



Банк России



ОТЧЕТ О ДЕЯТЕЛЬНОСТИ КОМИТЕТА ПО НАБЛЮДЕНИЮ ЗА ПРОЦЕНТНОЙ СТАВКОЙ RUONIA ЗА ВТОРОЕ ПОЛУГОДИЕ 2024 ГОДА

Москва
2025

ОГЛАВЛЕНИЕ

Предисловие.....	2
I. Комитет по наблюдению за процентной ставкой RUONIA	3
II. Деятельность Комитета.....	4
Актуализация списка RUONIA.....	4
Информационная поддержка срочной версии RUONIA.....	4
Планы на первое полугодие 2025 года.....	4
III. Обзор RUONIA во втором полугодии 2024 года	5
RUONIA как индикатор рынка МБК	5
Использование RUONIA в финансовых инструментах	7
Детальная информация по показателям расчета ставки RUONIA.....	12
Сводная информация об ошибках в отчетности, влияющих на опубликованное значение RUONIA, и расчете Резервного значения RUONIA	13
Глоссарий	14

Материал подготовлен Аппаратом Банка России, Департаментом статистики, Департаментом финансовой стабильности и Департаментом внутреннего аудита.

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

© Центральный банк Российской Федерации, 2025

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 2024 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.

Термины, выделенные 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 (Ruble Overnight Index Average) (далее – Методология), действующая с 29 ноября 2021 года, [размещена](#) на официальном сайте Банка России.

RUONIA относится к безрисковым **эталонным индикаторам**, 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 [индекс RUONIA и срочная версия RUONIA](#). Индекс RUONIA – величина, равная стоимости 1 рубля, ежедневно капитализированного по ставкам RUONIA с первой даты, за которую рассчитано значение RUONIA овернайт. Срочная версия RUONIA отражает доходность вложения денежных средств на определенный период, полученную от ежедневной капитализации процентов по ставкам RUONIA.

Банк России является **администратором** RUONIA, индекса RUONIA и срочной версии 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**. 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, [опубликовано](#) Департаментом статистики Банка России.

Во втором полугодии 2024 года проведено два заседания Комитета.

Банк России публикует Отчет 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 публикуется на полугодовой основе на официальном сайте Банка России.

II. ДЕЯТЕЛЬНОСТЬ КОМИТЕТА

Актуализация списка RUONIA

Не реже 1 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 отбора кредитных организаций в список участников RUONIA](#) (далее – Методика отбора), утвержденной приказом Банка России от 24.08.2021 № ОД-1795. По результатам анализа текущей структуры рынка Комитет в декабре 2024 года согласовал обновленный список RUONIA. В соответствии с Методикой отбора из него были исключены ПАО Банк «ФК Открытие» (рег. № 2209), ПАО РОСБАНК (рег. № 2272), АО «Райффайзенбанк» (рег. № 3292) и ИНГ БАНК (ЕВРАЗИЯ) АО (рег. № 2495). Очередная актуализация списка RUONIA или подтверждение его текущего состава ожидается в первом полугодии 2025 года.

Информационная поддержка срочной версии RUONIA

Банк России 11 октября провел круглый стол по вопросам ценообразования на денежном рынке при участии около 120 представителей кредитных организаций и Группы «Московская Биржа». В частности, в ходе панельных дискуссий состоялось обсуждение десятилетнего опыта таргетирования RUONIA, преимуществ и недостатков RUONIA как индикатора безрисковой стоимости заимствований, а также развития денежного рынка и его срочных сегментов. По итогам мероприятия участники поделились положительной обратной связью и с энтузиазмом отнеслись к дальнейшему проведению Банком России подобных мероприятий. Также во втором полугодии 2024 года состоялась дополнительная встреча с участниками рынка – представителями нескольких СЗКО, на которой был проявлен интерес к инструментам с использованием RUONIA и ее срочной версии.

Планы на первое полугодие 2025 года

Планы деятельности Комитета на первое полугодие 2025 года:

- полугодовая актуализация списка RUONIA или подтверждение его текущего состава;
- мониторинг межбанковского рынка и соответствия Методологии его структуре;
- продолжение осуществления информационной поддержки срочной версии RUONIA, в том числе публикация разъясняющих материалов по RUONIA на официальном сайте Банка России;
- организация встречи с участием Национальной финансовой ассоциации и заинтересованных подразделений Банка России с основными крупными пользователями финансовых продуктов в целях определения их заинтересованности в продуктах под ставку RUONIA и имеющихся возможностей ее использования.

III. ОБЗОР RUONIA ВО ВТОРОМ ПОЛУГОДИИ 2024 ГОДА

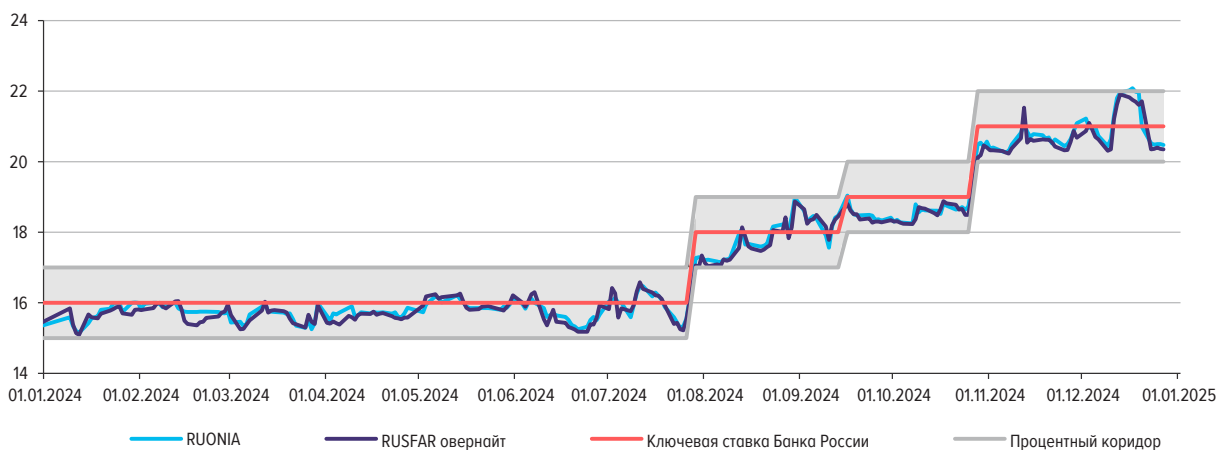
RUONIA как индикатор рынка МБК

Во втором полугодии 2024 года ключевая ставка Банка России повышалась 3 раза – с 16 до 21%. Значения RUONIA в этот период, как и ранее, располагались в основном ниже уровня ключевой ставки. Динамика RUONIA в целом согласовывалась с движением индикатора стоимости обеспеченного заимствования на 1 день – RUSFAR (рис. 1).

