

## **МЕТОДОЛОГИЯ**

### **расчёта и публикации индекса межбанковского денежного рынка UZONIA (Uzbek OverNight Index Average)<sup>1</sup>**

#### **I. Введение**

Данная методология определяет порядок расчёта и объявления процентной ставки UZONIA и индекса UZONIA по операциям, осуществляемым на обеспеченном межбанковском денежном рынке в национальной валюте на условиях овернайт.

Процентная ставка UZONIA отражает средний уровень овернайт процентных ставок с минимальными кредитными рисками, рисками ликвидности и иными видами рисков, по операциям предоставления и привлечения ликвидности между коммерческими банками на межбанковском денежном рынке в национальной валюте. Кроме того, UZONIA может использоваться в качестве основного показателя для финансовых инструментов с плавающей процентной ставкой в национальной валюте.

Процентная ставка UZONIA рассчитывается и объявляется Центральным банком Республики Узбекистан (далее – Центральный банк) на основе настоящей методологии.

#### **II. Основные понятия**

1. В данной методологии используются следующие основные понятия:

**Процентная ставка UZONIA (Uzbek OverNight Index Average)** – средневзвешенная процентная ставка по овернайт операциям РЕПО в национальной валюте, проведённым между коммерческими банками на обеспеченном межбанковском денежном рынке с государственными ценными бумагами;

---

<sup>1</sup> Неофициальный перевод оригинала на узбекском языке. В случаях несоответствий, преимущественную силу имеет оригинал на узбекском языке.

**Индекс UZONIA** – показатель, рассчитанный методом капитализации с учётом ежедневных процентных ставок UZONIA, начиная с установленного базового периода для единицы в 1 сум.;

**Срочные процентные ставки UZONIA** – показатели доходности денежных средств за определённый период, рассчитанные на основе процентной ставки UZONIA;

**Рабочая группа денежного рынка** – рабочая группа, созданная в сотрудничестве с Европейским банком реконструкции и развития для дальнейшего совершенствования денежного рынка, включающая представителей Центрального банка и всех коммерческих банков.

### **III. Порядок расчета процентной ставки UZONIA и индекса UZONIA**

2. Процентная ставка UZONIA рассчитывается по овернайт операциям РЕПО с государственными ценными бумагами, осуществленным между коммерческими банками в течение дня на “Электронной торговой платформе межбанковского денежного рынка” Узбекской республиканской валютной биржи, с расчётами в режиме T<sub>0</sub>.

3. При расчёте процентной ставки UZONIA с целью обеспечения репрезентативности выборки и отражения процентных ставок, соответствующих центральной части распределения, исключаются операции с наивысшими и наименьшими процентными ставками.

При этом, исходя из международной практики, из расчётной базы исключаются операции с высшими и низшими процентными ставками, составляющие по 10% по весу от общего объёма. Расчёт процентной ставки осуществляется как средневзвешенное значение оставшихся 80% объёма операций.

4. Расчёт процентной ставки UZONIA осуществляется в следующем порядке:

а) все операции, осуществлённые в течение дня, упорядочиваются по возрастанию процентных ставок ( $R$ );

б) агрегируется совокупный объём операций по каждой уникальной процентной ставке ( $R_i$ ) и рассчитывается соответствующий композитный вес ( $V_i$ ) ( $i \in 1, \dots, n$ , где  $n$  количество уникальных процентных ставок).

д) Рассчитывается сумма композитных весов ( $F$ ):

$$F = \sum_{i=1}^n V_i,$$

е) из расчётной базы исключаются композитные веса, соответствующие 10% суммы композитных весов ( $F$ ) высших и 10% низших процентных ставок.

ф) процентная ставка UZONIA рассчитывается как средневзвешенная процентная ставка на основе оставшихся 80% расчётной базы после исключения крайних значений композитных весов по следующей формуле:

$$UZONIA = \frac{\sum_{i=1}^k (R_i * V_i)}{\sum_{i=1}^k (V_i)},$$

где:

$k$  – количество уникальных уровней процентных ставок в расчётной базе после исключения крайних значений композитных весов ( $k \leq n$ ).

5. Для расчёта процентной ставки UZONIA считается необходимым, чтобы в течение банковского рабочего дня было проведено не менее **5** овернайт операций РЕПО, а их общий объём составил не менее **500 млрд сумов**.

6. В случае, если количество и объём операций, осуществлённых на межбанковском рынке РЕПО в течение банковского рабочего дня, не соответствуют условиям, установленным в пункте 5 настоящей методологии, расчётная база для вычисления процентной ставки UZONIA формируется следующим образом:

- к расчётной базе процентной ставки UZONIA добавляется “80-процентный усечённый” композитный вес овернайт депозитных операций, осуществлённых на межбанковском денежном рынке в течение банковского рабочего дня;

- в случае, если совокупный объём межбанковских РЕПО и депозитных операций, включённых в расчётную базу, составляет менее 500 миллиардов сумов, к расчётной базе процентной ставки UZONIA добавляется композитный вес, равный 10 процентам от объёма овернайт депозитных операций Центрального банка, проведённых в течение данного банковского рабочего дня. При этом процентная ставка по овернайт депозитным операциям Центрального банка определяется путём прибавления к действующей основной ставке Центрального банка среднего отклонения между ранее объявленными процентными ставками UZONIA за последние 5 банковских дней и основной ставкой Центрального банка.

