



Трехлетний обзор валютного рынка и рынка внебиржевых производных финансовых инструментов, составленный при участии центральных банков

Руководство по представлению отчета о брутто-объеме открытых позиций организаций, не представляющих отчеты в Банк международных расчетов на регулярной основе, на конец июня 2019 года

Валютно-экономический департамент

Сентябрь 2018

Содержание

| | | |
|----|--|----|
| A. | Введение..... | 1 |
| B. | Положения в отношении охвата данных..... | 1 |
| 1. | Консолидированная отчетность..... | 1 |
| 2. | Категории рисков..... | 2 |
| 3. | Типы инструментов..... | 3 |
| 4. | Данные, которые необходимо предоставить..... | 5 |
| | Номинальный брутто-объем открытых позиций..... | 5 |
| | Валовая рыночная стоимость..... | 6 |
| 5. | Новация и централизованный клиринг..... | 7 |
| 6. | Валюта отчетности и конвертация валют..... | 7 |
| 7. | Округление..... | 7 |
| 8. | Срок представления отчета..... | 7 |
| C. | Контрагенты..... | 7 |
| D. | Разбивка по валютным и другим факторам риска..... | 9 |
| E. | Сроки до погашения..... | 9 |
| F. | Классификация производных финансовых инструментов, с которыми связано более одной категории риска..... | 10 |
| G. | Подробное определение инструментов и их классификация..... | 10 |
| 1. | Валютные ПФИ..... | 10 |
| 2. | Процентные ПФИ в одной валюте..... | 12 |
| 3. | ПФИ по срочным сделкам с акциями и фондовыми индексами..... | 13 |
| 4. | Товарные производные финансовые инструменты..... | 13 |
| 5. | Кредитные производные финансовые инструменты..... | 14 |
| H. | Сделки кредитный дефолтный своп..... | 14 |
| 1. | Типы инструментов..... | 14 |
| 2. | Данные, которые необходимо предоставить..... | 15 |
| | (a) Номинальный брутто-объем открытых позиций по договорам (контрактам) на покупку или продажу..... | 15 |
| | (b) Валовая рыночная стоимость..... | 15 |
| 3. | Контрагенты..... | 16 |
| 4. | Отрасль..... | 16 |
| | Приложение 1. Пример расчета рыночной стоимости сделок форвард и своп..... | 17 |
| | Приложение 2. Центральные контрагенты (ЦКА)..... | 18 |
| | Приложение 3. Определения технических терминов..... | 21 |
| 1. | Специальные проектные компании и специальные юридические лица..... | 21 |
| 2. | Ценные бумаги, обеспеченные активами..... | 21 |

А. Введение

12-й выпуск Трехлетнего обзора валютного рынка и рынка внебиржевых производных финансовых инструментов (ПФИ), составленного при участии центральных банков, состоится в 2019 году. Данный Обзор позволяет собрать воедино достоверную и последовательную информацию о размере и структуре мировых валютных рынков и рынков внебиржевых ПФИ. Обзор составлен с целью повысить уровень прозрачности внебиржевых рынков и оказать центральным банкам, соответствующим компетентным органам и участникам рынка помощь в отслеживании динамики событий, происходящих на мировых финансовых рынках. Отчет также может послужить источником информации, необходимой в ходе обсуждения вопроса о реформировании внебиржевых рынков.

Банк международных расчетов (БМР) проводит данный Трехлетний обзор под эгидой Комитета по рынкам и Комитета по глобальной финансовой системе. Отчет реализуется в рамках Инициативы по ликвидации пробелов в статистических данных, одобренной «Группой 20».

В 2019 году, как это делалось ранее при составлении предыдущих трехлетних обзоров, будет проведено два вида отчетных мероприятий: (1) в апреле 2019 года будут собраны данные об обороте валют в номинальном объеме валютных сделок спот и внебиржевых сделок форвард, своп или опцион, а также внебиржевых сделок процентный форвард, своп или опцион в одной валюте; и (2) в конце июня 2019 года будут собраны данные о номинальном брутто-объеме и валовой рыночной стоимости открытых позиций по сделкам валютный своп, форвард или опцион; сделкам процентный своп, форвард или опцион; срочным сделкам с акциями и фондовыми индексами; сделкам товарный своп, форвард или опцион; сделкам кредитный своп, форвард или опцион; и прочим внебиржевым сделкам форвард, своп или опцион. Данное руководство разработано только 2-й части Обзора, посвященной *брутто-объему открытых позиций*. Руководство для 1-й части, посвященной *обороту валют*, доступно по адресу: www.bis.org/statistics/triennialrep/guidelines_cbanks.htm.

В 2019 году в структуру части Трехлетнего обзора, посвященной *брутто-объему открытых позиций*, не вносилось никаких изменений. Данная часть Обзора составлена по той же структуре, что и в 2016 году. В целях ограничения затрат на подготовку отчета настоящий Обзор был составлен в виде упрощенной версии предоставляемых в БМР данных за полугодие, при этом банк не требует раскрывать подробные сведения о рыночной стоимости и сделках кредитный дефолтный своп. Банк международных расчетов требует предоставлять данные только по рынку внебиржевых ПФИ; данные по биржевым ПФИ БМР не собирает, поскольку своевременная и полная информация по этим продуктам доступна из коммерческих источников данных.

Респонденты, предоставившие данные для отражения в части Трехлетнего обзора, посвященной *брутто-объему открытых позиций*, подразделяются на две группы:

- респонденты, представляющие отчеты по открытым позициям на регулярной основе каждые шесть месяцев. Эти респонденты раскрывают больший объем данных, чем предусмотрено в настоящем руководстве по представлению отчета.
- организации-респонденты, которые не предоставляют отчеты на регулярной основе и принимают участие исключительно в подготовке Трехлетнего обзора. Настоящее руководство по представлению отчета предназначено для таких организаций.

В. Положения в отношении охвата данных

1. Консолидированная отчетность

Данные о брутто-объеме открытых позиций следует представлять на *консолидированной основе*. Это означает, что родительская организация должна объединить сведения, полученные от своих филиалов и дочерних компаний (в которых она имеет контрольный пакет акций), расположенных в разных странах, и представить эти объединенные сведения в БМР. Сделки между аффилированными компаниями (т. е. филиалами и дочерними компаниями) одной и той же организации не следует отражать в отчете.

Государства сами разрабатывают основополагающие правила, касающиеся консолидации отчетности. Данные правила, насколько это возможно, должны соответствовать положениям *Общих рекомендаций в отношении минимальной предоставляемой информации* Базельского комитета по банковскому надзору и МОКЦБ.¹

Все центральные банки или органы денежно-кредитного регулирования консолидируют информацию, предоставленную организациями-респондентами, головные офисы которых расположены в юрисдикции данных центральных банков или органов денежно-кредитного регулирования. Затем они направляют в БМР один либо два консолидированных отчета. Один консолидированный отчет направляется в том случае, если в юрисдикции нет респондентов, регулярно предоставляющих в БМР отчеты о рынке внебиржевых ПФИ на полугодовой основе. Два консолидированных отчета направляются в том случае, если в юрисдикции имеются респонденты, регулярно предоставляющих в БМР отчеты о рынке внебиржевых ПФИ на полугодовой основе, и имеются организации, которые не предоставляют отчеты на регулярной основе и принимают участие исключительно в подготовке Трехлетнего обзора.

2. Категории рисков

В рамках подготовки Обзора БМР собирает данные по внебиржевым ПФИ в соответствии со следующей классификацией рисков:

- валютные договоры (договоры (контракты)) и договоры (договоры (контракты)) купли-продажи золота (Таблицы О1 и О4)
- процентные ПФИ в одной валюте (Таблицы О2 и О4)
- срочные сделки с акциями и фондовыми индексами, товарные, кредитные и «прочие» ПФИ (Таблицы О3 и О4)
- сделки кредитный дефолтный своп (Таблица О5)

Объем информации, предоставляемой по каждой из указанных категорий рисков, соответствует их актуальности для центральных банков, поэтому в валютных и процентных договорах (договорах (контрактах)) необходимо отражать более высокую степень детализации рисков.

| | |
|---|---|
| Валютные договоры (контракты) и договоры (контракты) купли-продажи золота | К таким договорам (контрактам) относятся договоры (контракты), связанные с конверсионными операциями на форвардном рынке. В частности, к ним относятся сделки простой форвард, сделки валютный своп, сделки валютно-процентный свопы (включая сделки валютно-процентный своп в двух валютах), а также сделки валютный опцион. Валютные договоры (контракты) охватывают все сделки, деноминированные в нескольких валютах, будь то процентные договоры (контракты) или договоры (контракты) на покупку валюты по определенному курсу. Договоры (контракты) купли-продажи золота охватывают все сделки, предметом которых является этот товар. |
| Процентные ПФИ в одной валюте | Процентные договоры (контракты) — это договоры (контракты), связанные с приносящим процентный доход финансовым инструментом, денежные потоки по которому определяются на основе процентных ставок или других процентных договоров (контрактов) (например, сделка опцион на фьючерсный договор (контракт) на покупку казначейского векселя). К процентным договорам (контрактам) относятся соглашения о форвардной ставке, сделки процентный своп в одной валюте и сделки процентный опцион, включая сделки фиксации максимума процентной ставки (сделки кэп), сделки фиксации минимума процентной ставки (сделки флор), сделки фиксации максимума и минимума процентной ставки (сделки коллар) и сделки процентный коридор. Эта категория включает только те сделки, все позиции которых зависят от изменения процентной ставки только одной валюты. Таким образом, в эту категорию не входят договоры (контракты), связанные с обменом валют (например, сделки валютно-процентный своп в двух валютах и сделки валютно-процентный опцион), и договоры (контракты), характеризующиеся подверженностью валютному риску. Такие договоры (контракты) необходимо отражать в отчете как валютные договоры (контракты). |

