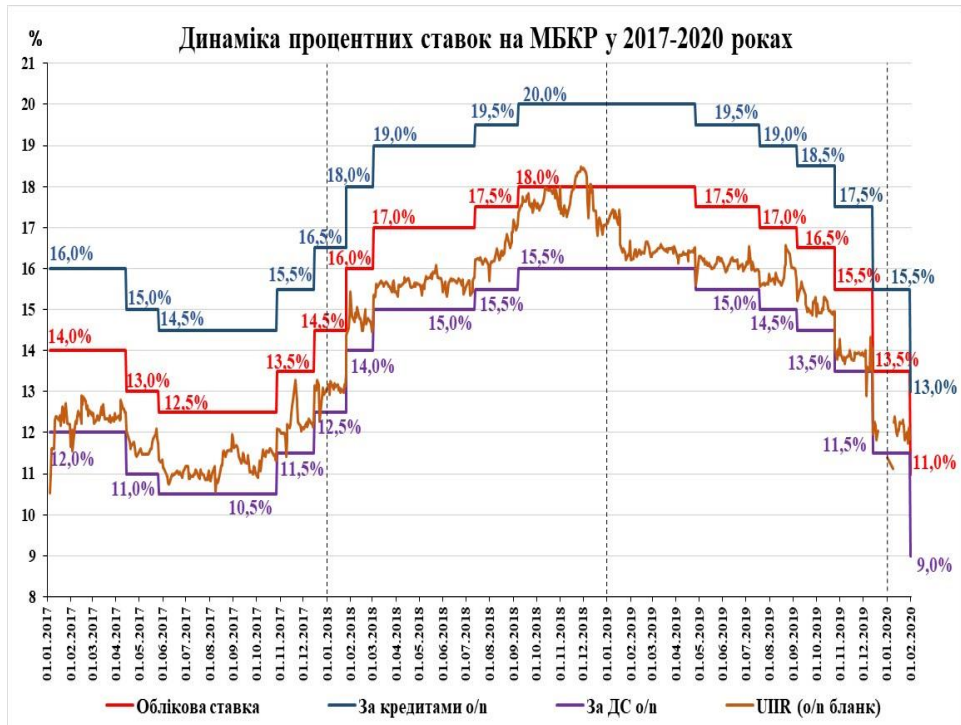
## ❑ Терміни: o/n, 1W, 2W, 1M, 3M

## ❑ Методика розрахунку:

1. **Відсікання «очевидних» аутлайєрів** – 5% угод зверху та знизу ряду з *тах та тін* ставками;
2. **Відсікання «ординарних» аутлайєрів** – угод із ставками, які відхиляються від середньоарифметичного значення ставки ряду угод, що лишився, більш ніж на два стандартних відхилення;
3. **Розрахунок UIIR** – звичайне середньоарифметичне значення отриманого ряду угод

**Оприлюднення індексу UIIR за відповідний робочий день здійснюється до 10 години наступного робочого дня на сторінках Офіційного інтернет-представництва НБУ**

