



Банк России



ОТЧЕТ ОБ ОЦЕНКЕ ФАКТИЧЕСКОГО ВОЗДЕЙСТВИЯ

РЕГУЛЯТОРНЫХ ТРЕБОВАНИЙ К ПРЕДОСТАВЛЕНИЮ
В РЕПОЗИТАРИЙ ИНФОРМАЦИИ ПО ВНЕБИРЖЕВЫМ
ДОГОВОРАМ РЕПО И ПФИ

Проект

Москва
2025

ОГЛАВЛЕНИЕ

Введение.....	2
Раздел 1. Ожидавшееся воздействие регулирования и механизм его оценки	5
1.1. Введение регулирования по сбору данных о внебиржевых договорах ПФИ.....	5
1.2. Проблемы и потребности, на решение которых направлено регулирование.....	6
1.3. Цели регулирования.....	7
1.4. Альтернативные варианты регулирования	8
1.5. Механизм оценки регулирования	8
Раздел 2. Регулируемая сфера в период оценивания.....	9
2.1. Этапы развития регулирования	9
2.2. Тренды российского внебиржевого рынка согласно сведениям о внебиржевых сделках, предоставляемых в репозитарий.....	12
Раздел 3. Результаты оценки фактического воздействия.....	15
Задача 1. Проверка гипотезы: регулирование позволило более эффективно оценивать уровень финансовой стабильности	15
Задача 2. Проверка гипотезы: регулирование позволило сформировать достаточные аналитические материалы о соответствующем сегменте финансового рынка.....	18
Задача 3. Проверка гипотезы: предоставление участниками рынка данных в репозитарий сопряжено с существенными затратами	21
Раздел 4. Выводы и предложения.....	23
Приложение	25
Список сокращений	28

Материал подготовлен Департаментом инфраструктуры финансового рынка.

Фото на обложке: Shutterstock/FOTODOM

107016, Москва, ул. Неглинная, 12, к. В

Официальный сайт Банка России: www.cbr.ru

© Центральный банк Российской Федерации, 2025

ВВЕДЕНИЕ

Процедурные основания оценки

Оценка фактического воздействия (ОФВ)¹ проведена в соответствии с решением Рабочей группы по ОФВ нормативных актов Банка России от 10.06.2024 (протокол от 19.07.2024 № ПРГ-52-3-1/1929).

Период проведения ОФВ: октябрь 2024 – июнь 2025 года.

Обоснование необходимости оценки

В соответствии с действующим регулированием в репозитарий требуется представлять отчетность о внебиржевых договорах репо, производных финансовых инструментах (ПФИ), краткосрочных валютных сделках своп и иных договорах (далее при совместном упоминании – внебиржевые договоры). Обязанность по предоставлению информации в репозитарий возлагается на следующих юридических лиц, созданных в соответствии с законодательством Российской Федерации: кредитные организации; брокеры; дилеры; управляющие; депозитарии; регистраторы; негосударственные пенсионные фонды; управляющие компании инвестиционных фондов, паевых инвестиционных фондов и негосударственных пенсионных фондов; акционерные инвестиционные фонды; организаторы торговли; клиринговые организации; страховые организации; иные юридические лица, являющиеся стороной по договору, сумма обязательств из которого превышает 1 млрд руб. или сумма обязательств совокупности таких договоров на конец каждого из 3 месяцев подряд (расчетный период) составляет не менее 10 млрд рублей.

В настоящее время в Банк России поступают предложения от участников финансового рынка по расширению периметра договоров и круга лиц, предоставляющих соответствующую информацию в репозитарий. До принятия решения об указанном расширении целесообразно оценить эффективность и актуальность действующего регулирования.

Ранее проведенные ОФВ по теме

В рамках деятельности по оценке фактического воздействия смежных регуляторных требований Банк России опубликовал следующие материалы:

- Отчет об оценке фактического воздействия Указания Банка России от 16.02.2015 № 3565-У «О видах производных финансовых инструментов» и смежного регулирования²;
- Отчет об оценке фактического воздействия Указания Банка России от 16.12.2019 № 5352-У «О случаях, когда договоры, являющиеся производными финансовыми инструментами, заключаются только при условии, что другой стороной по таким договорам является лицо, осуществляющее функции центрального контрагента»³.

¹ Отчет об оценке фактического воздействия регуляторных требований к предоставлению в репозитарий информации по внебиржевым договорам репо и ПФИ (Указание Банка России от 16.08.2016 № 4104-У «О видах договоров, заключенных не на организованных торгах, информация о которых предоставляется в репозитарий, лицах, предоставляющих в репозитарий информацию о таких договорах, порядке, составе, форме и сроках предоставления ими информации в репозитарий, дополнительных требованиях к порядку ведения репозитарием реестра договоров, порядке и сроках предоставления информации репозитарием, а также порядке, составе, форме и сроках предоставления репозитарием в Банк России реестра договоров»).

² [Отчет об оценке фактического воздействия Указания Банка России от 16.02.2015 № 3565-У «О видах производных финансовых инструментов» и смежного регулирования.](#)

³ [Отчет об оценке фактического воздействия Указания Банка России от 16.12.2019 № 5352-У «О случаях, когда договоры, являющиеся производными финансовыми инструментами, заключаются только при условии, что другой стороной по таким договорам является лицо, осуществляющее функции центрального контрагента».](#)

Цели проведения ОФВ

Целью настоящей оценки является:

- анализ достижения целей, которые были заявлены при разработке Указания Банка России № 4104-У, его актуальности и эффективности;
- определение и оценка фактических положительных и отрицательных последствий принятия регуляторных требований по предоставлению данных в репозитарий по внебиржевым договорам;
- выявление связанных с его применением проблем, приводящих к возникновению необоснованных расходов субъектов российского финансового рынка.

Ценность отчета для Банка России

По результатам оценки будут выявлены направления дальнейшего совершенствования действующих регуляторных требований по предоставлению данных по внебиржевым договорам. В частности, с опорой на настоящий отчет планируется решить вопросы о расширении состава информации, предоставляемой в репозитарий, и об унификации и уточнении требований к техническому формату предоставления данных в репозитарий.

Задачи ОФВ

Для достижения поставленных целей ОФВ были сформулированы задачи по проверке следующих гипотез:

- регулирование позволило более эффективно оценивать уровень финансовой стабильности;
- регулирование позволило сформировать достаточные аналитические материалы о соответствующем сегменте финансового рынка;
- предоставление участниками рынка данных в репозитарий сопряжено с существенными затратами.

Краткое описание стратегии решения задач

Для решения задач ОФВ был использован метод экспертных оценок, который заключается в выработке обоснованного мнения специалистов, обладающих необходимыми знаниями и опытом в области финансовых рынков, относительно положительных и отрицательных последствий принятия анализируемого регулирования на основе сбора, обобщения, обработки и анализа имеющейся в Банке России информации с учетом:

- результатов опросов участников финансового рынка;
- анализа международного опыта регулирования (зарубежные публикации, зарубежное законодательство);
- репозитарной и иной отчетности, в том числе информации, раскрываемой репозитарием;
- профессиональной литературы, тематических статей;
- иной имеющейся в Банке России информации, в том числе полученной из открытых источников.

Сфера оценки

Оценка проводится за период с 2011 по 2024 год. Отдельные элементы исследования охватывают предысторию появления института репозитария с 2009 года. При этом оценка издержек соблюдения требований регулирования осуществлена за 5 лет – с 2020 по 2024 год.