¹ См. *Базовые принципы надзорной информации о производных финансовых инструментах и торговой деятельности*, Совместный доклад Базельского комитета по банковскому надзору и Технического комитета Международной организации комиссий по ценным бумагам (МОКЦБ), сентябрь 1998 года, www.bis.org/publ/bcbs39.htm.

| | |
|---|---|
| <p>Срочные сделки с акциями и фондовыми индексами, товарные, кредитные и «прочие» ПФИ</p> | <p>Срочные сделки с акциями и фондовыми индексами подразумевают под собой договоры (контракты), доходность или часть доходности по которым связана с ценой конкретных акций или с индексом цен на акции.</p> <p>Товарные договоры (контракты) подразумевают под собой договоры (контракты), доходность или часть доходности по которым связана с ценой или индексом цен на такие товары, как драгоценные металлы (кроме золота), нефть, древесина или сельскохозяйственная продукция.</p> <p>Следует обратить внимание на то, что информацию по договорам (контрактам), доходность или часть доходности по которым связана с ценой на драгоценные металлы (кроме золота), следует предоставлять отдельно от информации по другим товарным договорам (контрактам). К драгоценным металлам (кроме золота) относятся серебро, платина, иридий, родий, рутений, осмий и палладий.</p> <p>Кредитные ПФИ подразумевают под собой договоры (контракты), выплаты по которым обусловлены главным образом определенным уровнем кредитоспособности конкретного лица, принимающего на себя базовое долговое обязательство. В договорах (контрактах) излагаются конкретные условия обмена платежами по сделке, в которой по крайней мере одна из двух позиций определяется показателями базового кредита. Выплаты могут быть обусловлены рядом событий, включая дефолт, понижение рейтинга или заранее предусмотренное изменение кредитного спреда базового актива. К типичным кредитным ПФИ относятся сделки кредитный дефолтный своп, сделки форвард и опцион на кредитный спред, сделки своп на кредитное событие или дефолт по кредиту, а также сделки своп на совокупный доход.</p> <p>«Прочие» ПФИ подразумевают под собой все прочие производные договоры (контракты), которые не связаны с валютным риском, риском изменения процентной ставки, риском изменения курса акций, риском неблагоприятного изменения динамики товарных цен или риском невозврата кредита. К категории «прочих» ПФИ относятся индексируемые с учетом инфляции ПФИ, индексируемые с учетом волатильности ПФИ, дивидендные ПФИ (позволяют покупать дивидендные выплаты определенного квартала или года, минуя риск изменения котировок акций), погодные ПФИ (используются для хеджирования рисков возникновения потерь по причине неблагоприятных погодных условий), ПФИ на основе недвижимости (их стоимость обусловлена стоимостью недвижимого актива), ПФИ на основе перевозки грузов (позволяют хеджировать риски в сфере грузоперевозок), а также любые ПФИ с нестандартным базовым активом, которые разрабатываются для конкретных клиентов.</p> |
| <p>Сделки кредитный дефолтный своп</p> | <p>Сделки кредитный дефолтный своп представляют собой двусторонние финансовые договоры (контракты), по которым покупатель гарантии (лицо, передающее риск) делает фиксированные регулярные денежные взносы в обмен на условную выплату денежных средств со стороны продавца гарантии (лица, принимающим риск) в связи с кредитным событием, наступившим у согласованного должника (reference entity). Кредитные события, которые указаны в сделках кредитный дефолтный своп, могут включать в себя банкротство, дефолт или реструктуризацию.</p> |

Таблица 1

3. Типы инструментов

БМР просит провести разбивку внебиржевых ПФИ на следующие типы: сделки форвард, сделки своп, проданные внебиржевые опционы, купленные внебиржевые опционы и прочие продукты. Дополнительные определения инструментов и их классификация для целей подготовки отчета приведены в Разделе G ниже.

| | |
|--|---|
| <p>Форвардные договоры (контракты)</p> | <p>Форвардные договоры (контракты) представляют собой соглашения об отложенной поставке финансовых инструментов или товаров. Согласно таким договорам (контрактам) покупатель выражает намерение купить, а продавец – поставить в указанную будущую дату определенный инструмент или товар по определенной цене или доходности. Форвардные договоры (контракты), как правило, не торгуются на организованных биржах, их договорные (контрактные) условия не стандартизированы. В отчете следует также отразить сделки, по которым в день наступления срока платежа погашается только разница между предусмотренной в договоре (контракте) форвардной прямой ставкой и преобладающей ставкой спот. К таким сделкам относятся сделки беспоставочный форвард (т. е. сделки форвард, согласно которым не требуется осуществлять физическую поставку</p> |
|--|---|

| | |
|---|--|
| | <p>неконвертируемой валюты) и другие договоры (контракты) на ценовую разницу. БМР просит предоставлять информацию о таких форвардных договорах (контрактах), если банк-респондент заключал такие договоры (контракты), и они еще не исполнены (т. е. представляют собой открытые договоры (контракты)) на отчетную дату. Договоры (контракты) считаются неисполненными (т. е. открытыми) до тех пор, пока они не будут аннулированы путем приобретения или поставки базового финансового инструмента или товара, либо по этим договорам (контрактам) не будут проведены расчеты за наличные деньги. Такие договоры (контракты) могут быть расторгнуты только по взаимному соглашению покупателя и продавца, за исключением случаев получения базового актива.</p> |
| Сделки своп | <p>Сделки своп представляют собой сделки, в которых две стороны соглашаются обмениваться платежными потоками на основе определенной номинальной суммы в течение определенного периода. Сделки своп с отсрочкой исполнения следует отражать в отчете как сделки свопы.</p> <p>Применительно к сделкам своп типа «форвард/форвард» данные по обеим форвардным позициям сделки следует отражать в отчете отдельно. И напротив, применительно к совершаемым сделкам валютный своп типа «спот/форвард», данные необходимо отражать в отчете только по незавершенной форвардной позиции сделки.</p> |
| Сделки внебиржевой опцион | <p>В опционных договорах (контрактах) предусматривается право или обязательство (в зависимости от того, является ли организация-респондент покупателем или эмитентом опциона) купить или продать финансовый инструмент или товар по определенной цене в указанную будущую дату. Внебиржевые опционные договоры (контракты) включают в себя все опционные договоры (контракты), не торгуемые на организованной бирже. Сделки свопцион, т. е. сделки опцион на своп, а также сделки фиксации максимума процентной ставки (сделки кэп), сделки фиксации минимума процентной ставки (сделки флор), сделки фиксации максимума и минимума процентной ставки (сделки коллар) и сделки процентный коридор следует отражать в отчете как сделки опцион. Такие сделки опцион, как сделки опцион на досрочное погашение, встроенные в долговые инструменты, ценные бумаги и другие балансовые активы, не рассматриваются в настоящем Обзоре, и поэтому БМР не собирает данные по этим сделкам, за исключением случаев, когда такие сделки опцион представляют собой производный инструмент, который необходимо отражать в отчете отдельно в соответствии со стандартом финансового учета (FAS) 133 или стандартом МСФО (IAS) 39. Согласно этим стандартам бухгалтерского учета производные финансовые инструменты, которые напрямую не связаны с основным договором, необходимо отражать в отчете отдельной строкой. Обязательства по предоставлению займов не рассматриваются в качестве сделок опцион для целей подготовки отчета.</p> <p><i>Проданные опционы.</i> Необходимо отразить в отчете данные о финансовых инструментах или товарах, которые банк-респондент обязался приобрести или продать по внебиржевым опционным договорам (контрактам) за вознаграждение (например, комиссию или премию). В отчете также необходимо отразить данные по проданным сделкам фиксации максимума процентной ставки (сделки кэп), сделкам фиксации минимума процентной ставки (сделки флор) и сделкам свопцион, а также необходимо отразить данные <i>только по проданной части</i> сделок фиксации максимума и минимума процентной ставки (сделки коллар) и сделок процентный коридор.</p> <p><i>Купленные опционы.</i> В отчете необходимо отразить данные о финансовых инструментах или товарах, по которым банк-респондент за комиссию или премию приобрел право покупки или продажи по внебиржевым опционным договорам (контрактам). В отчете также необходимо отразить данные по купленным сделкам фиксации максимума процентной ставки (сделки кэп), сделкам фиксации минимума процентной ставки (сделки флор) и сделкам свопцион, а также необходимо отразить данные <i>только по купленной части</i> сделок фиксации максимума и минимума процентной ставки (сделки коллар) и сделок процентный коридор.</p> |
| Прочие производные финансовые инструменты | <p>«Прочие» производные финансовые инструменты — это инструменты, которые нецелесообразно или невозможно разложить на отдельные простые финансовые инструменты, такие как сделки форвард, своп или опцион.</p> |

4. Данные, которые необходимо предоставить

Для оценки размера рынков внебиржевых ПФИ в Обзоре будут собраны данные о брутто-объеме открытых позиций, оцениваемых как по номинальной, так и по валовой рыночной стоимости. Собранные воедино, а не рассматриваемые по отдельности, эти данные позволяют увидеть более четкую картину размера рынка.