Динамика RUONIA во второй половине 2024 года наглядно отражала спрос и предложение на межбанковском рынке. По сравнению с первым полугодием объем операций по RUONIA снизился, при этом среднее дневное значение объема операций, включенных в расчет RUONIA за IV квартал 2024 года, выросло по сравнению с III кварталом на 35,0%, с 322,0 до 434,6 млрд рублей.

RUONIA, ПРОЦЕНТНЫЙ КОРИДОР И СТАВКА RUSFAR
(%)

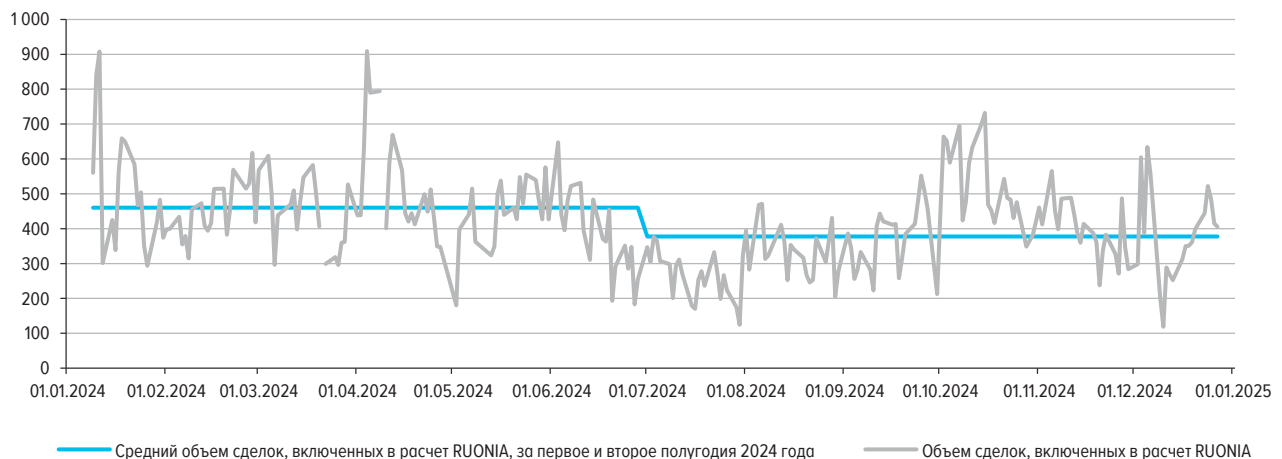
Рис. 1



Источники: Банк России, ПАО Московская Биржа.

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

Рис. 2



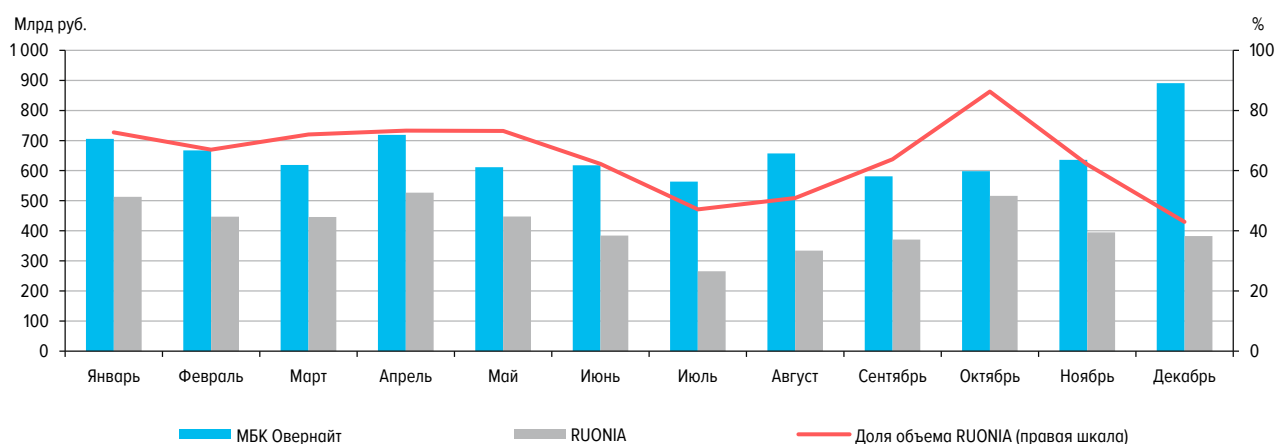
Источник: Банк России.

Активность участников рынка **МБК овернайт** снизилась. Суммарный среднедневной объем операций участников рынка **МБК овернайт** по месяцам во втором полугодии 2024 года уменьшился по сравнению с предыдущим полугодием на 0,3%, составив 3926 млрд руб., а суммарный среднедневной объем операций, входящих в расчет ставки RUONIA, по месяцам по сравнению с первым полугодием уменьшился на 18,1% (2264 млрд руб.) (рис. 3). Средняя арифметическая доля среднедневного объема сделок участников рынка RUONIA на рынке **МБК овернайт** по месяцам во втором полугодии 2024 года составила 57,7%. При этом данный показатель в IV квартале вырос по сравнению с III кварталом на 10 процентных пунктов.