В сферу данной оценки входят следующие основные и смежные регуляторные акты:

- приказ ФСФР России от 28.12.2011 № 11-68/пз-н «Об утверждении Порядка ведения реестра договоров, заключенных на условиях генерального соглашения (единого договора),

предоставления информации, необходимой для ведения указанного реестра и информации из указанного реестра договоров, заключенных на условиях генерального соглашения (единого договора) в федеральный орган исполнительной власти по рынку ценных бумаг»;

- Указание Банка России от 30.04.2014 № 3253-У «О порядке ведения реестра договоров, заключенных на условиях генерального соглашения (единого договора), сроках предоставления информации, необходимой для ведения указанного реестра, и информации из указанного реестра, а также предоставления реестра договоров, заключенных на условиях генерального соглашения (единого договора), в Центральный банк Российской Федерации (Банк России)»;
- Указание Банка России от 16.08.2016 № 4104-У «О видах договоров, заключенных не на организованных торгах, информация о которых предоставляется в репозитарий, лицах, предоставляющих в репозитарий информацию о таких договорах, порядке, составе, форме и сроках предоставления ими информации в репозитарий, дополнительных требованиях к порядку ведения репозитарием реестра договоров, порядке и сроках предоставления информации репозитарием, а также порядке, составе, форме и сроках предоставления репозитарием в Банк России реестра договоров»;
- Указание Банка России от 22.12.2017 № 4660-У «Об объеме и порядке раскрытия информации репозитарием»;
- статья 15.8 Закона о РЦБ⁴;
- статья 15.19 КоАП РФ в части ответственности за непредоставление информации в репозитарий.

Вопросы квалификации договоров в качестве ПФИ не включаются в периметр настоящей оценки в связи с тем, что они подробно рассматривались в рамках ранее проведенного Банком России ОФВ⁵.

⁴ Федеральный закон от 22.04.1996 № 39-ФЗ «О рынке ценных бумаг».

⁵ [Отчет об оценке фактического воздействия Указания Банка России от 16.02.2015 № 3565-У «О видах производных финансовых инструментов и смежного регулирования» и смежного регулирования.](#)

РАЗДЕЛ 1. ОЖИДАВШЕЕСЯ ВОЗДЕЙСТВИЕ РЕГУЛИРОВАНИЯ И МЕХАНИЗМ ЕГО ОЦЕНКИ

1.1. Введение регулирования по сбору данных о внебиржевых договорах ПФИ

Российский рынок ПФИ имеет относительно короткую историю становления из-за отсутствия законодательной базы для функционирования этого рынка вплоть до 2007 года. Права и обязанности сторон по сделкам с ПФИ не имели четкого определения и, как следствие, достаточной юридической защиты.

Важным законотворческим решением по данному вопросу стало введение в 2007 г. механизма судебной защиты вытекающих из срочных сделок требований (пункт 2 статьи 1062 ГК РФ¹).

Следующим шагом стала разработка ФСФР России при участии Национальной ассоциации участников фондового рынка (НАУФОР), Ассоциации российских банков (АРБ) и Национальной валютной ассоциации (НВА) основополагающего соглашения «Стандартная документация для срочных сделок на финансовых рынках», содержащего описание срочных сделок и информацию о стандартных условиях по внебиржевым контрактам.

В дальнейшем при развитии рынка ПФИ учитывалась сложившаяся на развитых финансовых рынках практика, которая адаптировалась под потребности и особенности российского финансового рынка.

Саммит «Группы двадцати»

История становления репозитария как инфраструктурного элемента финансового рынка начинает отсчет с 2009 г., когда по инициативе Международной ассоциации свопов и деривативов (ISDA) на саммите глав государств и правительств стран «Группы двадцати» в г. Питтсбурге (24–25 сентября) участники саммита, в том числе Россия, поддержали идею создания репозитариев. Репозитарии были призваны повысить прозрачность внебиржевого рынка ПФИ, минимизировать системные риски и исключить возможность манипуляций на внебиржевом рынке. Проведение саммита было обусловлено негативной экономической ситуацией, сложившейся в мире в связи с финансовым кризисом.

В качестве одного из основных итогов деятельности саммита следует упомянуть утверждение перечня мер по регулированию внебиржевого рынка ПФИ. В частности:

- по стандартизированному внебиржевому ПФИ² должен осуществляться централизованный клиринг;
- необходимо установить повышенные требования к покрытию капиталом рисков по внебиржевым ПФИ, в отношении которых не осуществляется централизованный клиринг;
- по всем сделкам с внебиржевыми ПФИ должна быть введена обязательная отчетность в репозитарии.

Россия как участник саммита приняла на себя обязательства по реализации указанного перечня мер.

¹ Данный пункт введен Федеральным законом от 26.01.2007 № 5-ФЗ «О внесении изменений в статью 1062 части второй Гражданского кодекса Российской Федерации».

² Клиринг стандартизированных внебиржевых ПФИ должен проводиться центральными контрагентами.

Международные стандарты и развитие рынка ПФИ

При подготовке базовых регуляторных требований к деятельности репозитария Банк России в качестве основы для гармонизации выбрал европейское регулирование. Евросоюз, руководствуясь решениями, одобренными «Группой двадцати», разработал ряд законопроектов, вносящих кардинальные изменения в систему регулирования финансовых рынков. После глобального финансового кризиса регуляторная реформа обращения внебиржевых ПФИ в Евросоюзе в основном была сфокусирована на трех аспектах: прохождении большого количества сделок через процедуру клиринга с центральным контрагентом, увеличении прозрачности внебиржевого рынка ПФИ и усилении взаимодействия в рамках международного финансового рынка.

Базовые требования европейского регулирования были сформулированы в принятом в 2012 г. регламенте EMIR (European Market Infrastructure Regulation) и директиве MIFID (Markets in Financial Instruments Directive). В этом же году Банк международных расчетов (Bank for International Settlements, BIS) совместно с Международной организацией комиссий по ценным бумагам (International Organization of Securities Commissions, IOSCO) принял Принципы для инфраструктур финансового рынка (Principles for Financial Market Infrastructures, PFMI).

В 2015 г. ISDA были разработаны и опубликованы следующие глобальные принципы гармонизации требований к деятельности репозитариев:

- требования к отчетности по сделкам с деривативами должны быть унифицированы в каждой юрисдикции и на трансграничном уровне;
- органам регулирования следует одобрить использование кодов идентификации (единый код юридических лиц (LEI), уникальный код идентификации транзакций (UTI), уникальный код идентификации финансовых продуктов (UPI) и протокол обмена финансовыми сообщениями (FrML);
- участники рынка и органы регулирования могут взаимодействовать для выработки совместных решений и гармонизации имеющихся стандартов на трансграничном уровне;
- нормативные акты, которые препятствуют доступу органов регулирования к данным о внебиржевых сделках и их трансграничному использованию, должны быть изменены или отменены;
- прогресс, достигнутый в предоставлении отчетности по сделкам с деривативами, должен подвергаться регулярной оценке.

В части дальнейшего развития глобального рынка ПФИ можно отметить существенный рост его оборота в последние годы, наибольший вклад в который внес сегмент внебиржевых договоров. Актуальные результаты обзоров рынка внебиржевых ПФИ, проводимых Банком международных расчетов, показали, что мировой внебиржевой рынок валютных и процентных ПФИ стал более крупным и диверсифицированным, чем когда-либо. Повышение технологичности торговых операций стало одним из существенных факторов роста международной торговли, повысив степень разнообразия участников рынка и оптимизировав транзакционные и операционные издержки. При этом в странах с развитой экономикой преобладают процентные ПФИ, а в странах с развивающимися рынками – валютные инструменты. В России наибольшее развитие, как и в других странах с развивающимися рынками, получил рынок валютных ПФИ³.