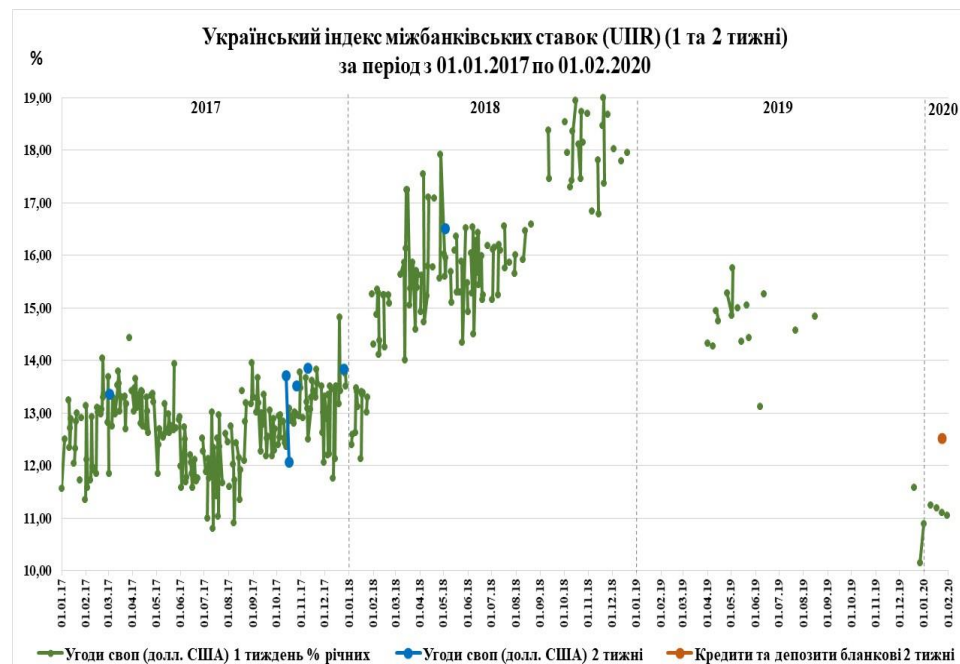
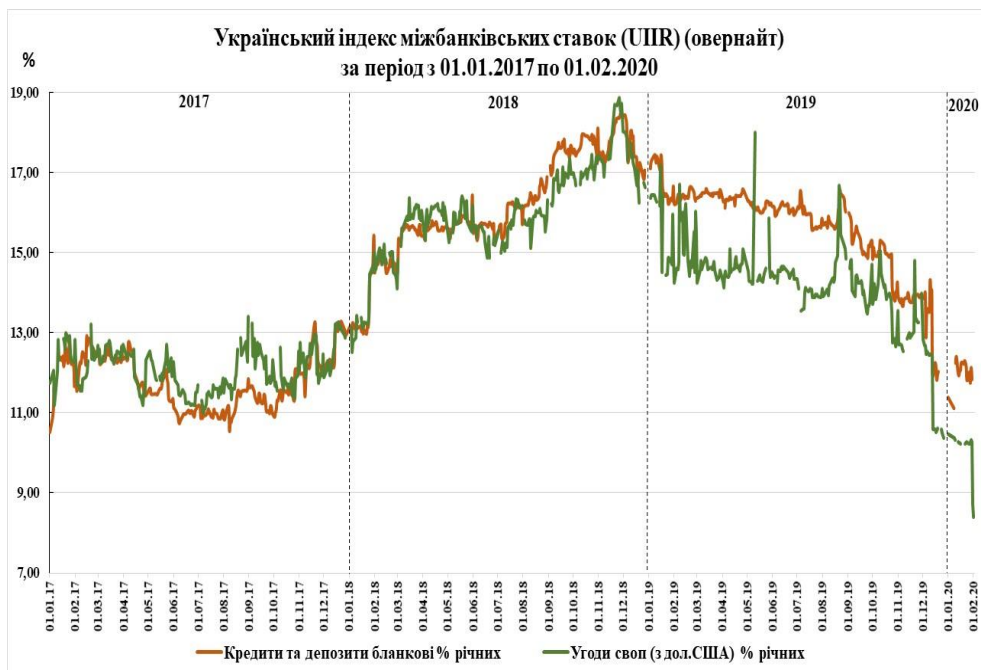
# Стан міжбанківського кредитного ринку



## Основні тренди

- значний профіцит ліквідності зумовив зменшення у 2019р. та у січні 2020р. активності на міжбанківському кредитному ринку через обмежений попит на ресурси
- UIR (бланковий) за таких умов тяжіє до нижньої межі коридору ставок овернайт, однак тісно корелює із змінами облікової ставки
- на ринку міжбанківських ресурсів простежувалася тенденція до збільшення питомої ваги бланкових угод в загальному обсязі операцій – з 24% у 2017 р. до **50%** у 2018-2019 рр. Однак, у січні 2020 р. питома вага бланкових угод істотно зменшилася – до 9%