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

СРЕДНИЙ ДНЕВНОЙ ОБЪЕМ РУБЛЕВЫХ МЕЖБАНКОВСКИХ КРЕДИТОВ ОВЕРНАЙТ С РЕЗИДЕНТАМИ И СРЕДНИЙ ДНЕВНОЙ ОБЪЕМ* RUONIA В 2024 ГОДУ

Рис. 3

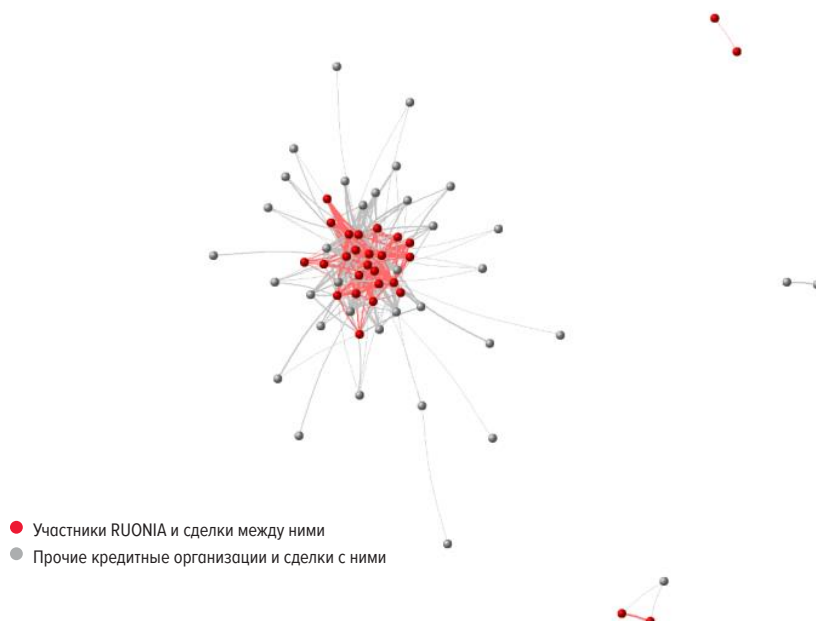


* Средний дневной объем по рублевым межбанковским кредитам овернайт рассчитывается как суммарный объем соответствующих сделок между кредитными организациями – резидентами, за исключением внутрибанковских и внутригрупповых операций, деленный на количество рабочих дней в месяце; средний дневной объем RUONIA рассчитывается как сумма объемов сделок, входящих в расчет RUONIA, за месяц при стандартном расчете, деленная на количество дней в месяце, за которые RUONIA была опубликована посредством стандартного расчета.

Источник: Банк России.

СЕТЕВАЯ СТРУКТУРА ОПЕРАЦИЙ НА РЫНКЕ МБК ОВЕРНАЙТ ЗА ВТОРОЕ ПОЛУГОДИЕ 2024 ГОДА

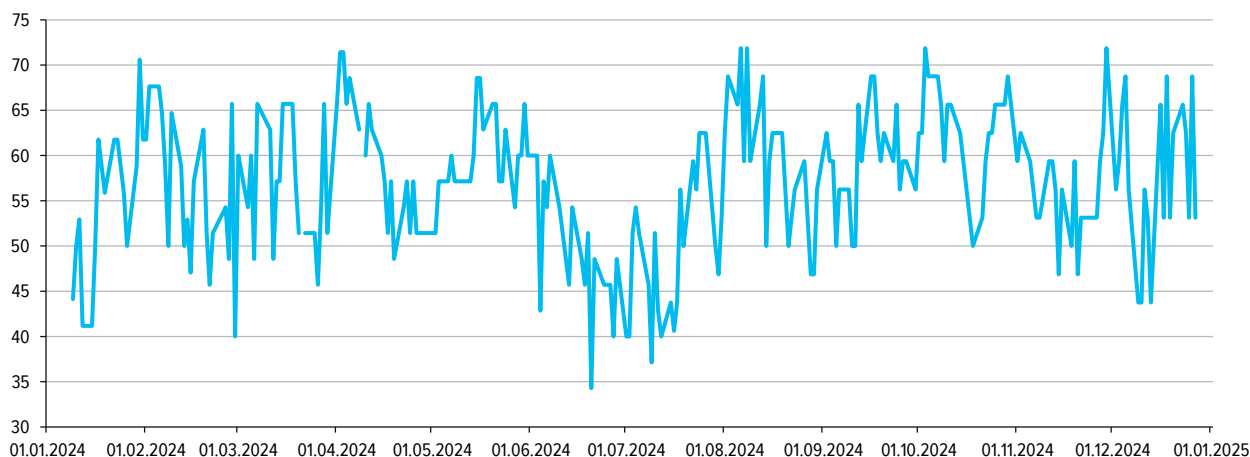
Рис. 4



Источник: форма банковской отчетности 0409701.

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

Рис. 5



Источник: Банк России.

Отношение количества участников RUONIA, совершавших сделки, вошедшие в расчет RUONIA, к общему числу участников RUONIA в отчетный период представлено на рис. 5.

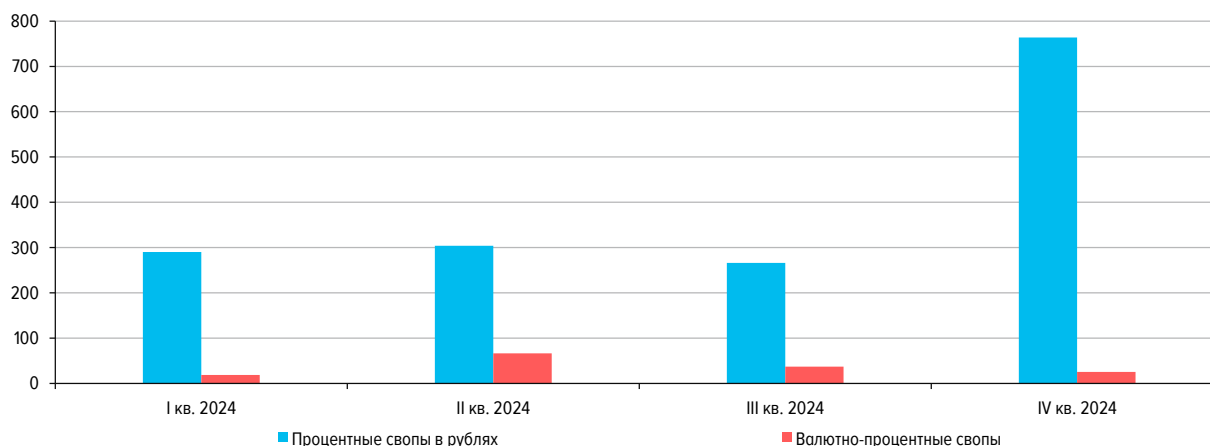
Средний полугодовой уровень отношения числа участников RUONIA, совершавших операции между собой, по отношению к числу кредитных организаций в списке участников RUONIA вырос на 2,2%, с 56,2 до 57,5%, в отчетный период. Для улучшения данного показателя Банк России выполнил процедуру пересмотра списка участников RUONIA, и новый список вступил в действие при расчете процентной ставки 11 февраля 2025 года за 10 февраля 2025 года.