1.2. Проблемы и потребности, на решение которых направлено регулирование

Последствия мирового финансового кризиса были вызваны в том числе недостаточной прозрачностью внебиржевого рынка ПФИ, что препятствовало принятию регулируемыми органами эффективных мер реагирования, оценке рисков, связанных с ростом неопределенностей

³ [Информационно-аналитический материал Банка России «Рынок производных финансовых инструментов: тенденции и риски» \(2021\).](#)

на финансовых рынках, реализация которых привела к коллапсу крупнейших финансовых учреждений. Таким образом, *повышение прозрачности рынка* посредством внедрения механизма репозитарной отчетности является инструментом *поддержания финансовой стабильности*, своевременной *оценки присущих внебиржевому рынку рисков* и способствует пониманию всеми заинтересованными сторонами состояния рынка внебиржевых ПФИ.

1.3. Цели регулирования

Проблемы-потребности



Оценка рисков для целей финансовой стабильности

Цели



- Предоставить консолидированную информацию регулирующим органам для оценки системных рисков рынка внебиржевых ПФИ
- Предоставить сводную аналитическую информацию участникам рынка с целью оптимизации процедур управления рисками, решения иных операционных и стратегических задач
- Предоставить детализированную информацию СРО, судебным и иным арбитражным органам в целях эффективного разрешения споров между участниками рынка в отношении внебиржевых сделок, в частности ликвидационного неттинга
- Унифицировать типы данных с зарубежными аналогами, чтобы обеспечить сопоставимость и межрепозитарный обмен данными (в качестве основы для гармонизации был выбран (EMIR)

Ресурсы



Ресурсы участников рынка и Банка России

Действия



- Создать репозитарий
- Провести организационно-технические мероприятия для обеспечения передачи и приема данных в репозитарий и из него, а также их обработки (разработка форматов данных, автоматизация, обучение персонала, организация каналов взаимодействия и так далее)

Непосредственный эффект



Обеспечен сбор информации о внебиржевых договорах и ее предоставление регулятору

Общий эффект



- Повышение достоверности (качества) оценки рисков финансовой стабильности
- Формирование аналитических материалов
- Создание условий для расширения использования посттрейдинговых сервисов
- Создание условий для обеспечения защищенности сторон в рамках ликвидационного неттинга
- Обеспечение сопоставимости данных с зарубежными аналогами – созданы условия для межрепозитарного обмена данными

1.4. Альтернативные варианты регулирования

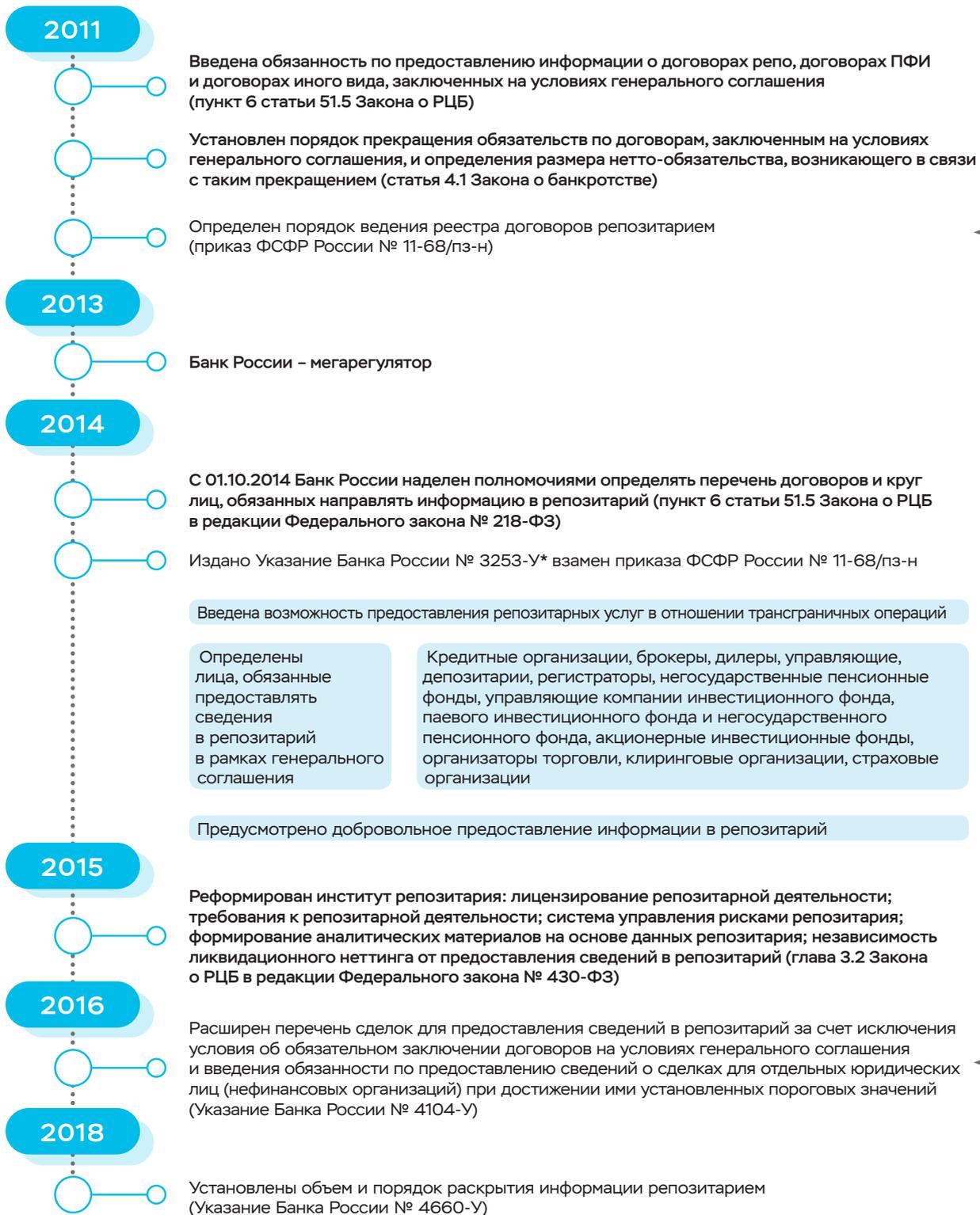
Банком России не рассматривались альтернативные варианты представленному в разделе 2 настоящего отчета варианту внедрения регулирования, предусматривающему определение института репозитария в системе регулирования деятельности инфраструктурных организаций финансового рынка. Однако при разработке рассматриваемых регуляторных требований учитывалась сложившаяся на развитых финансовых рынках практика, которая адаптировалась под потребности и особенности российского финансового рынка.

1.5. Механизм оценки регулирования

При проектировании регуляторных требований к предоставлению в репозитарий информации по внебиржевым договорам мониторинг оценки указанного регулирования на предмет его эффективности не предусматривался.

РАЗДЕЛ 2. РЕГУЛИРУЕМАЯ СФЕРА В ПЕРИОД ОЦЕНИВАНИЯ

2.1. Этапы развития регулирования



* Указание Банка России от 30.04.2014 № 3253-У «О порядке ведения реестра договоров, заключенных на условиях генерального соглашения (единого договора), сроках предоставления информации, необходимой для ведения указанного реестра, и информации из указанного реестра, а также предоставления реестра договоров, заключенных на условиях генерального соглашения (единого договора), в Центральный банк Российской Федерации (Банк России)».