# Динаміка Українського індексу міжбанківських ставок (UIIR)



## UIIR овернайт

- UIIR O/N розраховується зазвичай регулярно як за банковими угодами, так і за угодами своп
- UIIR O/N банковий у 2019 р. не розраховувався 6 разів, з початку 2020р. 2 рази – через недостатню кількість угод
- UIIR O/N своп у 2019р. не розраховувався 15 разів, з початку 2020р. 4 рази – переважно через вплив додаткових вихідних днів у США або в Україні

## UIIR 1W та 2W

- UIIR за кредитами та депозитами банковими жодного разу в історії не розраховувався на термін 1W, 24 січня 2020 р. вперше в історії розраховувався на термін 2W
- UIIR своп до середини 2018р. регулярно розраховувався на термін 1W і інколи – 2W
- з середини 2018р. UIIR своп на термін 1W і інколи – 2W обраховується вкрай рідко



# Український індекс міжбанківських ставок (UIIR): *To Be*

## Модернізація методики UIIR

**UIIR – це лише O/N бланковий!**

*Решта – розрахункові індикатори під іншим «брендом»*

**Прозора процедура перегляду методики:**

*думка кожного буде уважно розглянута*

**Система оцінки правдоподібності даних:**

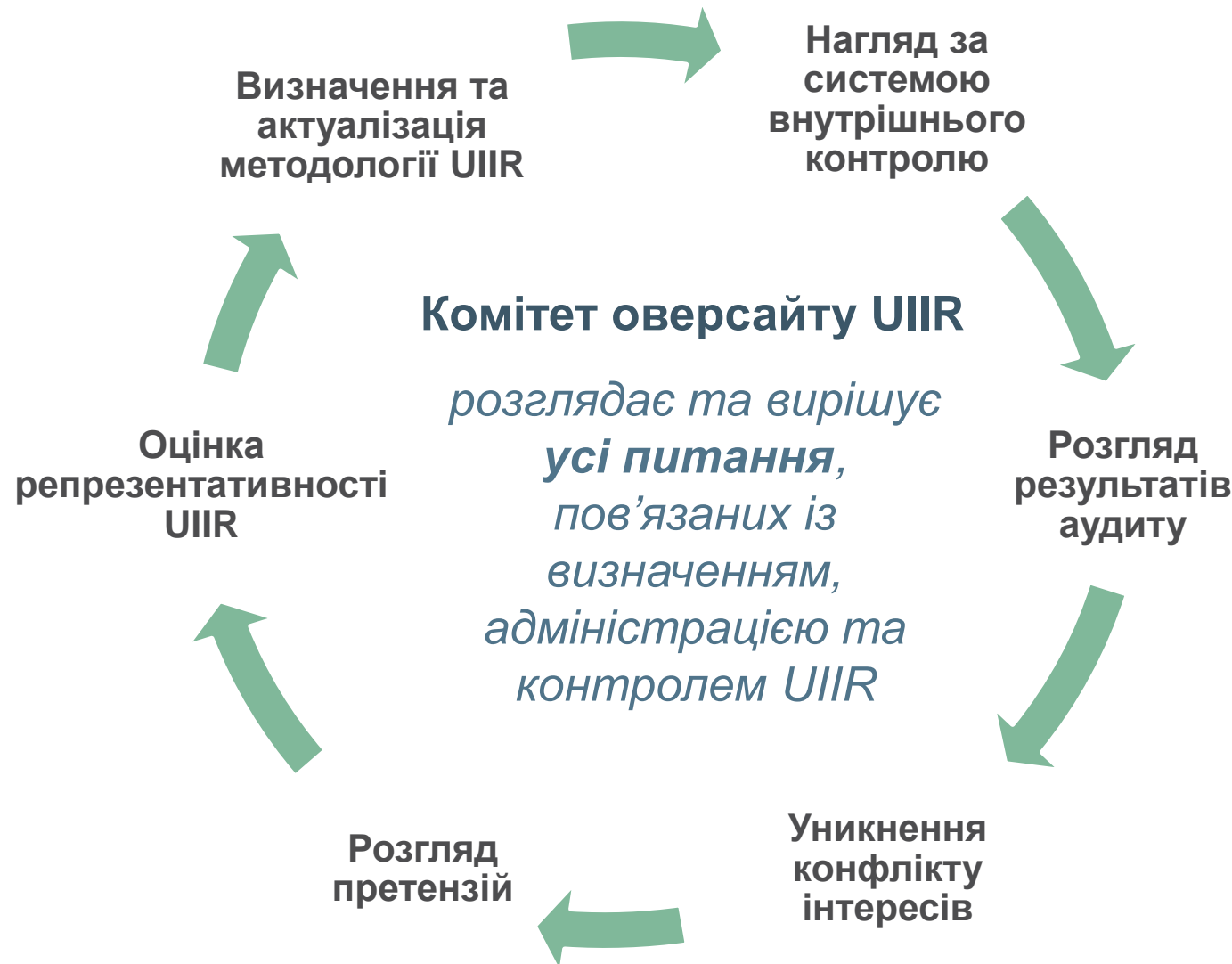
*«сміття» до розрахунку не братиметься*



**На випадок неможливості розрахунку існує бек-ап механізм:**  
*розраховується на основі різниці облікової ставки та середнього відхилення від неї UIIR*