7. Если после выполнения последовательности действий, предусмотренных в пункте 6, объём расчётной базы остаётся менее 500 млрд сумов, то процентная ставка UZONIA рассчитывается на основе среднего отклонения между процентными ставками UZONIA и основной ставкой Центрального банка, за последние 5 банковских дней, по следующей формуле:

$$UZONIA_t = P_t + \frac{\sum_{i=t-5}^{t-1} (UZONIA_i - P_i)}{5},$$

где:

$t$  – банковский рабочий день ( $t-1$  – предыдущий банковский рабочий день);

$P_t$  – основная ставка Центрального банка на день  $t$ ;

$UZONIA_i$  – процентная ставка UZONIA, на день  $i$ ;

$P_i$  – основная ставка Центрального банка на день  $i$ .

В случае, если процентная ставка UZONIA рассчитывается по вышеуказанной формуле на протяжении 5 последовательных банковских рабочих дней, начиная со следующего рабочего дня процентная ставка UZONIA определяется на уровне основной ставки Центрального банка.

8. В выходные и праздничные дни применяется процентная ставка UZONIA на последний банковский рабочий день.

9. В качестве базового периода для расчёта индекса UZONIA устанавливается дата 5 января 2022 года. Значение индекса UZONIA на эту дату принимается равным 100. Последующие значения индекса рассчитываются для каждого календарного дня по следующей формуле на основе капитализации, исходя из годового базового периода в 365 дней (метод расчёта actual/365):

$$UZONIA\ index_t = UZONIA\ index_{t-1} * \left( 1 + \frac{UZONIA_t * n_i}{365} \right)$$

где:

$UZONIA\ index_t$  – показатель индекса UZONIA на день, за который осуществляется расчёт;

$UZONIA\ index_{t-1}$  – показатель индекса UZONIA за календарный день, предшествующий дню расчёта индекса;

$UZONIA_t$  – процентная ставка UZONIA на день, за который рассчитывается индекс;

$n_i$  - количество календарных дней, в течение которых процентная ставка UZONIA была действующей (обычно 1 день, в выходные - 3 дня, в праздничные дни может различаться).

10. Для удобства использования участниками денежного рынка, наряду с процентной ставкой UZONIA, Центральным банком также объявляются срочные процентные ставки UZONIA.

Срочные процентные ставки UZONIA рассчитываются на сроки 7, 30, 90 и 180 дней. В дальнейшем перечень этих срочных ставок может быть изменён в зависимости от потребностей участников рынка.

Срочные процентные ставки UZONIA рассчитываются как капитализированное произведение ежедневных ставок UZONIA за каждый календарный день в соответствии со следующей формулой:

$$\text{Срочная UZONIA} = \left[ \prod_{i=t-0}^{t-d-1} \left( 1 + \frac{UZONIA_i * n_i}{365} \right) - 1 \right] * \frac{365}{T},$$

где:

$UZONIA_i$  –процентная ставка UZONIA, рассчитанная за  $i$  банковский рабочий день.

$n_i$  - количество календарных дней, в течение которых ставка  $UZONIA_i$  оставалась действующей (как правило, 1 день; в конце недели – 3 дня; в праздничные дни – может различаться);

$d$  – количество банковских рабочих дней в периоде;

$T$  – количество календарных дней в течение периода (7, 30, 90 или 180 дней).

11. Расчёт срочной процентной ставки UZONIA за любой период осуществляется по следующей формуле:

$$\text{Срочная } UZONIA_{\text{период}} = \left[ \frac{UZONIA \text{ index}_{\text{конец периода}}}{UZONIA \text{ index}_{\text{начало периода}}} - 1 \right] * \frac{365}{T}$$

где:

$UZONIA \text{ index}_{\text{конец периода}}$  – индекс UZONIA на дату расчёта срочной процентной ставки UZONIA;

$UZONIA \text{ index}_{\text{начало периода}}$  – индекс UZONIA, рассчитанный за дату, предшествующую дате расчёта срочной процентной ставки UZONIA на  $T$  календарных дней;

$T$  – количество календарных дней в периоде срочной процентной ставки UZONIA.

#### **IV. Объявление процентных ставок и индекса UZONIA**

12. Процентные ставки UZONIA и индекс UZONIA рассчитываются Центральным банком по итогам каждого банковского рабочего дня и объявляются до 10:00 следующего рабочего дня на официальном сайте Центрального банка, в Telegram-канале и на страницах в других социальных сетях.

13. Для повышения точности и удобства расчётов процентные ставки и индекс UZONIA публикуются с точностью до четырёх знаков после запятой.

14. После официального объявления указанные показатели считаются окончательными и не подлежат изменению и/или корректировке. В случае, если в процессе расчёта была допущена ошибка, превышающая 0,05 процентного пункта, скорректированные процентные ставки и индекс UZONIA повторно объявляются Центральным банком в течение следующего рабочего дня.

15. Департамент монетарных операций несёт ответственность за расчёт и объявление процентных ставок UZONIA и индекса UZONIA, а также, при необходимости, обеспечивает их размещение на LSEG Workspace, Bloomberg или других международных статистико-информационных платформах.

#### **V. Порядок внесения изменений и дополнений в настоящую методологию**

16. С целью повышения эффективности процентной ставки UZONIA на денежном рынке, в частности, для обеспечения её соответствия реальной ситуации на межбанковском денежном рынке и адекватного отражения интересов пользователей, Центральный банк осуществляет регулярный пересмотр настоящей методологии, не реже одного раза в год.

При этом необходимые изменения и дополнения предварительно всесторонне обсуждаются в рабочей группе по денежному рынку, а результаты обсуждения вносятся на рассмотрение Кредитного комитета Центрального банка.

17. Внесение изменений в настоящую Методологию осуществляется на основании решения Правления Центрального банка. Изменения вступают в силу с даты, указанной в соответствующем решении.