2011 год: внедрение регулирования репозитарной деятельности

Впервые положения об обязанности предоставления информации о договорах репо, договорах ПФИ и договорах иного вида, заключенных на условиях генерального соглашения, появились в Законе о РЦБ в 2011 г. с одновременным установлением в Законе о банкротстве¹ порядка определения денежных обязательств, возникших в связи с прекращением финансовых договоров.

С целью нормативного закрепления изложенных в федеральном законодательстве положений приказом ФСФР России № 11-68/пз-н установлен порядок ведения реестра договоров, заключенных на условиях генерального соглашения (единого договора), предоставления информации, необходимой для ведения указанного реестра, и информации из указанного реестра. Также в 2011 г. вводится понятие репозитария, функции которого вправе была выполнять саморегулируемая организация, клиринговая организация или фондовая биржа.

В предшествующий утверждению приказа ФСФР России № 11-68/пз-н период в российском законодательстве требования о предоставлении отчетности по указанным договорам в репозитарий не существовало, поэтому данные о состоянии внебиржевого рынка на момент внедрения регулирования репозитарной деятельности отсутствовали. Для анализа внебиржевого рынка использованы данные репозитария НКО АО НРД начиная с 2014 года.

2014 год: Указание Банка России № 3253-У

Импульс дальнейшему развитию нормативного регулирования репозитарной деятельности придало наделение в 2013 г. Банка России полномочиями мегарегулятора.

Уже в сентябре 2013 г. на официальном сайте Банка России было опубликовано сообщение о намерении НКО ЗАО НРД и ОАО «Санкт-Петербургская биржа» осуществлять деятельность по ведению реестра по всем договорам, предусмотренным пунктом 6 статьи 51.5 Закона о РЦБ.

В 2014 г. взамен приказа ФСФР России № 11-68/пз-н было издано Указание Банка России № 3253-У, положения которого основывались на проведении анализа сложившейся практики применения нормативного регулирования деятельности по сбору внебиржевых данных и предусматривали возможность оказания репозитарных услуг российским участникам в отношении приема информации о трансграничных сделках вне зависимости от заключения репозитарием договора об оказании репозитарных услуг с иностранным участником.

За период действия Указания Банка России № 3253-У в него был внесен ряд изменений, в том числе:

- установлен круг поднадзорных юридических лиц, обязанных предоставлять информацию в репозитарий: кредитные организации, брокеры, дилеры, управляющие, депозитарии, регистраторы, негосударственные пенсионные фонды, управляющие компании инвестиционного фонда, паевого инвестиционного фонда и негосударственного пенсионного фонда, акционерные инвестиционные фонды, организаторы торговли, клиринговые организации, страховые организации;
- для юридических лиц, не поименованных в списке (преимущественно нефинансовых организаций), сохраняется возможность (но не обязанность) предоставлять информацию в репозитарий с правом ее использования для целей ликвидационного неттинга;
- расширен состав информации, предоставляемой репозитарием, а также круг лиц, которые вправе запросить такую информацию, за счет добавления арбитражных управляющих;
- для целей ликвидационного неттинга исключается необходимость сверки сообщений;

¹ Федеральный закон от 26.10.2002 № 127-ФЗ «О несостоятельности (банкротстве)».

- введены требования по предоставлению в репозитарий сведений об обеспечении, о порядке уплаты плавающих маржевых сумм и о справедливой (оценочной) стоимости, а также о наличии в сообщении в репозитарий международного кода идентификации юридического лица (Legal Entity Identifier, LEI) и уникального кода идентификации договора (Unique Trade Identifier, UTI).

2015 год: реформирование института репозитария

Следующим этапом в направлении развития института репозитария стало выделение в 2015 г. репозитария в отдельный вид лицензируемой деятельности и систематизация требований к такой деятельности².

Правом осуществления репозитарной деятельности наделены биржа, клиринговая организация, центральный депозитарий, расчетный депозитарий.

Предусмотрено установление на уровне нормативного акта требований к системе управления рисками, правилам внутреннего контроля, внутреннего аудита, обеспечению финансовой устойчивости и непрерывности деятельности репозитария, а также дополнительные требования к порядку ведения репозитарием реестра договоров.

С учетом системной значимости рынков ПФИ и репо для стабильности российского финансового рынка установлена обязанность финансовых организаций направлять в репозитарий информацию по всем внебиржевым договорам вне зависимости от наличия генерального соглашения. При этом каждая из сторон договоров, информация о которых подлежит предоставлению в репозитарий, может определить информирующее лицо, уполномоченное направлять информацию по сделкам в репозитарий. Информирующим лицом может быть в том числе третье лицо.

Также предусмотрена возможность установления на уровне нормативного акта Банка России перечня иных заключенных не на организованных торгах договоров, объектом которых являются ценные бумаги, иностранная валюта или драгоценные металлы, информация о которых подлежит направлению в репозитарий.

Еще одной функцией репозитария, установленной в международных регуляторных стандартах и нашедшей отражение в рамках Федерального закона № 430-ФЗ, является раскрытие данных из реестра договоров в агрегированном виде для всех заинтересованных лиц. В этой связи Федеральным законом № 430-ФЗ предусматривается, что Банк России устанавливает перечень информации, подлежащей раскрытию репозитарием всем заинтересованным в этом лицам независимо от целей получения такой информации путем ее размещения на официальном сайте репозитария.

Одновременно с реформированием требований к репозитарной деятельности был решен смежный регуляторный вопрос квалификации сделок в качестве ПФИ в рамках Указания Банка России № 3565-У³, которое определило набор активов и ключевые признаки для опционов, фьючерсов, форвардов и свопов.

² Федеральный закон от 30.12.2015 № 430-ФЗ «О внесении изменений в Федеральный закон «О рынке ценных бумаг» и отдельные законодательные акты Российской Федерации».

³ Указание Банка России от 16.02.2015 № 3565-У «О видах производных финансовых инструментов».

2016 год: Указание Банка России № 4104-У

В 2016 г. вступило в силу Указание Банка России № 4104-У, являющееся переработанной редакцией Указания Банка России № 3253-У и изданное во исполнение положений Федерального закона № 430-ФЗ, которыми расширен перечень сделок для предоставления сведений в репозитарий.

Указанием Банка России № 4104-У установлена обязанность по предоставлению сведений о сделках для отдельных юридических лиц (нефинансовых организаций) при достижении ими установленных данным нормативным актом пороговых значений – потребность этого изменения была продиктована необходимостью достоверной и эффективной оценки объема заключенных сделок и возникающих рисков, а также гармонизацией с международными стандартами и ведущими мировыми практиками.

Также важно отметить, что в 2016 г. была установлена административная ответственность за нарушение стороной заключенного не на организованных торгах договора, предусмотренного Указанием Банка России № 4104-У, порядка и (или) сроков предоставления сведений в репозитарий, в том числе предоставление неполной и (или) недостоверной информации, а также административная ответственность за нарушение репозитарием при осуществлении им репозитарной деятельности законодательно установленных требований к репозитарной деятельности⁴.

С октября 2016 г. репозитарии начали осуществлять сбор обязательной отчетности по сделкам вне рамок генеральных соглашений в соответствии с Указанием Банка России № 4104-У.

Соответствующая лицензия в рамках выделения деятельности репозитария в отдельный вид лицензируемой деятельности получена НКО АО НРД в декабре 2016 г., репозитарием ПАО «СПБ Биржа» – в июне 2016 года.