Использование RUONIA в финансовых инструментах

По сравнению с предыдущим полугодием оборот внебиржевых **ПФИ** с использованием RUONIA во втором полугодии 2024 года вырос на 68,3% (рис. 6).

ОБОРОТ ВНЕБИРЖЕВЫХ ПФИ С ИСПОЛЬЗОВАНИЕМ RUONIA ЗА ПОСЛЕДНИЙ ГОДОВОЙ ПЕРИОД (МЛРД РУБ.)

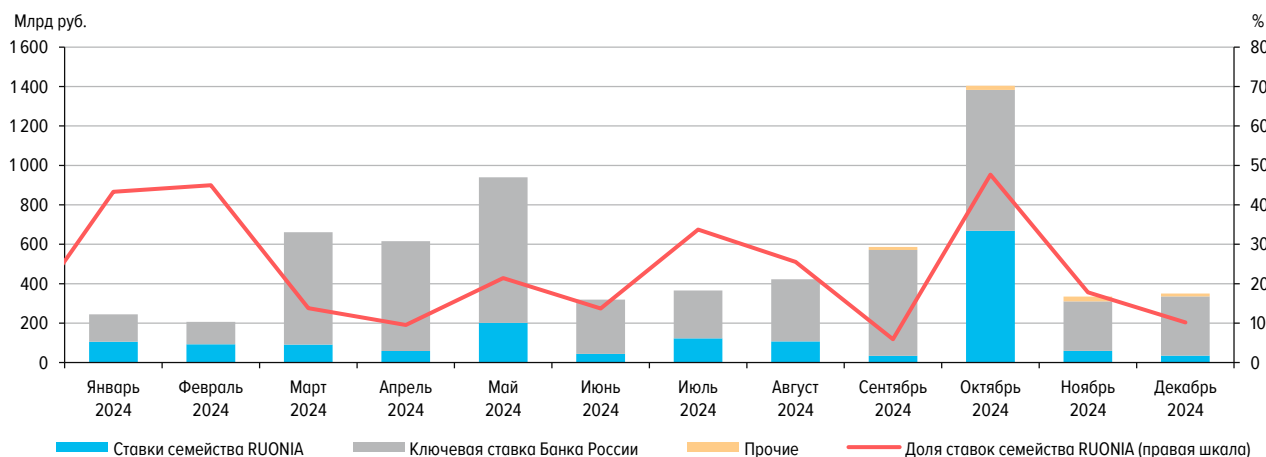
Рис. 6



Источник: форма банковской отчетности 0409701.

ИСПОЛЬЗОВАНИЕ RUONIA И ДРУГИХ ПЛАВАЮЩИХ СТАВОК В РУБЛЕВЫХ ПРОЦЕНТНЫХ СВОПАХ

Рис. 7



Источник: форма банковской отчетности 0409701.

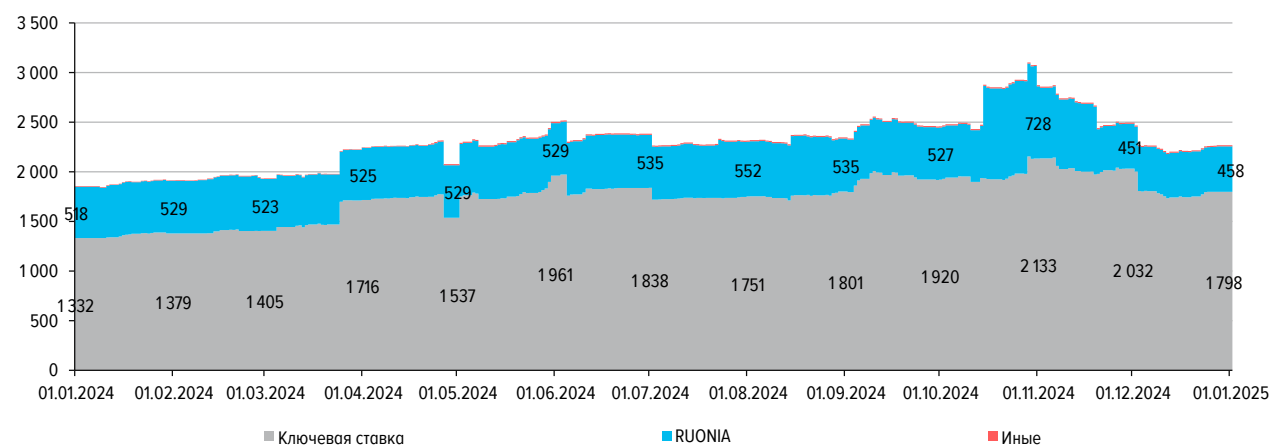
В рублевых процентных свопах с плавающими ставками во второй половине 2024 года в основном использовались ключевая ставка Банка России и RUONIA. Доля операций со ставками группы RUONIA в общем объеме операций данного инструмента по сравнению с первым полугодием 2024 года возросла на 9,8 п.п., с 19,9 до 29,7%, в то время как доля операций с ключевой ставкой Банка России снизилась на 12 п.п., с 80,1 до 68,1% (рис. 7).

