

ПРЕКРАЩЕНИЕ ДЕЙСТВИЯ СТАВКИ LIBOR И РЕФОРМА ИНДИКАТИВНЫХ ПРОЦЕНТНЫХ СТАВОК МЕЖБАНКОВСКОГО РЫНКА (IBOR)

На фоне представленных свидетельств манипулирования и падения ликвидности на базовых рынках процентные ставки LIBOR и другие бенчмарки процентных ставок в последнее время стали часто мелькать в заголовках СМИ.

В 2014 году в ответ на проблемы с ликвидностью и фидуциарными операциями, повлиявшие на индикативные процентные ставки межбанковского рынка (IBOR), Совет по финансовой стабильности (СФС) выпустил ряд рекомендаций.

Многие страны отреагировали на это созданием рабочих групп в составе участников рынка, регулирующих органов и Централных банков с целью реформирования системы финансовых индикаторов IBOR и введения безрисковых ставок в качестве альтернативы.

Ставка Libor, привязанная к фунту стерлинга, евро, швейцарскому франку, японской йене, а также долларовые ставки сроком 1 неделя и 2 месяца прекратят действие после 31 декабря 2021 года. Остальные долларовые ставки прекратят действие 30 июня 2023 года. Соответствующие рабочие группы объявили и представили общественности серию безрисковых ставок «овернайт» (RFR), среди которых SONIA в Великобритании, SOFR в США и €STR в зоне евро.

Связанный с прекращением действия ставки переходный период сопряжен с трудностями и рисками финансового и нефинансового характера, которыми необходимо управлять. Участникам рынка необходимо иметь план эффективного управления этим переходом, учитывая, что срок подготовки истекает в конце 2021 года.

Refinitiv работает над тем, чтобы наши клиенты имели все необходимые данные для перехода.

Сотни пользователей по всему миру используют LIBOR и другие индикативные ставки межбанковского рынка. По мере осуществления этого перехода финансовым учреждениям и компаниям необходимы данные, инструменты и услуги, для того чтобы отказаться от этих исторически сложившихся стандартов и эталонных инструментов. Взамен придется использовать альтернативные варианты безрисковых ставок (RFR), срочные ставки и (или) скорректированные RFR.

Refinitiv постоянно совершенствует свои решения и услуги, чтобы создать для своих клиентов возможность успешно справиться с переходом на альтернативные стандартные инструменты и бенчмарки, не говоря уже о тех многочисленных средствах, которые уже разработаны им в помощь.

Компания Refinitiv стремится предоставлять данные и бенчмарки, необходимые клиентам для корректировки операционных моделей в их фронт-, мидл- и бэк-офисах, а также для создания новых финансовых продуктов на фоне реформирования IBOR и отказа от LIBOR, при этом обеспечив соответствие высоким регуляторным стандартам, которое необходимо при администрировании и расчетах бенчмарков.

Какие действия необходимо предпринять организациям, чтобы подготовиться к прекращению действия LIBOR?

Компаниям необходимо внедрить программы и проекты, которые помогут обойти трудности, связанные с прекращением использования LIBOR. LIBOR уже встроена в многочисленные процессы в финансовых учреждениях и компаниях, и организациям требуется многообразие контента и данных для поддержки перехода к альтернативным базовым ставкам и бенчмаркам.

Необходимо понять, насколько широко используется LIBOR в организации. Где сейчас применяется LIBOR или другие референсные ставки? Какие процессы и функции зависят от LIBOR? Ответив на эти вопросы, необходимо рассмотреть альтернативные бенчмарки и референсные ставки.

Какие данные нужны компаниям для успешного перехода от LIBOR к другим индикативным процентным ставкам?

В настоящий момент профильными организациями в качестве альтернативы LIBOR предлагается новый контент, данные и инструменты для эталонного сравнения:

- новые базовые ставки, например ICE Term Reference Rate (альтернатива GBP LIBOR);
- безрисковые ставки, как существовавшие ранее, так и недавно запущенные, например SONIA, SOFR и €STR;
- новые решения и производные инструменты на основе безрисковых ставок, предлагаемые по мере роста ликвидности;
- соответствующие стандарту отрасли кумулятивные (compound) и минимальные резервные ставки;
- дополнительное поле и инструменты поиска облигаций и производных финансовых инструментов, которые используют LIBOR;
- использование резервных положений и протоколов для операций с облигациями и производными финансовыми инструментами.

Контент и инструменты, которыми располагает Refinitiv для сопровождения использования LIBOR

Refinitiv Eikon

Страница IBOR в Eikon (вводите IBOR в поиске)

В рамках Eikon приложение IBOR Transition позволяет вам отслеживать глобальные изменения в бенчмарках процентных ставок. Приложение регулярно обновляется и предоставляет новости и значения по различным ставкам:

- реализованным безрисковым ставкам (RFR);
- реформированным бенчмаркам IBOR;
- действующим процентным ставкам;
- контенту брокерских производных финансовых инструментов на основе RFR;
- контенту биржевых производных финансовых инструментов на основе RFR.