2018 год: Указание Банка России № 4660-У

В 2018 г. вступило в силу Указание Банка России № 4660-У «Об объеме и порядке раскрытия информации репозитарием», установившее объем и порядок раскрытия информации, в соответствии с которым репозитарий обязан раскрывать:

- обобщенные показатели, основанные на внесенной в реестр договоров, ведение которого осуществляется репозитарием, информации о заключенных не на организованных торгах договорах репо, договорах ПФИ и договорах иного вида, определенных в Указании Банка России № 4104-У;
- порядок расчета обобщенных показателей, установленный и применяемый репозитарием;
- изменения, вносимые в порядок расчета обобщенных показателей.

2.2. Тренды российского внебиржевого рынка согласно сведениям о внебиржевых сделках, предоставляемых в репозитарий

Согласно данным репозитария НКО АО НРД, начиная с 2014 г. наблюдается устойчивый рост количества отчитанных внебиржевых сделок ПФИ вплоть до 2019 года. При этом для российского рынка характерна сравнительно более высокая доля валютных инструментов – валютных свопов и валютных форвардов (табл. 1, рис. 1).

⁴ Части 4, 5 статьи 15.19 КоАП РФ.

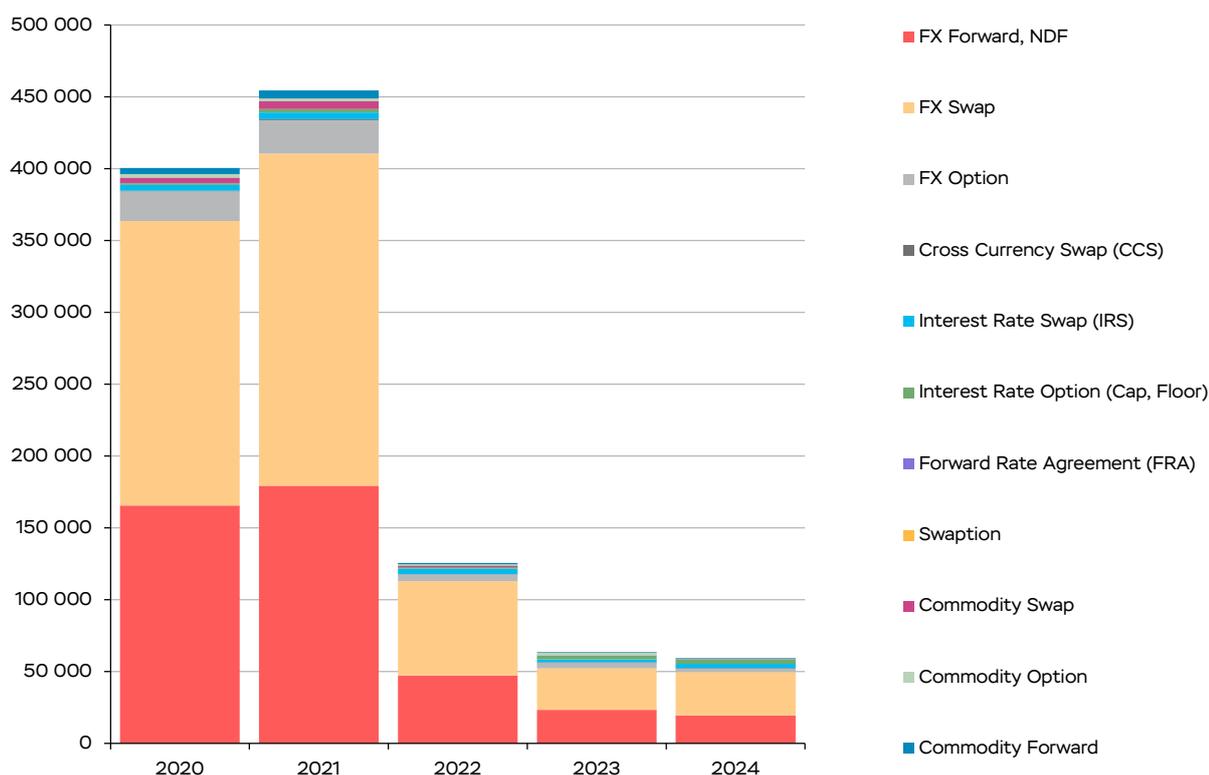
КОЛИЧЕСТВО ВНЕБИРЖЕВЫХ СДЕЛОК ПФИ, ЗАКЛЮЧЕННЫХ В ПЕРИОД С 2014 ПО 2024 ГОД
(ЕД.)

Табл. 1

	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024
FX Forward, NDF	86 945	240 210	344 523	59 213	1 020 485	1 203 147	165 578	179 429	47 274	23 431	19 546
FX Swap	15 501	110 754	134 463	152 009	149 548	205 830	197 904	231 101	65 695	28 866	29 990
FX Option	304	2 900	10 785	10 211	14 139	19 142	20 727	23 340	4 555	3 657	2 412
Cross Currency Swap (CCS)	575	201	220	298	667	716	580	703	334	456	450
Interest Rate Swap (IRS)	454	365	475	537	1 047	2 902	3 972	4 545	3 702	2 161	3 028
Interest Rate Option (Cap, Floor)	17	21	16	15	294	648	1 133	2 206	1 069	2 452	3 327
Forward Rate Agreement (FRA)			2	5	37	44	57	107	8		
Swaption				1	4	15	55	67			
Commodity Swap	14	280	829	1 781	2 511	2 966	3 763	5 479	1 232	83	39
Commodity Option	721	412	295	1 169	1 235	1 154	2 457	1 873	757	1 970	19
Commodity Forward	28	656	3 540	7 271	4 674	4 410	4 180	5 567	913	562	474
По всем типам	104 559	355 799	495 148	232 510	1 194 641	1 440 974	400 406	454 417	125 539	63 638	59 285

КОЛИЧЕСТВО ВНЕБИРЖЕВЫХ СДЕЛОК, ЗАКЛЮЧЕННЫХ В ПЕРИОД С 2020 ПО 2024 ГОД
(ЕД.)

Рис. 1



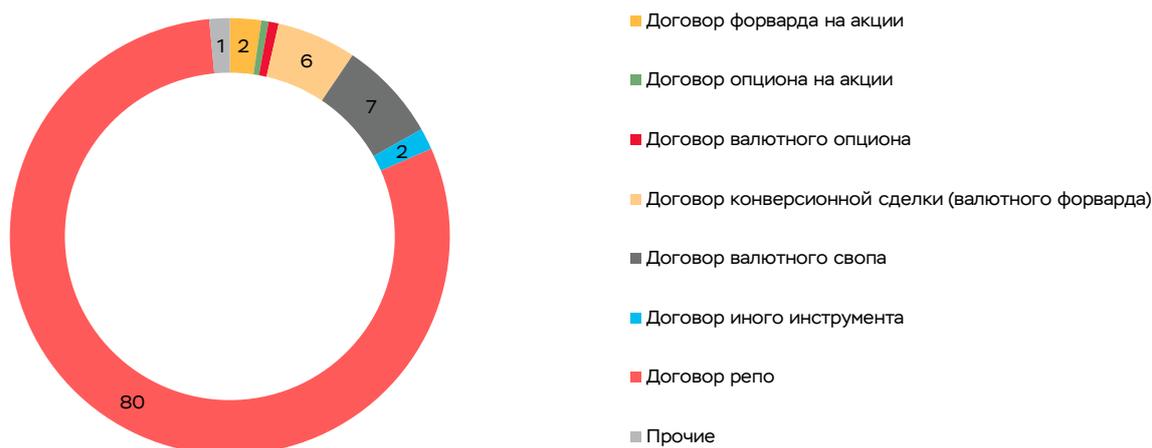
Источник: данные Банка России.