Во втором полугодии 2024 года объем открытых позиций в рублевых процентных свопах на рынке **СПФИ** Московской Биржи снизился на 4,9%, с 2377 до 2261 млрд рублей. Основное снижение (-14,4%, или -77 млрд руб.) было зафиксировано в свопах на ставку RUONIA, сокращение открытых позиций в свопах на ключевую ставку Банка России было менее значительным (рис. 8).

В середине октября 2024 года, накануне проведения очередного заседания Совета директоров Банка России, участники рынка стали чаще заключать краткосрочные сделки «процентный своп на ставку RUONIA» с фиксированными ставками 19% годовых и более. В дальнейшем, после повышения ключевой ставки до 21% годовых, некоторые участники рынка стали закладывать

СТРУКТУРА ОТКРЫТЫХ ПОЗИЦИЙ НА РЫНКЕ СПФИ МОСКОВСКОЙ БИРЖИ ПО РУБЛЕВЫМ СВОПАМ В РАЗРЕЗЕ БАЗОВЫХ СТАВОК (МЛРД РУБ.)

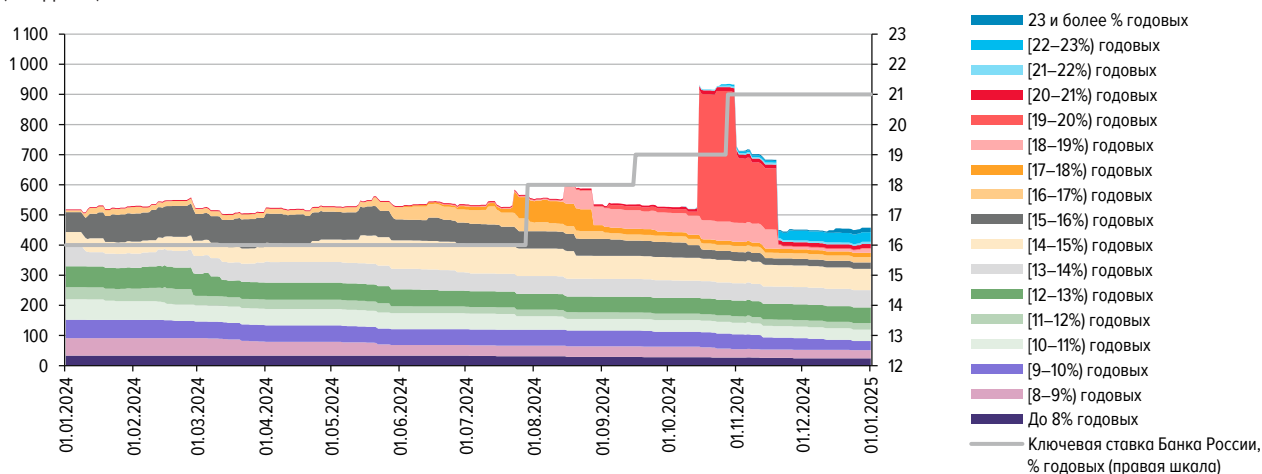
Рис. 8



Источник: ПАО Московская Биржа.

СТРУКТУРА ОТКРЫТЫХ ПОЗИЦИЙ НА РЫНКЕ СПФИ МОСКОВСКОЙ БИРЖИ ПО РУБЛЕВЫМ ПРОЦЕНТНЫМ СВОПАМ НА RUONIA В РАЗРЕЗЕ ФИКСИРОВАННЫХ ПРОЦЕНТНЫХ СТАВОК (МЛРД РУБ.)

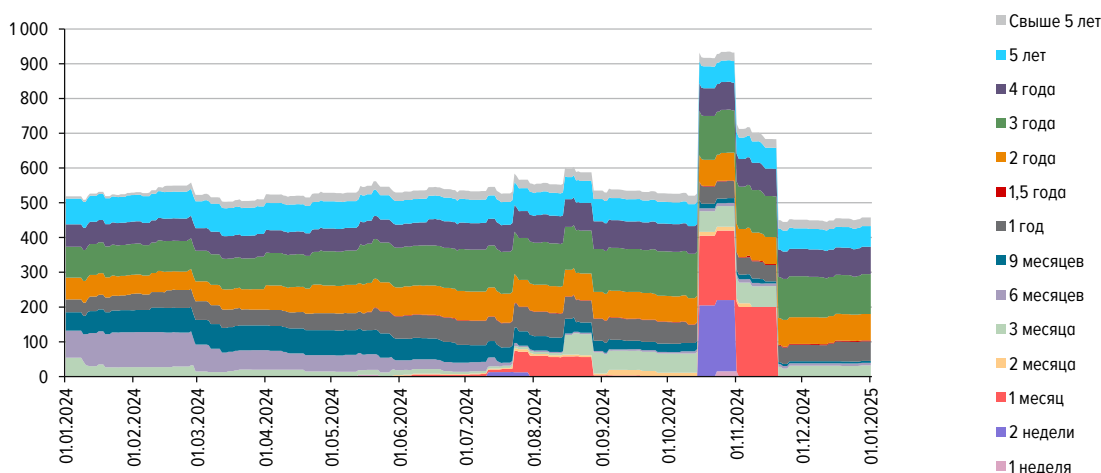
Рис. 9



Источник: ПАО Московская Биржа.

СТРУКТУРА ОТКРЫТЫХ ПОЗИЦИЙ НА РЫНКЕ СПФИ МОСКОВСКОЙ БИРЖИ ПО РУБЛЕВЫМ ПРОЦЕНТНЫМ СВОПАМ НА RUONIA В РАЗРЕЗЕ СРОКОВ ПОГАШЕНИЯ (МЛРД РУБ.)

Рис. 10



Источник: ПАО Московская Биржа.

в свои ожидания вероятность ее дальнейшего увеличения: среди открытых позиций появились новые сделки по фиксированным ставкам 22% годовых и более (рис. 9).