Все данные о брутто-объеме открытых позиций следует предоставить по состоянию на последний операционный день июня 2019 года.

Номинальный брутто-объем открытых позиций

Номинальный брутто-объем открытых позиций является не только показателем размера рынка, но и приблизительным показателем потенциальной передачи ценового риска на рынках ПФИ. Этот объем также сопоставим с показателями размера соответствующих рынков реальных финансовых инструментов, он позволяет получить достоверную картину относительного размера и роста рынков реальных и производных финансовых инструментов.

Номинальный брутто-объем открытых позиций определяется как валовая номинальная стоимость всех сделок, которые были заключены, но расчеты по которым еще не были проведены на отчетную дату. БМР просит предоставлять данные на консолидированной основе, т. е. следует всегда исключать из отчета межфирменные сделки, даже если они относятся к сделкам с аффилированными лицами, сведения об операциях которых не консолидируются по критериям собственности, но при этом такие аффилированные лица фактически находятся под контролем организации-респондента. Применительно к учету договоров (контрактов) с *переменным номинальным объемом* в качестве основного параметра составления отчета необходимо использовать номинальный объем на дату подготовки отчета.

В качестве номинального объема, который необходимо отразить в отчете применительно к производному договору (контракта) с мультипликатором, используется фактический номинальный объем договора (контракта) или его фактическая номинальная стоимость.

Например, если у договора (контракта) своп заявленный номинальный объем равен 1 000 000 долларов США, а условия такого договора (контракта) предусматривают ежеквартальное погашение разницы между 5 % и ставкой Libor, умноженной на 10, то фактический номинальный объем такого договора (контракта) своп будет равен 10 000 000 долларов США.

В рамках настоящего пункта руководства взаимозачет договоров (контрактов) не допускается. Следовательно, не допускается взаимозачет: (i) обязательств банка-респондента на осуществление покупки у третьих лиц и обязательств банка на осуществление продажи третьим лицам; (ii) проданных опционов и приобретенных опционов; или (iii) договоров (контрактов), подпадающих под действие соглашений, по которым обе участвующие стороны проводят зачет взаимных требований и обязательств.

Сделки своп. Номинальный объем сделки своп — это базовый основной объем, который используется в качестве основы в ходе обмена процентов, иностранной валюты или прочих доходов или расходов.

Срочные сделки с акциями и фондовыми индексами и товарные договоры (контракты). Объем договора (контракта), связанного со срочными сделками с акциями и фондовыми индексами, и или объем товарного договора (контракта), которые необходимо отразить в отчете, представляют собой предусмотренное в договоре (контракте) количество (например, количество единиц) товара или акций, предназначенное для покупки или продажи и умноженное на договорную (контрактную) цену единицы.

Номинальный объем, который необходимо отразить в отчете по товарным договорам (контрактам) с несколькими поставками основной суммы, представляет собой объем договора (контракта), умноженный на количество оставшихся поставок основной суммы по договору (контракту).

Кредитные ПФИ. Объем договора (контракта), который необходимо отразить в отчете по кредитным ПФИ, представляет собой номинальную стоимость соответствующего базового кредита. Кредитные ноты не рассматриваются в настоящем Обзоре, и поэтому БМР данные по ним не собирает.

Валовая рыночная стоимость

Еще одним показателем размера рынков ПФИ является *брутто-объем открытых позиций, оцениваемый по валовой рыночной стоимости*. Валовая рыночная стоимость также раскрывает масштабы валовой передачи ценовых рисков на рынках ПФИ. Кроме того, валовая рыночная стоимость по текущим рыночным ценам позволяет оценить размер и экономическую значимость рынка ПФИ, и провести сопоставление между различными рынками и продуктами.

Валовая рыночная стоимость определяется как сумма абсолютной стоимости всех открытых договоров (контрактов), имеющих положительную или отрицательную рыночную стоимость, оцениваемых по рыночным ценам на последний операционный день июня 2019 года. Восстановительная стоимость представляет собой цену, которая могла бы быть получена или уплачена, если бы инструмент был продан на рынке в дату составления отчета. Рыночная стоимость — это сумма, на которую договор (контракт) может быть обменян в рамках текущей операции между заинтересованными сторонами, за исключением принудительной продажи или продажи при ликвидации. Если договор (контракт) имеет объявленную цену, то количество торговых единиц должно быть умножено на эту рыночную цену. Если у договора (контракта) отсутствует объявленная рыночная цена, то организация-респондент должна предоставить свою наиболее точную оценку рыночной стоимости, основанную на объявленной цене аналогичного договора (контракта) или полученную с использованием таких методов оценки, как дисконтированные денежные потоки.

Валовая рыночная стоимость определяется как стоимость всех открытых договоров (контрактов) до проведения взаимозачета с контрагентом или проведения любого другого взаимозачета. Таким образом, валовая положительная рыночная стоимость открытых договоров (контрактов) организации представляет собой сумму всех положительных восстановительных стоимостей договоров (контрактов) организации. Аналогичным образом валовая отрицательная рыночная стоимость является суммой всех отрицательных стоимостей договоров (контрактов) организации.

Термин «валовой» используется, чтобы четко указать, что договоры (контракты) с положительной и отрицательной восстановительной стоимостью, заключенные с одним и тем же контрагентом, не подвергаются взаимозачету. Суммы положительных и отрицательных стоимостей договоров (контрактов) также не подвергаются взаимозачету в рамках таких категорий риска, как валютный риск, риск изменения процентной ставки, риск изменения курса акций, риск неблагоприятного изменения динамики товарных цен, риск невозврата кредита и риск, связанный с «прочими» ПФИ.

В случае сделок форвард и своп рыночная стоимость (или восстановительная стоимость) открытых договоров (контрактов), контрагентом по которым выступает организация-респондент, является либо положительной, либо нулевой, либо отрицательной, в зависимости от того, как изменились цены базового актива с момента заключения договора (контракта). В Приложении 1 приводятся примеры расчета рыночной стоимости сделок форвард и своп.

В отличие от сделок форвард или сделок своп, сделки внебиржевой опцион обладают на момент заключения сделки рыночной стоимостью, которая равна премии, выплачиваемой продавцу опциона. На протяжении всего срока действия опционные договоры (контракты) могут иметь только положительную рыночную стоимость для покупателя и отрицательную рыночную стоимость для продавца.

Если договор (контракт) имеет объявленную рыночную цену, то рыночная стоимость, которая должна быть отражена в отчете применительно к этому договору (контракту), определяется как количество торговых единиц договора (контракта), умноженное на указанную рыночную цену. Если у договора (контракта) отсутствует объявленная рыночная цена, то рыночная стоимость открытого опционного договора (контракта) на момент предоставления отчета может быть определена на основе действующих на вторичном рынке цен для сделок опцион с теми же ценами исполнения и оставшимися сроками до погашения, что и оцениваемые сделки опцион, или рыночную стоимость можно определить с использованием моделей ценообразования сделок опцион. В модели ценообразования сделок опцион текущие котировки форвардных цен для базового актива (цены спот для американских сделок опцион), вмененная волатильность и рыночная процентная ставка, относящиеся к сроку до погашения сделки опцион, обычно используются для расчета «рыночных» значений.

Валовая положительная рыночная стоимость будет равна сумме текущих рыночных стоимостей всех приобретенных опционов, а валовая отрицательная рыночная стоимость будет равна сумме стоимостей проданных опционов. Опционы, проданные и купленные одним и тем же контрагентом, не подвергаются взаимозачету. Таким же образом не подвергаются взаимозачету купленные и проданные опционы на один и тот же базовый актив.

5. Новация и централизованный клиринг

Данные по позициям внебиржевых ПФИ, прошедших централизованный клиринг через центральных контрагентов (ЦКА), необходимо отражать после новации в части Обзора, посвященной брутто-объему открытых позиций.² Новацией именуется ситуация, при которой на замену двустороннему контракту, заключенному между двумя участниками рынка, приходят два двусторонних контракта, заключенные между каждым из участников рынка и центральным контрагентом (ЦКА). Например, вместо одного производного контракта, заключенного между контрагентами А и Б, появляется два контракта, при этом один контракт заключается между контрагентом А и ЦКА, а второй контракт – между контрагентом Б и ЦКА.