Согласно данным репозитарной отчетности НКО АО НРД за период с 2020 по 2024 г., основная доля предоставляемой в репозитарий информации традиционно приходится на сделки репо (80%). В части деривативных сделок валютные ПФИ сохраняют доминирующее положение. Так, на договор «валютный форвард» приходится около 6% от общего числа отчитанных участниками рынка за указанный период сделок, а на договор «валютный своп» – около 7% (рис. 2). При этом объемы валютных и процентных ПФИ после 2022 г. снизились в несколько раз, и полноценного восстановления рынка не произошло ввиду сокращения количества нерезидентов на российском рынке ПФИ на фоне санкционных ограничений⁵.

В соответствии с данными репозитарной отчетности НКО АО НРД за тот же период, выделяются два вида лиц, предоставляющих основную часть данных о сделках в соответствии с Указанием Банка России № 4104-У: брокеры с долей 81% от общего количества отчитанных сообщений и кредитные организации с долей около 17% (рис. 3). При этом важно отметить, что кредитные организации, как правило, предоставляют в репозитарий информацию о собственных сделках, выступая информирующим лицом для контрагентов по собственным сделкам, и крайне редко являются информирующим лицом по сделкам клиентов при предоставлении услуг брокера.

СТРУКТУРА СДЕЛОК (ПО КОЛИЧЕСТВУ СООБЩЕНИЙ ЗА 2020–2024 ГГ.) (%)

Рис. 2



Источник: данные Банка России.

СТРУКТУРА ОСНОВНЫХ ОТЧИТЫВАЮЩИХСЯ ОРГАНИЗАЦИЙ (ПО КОЛИЧЕСТВУ СООБЩЕНИЙ ЗА 2020–2024 ГГ.) (%)

Рис. 3



Источник: данные Банка России.

⁵ [Информационно-аналитический материал Банка России «Рынок внебиржевых производных финансовых инструментов» \(2024\).](#)

РАЗДЕЛ 3. РЕЗУЛЬТАТЫ ОЦЕНКИ ФАКТИЧЕСКОГО ВОЗДЕЙСТВИЯ

Задача 1. Проверка гипотезы: регулирование позволило более эффективно оценивать уровень финансовой стабильности

Гипотеза будет считаться подтвержденной при удовлетворительной оценке сроков, объема и качества предоставляемых данных от репозитариев для оценки уровня финансовой стабильности.

Ключевые риски финансовой стабильности на внебиржевом сегменте российского рынка ПФИ

Внебиржевые ПФИ являются важным сегментом финансового рынка, который необходимо анализировать на постоянной основе для оценки финансовой стабильности. Отсутствие такого мониторинга может привести к несвоевременному выявлению объема накопленных системных рисков по сделкам внебиржевых ПФИ и, как следствие, реализации угрозы для финансовой стабильности.

Наличие развитого и ликвидного рынка ПФИ позволяет хеджировать (страховать) различные финансовые риски как финансовым компаниям, так и нефинансовым компаниям. Так, в 2014–2015 гг. значительная девальвация рубля привела к реализации валютного риска. Участники финансового рынка, которые занимали короткую позицию по иностранной валюте (обязательство по поставке/платежу в иностранной валюте в обмен на рубли), понесли существенные финансовые убытки, что в последующие годы привело к стремительному развитию рынка валютных ПФИ. Ключевой группой контрагентов для российских компаний стали нерезиденты, а понимание необходимости хеджировать валютный риск широко распространилось среди явного большинства участников финансового рынка. На рынке, помимо краткосрочных инструментов, начали появляться и контракты со сроком действия более 1 года. Основными способами хеджировать валютный риск стали такие инструменты, как валютный своп, валютный форвард (поставочный и расчетный) и валютно-процентный своп.

В результате управление рисками позволило избежать избыточных потерь в 2022 г., когда даже в условиях терминирования контрактов со стороны нерезидентов (практически все нерезиденты в одностороннем порядке перестали исполнять обязательства по действующим ПФИ) валютный риск оставался ограниченным.

После введения санкционных ограничений в 2022 г. угрозы для финансовой стабильности значительно возросли, а значит, спрос на хеджирование рисков должен был увеличиться. Тем не менее с тех пор на рынке наблюдается обратная ситуация, поскольку в отсутствие нерезидентов рынок сильно сжался. В начале 2022 г. участники-резиденты (кредитные организации, нефинансовые компании, некредитные финансовые организации), как и прежде, хеджировали позиции за счет именно сделок с нерезидентами, чьей особенностью была «сонаправленность» сделок.

Например, по сделкам простых процентных свопов нерезиденты практически во всех сделках занимали позицию по обязательствам под плавающую ставку (брали на себя риск изменения процентных ставок, получая фиксированную процентную ставку с некоторой премией). При прекращении таких сделок российский участник лишался гарантированных потоков по плавающей ставке, а значит, в случае роста процентных ставок в экономике реализовывался

и процентный риск. Классическим примером является ситуация, в которой нефинансовая компания привлекает кредит у банка под плавающую ставку, поскольку этот вариант дешевле привлечения кредита с фиксированной процентной ставкой. Однако нефинансовая компания для управления своими рисками заключает сделку процентного рублевого свопа с нерезидентом (как напрямую, так и через посредника – кредитную организацию).

По состоянию на середину 2025 г. корпоративный портфель банков с привязкой к плавающей ставке многократно превышает номинальный объем внебиржевых процентных инструментов, которые могли бы хеджировать риски изменения процентных ставок. В условиях роста, а потом и продолжительного периода сохранения высоких процентных ставок в экономике угрозы для финансовой стабильности кратно возрастают.

Основным и во многом единственным источником полной и оперативной информации об этих угрозах для Банка России является отчетность репозитария по внебиржевым ПФИ.

Данные репозитария, используемые для оценки финансовой стабильности

В репозитарии собираются данные по сделкам с внебиржевыми ПФИ, содержащие различные поля (в зависимости от инструмента) с характеристиками конкретного контракта:

1. Дата заключения сделки.
2. Информация о статусе сделки (например, «зарегистрирована» или «прекращена» и так далее).
3. Уникальный номер сделки (необходим, чтобы связать информацию по одной сделке из нескольких таблиц).
4. Дата исполнения первой части сделки.
5. График (периодичность) платежей.
6. Название контрагентов.
7. Номинальный объем сделки.
8. Валюта требований и обязательств.
9. Прочие характеристики.

Наиболее значимыми с точки зрения объемов и потенциального влияния на финансовую стабильность, по мнению Банка России, на данный момент являются следующие инструменты рынка ПФИ:

- валютные свопы;
- валютные форварды (расчетные и поставочные);
- простые процентные свопы (рублевые и валютные);
- валютно-процентные свопы;
- опционы (валютные, процентные).

В целях анализа финансовой стабильности также проводится анализ концентрации сделок репо с облигациями эмитентов. Данные выверяются и агрегируются по участникам рынка ценных бумаг, участвующих в сделке репо, по их клиентам (если сделка совершается от их имени и/или за их средства), по эмитенту ценной бумаги и/или ISIN, по валюте сделки, по валюте ценных бумаг в обеспечении. По итогам агрегации проводится анализ доступной информации – в частности, анализируются объемы сделок до конечных кредиторов/заемщиков.