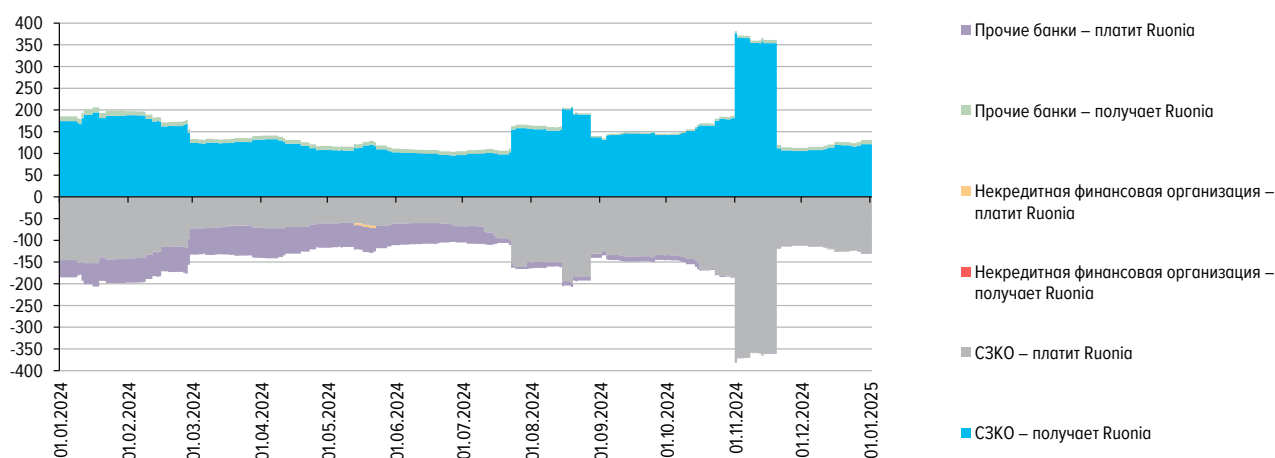
Во втором полугодии 2024 года основная доля в сделках «процентный своп на ставку RUONIA» была представлена контрактами продолжительностью от 2 до 4 лет. Короткие контракты срочностью до 1 месяца востребованы преимущественно в отдельные периоды, в частности накануне принятия Банком России решений по денежно-кредитной политике (рис. 10).

После снятия регуляторных ограничений на рынок СПФИ была допущена новая клиентская группа – [негосударственные пенсионные фонды](#). Но говорить об активном развитии этого сегмента преждевременно.

Во втором полугодии 2024 года несколько сократилось число уникальных участников торгов на рынке СПФИ на ставку RUONIA. Рынок традиционно является высоконцентрированным и в основном представлен сделками между СЗКО (рис. 11, рис. 12).

СТРУКТУРА ОТКРЫТЫХ НЕТТО-ПОЗИЦИЙ НА РЫНКЕ СПФИ МОСКОВСКОЙ БИРЖИ ПО РУБЛЕВЫМ ПРОЦЕНТНЫМ СВОПАМ НА RUONIA В РАЗРЕЗЕ ТИПОВ УЧАСТНИКОВ КЛИРИНГА (МЛРД РУБ.)

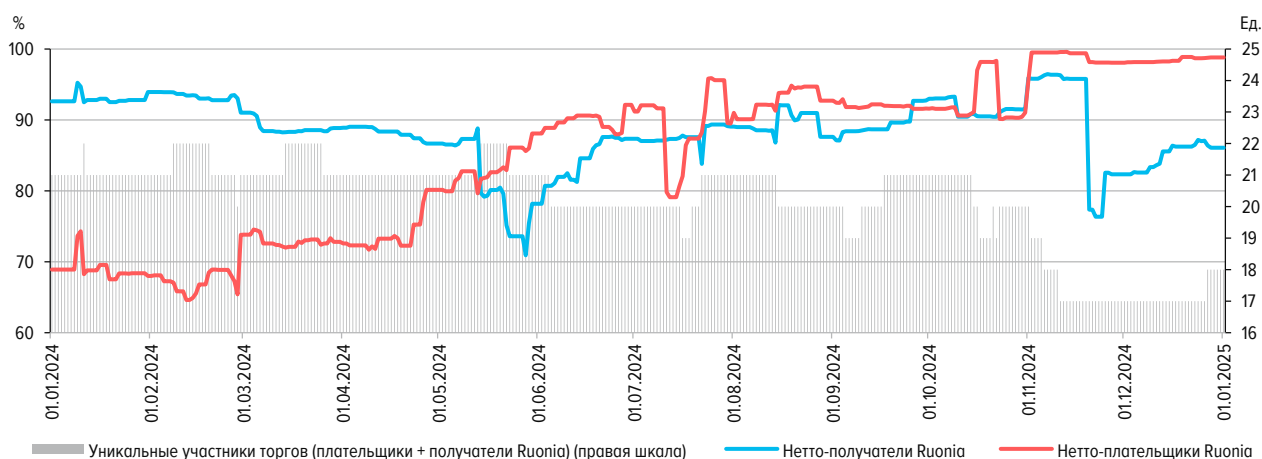
Рис. 11



Источник: ПАО Московская Биржа.

КОНЦЕНТРАЦИЯ НА РЫНКЕ СПФИ МОСКОВСКОЙ БИРЖИ ПО РУБЛЕВЫМ ПРОЦЕНТНЫМ СВОПАМ НА RUONIA (ТОП-3 УЧАСТНИКОВ ТОРГОВ)

Рис. 12



Источник: ПАО Московская Биржа.