Договоры (контракты), заключенные после новации, необходимо отражать в части Обзора, посвященной брутто-объему открытых позиций, в тот момент, когда респонденты проходят клиринг через ЦКА (т. е. когда контрагент А и ЦКА, и контрагент Б и ЦКА заключают между собой договоры (контракты), как указано в приведенном выше примере). Первоначальная операция (контракт между контрагентами А и Б, как указано в приведенном выше примере) не должна учитываться. Кроме того, данные по договорам (контрактам), заключенным между респондентами и ЦКА, следует указывать отдельно в строке с пометкой «в том числе» в разделе «прочие финансовые организации». Неполный перечень ЦКА приводится в Приложении 2.

6. Валюта отчетности и конвертация валют

Брутто-объем открытых позиций необходимо отражать в отчете для БМР, выражая его в миллионах долларов США. Если в договорах (контрактах) суммы выражены не в долларах США, то их следует конвертировать в доллары США с использованием обменных курсов, действующих на отчетную дату. Организации-респонденты могут использовать свои внутренние (бухгалтерские) обменные курсы для конвертации брутто-объема открытых позиций, выраженных не в долларах США, при условии, что эти обменные курсы близки к рыночным курсам.

7. Округление

При вычислении статистических данных респонденты, а также центральные банки не должны прибегать к округлению. Они должны сохранять минимум шесть знаков после запятой (т. е. представлять числа с двойной точностью по математическому методу) на каждом уровне процесса.

| |
|---|
| <i>Пример.</i> Сумма в размере 77 327 560 долларов США отражается в формах отчетности как 77,327560 млн долларов США. |
|---|

8. Срок представления отчета

Организации-респонденты должны предоставить все данные о брутто-объеме открытых позиций по состоянию на последний операционный день июня 2019 года.

БМР ожидает от организаций-респондентов, что они передадут свои данные центральным банкам не позднее **31 августа 2019 года**. Вскоре после вышеуказанной даты, но не позднее 30 сентября 2019 года, центральные банки должны передать полученные данные в БМР.

С. Контрагенты

БМР требует от организаций-респондентов провести разбивку договоров (контрактов) по контрагентам (с учетом всех инструментов, связанных с такими категориями риска, как валютный риск, риск изменения процентной ставки, риск изменения курса акций, риск неблагоприятного изменения динамики товарных цен, риск невозврата кредита и риск,

² Способы, которыми предоставляются данные о внебиржевых ПФИ, прошедших централизованный клиринг, различаются в двух частях Трехлетнего обзора. Прошедшие централизованный клиринг сделки отражаются в части Обзора, посвященной обороту валют, до новации, а в части Обзора, посвященной брутто-объему открытых позиций, — после новации.

связанный с «прочими» ПФИ) следующим образом: кредитные организации-респонденты, прочие финансовые организации и клиенты (нефинансовые организации). Кроме того, центральные контрагенты должны быть указаны отдельно в строке с пометкой «в том числе» раздела «прочие финансовые организации».

Применительно к сделкам кредитный дефолтный своп следует провести дополнительные разбивки по контрагентам (см. Раздел Н).

| | |
|------------------------------------|--|
| Респонденты | Под термином «респонденты» подразумеваются организации, головные офисы которых регулярно представляют БМР отчеты о рынке внебиржевых ПФИ на полугодовой основе, и которые расположены в одной из 12 стран-респондентов. ³ Кроме того, к респондентам относятся все филиалы и дочерние компании этих организаций по всему миру. В рамках настоящего Обзора «респондентами» будут, в основном, именоваться коммерческие и инвестиционные банки, фондовые компании, включая их филиалы и дочерние компании, а также прочие организации, выступающие в роли активных финансовых организаций. ⁴ Однако не все участвующие в подготовке Обзора организации включены в категорию «респондентов». Это сделано для того, чтобы обеспечить согласованность настоящего Обзора с полугодовым статистическим отчетом, подготовленным БМР по рынкам ПФИ. Хотя при таком подходе затрудняется процесс устранения последствий использования метода двойного счета при подсчете количества сделок между организациями, не представляющими отчеты на регулярной основе (см. ниже), отраженные в отчете суммы считаются небольшими и могут быть оценены приблизительно. |
| Прочие финансовые организации | К ним относятся все категории финансовых организаций, не классифицированных как «респонденты», включая банки, ЦКА, фонды и некредитные финансовые организации, которые могут рассматриваться в качестве конечных финансовых пользователей (например, паевые инвестиционные фонды, пенсионные фонды, хедж-фонды, валютные фонды, фонды денежного рынка, жилищно-строительные кооперативы, лизинговые компании, страховые компании, центральные банки). |
| В том числе: ЦКА | Центральный контрагент — это организация, которая выступает в роли посредника между сторонами договоров (контрактов), торгуемых на одном или нескольких финансовых рынках, становясь покупателем для каждого продавца и продавцом для каждого покупателя (см. Неполный перечень ЦКА в Приложении 2). |
| Клиенты (нефинансовые организации) | Любой контрагент, помимо описанных выше, т. е. в основном конечные пользователи (нефинансовые организации), такие как корпорации, частные лица с высоким уровнем дохода и нефинансовые государственные организации. |

Таблица 2

Устранение последствий использования метода двойного счета при подсчете количества сделок. Двойной счет при подсчете количества сделок возникает в том случае, когда две организации-респондента, каждая со своей стороны, регистрируют проводимые между ними сделки, т. е. сделки регистрируются дважды. Чтобы получить показатели общего размера рынка, необходимо провести корректировки данных с учетом того, что при подсчете количества сделок, отражаемых респондентами, используется метод двойного счета.

Для того чтобы БМР могут устранить последствия использования метода двойного счета при подсчете сделок между организациями-респондентами, последним следует с максимальной точностью выявлять в отчете сделки, проводимые с «респондентами». Для этой цели организации-респонденты могут воспользоваться двумя отдельными списками «респондентов», приведенными в части Обзора, посвященной обороту валют, и в части Обзора, посвященной брутто-объему открытых позиций.

³ Австралия, Канада, Франция, Германия, Италия, Япония, Нидерланды, Испания, Швеция, Швейцария, Соединенное Королевство и Соединенные Штаты Америки.

⁴ Определение, используемое в данной части Обзора, отличается от определения, используемого в части Обзора, посвященной обороту валют.

D. Разбивка по валютным и другим факторам риска

Применительно к брутто-объему открытых позиций по валютным и процентным договорам (контрактам) необходимо отразить в отчете следующие валюты:

USD, EUR, JPY, GBP, CHF, CAD и SEK.

Кроме того, БМР предлагает организациям-респондентам указать другие валюты, если существенный объем открытых договоров (контрактов) выражен в этих валютах, например, если номинальный брутто-объем открытых позиций по тому или иному инструменту в такой валюте превышает 2 % от общего номинального брутто-объема открытых позиций по данному инструменту. Центральные банки, принимающие участие в подготовке настоящего Обзора, имеют право по своему усмотрению определять «существенный» объем в другой валюте, который необходимо отразить в отчете.

Брутто-объем открытых позиций по *валютным договорам (контрактам)* должен быть разбит на суммы в одной валюте. Это означает, что номинальный брутто-объем открытых позиций и валовая положительная или отрицательная рыночная стоимость каждого договора (контракта) будут отражаться в отчете дважды в соответствии с валютами, в которых деноминированы две «позиции» контракта. Таким образом, общая сумма, отраженная в отчете по отдельным валютам, составит 200 % от общего брутто-объема открытых позиций. Например, организация-респондент, заключившая форвардный договор (контракт) на покупку долларов США в обмен на евро номиналом 100 миллионов долларов США, отразит в отчете 100 миллионов в колонке USD и еще 100 миллионов в колонке EUR.

Договоры (контракты), связанные со срочными сделками с акциями и фондовыми индексами, следует классифицировать в зависимости от того, связаны ли они с акциями и фондовыми индексами США, Японии, стран Европы (за исключением стран Восточной Европы), Латинской Америки, Азии или других стран. Данные о договорах (контрактах) следует распределять в соответствии со страной эмитента базового актива, а не страной, в которой осуществляется торговля данным инструментом. Товарные, кредитные и «прочие» ПФИ не нуждаются в дополнительной разбивке по факторам риска.

E. Сроки до погашения

Применительно к брутто-объему открытых позиций по валютным договорам (контрактам) (включая золото), процентным договорам (контрактам) и срочным сделкам с акциями и фондовыми индексами требуется провести разбивку по оставшимся срокам до погашения согласно следующим категориям:

- один год или менее
- от одного года до пяти лет
- свыше пяти лет

Сроки до погашения следует измерять в календарных днях.

В случае сделок, срок исполнения первой позиции которых еще не наступил, остаток срока до погашения по каждой позиции следует определять как разницу между датой отчета и датой расчетов или погашения, соответственно, по короткой и длинной позициям сделки.

Из отчета о разбивке по срокам до погашения согласно шаблону в Таблице О4 следует исключить прочие продукты.