**Політика поводження з помилками:**  
*прозорі правила виправлення помилок*

# Комітет оверсайту UIIR: мета та завдання



## Склад Комітету оверсайту 7 осіб

4 представника НБУ

+

3 представника від ринку

*Ваші пропозиції?*

# Комітет оверсайту UIIR: порядок формування та склад



## Представники НБУ 4 особи

### Визначаються НБУ (за посадою)

- ✓ можуть входити члени правління та керівники структурних підрозділів
- ✓ не можуть включати представників підрозділів, які залучені до питань адміністрування та обрахунку UIIR



## Зовнішні представники 3 особи

### Номінуються Контактною групою грошового та валютного ринків

- ✓ висунення кандидатур членами Контактної групи
- ✓ голосування під час засідання через використання електронних сервісів

### Вносяться на розгляд Правління НБУ

Термін повноважень 2 роки

Функції секретаріату Комітету оверсайту UIIR виконує **Департамент відкритих ринків**

- 
- 
- 1. Індикатори грошового ринку*
  - 2. Індикатори валютного ринку*

# Індикатори валютного ринку: (не) потрібен ще один?

Переоцінка номінованих у валюті активів та зобов'язань

Розрахунки за результатами ринкових угод (у т.ч. NDF)

- ✓ Офіційний курс грн. до іноземних валют\*
- ✓ Довідкове значення курсу грн./\$ на 12-00\*