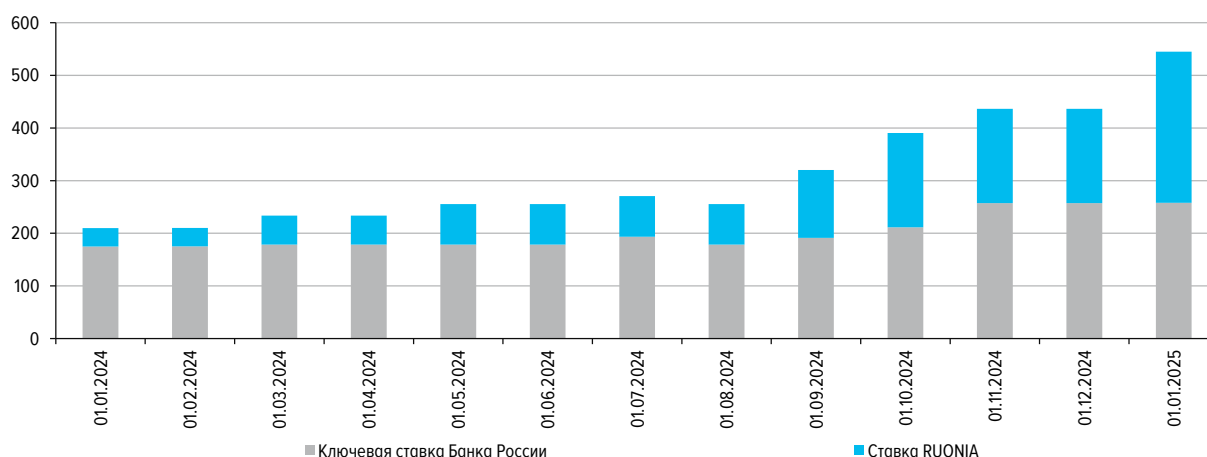
В конце 2024 года Московская Биржа [запустила](#) на рынке СПФИ новую торгово-клиринговую систему «САПФИР», которая позволяет участникам рынка оперативно отслеживать справедливую стоимость инструментов, а также проводить стресс-тестирование, в том числе модельных портфелей. Облегчение принятия инвестиционных решений поможет в будущем привлечь на рынок СПФИ новых участников.

На рис. 13.1 представлен выпуск кредитными организациями долговых ценных бумаг с переменным купоном по видам базового показателя в рублях по номинальной стоимости. Объем выпущенных кредитными организациями облигаций в отчетный период под ключевую ставку вырос на 33,2%, в то время как под процентную ставку RUONIA – в 3,7 раза.

На рис. 13.2 представлен выпуск финансовыми организациями, которые относятся к подсектору «Другие финансовые организации», долговых ценных бумаг с переменным купоном по видам базового показателя в рублях. Объем выпущенных этими организациями облигаций во втором полугодии 2024 года под ключевую ставку вырос на 91,2%, а под процентную ставку RUONIA – на 34,7%.

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

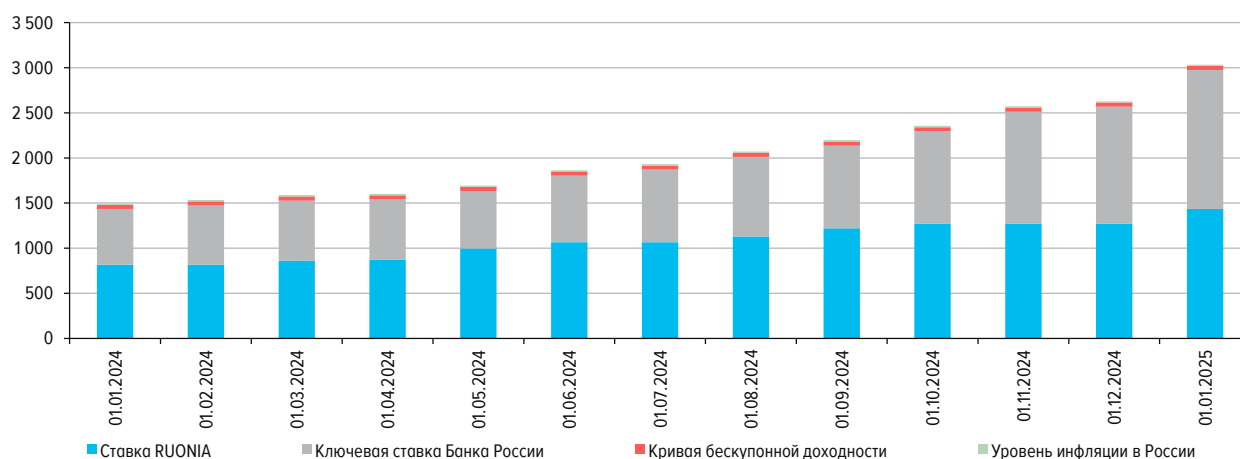
Рис. 13.1



Источник: Банк России.

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

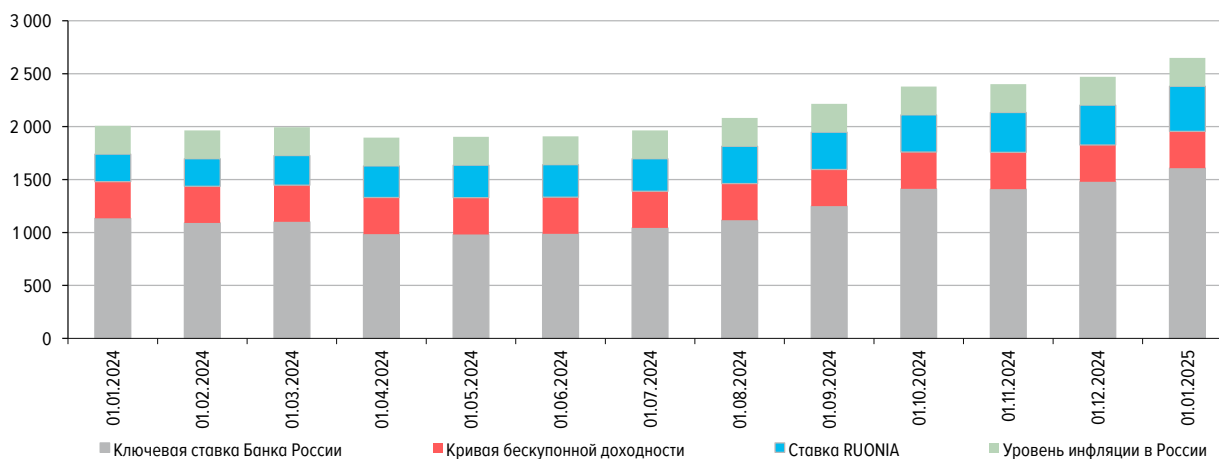
Рис. 13.2



Источник: Банк России.

