

Решения Экспертного Совета НКО АО НРД по методике расчета Кривой бескупонной доходности Московской биржи

Заседание №2 21.10.2016

Обсуждали: Сравнительный анализ старой и новой методик построения Кривой бескупонной доходности, рассчитываемой Московской биржей. Альтернативную методику построения бескупонной кривой государственных облигаций для целей оценки корпоративных облигаций.

Решили:

1. Подготовить уточненную модель кривой бескупонной доходности без учета данных о бумагах с дюрацией более 15 лет и определенными опорными выпусками, для точного описания доходности на сроках до 2 лет;
2. Провести опрос участников заседания по набору критических свойств, которым должна удовлетворять методика построения кривой бескупонной доходности и сама кривая;
3. Провести опрос по участникам заседания по механизмам определения опорных выпусков.

Заседание №3 15.11.2016

Обсуждали: Изменения, внесенные в новую методику расчета Кривой бескупонной доходности, рассчитываемой Московской биржей, после замечаний членов ЭС НРД.

Решили: Заказать подготовку расчета исторических значений коэффициентов исправленной версии бескупонной кривой для представления членам ЭС для целей анализа данных.

Заседание №4 23.12.2016

Обсуждали: Отбор и утверждение критериев оценки качества безрисковой кривой.

Решили: Предварительно утвердить следующий список критериев:

1. Устойчивость к входящим данным (единичные выбросы не должны оказывать существенного влияния на результат);
2. В расчетах должны использоваться бумаги с простой структурой денежных потоков;
3. Модельный риск по ключевым выпускам не должен превышать определенного порога;
4. Желательно отсутствие отрицательных форвардных ставок;
5. Оценки должны обладать свойством несмещенности (математическое ожидание остатков равно нулю).

Заседание №5 19.04.2017

Обсуждали: Сравнительный анализ новой методики построения Кривой бескупонной доходности, рассчитываемой Московской биржей, и бескупонной кривой государственных

облигаций, построенной на основе метода Смита-Уилсона.

Решили:

1. Провести дополнительный анализ обеих методик на предмет точности отражения структуры рынка ОФЗ;
2. Произвести по возможности широкий опрос участников рынка на тему выбора метода построения бескупонной кривой.

Заседание №6 16.05.2017

Обсуждали: Предложение одобрить исполнение Экспертным советом ЦЦ НРД функции пользовательского комитета, осуществляющего экспертно-консультационное сопровождение методики расчета Кривой бескупонной доходности, рассчитываемой Московской биржей.

Решили: Одобрить предложение.

Заседание №8 28.09.2017

Обсуждали: Дополнительные изменения в Кривую бескупонной доходности Московской биржи, призванные улучшить точность учета движения доходности гос. облигаций.

Решили: Произвести сравнительное тестирование, для того, чтобы убедиться, что предложенные изменения улучшают точность расчета бескупонной кривой при различных рыночных сценариях.

Заседание №11 25.12.2017

Обсуждали: Методику фиксинга G-кривой.

Решили: Предварительно одобрить проект методики фиксинга G-кривой для целей промышленной реализации и тестирования.

Заседание №26 18.02.2020

Обсуждали: Новации в отображении на сайте и трансляции данных КБД МБ, уточнения функций Пользовательского комитета КБД МБ и гармонизацию с Политикой индекс-менеджмента МБ; модернизацию облигационных индексов МБ: использование кредитных рейтингов российских агентств для разделения бумаг по индексам, новые условия включения бумаг в индексы. Пожелания по улучшению поведения КБД МБ на больших сроках до погашения и форвардных ставок.

Решили: Одобрить изменения в Методике расчета КБД МБ. Поручить секретарю Экспертного совета вынести на обсуждение Экспертного совета поведение КБД МБ на больших сроках до погашения.