В приложении вы также найдете:

- Все новые данные о безрисковых ставках, таких как фиксинги, базовые свопы (например, SOFR против Libor), брокерский контент RFR, эксклюзивные новости от Reuters News и IFR, а также диаграммы сравнения новых безрисковых ставок с LIBOR.
- Открывайте вкладки SOFR, €STR или SONIA для просмотра нужных данных и новостей по новым безрисковым ставкам.

Дополнительно:

- Эмитенты начали выпуск облигаций с плавающим курсом (FRN) на основе новых безрисковых ставок. Чтобы их найти:
 - Используйте наш расширенный поиск: наберите 'GOVSRCH' и введите 'SOFR' в Quick Filter, чтобы найти нужный фильтр.
 - Отслеживайте выпуски облигаций со ссылкой на IBOR и RFR с помощью приложения FINIM.
- Для таких производных финансовых инструментов, как процентные ставки OIS, процентные ставки FRA и базовые свопы, используйте расширенный инструмент поиска OTC Interest Rate Derivatives:
 - Введите название нового RFR в качестве критерия поиска. Поисковая система выдаст базовые свопы, например SOFR против Fed Funds, и FRA, имеющиеся в наличии у различных брокеров, таких как Fenics, Tradition и Tullett Prebon.
- Как и в случае ставок на основе LIBOR, Refinitiv извлекает и рассчитывает добавленную стоимость исходя из новых безрисковых ставок:
 - Бутстреп-кривая OIS для эталонных процентных ставок SOFR, €STR и SONIA. Эти кривые могут быть использованы в калькуляторах облигаций (BNDC) и свопов (SWPR) для дисконтирования денежных потоков или моделируемых форвардных денежных потоков.
- Весь этот контент и аналитику можно также найти в Datascope и через доступ по различным каналам на уровне платформы, например через Elektron.

Справочная информация Refinitiv

Резервные положения IBOR и триггеры событий

Что касается справочных данных, то Refinitiv вносит изменения и вводит новые поля в свои модели данных:

- отступные ставки, зафиксированные в облигациях;
- разрабатывает стандартизированную модель для событий по отступной ставке и ее замены;
- фиксирует условия выпуска облигационного займа и их изменения в переходный период;
- внедряет изменения в модели ценообразования для поддержки расчета производных финансовых инструментов на основе RFR, таких как фьючерсы, фиксированные лимиты, минимальные процентные ставки или свопционы.

Refinitiv администрирует, рассчитывает и публикует бенчмарки

- Внедряет новые срочные эталонные ставки собственной разработки (альтернативные LIBOR и привязанные к срокам) для поддержки ключевых рынков, например при отказе рынка кредитования от эталонных ставок LIBOR. Первой будет запущена срочная ставка SONIA в качестве альтернативы GBP LIBOR по операциям со сроками погашения до 1-го года.
- Работает с центральными банками, регулирующими органами и отраслевыми ассоциациями над совершенствованием местных межбанковских индикативных ставок и обеспечением уверенности в том, что данные ставки отражают ситуацию на реальных рынках финансирования.
- Рассчитывает кумулятивные значения основных безрисковых процентных ставок по всему миру, используя утвержденные рынком нормы. Обеспечивает распространение среди своих клиентов всех рассчитанных центральным банком составных индексов.
- Обеспечивает доступ клиентов к информации обо всех предложенных рынку безрисковых процентных ставках, сроках действия и резервные ставки IBOR через персональный компьютер и по другим каналам.

Какая дополнительная поддержка и решения будут доступны в рамках нашего предложения, связанного с прекращением действия LIBOR?

- Сценарный анализ для пользователей с портфелями, включающими свопы с LIBOR или EURIBOR: приложение Multi Asset Portfolio, MARVAL, чтобы оценить и сравнить стоимость портфеля, включая свопы LIBOR и RFR.
- Калькуляторы для клиентов, использующие кумулятивные ставки для SONIA, SOFR, €STR, TONAR и других RFR с применением стандартных нормативов или рекомендаций местных регуляторов.
- Refinitiv будет предоставлять в режиме реального времени аналитику по Forward OIS, Swaptions Skews на базе новых безрисковых процентных ставок, как только данные будут доступны.

Компания Refinitiv — один из крупнейших поставщиков данных и инфраструктуры по финансовым рынкам, обслуживающая свыше 40000 организаций более чем в 190 странах. Компания предлагает передовые данные и наработки, торговые платформы и платформы открытых данных и технологий, объединяющие успешное международное сообщество финансовых рынков, что способствует повышению эффективности в торговле, инвестициях, управлении частными активами, соответствии нормативным требованиям, управлении рыночными данными и рисками организаций и борьбе с финансовыми преступлениями.

Посетите сайт refinitiv.ru/ru/libor



REFINITIV[®]
DATA IS JUST
THE BEGINNING[®]