ВЫПУЩЕННЫЕ ДОЛГОВЫЕ ЦЕННЫЕ БУМАГИ СЕКТОРОМ «НЕФИНАНСОВЫЕ ОРГАНИЗАЦИИ»
С ПЕРЕМЕННЫМ КУПОНОМ ПО ВИДАМ БАЗОВОГО ПОКАЗАТЕЛЯ
(млрд руб.)

Рис. 13.3



Источник: Банк России.

Объем облигаций, выпущенных нефинансовыми организациями под ключевую ставку Банка России, в отчетный период по сравнению с предыдущим полугодием вырос на 33,8%, а по ценным бумагам под RUONIA – на 27,2% (рис. 13.3).

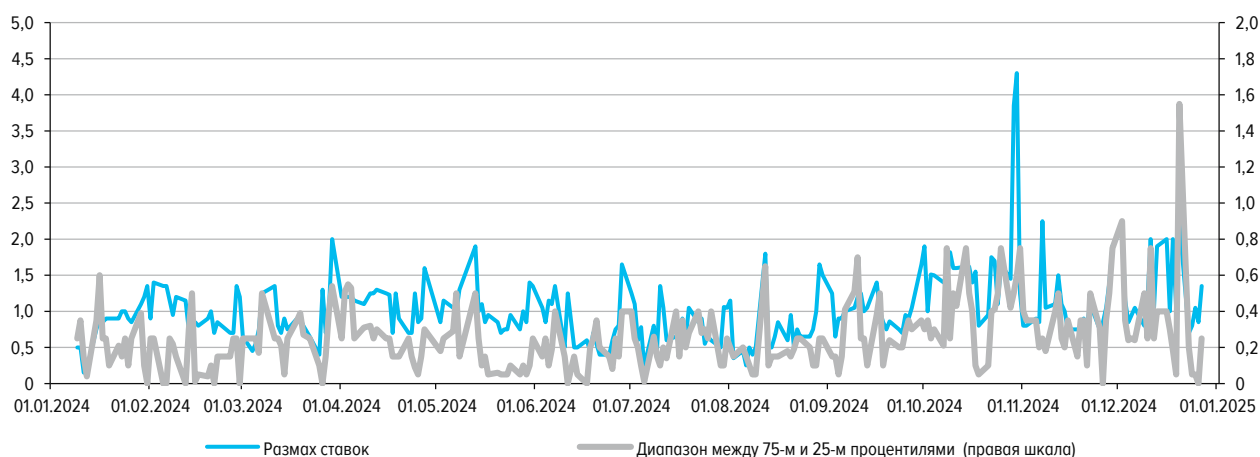
В декабре 2024 года Минфин России провел успешное размещение ОФЗ-ПК серий 29 026 и 29 027 общим номиналом 2 трлн руб. с использованием в расчете купона срочной версии RUONIA, что подразумевает учет с капитализацией процентного дохода вместо среднего арифметического значения. Подробнее о срочной версии RUONIA можно [узнать в соответствующем разделе сайта Банка России](#).

Детальная информация по показателям расчета ставки RUONIA

На рис. 14 представлена динамика разницы между максимальной и минимальной ставками (размах) и диапазона между 75-м и 25-м процентилями процентных ставок участников RUONIA за последний год. Связь данных показателей за второе полугодие 2024 года оказалась статистически значимой.

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

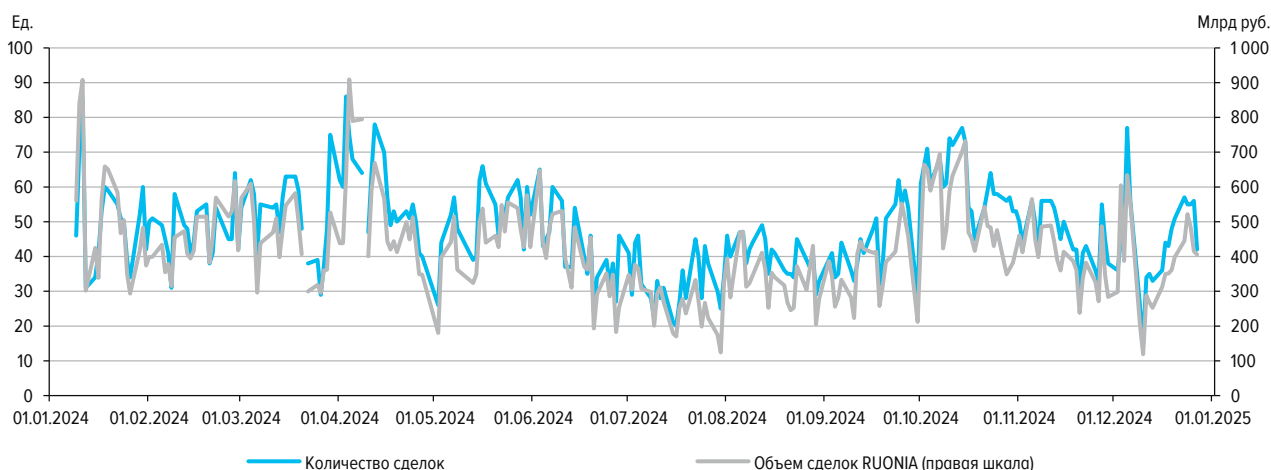
Рис. 14



Источник: Банк России.

ОБЪЕМ И КОЛИЧЕСТВО СДЕЛОК УЧАСТНИКОВ RUONIA

Рис. 15



Источник: Банк России.

На рис. 15 представлена динамика количества сделок участников RUONIA и их объемов. Среднее значение объема сделки за второе полугодие 2024 года составило 8,42 млрд руб., снизившись на 7,6% относительно уровня предыдущего полугодия, равного 9,12 млрд рублей.

Опубликованные данные позволяют статистически подтвердить сильную связь этих двух показателей. 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.

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

Расчет ставки RUONIA с наличием непарных сделок в расчетной базе индикатора за второе полугодие 2024 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 11.01.2010 (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 (Комитет) – 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 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

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

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

СПФИ – стандартизованные производные финансовые инструменты

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