

**XX Российский
облигационный
конгресс**

**Импортозамещение
в сфере данных по
финансовым
рынкам**

История вопроса: запуск Ценовых Центров 2015-2018

- До 2018 года: Участники рынка в своих учетных политиках прописывают какие цены они используют: по облигациям – биржевые данные, по еврооблигациям – данные Блумберг, Рейтерс, скриншоты информационных систем и пр
- Сообщение ЦБ от 25.11.2015: «Об оценке качества функционирования ценовых центров»
- Письмо ЦБ от 29.03.2016 № ИН-06-51/15: «Об оценке качества функционирования ценовых центров»
- Релиз ЦБ от 14.12.2017: Банк России принял решение о признании качества функционирования Ценового Центра НРД удовлетворительным по 800+ российских облигаций
- 2016-2018: Ценовой Центр Сбондс по еврооблигациям СНГ на рассмотрении в ЦБ
- 01.04.2018: официальная дата запуска распространения данных ЦЦ НРД всеми провайдерами данных, в т.ч. Сбондс. Регулярная публикация новых методик.
- 2018-2022 гг – период относительно невысокой активности регулятора по тематике ЦЦ

Требования к Ценовым Центрам (2018)

- Ряд положений (3758-У, 486-П, 494-П) Банка России требуют признания и отражения ценных бумаг по справедливой стоимости в соответствии с Международным стандартом финансовой отчетности (IFRS) 13 «Оценка справедливой стоимости»
- **«Справедливая стоимость - цена, которая была бы получена при продаже актива или уплачена при передаче обязательства в ходе обычной сделки на основном (или наиболее выгодном) рынке на дату оценки в текущих рыночных условиях (то есть цена выхода), независимо от того, является ли такая цена непосредственно наблюдаемой или рассчитывается с использованием другого метода оценки.»**
- Стандартом разрешено применение ценовых котировок для оценки справедливой стоимости, предоставленных третьими лицами (например, бюро ценовой информации). Применение возможно если организация, использующая котировки, определила, что они были сформированы в соответствии со Стандартом и, следовательно, подходят под определение справедливой стоимости. См. п.В45 МСФО 13
- Принцип каскадности оценок: наблюдаемые цены, экстраполяция цен, факторное разложение
- Стабильность наличия котировки в каждый рабочий день

Совет директоров Банка России 29 апреля 2022 г. принял Решение "Об использовании сведений информационных агентств в целях исполнения требований нормативных актов Банка России и нормативных правовых актов ФСФР России"

- На основании пункта 2 статьи 20 Федерального закона от 8 марта 2022 года № 46-ФЗ «О внесении изменений в отдельные законодательные акты Российской Федерации» (далее — Закона № 46-ФЗ) установить, что в целях исполнения требований нормативных актов Банка России и нормативных правовых актов ФСФР России, предусматривающих необходимость определения котировок, цен (стоимости) финансовых инструментов, драгоценных металлов и иностранных валют, кредитным и некредитным финансовым организациям разрешается наряду с использованием сведений информационных агентств «Блумберг» (Bloomberg) и «Рефинитив» (Refinitiv) использовать сведения, предоставленные
- НКО АО НРД, АО «Интерфакс»,
- ООО «Сбондс.ру»,
- а при отсутствии необходимых сведений у НКО АО НРД, АО «Интерфакс», ООО «Сбондс.ру» — сведения, предоставленные иными организациями, на основании мотивированного решения соответствующей кредитной или некредитной финансовой организации.

Рекомендации к применению Стандарта НАУФОР определения СЧА № 03-СЧА/2022

- 1) Применение иных методик связано с заменой и/или дополнением источников получения информации от «Блумберг» (Bloomberg) и/или Thomson Reuters (Refinitiv) путем указания в ПСЧА ПИФ в качестве таких источников получения информации
- а) данных, определенных по методике «Cbonds Estimation» и/или методике «Cbonds Valuation» группы компаний Cbonds (<https://cbonds.ru/>) и/или
- б) данных, определенных по методике RUDIP и/или MiFID II, раскрываемых информационноаналитическим продуктом RuData Price Международной информационной группы «Интерфакс»
- 2) Применение иных методик предусмотрено для оценки справедливой стоимости активов на тех же уровнях определения справедливой стоимости, на которых в соответствии с ПСЧА ПИФ применялись данные от «Блумберг» (Bloomberg) и/или Thomson Reuters (Refinitiv)

«Коммерсантъ» №144 от 10.08.2022: «ЦБ инициирует импортозамещение индексов»

- Банк России намерен до конца года инициировать разработку законодательства, регулирующего формирование индикаторов финансового и товарного рынков
- ЦБ предлагает законодательно закрепить понятия «индексная деятельность» и «администратор финансовых и товарных индикаторов», а также базовые принципы и стандарты качества такой деятельности, в том числе «прозрачность механизмов расчета индикаторов, обеспечение репрезентативности данных, непрерывность расчета и публикации, независимость администрирования»

Источник: <https://www.kommersant.ru/doc/5503237>

Международная практика: акцент на принципы IOSCO



«Принципы для финансовых индикаторов», IOSCO, 2013

19 принципов по 4 группам:

- I. **Управление** ответственность администратора, контроль за третьими лицами, управление конфликтом интересов, внутренний надзор
- II. **Качество индикатора** структура входящих данных, прозрачность формирования, регулярный анализ «адекватности» индикатора, непрерывность расчёта и независимая оценка
- III. **Качество методологии** публикация, процесс внесения изменений, резервные положения
- IV. **Подотчетность** работа с претензиями, аудит, хранение информации, сотрудничество с надзорными органами

Европейское регулирование индикаторов EU Benchmark Regulation (EU BMR)

Реализация Принципов IOSCO в регулировании ЕС

- Особенности:**
- **пропорциональное регулирование** за счет выделения критически значимых индикаторов, значимых и незначимых индикаторов
 - **специфическое регулирование для:**
 - индикаторов регулируемых данных
 - процентных индикаторов
 - товарных индикаторов*
 - индикаторов в области изменения климата
 - **регулирует авторизацию и регистрацию администраторов финансовых индикаторов**
 - **устанавливает режимы в отношении трансграничного использования индикаторов** (эквивалентность/признание/одобрение)

«Дорожная карта Импортозамещения»

Неформально

- Выявление потребностей участников рынка: опросы и фидбэк датапровайдеров
- Решение текущих проблем с нехваткой данных по рынку международных ценных бумаг, срочному рынку, MM&FX, макроэкономическим индикаторам и прогнозам
- Организация процессов и сервисов по работе с новыми данными и поставщиками данных

Формально

- Опрос ЦБ о необходимых финансовых данных и сервисах
- Аудит Администраторов финансовых индикаторов
- Аккредитация Администраторов финансовых индикаторов

Приглашаем к сотрудничеству!

- Тестирование качества финансовых данных
- Обратная связь по работе сервисов и функциональности
- Рабочая группа и экспертный совет по работе Индексного комитета и Ценового центра
- Поставка индикативных котировок по облигациям, индексам, прогнозы по индикаторам
- Партнерство по организации внебиржевой торговли

Давайте вместе создавать свой эффективный рынок!!!

Константин Васильев

Партнер. генеральный директор Сбондс.ру, к.э.н.

kv@cbonds.info | W/T: +79217453869