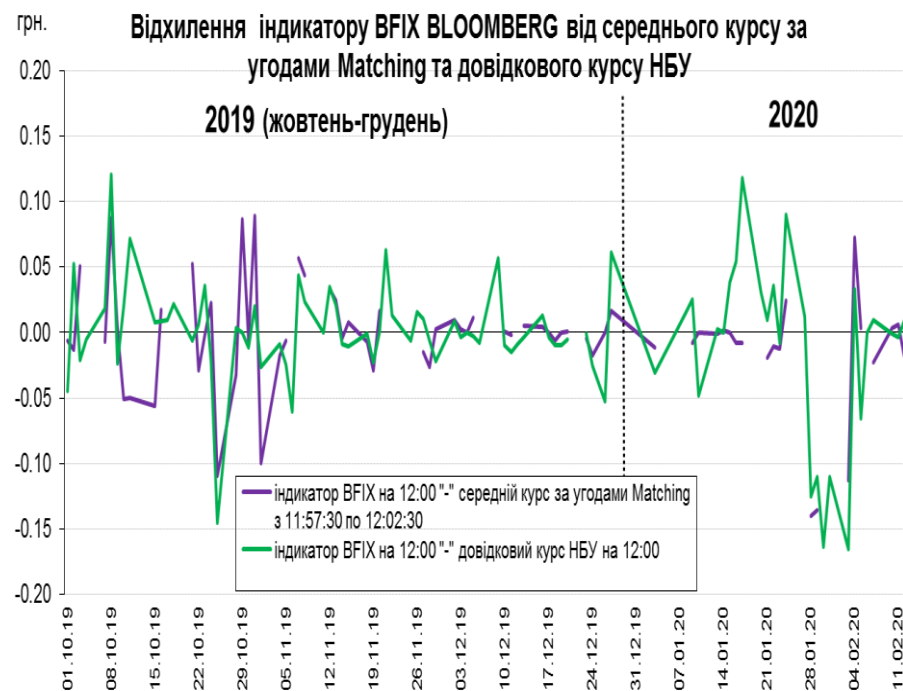
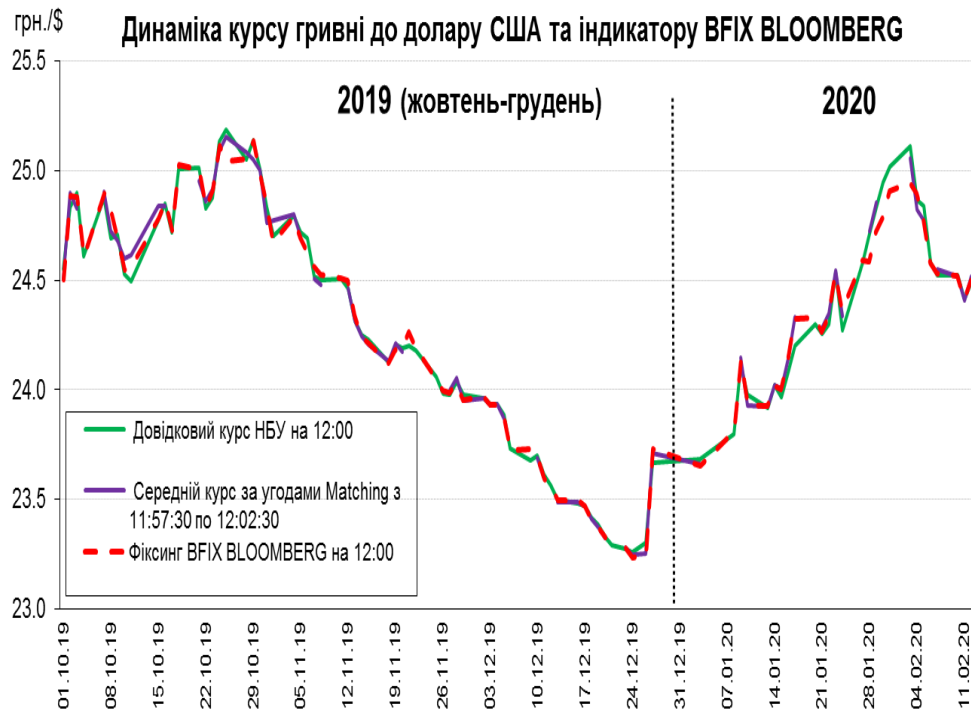
**Новий індикатор від НБУ на основі фіксингу?**

- Bloomberg BFIX\*\*
- WM/Reuters \*\*

\* обраховуються НБУ як середньозважені значення раз на день

\*\*обраховуються ТІС на основі фіксингу щопівгодини/щогодини

# Індикатори валютного ринку: порівняння індикатора Bloomberg BFIX та довідкового курсу грн./\$



## Основні тренди

- у 2019 році відхилення індикатору BFIX, розрахованого Bloomberg на 12:00, від довідкового курсу НБУ та від середнього курсу за угодами Matching (у проміжку з 11:57:30 по 12:02:30) у середньому становило **0,2** коп.
- у 2020 році відхилення індикатору BFIX, розрахованого Bloomberg на 12:00, від довідкового курсу НБУ у середньому становило **1,2** коп., від середнього курсу за угодами Matching (у проміжку з 11:57:30 по 12:02:30) – **1,9** коп.