Ф. Классификация производных финансовых инструментов, с которыми связано более одной категории риска

Отдельные операции с производными финансовыми инструментами подразделяются на основании связанных с ними шести категорий риска: валютный риск, риск изменения процентной ставки по одной валюте, риск изменения курса акций, риск неблагоприятного изменения динамики товарных цен, риск невозврата кредита и риск, связанный с «прочими» ПФИ. Однако на практике отдельные операции с производными финансовыми инструментами сочетают в себе более одной категории риска. В таких случаях БМР просит отражать в отчете операции, представляющие собой простое сочетание факторов риска, по отдельности с учетом их индивидуальных компонентов, как это будет разъяснено в Разделе G ниже. Операции, которые невозможно с полной уверенностью разбить на отдельные компоненты риска, следует указывать только в одной категории риска. Распределение таких продуктов с несколькими факторами риска следует проводить на основе базового наиболее значимого компонента риска. Однако, если по соображениям практического плана организации-респонденты сомневаются относительно того, правильно ли они классифицировали ПФИ с несколькими факторами риска, им следует распределять сделки в следующем порядке:

Товарные договоры (контракты). В этой категории следует указывать все сделки с производными финансовыми инструментами, подверженные рискам, связанным с товарами или товарными индексами, даже если они одновременно подвержены риску неблагоприятного изменения динамики товарных цен и любому другому риску (например, валютному риску, риску изменения процентной ставки или риску изменения курса акций).

Срочные сделки с акциями и фондовыми индексами. Все сделки с ПФИ, связанные с доходностью по срочным сделкам с акциями или фондовыми индексами, необходимо указывать в категории договоров (контрактов), связанных со срочными сделками с акциями и фондовыми индексами. Исключение составляют договоры (контракты), подверженные одновременно и риску неблагоприятного изменения динамики товарных цен, и риску изменения курса акций. Их следует отражать в категории товарных договоров (контрактов). Это значит, что в категорию срочных сделок с акциями и фондовыми индексами следует включать срочные сделки с акциями и фондовыми индексами, которые одновременно подвержены рискам изменения валютных курсов или процентных ставок. Инструменты типа кванто являются примером сделок, одновременно подверженных риску изменения курса акций и валютному риску, и их следует относить к данной категории.

Валютные договоры (контракты). Данная категория охватывает все сделки с производными финансовыми инструментами (за исключением тех, которые уже были включены в категории товарных ПФИ или срочных сделок с акциями и фондовыми индексами), подверженные рискам, связанным с тем, что сделки деноминированы в нескольких валютах, включая как риск изменения процентных ставок, так и риск изменения обменных курсов.

Процентные договоры (контракты) в одной валюте. Данная категория охватывает сделки с ПФИ, подверженные риску изменения процентных ставок только в одной валюте. К данной категории следует отнести все договоры (контракты) с фиксированной и (или) плавающей процентной ставкой в одной валюте, включая сделки форвард, своп и опцион.

G. Подробное определение инструментов и их классификация

В каждой категории риска внебиржевые ПФИ необходимо разбивать на три вида простых финансовых инструментов (сделки форвард, своп и опцион). Простые финансовые инструменты – это финансовые инструменты, которые торгуются на ликвидных рынках на основании стандартизированных до определенной степени договоров (контрактов) и рыночных соглашений. Если операция предполагает использование нескольких простых компонентов, то по каждой части операции следует отчитываться отдельно. Внебиржевые валютные ПФИ с открытыми позициями следует определять и разбивать по категориям в следующем порядке:

1. Валютные ПФИ

Валютные операции, описываемые в настоящем Обзоре, определены и разбиты по категориям следующим образом:

| | |
|---|--|
| Сделки простой форвард | Операции по обмену двух валют по курсу, согласованному на дату договора (контракта), со сроком валютирования или поставки (кассовая сделка за наличный расчет) в тот или иной момент времени в будущем (более чем через два операционных дня). К данной категории также относятся сделки по форвардным валютным договорам (контрактам) (FXA), сделки беспоставочный форвард (NDF) и другие форвардные договоры (контракты) на разницу. Сделки простой форвард, как правило, не торгуются на организованных биржах, и их договорные (контрактные) условия не стандартизированы. |
| Сделки валютный своп | Операции, подразумевающие фактический обмен двух валют (только основной объем) на конкретную дату по курсу, согласованному на момент заключения контракта («короткая позиция»), и обратный обмен тех же двух валют на более отдаленную будущую дату по курсу (который обычно отличается от курса, примененного к «короткой позиции»), согласованному на момент заключения контракта («длинная позиция»). Сделки валютный своп включают в себя сделки своп типа «спот/форвард» и «форвард/форвард», а также сделки краткосрочный своп, например, сделки своп типа «овернайт», сделки своп типа «спот-некст» (с совершением сделки на следующий рабочий день), а также другие сделки типа «том-некст» (с датой поставки на следующий рабочий день). В части данного Обзора, посвященной <u>брутто-объему открытых позиций</u> , форвардные позиции любых неисполненных сделок валютный своп следует отражать в отчете отдельно. Неисполненную позицию (расчет производится за 2 операционных дня или быстрее) не следует отражать в отчете. Если срок исполнения обязательств по «короткой позиции» превышает два рабочих дня, то сделку следует рассматривать как сделку своп типа «форвард/форвард», и каждую неисполненную позицию следует отдельно отражать в отчете. Сделки «своп ин/аут» между членами CLS следует исключить из отчета. ⁵ |
| Сделки валютно-процентный своп | Договоры (контракты), которые обязывают двух контрагентов обмениваться потоками процентных платежей в разных валютах в течение оговоренного периода и (или) обменивать основные суммы в разных валютах по заранее согласованному обменному курсу на момент погашения. |
| Сделки внебиржевой опцион | Опционные договоры (контракты), которые дают право покупать или продавать ту или иную валюту за другую валюту по оговоренному обменному курсу в течение оговоренного периода. Данная категория также охватывает сделки экзотический валютный опцион, например, сделки опцион среднего курса или сделки барьерный опцион. К сделкам внебиржевой опцион относятся: <ul style="list-style-type: none"> • Сделки валютный свопцион: сделка внебиржевой опцион на заключение договора (контракта) валютно-процентный своп. • Сделка валютный варрант: долгосрочная (свыше одного года) сделка внебиржевой валютный опцион. В отчете необходимо отдельно отражать каждую часть опционной стратегии (например, «стрэддл», «стрэнгл» или «бабочка»). |
| Прочие производные финансовые инструменты | «Прочие» производные финансовые инструменты — это инструменты, которые нецелесообразно или невозможно разложить на отдельные простые финансовые инструменты, такие как сделки форвард, своп или опцион. К числу примеров «прочих» продуктов относятся сделки своп с базовым номинальным объемом в одной валюте и фиксированными или плавающими процентными выплатами на основе процентных ставок в валютах, отличных от номинальной валюты (сделки дифференциальный своп). |

Таблица 3

В целом валютные внебиржевые ПФИ необходимо разбивать на три вида простых финансовых

⁵ Так называемые сделки «своп ин/аут» (т. е. внутридневные сделки своп, включающие в себя две одинаковые и противоположные валютные сделки) используются исключительно членами CLS, чтобы сократить взносы при расчетах по валютным сделкам через систему CLS. Поскольку такие сделки проводятся сугубо в рамках регулирования уровня ликвидности для усовершенствования механизма расчетов, то их включение в Трехлетний обзор повлекло бы за собой искусственное расширение объема отраженных в отчете данных, что затруднило бы процесс сравнения настоящего Обзора с предыдущими обзорами. Поэтому такие сделки своп не следует отражать в отчете в рамках Трехлетнего обзора.

инструментов (сделки форвард, своп и опцион). Простые финансовые инструменты – это финансовые инструменты, которые торгуются на ликвидных рынках на основании стандартизированных до определенной степени договоров (контрактов) и рыночных соглашений. Если операция предполагает использование нескольких простых компонентов, то по каждой части операции следует отчитываться отдельно.

Продукты, не являющиеся простыми финансовыми инструментами, следует разбивать на основе составляющих их простых компонентов. Если такая разбивка нецелесообразна, то при классификации инструментов во главу угла следует ставить внебиржевые опционы, таким образом любой валютный ПФИ со встроенным опционом будет отражаться в отчете как сделка внебиржевой опцион. Все прочие внебиржевые валютные ПФИ отражаются в отчете в разделе сделок форвард или своп.