Способ оценки финансовой стабильности на основе данных репозитария по внебиржевым ПФИ

Изложенная потенциальная реализация рисков отдельных участников не несет угрозы для финансовой стабильности. Тем не менее при массовом характере проблемы могут расширяться до системного масштаба (кризисные периоды сопровождались волатильностью

на различных сегментах российского финансового рынка, в том числе за счет дисбалансов, начавшихся в сегменте внебиржевых ПФИ: в 2014–2015 гг. – недостаточный объем валютных сделок для покрытия валютного риска в связи с отсутствием спроса на такие контракты; в 2022 г. – прекращение исполнения обязательств со стороны нерезидентов; в 2024 г. – невозможность хеджировать рост процентных ставок в условиях отсутствия стороны «страховщиков»).

С учетом этих обстоятельств для оценки финансовой стабильности Банк России в оцениваемый период анализировал данные репозитария по сделкам внебиржевых ПФИ в разрезе следующих потенциальных угроз:

1. Объем заключенных контрактов различных видов (например, кредитные ПФИ практически не заключаются на российском рынке, значит, на текущий момент они не могут реализовать риск для финансовой стабильности).
2. Категория участников (с учетом прецедента неисполнения обязательств со стороны нерезидентов в 2022 г.).
3. Сонаправленность различных групп участников (например, если компания берет обязательство по поставке иностранной валюты в будущем, то при девальвации рубля для компании, получающей валютную выручку, риски минимальны, а для компании, которая зарабатывает в рублях, девальвация рубля может привести к финансовым убыткам, при этом в случае «массовой» сонаправленности возникают риски для финансовой стабильности отдельной категории участников).
4. Срочность сделок (чем длиннее горизонт планирования, тем больше неопределенность, а значит, и вероятность неисполнения обязательств).
5. Прочие специфические параметры (наличие обеспечения, характер хеджированности и так далее).

Решения, принимаемые Банком России по результатам анализа данных репозитария

Сведения из репозитария могут использоваться Банком России для введения/уточнения регулирования или принятия оперативных надзорных решений, а также учитываются при формировании [аналитических материалов](#). Примерами регуляторных решений являются введение и последующие уточнения подходов к требованиям обязательного централизованного клиринга внебиржевых своп-договоров (простых рублевых процентных свопов) для участников, превышающих пороговую сумму сделок (Указание Банка России № 5352-У). Применение таких подходов привело к уменьшению системных рисков на финансовом рынке за счет снижения кредитного риска его участников вследствие перераспределения риска на центрального контрагента, отвечающего повышенным требованиям к системе управления рисками.

В рамках надзорных мероприятий Банк России анализирует детальные данные как по конкретному договору, так и по общему объему контрактов, заключенных отдельным участником. Например, при проведении макропруденциального стресс-тестирования оценивается справедливая стоимость каждого ПФИ в портфеле участника и влияние изменения справедливой стоимости на финансовую устойчивость анализируемой организации и ее контрагентов.

Данные репозитария являются достаточными для части регуляторных и надзорных решений в области ПФИ. При этом в случае проведения оценки влияния динамики рынка ПФИ на финансовую устойчивость отдельной компании или стабильность финансовой системы в целом Банк России дополнительно анализирует данные банковской отчетности и ведет внутренние справочники для идентификации контрагентов.

Нехватка/отсутствие данных репозитария

В период оценивания данные репозитария являлись достаточными для надлежащего исполнения Банком России функций по оценке финансовой стабильности. При этом в качестве направлений для возможного улучшения отмечается потребность в оперативности сбора данных и расширении состава отдельных показателей.

Результат решения задачи 1: отчетность репозитария по внебиржевым договорам является единственным источником наиболее полной и оперативной информации по таким договорам, заключаемым на российском рынке. Регулярное представление данной отчетности позволяет Банку России своевременно принимать регуляторные решения в целях снижения рисков для участников финансового рынка, а также отслеживать уязвимости финансовой системы и проводить мероприятия по снижению возможной угрозы. Таким образом, гипотеза подтверждена: текущее регулирование оценено как удовлетворительное, предоставляемые репозитариями данные являются необходимыми для осуществления Банком России мониторинга состояния финансового рынка Российской Федерации и предупреждения угрозы для финансовой стабильности Российской Федерации.

Задача 2. Проверка гипотезы: регулирование позволило сформировать достаточные аналитические материалы о соответствующем сегменте финансового рынка

Гипотеза будет подтверждена, если заинтересованные лица подтвердят достаточность и востребованность раскрываемых/предоставляемых данных для формирования аналитических материалов.

Для проверки данной гипотезы релевантной является следующая информация, полученная в результате опроса структурных подразделений Банка России и клиентов репозитариев:

- частота использования данных, предоставляемых/раскрываемых репозитариями;
- удовлетворенность сроками, объемами и качеством данных, предоставляемых/раскрываемых репозитариями.

Достаточность данных

Банк России в основном использует данные репозитариев на ежемесячной и еженедельной основе, клиенты репозитариев – по мере необходимости. При этом репозитарии обязаны раскрывать обобщенные данные на ежемесячной основе.

Анализ ответов респондентов в целом продемонстрировал удовлетворенность данными, предоставляемыми/раскрываемыми репозитариями.

Так, Банк России для формирования аналитических продуктов как публичного, так и непубличного характера использует данные по всем видам договоров¹, предусмотренных Указанием Банка России № 4104-У, включая информацию о договорах, заключенных в целях обеспечения исполнения обязательств, о маржевых суммах и о справедливой стоимости (оценочной) стоимости таких договоров. В рамках категории «иные договоры» Банк России получает данные по форвардным договорам с открытой датой, свопционам, договорам о будущей процентной ставке. Также особенно востребована информация об участниках договоров, количестве участников в разрезе заключенных договоров, видах договоров в разрезе участников, типах сообщений, дате регистрации сообщений, передаваемая репозитариями в соответствии с Указанием Банка России № 4104-У.

¹ Договор репо, опционный договор, форвардный договор, своп-договор и иные виды договоров.

Банк России использует данные, предоставляемые репозитарием НКО АО НРД и репозитарием ПАО «СПБ Биржа». Анализ уровня удовлетворенности Банком России данными в разрезе репозитариев в целом продемонстрировал оценку на уровне «хорошо». В качестве критериев для оценки были предложены объем, структура, полнота и корректность данных, качество классификации договоров, полнота по характеристикам и атрибутам договоров, корректность заполнения характеристик договоров и оперативность получения данных.

Однако, несмотря на в целом отмеченную Банком России удовлетворенность вышеуказанными критериями, обозначена потребность в регуляторных изменениях для получения следующей дополнительной информации:

- отдельный перечень ИНН участников торгов и их клиентов (для нерезидентов – LEI или иной код идентификации (например, SWIFT) или отдельная таблица с известной информацией по контрагентам (отсутствие некоторых полей, более полно идентифицирующих контрагентов и клиентов по сделке, снижает оперативность анализа и может повлиять на корректность оценки финансовой устойчивости отдельного участника);
- направление сделок (покупка/продажа), то есть в случае если брокер предоставляет информацию о сделке, совершенной между ним и его клиентом или между двумя его клиентами, не будет ясно, какая сторона является продавцом, а какая – покупателем;
- сведения о том, что централизованный клиринг осуществляется согласно требованиям Указания Банка России № 5352-У или добровольно;
- сведения о том, что маржирование осуществляется согласно требованиям Указания Банка России № 6032-У или добровольно;
- информация о хеджирующем характере сделки не только в случае, если одной из сторон договора является клиринговая организация, осуществляющая функции центрального контрагента;
- дополнительные поля в таблице с категорией «иные договоры» для отражения всех параметров сложноструктурированных договоров, содержащих элементы ПФИ, позволяющих понять экономическую суть заключенных договоров.