# Фіксинги від НБУ та ТІС: порівняння переваг

НБУ

Індикатори валютного ринку

ТІС

- ✓ можливість оперативно і гнучко коригувати методологію (на підставі пропозицій Контактної групи)
- ✓ до розрахунку беруться угоди з обох ТІС
- ✓ оперативне і безоплатне розповсюдження індикаторів
- ✓ можливість приведення у відповідність до IOSCO

- відпрацьована методологія – єдина для бенчмарків по усім валютам
- авторитетний у світі бренд адміністратора індикаторів
- вже відповідають принципам IOSCO

# Індикатори грошового та валютного ринків: *питання до обговорення*

---

**Будь ласка, висловіть свою думку з наступних питань:**

- ✓ *можливість використання UIIR як провідного індикатора грошового ринку, зокрема – при укладанні угод IRS*
- ✓ *можливість використання існуючих індикаторів валютного ринку для укладання угод NDF*
- ✓ *доцільність запровадження розрахунку Національним банком індикатора валютного ринку на основі фіксингу поруч/замість існуючими/існуючих індикаторів*





---

# ***Додатки***

# Принципи для фінансових індикаторів IOSCO: основне

## Принципи IOSCO для фінансових індикаторів (ФІ)

- ✓ розроблені для підвищення надійності ФІ і оприлюднені у 2013 р.
- ✓ являють систему стандартів, які мають застосовуватися залежно від особливостей ФІ
- ✓ охоплюють механізми управління, забезпечення якості та відповідальності при формуванні ФІ
- ✓ уключають 19 принципів, згрупованих у 4 групи
- ✓ центральні банки не підпадають під обов'язкову дію цих принципів, але багато з них дотримуються їх добровільно



### Управління (5 принципів)

забезпечують цілісність процесу формування індикатора та уникнення конфлікту інтересів



### Якість індикатора (5 принципів)

фокусуються на якості та достовірності індикатора, відповідності ринковим реаліям



### Якість методики (5 принципів)

фокусуються на якості, достовірності та прозорості методик, у т.ч. при внесенні змін



### Підзвітність (4 принципи)

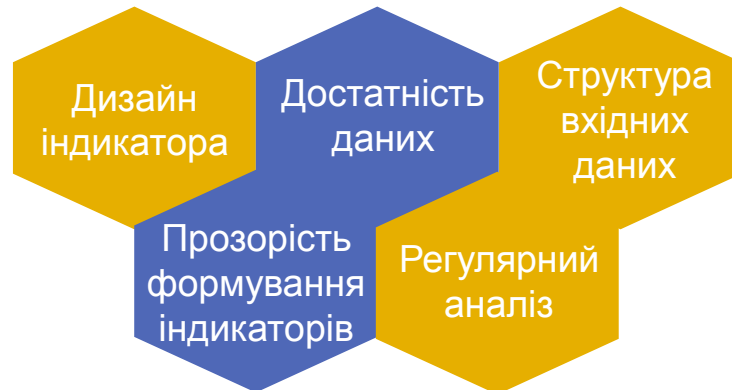
фокусуються на процесах роботи з претензіями, стандартах документування та аудиті

# Принципи IOSCO та відповідність ним UIIR O/N за кредитами та депозитами

## Управління



## Якість індикатора



## Якість методики



## Підзвітність



Повністю відповідає – 0



Відповідає значною мірою – 5



Частково відповідає – 5



Повністю не відповідає – 8



Не застосовується – 1

# Приведення UIR O/N у відповідність до принципів IOSCO: що необхідно зробити

## Управління

- Розробити бек-ап механізм
- Визначити політику поводження з помилками
- Регламентувати процес розрахунку
- Оптимізувати джерело даних
- Розробити систему уникнення конфлікту інтересів
- Створити Комітет оверсайту

## Якість індикатора

- Визначити як бенчмарк один індикатор
- Проводити регулярний аналіз репрезентативності індикатора
- Удосконалити звітність про інструменти з плаваючою ставкою та деривативи
- Розробити систему оцінки правдоподібності вхідних даних
- Публікувати дані про обсяг та кількість угод, що бралися для обрахунку

## Якість методики

- Розробити процедуру перегляду методики розрахунку, яка б включала:
  - процедуру збору пропозицій до змін*
  - процедуру завчасного ознайомлення із майбутніми змінами*
  - процедури збору зауважень та реакцію на них*
  - процедури перехідного періоду*

## Підзвітність

- Розробити процедуру роботи з претензіями
- Запровадити аудиторські перевірки на предмет виконання принципів IOSCO