2. Процентные ПФИ в одной валюте

| | |
|--|---|
| Соглашения о будущей процентной ставке (FRA) | Договоры (контракты) о форвардной процентной ставке, в которых ставка, уплачиваемая или получаемая по конкретному обязательству в течение установленного периода времени, начиная с какого-либо будущего момента, определяется при заключении договора (контракта). |
| Сделки своп | Соглашения об обмене регулярными платежами, связанные с процентными ставками в одной валюте. Они могут предполагать обмен фиксированной ставки на плавающую или плавающей ставки на плавающую на основании различных индексов. Эта группа включает в себя такие сделки своп, у которых номинальный объем амортизируется в соответствии с фиксированным графиком, не зависящим от процентных ставок. |
| Сделки внебиржевой опцион | <p>Опционные договоры (контракты), которые предоставляют право выплачивать или получать конкретную процентную ставку по заранее определенному объему за заданный период.</p> <p>К сделкам внебиржевой опцион относятся:</p> <ul style="list-style-type: none"> • Сделка фиксации максимума процентной ставки (сделка кэп): сделка внебиржевой опцион, в ходе которой выплачивается разница между плавающей процентной ставкой и фиксированной максимальной процентной ставкой. • Сделка фиксации минимума процентной ставки (сделка флор): сделка внебиржевой опцион, в ходе которой выплачивается разница между фиксированной минимальной процентной ставкой и плавающей процентной ставкой. • Сделка фиксации максимума и минимума процентной ставки (сделка коллар): комбинация сделок кэп и флор. • Сделка процентный коридор: (i) сочетание двух сделок фиксации максимума процентной ставки, одна из которых была приобретена заемщиком по установленной цене исполнения (страйку), а вторая была продана заемщиком по более высокой цене исполнения (страйку), чтобы в результате компенсировать часть премии, выплачиваемой по первой сделке фиксации максимума процентной ставки; (ii) сделка фиксации максимума и минимума процентной ставки по сделке своп, созданная за счет двух сделок свопцион, – структуру и интервал участия определяют виды сделок свопцион и цену исполнения (страйк); (iii) сделка цифровой опцион типа «нокаут» с двумя барьерами, ограничивающими текущий уровень долгосрочной процентной ставки. • Сделка процентный свопцион: сделка внебиржевой опцион на заключение договора (контракта) на процентный своп, в ходе которого приобретается право на уплату или получение определенной фиксированной ставки. • Сделка процентный варрант: сделка внебиржевой опцион; долгосрочная (свыше одного года) сделка процентный опцион. <p>В отчете необходимо отдельно отражать каждую часть опционной стратегии.</p> |
| Прочие производные финансовые инструменты | <p>«Прочие» производные финансовые инструменты – это инструменты, которые нецелесообразно или невозможно разложить на отдельные простые финансовые инструменты, например, соглашения о форвардной ставке, сделки своп или опцион.</p> <p>К числу примеров «прочих» продуктов относятся инструменты с оплатой за</p> |

| | |
|-----------|---|
| | счет заемных средств и (или) инструменты, у которых номинальный объем варьируется как математическая функция процентных ставок, например, сделки своп, основанные на ставке Libor, возведенные в квадрат, или сделки своп со ставками, амортизирующими индекс. К этой группе можно отнести сделки форвард на облигации. |
| Таблица 4 | |

Сделки процентный форвард, своп или опцион в одной валюте следует разбивать на три вида простых финансовых инструментов (соглашения о форвардной ставке, сделки своп и опцион). Простые финансовые инструменты – это финансовые инструменты, которые торгуются на ликвидных рынках на основании стандартизированных до определенной степени договоров (контрактов) и рыночных соглашений. Если операция предполагает использование нескольких простых компонентов, то по каждой части операции следует отчитываться отдельно.

Продукты, не являющиеся простыми финансовыми инструментами, следует разбивать на основе составляющих их простых компонентов. Если такая разбивка нецелесообразна, то часть операции, то при классификации инструментов во главу угла следует ставить внебиржевые опционы, таким образом любой процентный ПФИ со встроенным опционом будет отражаться в отчете как сделка внебиржевой опцион. Все прочие внебиржевые ПФИ отражаются в отчете в разделе соглашений о форвардной ставке или сделках своп.

3. ПФИ по срочным сделкам с акциями и фондовыми индексами

| | |
|---------------------------|---|
| Сделки форвард | Договоры (контракты) на обмен акций или на обмен корзины акций по установленной цене в будущем. |
| Сделки своп | Договоры (контракты), в которых один или оба платежа связаны с курсом акций или уровнем фондового индекса (например, S&P 500). Такие договоры (контракты) подразумевают обмен дохода от курса одних акций или уровня одного фондового индекса на доход от курса других акций или уровня другого фондового индекса, или обмен дохода от курса акций или уровня фондового индекса на плавающую или фиксированную процентную ставку. |
| Сделки внебиржевой опцион | Опционные договоры (контракты), которые дают право поставлять или получать конкретные акции или корзины акций по согласованной цене в оговоренное время в будущем. Сделки внебиржевой опцион включают в себя варрант на покупку акций, который представляет собой сделку долгосрочный (свыше одного года) внебиржевой опцион на покупку акций. В отчете необходимо отдельно отражать каждую часть опционной стратегии. |
| Таблица 5 | |

Продукты, не являющиеся простыми финансовыми инструментами, следует разбивать на основе составляющих их простых компонентов. Если такая разбивка нецелесообразна, то при классификации инструментов во главу угла следует ставить внебиржевые опционы, таким образом любой ПФИ по срочным сделкам с акциями и фондовыми индексами со встроенным опционом будет отражаться в отчете как сделка внебиржевой опцион. Все прочие внебиржевые ПФИ по срочным сделкам с акциями и фондовыми индексами отражаются в отчете в разделе сделок форвард или своп.

4. Товарные производные финансовые инструменты

| | |
|---------------------------|---|
| Сделки форвард | Форвардные договоры (контракты) на обмен товара или товарного индекса по установленной цене в будущем. |
| Сделки своп | Договоры (контракты), в которых один или оба платежа связаны с доходностью от цены на товар или доходностью от товарного индекса. Такие договоры (контракты) подразумевают обмен дохода от одного товара или товарного индекса на доход от другого товара или товарного индекса, и обмен товара или товарного индекса на плавающую или фиксированную процентную ставку. |
| Сделки внебиржевой опцион | Опционные договоры (контракты), которые дают право поставлять или получать конкретный товар или товарный индекс по согласованной цене на |

| | |
|-----------|--|
| | установленную дату в будущем. В отчете необходимо отдельно отражать каждую часть опционной стратегии. |
| Таблица 6 | |

Продукты, не являющиеся простыми финансовыми инструментами, следует разбивать на основе составляющих их простых компонентов. Если такая разбивка нецелесообразна, то при классификации инструментов во главу угла следует ставить внебиржевые опционы, таким образом любой товарный ПФИ со встроенным опционом будет отражаться в отчете как сделка внебиржевой опцион. Все прочие внебиржевые товарные ПФИ отражаются в отчете в разделе сделок форвард или своп.

5. Кредитные производные финансовые инструменты

| | |
|---------------------------|---|
| Сделки форвард | Соглашения о выплате или получении в тот или иной момент времени в будущем наличного платежа, который зависит от разницы между спредом (т. е., разницы между доходами от двух финансовых активов), согласованным при заключении договора (контракта), и спредом на момент исполнения договора (контракта). |
| Сделки своп | Сделки своп с кредитными ПФИ включают в себя: <ul style="list-style-type: none"> • Сделки своп по кредитному событию/дефолту: договор (контракт), который обязывает двух контрагентов обмениваться регулярными платежами в обмен на условную выплату денежных средств в случае наступления события дефолта или любого другого оговоренного изменения кредитного качества базового актива в течение оговоренного периода. Следует обратить внимание на то, что применительно к сделкам кредитный дефолтный своп необходимо предоставлять дополнительную информацию. Подробнее в Разделе Н. • Сделки своп на совокупный доход: договор (контракт), который обязывает двух контрагентов обмениваться общими результатами прибыли от финансового актива (по определению включая все процентные платежи, взносы и любое повышение или понижение стоимости капитала) в обмен на выплату плавающей ставки, основанной на базовом индексе (обычно индекс Libor вместе со спредом, отражающим кредитоспособность контрагента, а также кредитным рейтингом и ликвидностью базового актива). |
| Сделки внебиржевой опцион | Сделки внебиржевой опцион включают в себя сделку опцион на кредитный спред, которая называется опционный договор (контракт), который дает право получить наличный платеж, если спред, т. е. разница в прибыли между двумя финансовыми активами, превысит согласованный уровень цены исполнения (страйка) в течение конкретного периода. В отчете необходимо отдельно отражать каждую часть опционной стратегии. |
| Таблица 7 | |

Н. Сделки кредитный дефолтный своп

1. Типы инструментов

Необходимо провести следующую разбивку инструментов:

- Одноименные инструменты
- Многоименные инструменты

Сделка одноименный кредитный дефолтный своп. Кредитные производные финансовые инструменты, в которых согласованный должник, например, корпорация, является единственным указанным лицом.

Сделка многоименный кредитный дефолтный своп. Кредитные дефолтные договоры (контракты) своп, в которых указано несколько имен, как в портфеле или корзине сделок кредитный дефолтный своп или индексов по сделкам кредитный дефолтный своп.

Корзина сделок кредитный дефолтный своп — это набор сделок кредитный дефолтный своп, в котором кредитное событие представляет собой дефолт для определенного сочетания кредитов в составе оговоренной корзины кредитов. В случае конкретной корзины с n-ным

дефолтом причиной выплат станет дефолт n-ного кредита в корзине базисных кредитов. Другой распространенной формой сделки многоименный кредитный дефолтный своп является сделка «траншированный» кредитный дефолтный своп. Существует несколько разновидностей таких сделок, они осуществляются с учетом специально подобранных лимитов потерь. К ним могут относиться сделки траншированный кредитный дефолтный своп «до первой потери», сделки «мезанинный» траншированный кредитный дефолтный своп и сделки старший (также известный как «супер-старший») траншированный кредитный дефолтный своп.

Исключения. Кредитные ноты, сделки опцион по кредитным дефолтным свопам и сделки своп на совокупный доход не включаются в категорию сделок кредитный дефолтный своп.

2. Данные, которые необходимо предоставить

Чтобы оценить размер и потенциальные риски, связанные со сделками кредитный дефолтный своп, следует учитывать при разбивке данных следующие виды данных по сделкам, осуществляемым организацией-респондентом как от собственного имени, так и по поручению клиентов:

- номинальный брутто-объем открытых позиций по договорам (контрактам) на покупку или продажу;
- положительная и отрицательная валовая рыночная стоимость.

Включенные в отчет данные должны отражать как торговый, так и банковский портфель респондента, если эта разница имеет значение. Включенные в отчет данные также должны отражать общее положение респондента по состоянию на последний операционный день июня 2019 года.

(а) Номинальный брутто-объем открытых позиций по договорам (контрактам) на покупку или продажу

Номинальный брутто-объем открытых позиций дает возможность оценить размер рынка. Этот объем также сопоставим с показателями размера соответствующих рынков реальных финансовых инструментов, он позволяет получить достоверную картину относительного размера и роста рынков кредитных дефолтных свопов.

Номинальный брутто-объем открытых позиций определяется как валовая номинальная стоимость всех сделок, которые были заключены, но расчеты по которым еще не были проведены на отчетную дату.

По данной статье не допускается взаимозачет договоров (контрактов). Как следствие:

1. защита, которую банк-респондент продает третьим лицам, не должна зачитываться в счет защиты, которую банк-респондент приобретает у третьих лиц; и
2. договоры (контракты), подпадающие под действие соглашений, по которым обе участвующие стороны проводят зачет взаимных требований и обязательств, не должны учитываться в рамках подготовки отчета.

Номинальная стоимость, отражаемая в отчет, — это сумма максимальной защиты от дефолта⁶, оговоренная в самом договоре (контракте), а не номинал финансовых инструментов, которые будут поставлены.

(b) Валовая рыночная стоимость

Организациям-респондентам следует предоставить информацию о валовой положительной и валовой отрицательной стоимости, переоцененной по рыночной стоимости, в соответствии с открытыми договорами (контрактами) на сделки кредитный дефолтный своп. Применительно к

⁶ В этой связи необходимо также ознакомиться с Определениями кредитных производных финансовых инструментов, опубликованными ISDA в 2003 г., согласно которым номинальный объем на случай расчета наличными денежными средствами (Раздел 7.3) и расчета путем физической поставки (Раздел 8.5) определяется следующим образом. Применительно к расчетам наличными денежными средствами — это сумма, оговоренная в соответствующем подтверждении, или, если такая сумма не оговорена, то (а) (i) сумма расчета плательщика плавающей ставки, умноженная на (ii) эталонную цену за вычетом финальной цены, или (b) ноль, в зависимости от того, которая из сумм, указанных в подпунктах (а) и (b), будет больше. Применительно к расчетам путем физической поставки — это сумма расчета плательщика плавающей ставки, умноженная на эталонную цену.

Руководство по представлению отчета о брутто-объеме открытых позиций в рамках Трехлетнего обзора, составленного при участии центральных банков за 2019 год

сделкам, связанным с синтетическими продуктами портфеля, например, сделки кредитный дефолтный своп для супер-старшего транша, рыночную стоимость может быть сложно рассчитать. В этих случаях данные можно частично оценить, и отражать их в отчете следует, исходя из максимально точных предположений.

При расчете номинального брутто-объема открытых позиций и валовой рыночной стоимости не принимается во внимание залоговое обеспечение.

3. Контрагенты

Организациям-респондентам следует провести расширенную разбивку контрагентов по сделкам кредитный дефолтный своп:

- Респонденты (см. Раздел С).
- Прочие финансовые организации (см. Раздел С). Прочие финансовые организации дополнительно подразделяются следующим образом:
 - Центральные контрагенты (ЦКА; см. Раздел С).
 - Банки и фирмы, ведущие операции с ценными бумагами.
 - Страховые фирмы (включая пенсионные фонды⁷), перестраховочные фирмы и финансовые гаранты.
 - Специальные юридические лица, специальные корпорации и специальные организации:⁸ юридические лица, которые учреждаются исключительно для выполнения разовых сделок, например, в контексте секьюритизации активов путем выпуска ценных бумаг с обеспечением активами или ипотекой. Как правило, создание такого юридического лица не предусматривает наличие штата персонала.
 - Хедж-фонды: преимущественно нерегулируемые инвестиционные фонды, которые обычно удерживают длинные или короткие позиции по товарным и финансовым инструментам на многочисленных рынках в соответствии с заранее установленной инвестиционной стратегией, и которые могут обладать высокой долей заемных средств. В отсутствие подробного определения хедж-фондов в настоящем руководстве организации-респонденты могут воспользоваться определениями хедж-фондов, разработанными их собственными кредитными отделами для целей подготовки отчета.
 - Прочие финансовые организации: в эту категорию входят все остальные финансовые организации, которые не были перечислены выше. Как правило, на практике указанная категория включает в себя паевые инвестиционные фонды.
- *Клиенты (нефинансовые организации)*: все контрагенты, кроме описанных выше. Дополнительную информацию и определения для данных категорий можно найти в Разделе С.

4. Отрасль

БМР просит провести разбивку лиц, принявших на себя базисные согласованные обязательства (согласованные должники), по экономической отрасли в следующем порядке:

- *Суверенные лица*: в большинстве случаев исключительно организации центрального, регионального или муниципального управления, за исключением государственных фирм и международных организаций.
- *Несуверенные лица*: все организации, не считающиеся суверенными, включая государственные фирмы и международные организации.

⁷ Как правило, пенсионные фонды следует включать в категорию страховых фирм. Однако если они не предлагают сберегательные планы, включающие в себя элемент распределения рисков, связанный с продолжительностью жизни, то в таком случае у них больше сходства с паевыми инвестиционными фондами, и их следует включить вместе с этими фондами в категорию «прочих» финансовых организаций. Безусловно, предыдущая рекомендация может быть выполнена только при наличии соответствующих возможностей.

⁸ См. подробное определение в Приложении 3.

Приложение 1. Пример расчета рыночной стоимости сделок форвард и своп

Сделка форвард: договор (контракт) на покупку долларов США за евро по форвардной ставке 1,00 при инициации обладает положительной рыночной стоимостью, если форвардная ставка EUR/USD на момент отчета на ту же дату погашения составляет менее 1,00. Такой договор (контракт) обладает отрицательной рыночной стоимостью, если форвардная ставка на момент отчета превышает 1,00. И такой договор (контракт) обладает нулевой рыночной стоимостью, если форвардная курс ставка момент отчета остается равной 1,00. Как было разъяснено в Разделе D выше, каждая положительная или отрицательная рыночная стоимость должна быть включена в отчет дважды, отражая две «позиции» договора (контракта).

Применительно к сделкам своп, которые характеризуются множественными (в отдельных случаях двусторонними) платежами, рыночная стоимость составляет чистую приведенную стоимость платежей, которыми обмениваются контрагенты в период между датой отчетности и сроком исполнения договора (контракта), где применяемый коэффициент дисконтирования обычно отражает рыночную процентную ставку за оставшийся срок до погашения. Таким образом, фиксированный/плавающий своп, который при процентных ставках, действующих на дату отчета, включает в себя чистую годовую выручку респондента в размере, например, 2 % от номинального объема за следующие три года, обладает положительной стоимостью, переоцененной по рыночной стоимости (или восстановительной стоимости), равной сумме трех чистых платежей (каждый по 2 % номинального объема), дисконтированных на рыночную процентную ставку на дату отчета.

Если договор (контракт), заключенный респондентом, не приносит ему выгоду (т. е. респонденту придется производить чистые ежегодные выплаты), то договор (контракт) обладает отрицательной чистой приведенной стоимостью. Причем термин «валовой» в суммах рыночной стоимости (или восстановительной стоимости) указывает на тот факт, что все договоры (контракты) с положительной или отрицательной стоимостью должны быть суммированы по отдельности; т. е. не следует производить взаимозачет договоров (контрактов) на выручку и убыток, заключенных с одним и тем же контрагентом, до расчета их суммы, а также не нужно производить взаимозачет, например, сделок своп с положительной стоимостью, деноминированных в определенной валюте, и договоров (контрактов) с отрицательной стоимостью, деноминированных в той же валюте.

Применительно к сделкам по валютно-процентным свопам в двух валютах обмен объемами сделок обычно осуществляется на момент погашения. Текущая стоимость всех потоков денежной наличности, включая брутто-объем, должна быть включена в расчет валовой рыночной стоимости. Применительно к сделкам валютно-процентный своп в двух валютах обмен объемами сделок осуществляется на момент погашения по тому же обменному курсу, по которому они были обменены при инициации договора (контракта). Таким образом, если рыночный обменный курс сдвинется к сроку до погашения, стороны по договору (контракту) вернут больше (или меньше) единиц своей «местной» валюты. Это может повлиять на рыночную стоимость договора (контракта) в любой момент времени, что следует отразить в отчете.

Например, Masquarie осуществляет с JPMorgan сделку валютно-процентный своп в двух валютах. На дату подписания договора (контракта) Мас занимает у JPM 103 доллара США и дает JPM в долг 100 австралийских долларов (т. е. обменный курс по сделке валютно-процентный свопу в двух валютах зафиксирован на уровне AUD 1 = USD 1,03). Если на дату отчета форвардный обменный курс в срок до погашения по сделке своп составляет AUD 1 = USD 1,05, то Мас получит прибыль от обмена объемами сделок на момент погашения. В частности, Мас вернет JPM 103 доллара США и получит от JPM 100 австралийских долларов, но 100 австралийских долларов будут стоить 105 долларов США, а значит, рыночная стоимость договора (контракта) на дату отчета составляет 2 доллара США (если игнорировать пополнение за счет процентных платежей, которые также следует отразить в отчете, если их рыночная стоимость не равна нулю). Если Мас и JPM также участвовали в торгах по другому производному финансовому инструменту, например, по сделке своп на совокупный доход по акциям и фондовым индексам, рыночная стоимость которого составляет +1 доллар США для JPM (и, соответственно, -1 доллар США для Мас), то в отчете Мас отражает данные по валовой положительной рыночной стоимости в 2 доллара США и валовой отрицательной рыночной стоимости в 1 доллар США.

Приложение 2. Центральные контрагенты (ЦКА)

Приведенный ниже список не является исчерпывающим.

Банк CLS не является ЦКА. Погашение через Участника погашения CLS, который оказывает сторонние услуги, которые не являются как таковые централизованным клирингом. CLS специализируется на *окончательных расчетах* (т.е. самом последнем этапе), а не на клиринге. Все Участники платежной системы CLS в настоящее время являются банками, а не ЦКА. Возможно, в будущем некоторые ЦКА смогут стать Участниками погашения CLS; но до тех пор процесс погашения через Участника погашения будет проходить вне рамок централизованного клиринга.

| Наименование | Идентификатор юридического лица | Страна |
|--|---------------------------------|----------------|
| Argentina Clearing S.A. | | Аргентина |
| Asigna Compensación y Liquidación | | Мексика |
| ASX Clear (Futures) Pty Limited | 549300ZD7BBOVZVHK49 | Австралия |
| ASX Clear Pty Limited | 549300JQL1BXTGCCGP11 | Австралия |
| Athens Exchange Clearing House (Athex Clear) | 213800IW53U9JMJ4QR40 | Греция |
| BME Clearing | 5299009QA8BBE2OOB349 | Испания |
| BMF Bovespa SA | | Бразилия |
| Bursa Malaysia Derivatives Clearing Berhad (BMDC) | | Малайзия |
| Canadian Derivatives Clearing Corporation | | Канада |
| Cassa di Compensazione e Garanzia S.p.A. (CCG) | 8156006407E264D2C725 | Италия |
| CCP Austria Abwicklungsstelle für Börsengeschäfte GmbH (CCP.A) | 29900QF6QY66QULSI15 | Австрия |
| CDS Clearing and Depository Services Inc | | Канада |
| Central Depository (Pte) Limited | 549300CMH3J8ASUM8N29 | Сингапур |
| Chicago Mercantile Exchange Inc | | США |
| CME Clearing Europe Ltd | 6SI7IOVECKBHVYBTB459 | Великобритания |
| Deutsche Börse | | Германия |
| DTCC | | |
| Dubai Commodities Clearing Corporation DMCC | | ОАЭ |
| Eurex | | |
| Eurex Clearing AG | 529900LN3S50JPU47S06 | Германия |
| Euroclear | | |
| European Central Counterparty N.V. | 724500937F740MHCX307 | Нидерланды |
| European Central Counterparty (EuroCCP) Ltd | | Великобритания |
| Fixed Income Clearing Corporation | | США |
| Holland Clearing House B.V. | 245003TLNC4R9XFDX32 | Нидерланды |
| Hong Kong Exchanges and Clearing | | Гонконг |
| HKFE Clearing Corporation Limited | 213800WPJUJBVXI5162 | Гонконг |
| Hong Kong Securities Clearing Company Limited | 213800NM8ZN1F16ARD34 | Гонконг |

| Наименование | Идентификатор юридического лица | Страна |
|---|---------------------------------|----------------|
| ICBPI | | Италия |
| ICE Clear Canada Inc | | Канада |
| ICE Clear Credit LLC | | США |
| ICE Clear Europe Ltd | | Великобритания |
| ICE Clear Singapore | | Сингапур |
| ICE Clear U.S. Inc. | | США |
| Indian Clearing Corporation Limited | | Индия |
| Italian Stock Exchange | | Италия |
| Japan Commodity Clearing House Co | | Япония |
| Japan Securities Clearing Corporation | 549300JHM7D8P3TS4S86 | Япония |
| JSE Clear (Pty) Ltd (ранее: Safex Clearing Company (Pty) Ltd) | | ЮАР |
| KDPW_CCP | 2594000K576D5CQXI987 | Польша |
| Keler CCP | 529900MHIW6Z8OTOAH28 | Венгрия |
| Korea Exchange Inc | | Южная Корея |
| Korea Securities Depository | | Южная Корея |
| LCH.Clearnet LLC | | США |
| LCH.Clearnet Ltd | F226TOH6YD6XJB17KS62 | Великобритания |
| LCH.Clearnet SA | R1I04YJ0O79SMWVCHB58 | Франция |
| LME Clear Ltd | 213800L8AQD59D3JRW81 | Великобритания |
| MAOF Clearing House Limited | | Израиль |
| MCX-SX Clearing Corporation Ltd | | Индия |
| Minneapolis Grain Exchange Inc | | США |
| NASDAQ Dubai Limited | | ОАЭ |
| Nasdaq OMX Clearing AB | 54930002A8LR1AAUCU78 | Швеция |
| National Securities Clearing Corporation | | США |
| National Securities Clearing Corporation Limited | | Индия |
| Natural Gas Exchange Inc. | | Канада |
| New Zealand Clearing and Depository Ltd | | Новая Зеландия |
| NSE India | | Индия |
| OMIClear – C.C., S.A. | 5299001PSXO7X2JX4W10 | Португалия |
| Options Clearing Corp | | США |
| Osaka Securities Exchange | | Япония |
| OTC Clearing Hong Kong Limited | 213800CKBBZUANHARH83 | Гонконг |
| Singapore Exchange Derivatives Clearing | 549300ZLWT3FK3F0FW61 | Сингапур |
| SIX x-clear Ltd | | Швейцария |
| Taiwan Futures Exchange Corporation | | Тайвань |

| Наименование | Идентификатор юридического лица | Страна |
|--|--|---------------|
| Tel-Aviv Stock Exchange Clearing House Limited | | Израиль |
| The Central Depository (Pte) Limited | | Сингапур |
| The Clearing Corporation of India Ltd | | Индия |
| The Options Clearing Corporation | | США |
| The SEHK Options Clearing House Limited | 213800NAOHKRD9IHE35 | Гонконг |
| TMX Group | | Канада |
| Tokyo Exchange Grp | | Япония |
| Tokyo Financial Exchange, Inc | | Япония |

Приложение 3. Определения технических терминов

1. Специальные проектные компании и специальные юридические лица

Определение ФРС США: Специальное юридическое лицо (СЮЛ) — это трастовый фонд или иное юридическое лицо, деятельность которого соответствует *обеим* характеристикам, приведенным ниже: (а) является обособленным юридическим лицом, и (b) разрешенная ему деятельность существенно ограничена и в полном объеме оговорена в правовых документах, учреждающих СЮЛ.

Определение ЕЦБ: Специальные проектные компании (СПК) — это предприятия, основной вид деятельности которых подразумевает как: (а) право осуществлять сделки по секьюритизации и сделки, изолированные от риска банкротства или любого другого дефолта инициатора; так и (b) право выпускать ценные бумаги, паи фонда секьюритизации, прочие долговые инструменты и (или) производные финансовые инструменты, и (или) на правовых экономических основаниях владеть активами, лежащими в основании выпуска ценных бумаг, паев фонда секьюритизации, прочих долговых инструментов и (или) производных финансовых инструментов, которые предложены на продажу широкой публике или продаются путем частного размещения

2. Ценные бумаги, обеспеченные активами

Ценные бумаги, обеспеченные активами, — это долговые инструменты, которые обеспечены портфелем обособленных финансовых активов (основных или оборотных), которые конвертируются в денежную наличность в течение ограниченного периода времени. Кроме этого, могут существовать права или прочие активы, обеспечивающие обслуживание или своевременное распределение прибыли среди держателей ценных бумаг. В целом ценные бумаги, обеспеченные активами, выпускаются специально созданной инвестиционной компанией, которая приобрела портфель финансовых активов у инициатора/продавца. В этом отношении выплаты по ценным бумагам, обеспеченным активами, зависят в основном от потоков денежной наличности, генерируемых активами в базисном портфеле и прочими правами, предназначенными для того, чтобы обеспечить своевременную оплату, например, средствами поддержания ликвидности, гарантиями или иными функциями, обычно известными как механизмы повышения кредитного качества.