Также отмечена потребность в получении Банком России данных по внебиржевым договорам на более оперативной основе² и расширении периметра таких договоров. В качестве самостоятельной категории договора, информация о котором должна передаваться в репозиторий, предложено включить в периметр Указания Банка России № 4104-У форвард с открытой датой. Также отмечена необходимость установить возможность оперативного добавления новых типов сделок по мере их появления на рынке. Отмечается потребность в регламентации действий репозитария в случае конфликта данных в части классификации ПФИ сторонами сделки (например, одна сторона классифицирует договор производного инструмента как форвард, другая – как опцион, в результате чего данные о сделке могут быть автоматически отклонены), а также в установлении ответственности для второй стороны по сделке в части своевременного подтверждения ее параметров, представленных информирующим лицом.

Как показал опрос, клиенты репозитариев используют данные, раскрываемые репозитариями, не только с целью подготовки аналитических материалов, но и для оценки трендов и своей доли на внебиржевом рынке ПФИ, подтверждения сделок в юридических целях, проверки качества и полноты предоставленных сведений (сверка с учетной системой), минимизации финансовых рисков.

На вопрос, какие показатели необходимо добавить к текущему составу данных, раскрываемых/передаваемых репозитариями, часть респондентов – клиентов репозитариев отметили достаточность текущих данных, а часть из них не предоставили информацию. При этом

² Следующий день после дня заключения договора.

респонденты предложили добавить в качестве показателя информацию о наличии/отсутствии информирующего лица у контрагента, а также, как и Банк России, расширить перечень показателей для категории сложноструктурированных договоров, содержащих элементы ПФИ.

Среди проблем в текущем составе данных клиенты репозитариев указали на узкий перечень инструментов, по которым доступны данные (показатели); дублирование персональных данных физического лица в каждой анкете по сделке, заключаемой в интересах физического лица или с физическим лицом; необходимость указывать в некоторых отчетных формах по новым сделкам обязательные параметры, которые отсутствуют в сделке / юридической документации по сделке на момент ее заключения.

Вопрос качества данных репозитария является одним из основных в рамках проводимой оценки. Согласно опросу репозитариев, для целей повышения качества предоставляемых/раскрываемых данных репозитарии применяют автоматизированный форматно-логический контроль при регистрации входящих сообщений от отчитывающихся лиц. В случае срабатывания того или иного контроля инициируется отказ в обработке сообщения и отчитываемому лицу направляется извещение с описанием причины отказа.

Вместе с тем при формировании журнала сообщений и/или реестра сделок отчитывающихся лиц допускаются ошибки. Одной из причин такого рода ошибок является отсутствие в правилах репозитарной деятельности детализированных оснований для отказа в приеме содержательно некачественной информации при формальном соответствии входящего сообщения от отчитывающихся лиц установленному формату, что обусловлено невозможностью ограничения репозитариями регуляторной обязанности отчитывающихся лиц, а также процедуры контроля повторного поступления отклоненной информации. Кроме того, регулирование предусматривает вариативность способов (каналов) передачи репозитариями данных в Банк России: личный кабинет или предоставление доступа Банка России к витрине данных репозитария. В свою очередь, такая вариативность также затрудняет обработку таких данных на стороне Банка России.

Востребованность данных

Как было отмечено ранее, Банк России с учетом данных репозитариев осуществляет оценку финансовой стабильности финансового рынка, подготовку материалов надзорного характера и аналитических продуктов – например, таких как «Рынок производных финансовых инструментов», «Обзор финансовой стабильности», отчеты ОФВ. Аудитория этих материалов достаточно широкая: руководство и структурные подразделения Банка России, участники финансового рынка, аналитики и исследователи. Получаемые от репозитариев данные Банк России оценил как имеющие высокую значимость для выполнения своих функций и задач.

Важно отметить, что опрос репозитариев также подтвердил заинтересованность государственных органов в предоставляемых репозитариями данных для выполнения своих функций.

Большинство респондентов – клиентов репозитариев оценивают доступные (раскрытые/предоставленные) данные (инструменты, показатели) как достаточные для подготовки аналитических материалов, оценки трендов на внебиржевом рынке ПФИ и так далее. Вместе с тем большинство респондентов отметили отсутствие со стороны их клиентов запросов на получение данных из репозитариев.

Опрос о существующих проблемах в текущем порядке предоставления данных в репозитарии показал, что самыми распространенными являются неудобный формат, неудобные каналы и недостаточность унификации данных.

Одновременно имеет место и другая проблема. Раскрытие обобщенных показателей за календарный месяц осуществляется репозитариями в соответствии с Указанием Банка России № 4660-У ежемесячно на основании информации, имеющейся в распоряжении репозитариев на соответствующий момент времени. При этом если внебиржевая сделка была изменена или отозвана за пределами отчитываемого периода, то такие изменения не будут учтены в соответствующем показателе отчитываемого периода. В свою очередь, в рамках надзорной деятельности Банка России фиксируются отдельные расхождения при сверке данных с иной отчетностью поднадзорных лиц, что создает дополнительные трудозатраты на выявление причин таких расхождений. С точки зрения участников финансового рынка, указанная проблема может формировать некорректные выводы о состоянии внебиржевого сегмента за определенный период.

Решение обозначенных проблем потребует от Банка России, помимо изменения регулирования, в первую очередь выработки технических решений.

Однако в целом по результатам проведенной работы в рамках оценки фактического воздействия можно констатировать, что Банк России сохраняет потребность в использовании данных репозитариев, благодаря которым существенно расширились возможности в части анализа финансовых рынков, мониторинга состояния финансового рынка и деятельности поднадзорных организаций, своевременного реагирования и принятия мер в отношении поднадзорных организаций, а также в рамках регуляторной деятельности при принятии решений о параметрах проектируемого регулирования.

Результат решения задачи 2: предоставляемые/раскрываемые репозитариями данные позволили сформировать достаточные аналитические материалы о соответствующем сегменте финансового рынка. Регулирование сохраняет свою актуальность и остается востребованным как Банком России, так и клиентами репозитариев. Проведенный анализ продемонстрировал потребность респондентов в расширении видов договоров, обогащении данных различными показателями.

Задача 3. Проверка гипотезы: предоставление участниками рынка данных в репозитарий сопряжено с существенными затратами

Проверка гипотезы осуществлялась на основании результатов опроса клиентов репозитариев об издержках, возникших в связи с действующим регулированием.

Опрос показал, что ввиду интегрированности всего процесса передачи данных в репозитарий в комплексные информационные системы формирования отчетности клиентов репозитариев выполнение рассматриваемых регуляторных требований не сопряжено со значительными издержками. В связи с этим оценка эффективности рассматриваемого регулирования в части ресурсов, затрачиваемых респондентами на достижение его целей, не является целесообразной, соответственно, детального расчета издержек не требует.

Одновременно с этим рассматривался вопрос предоставления клиентами репозитариев дублирующих данных в Банк России (в рамках отчетности³) и в репозитарии. Лишь несколько респондентов – клиентов репозитариев отметили дублирование передаваемых данных в репозитарии.

³ Указание Банка России от 10.04.2023 № 6406-У «О формах, сроках, порядке составления и представления отчетности кредитных организаций (банковских групп) в Центральный банк Российской Федерации, а также о перечне информации о деятельности кредитных организаций (банковских групп)» и Указание Банка России от 30.09.2022 № 6282-У «Об объеме, формах, сроках и порядке составления и представления в Банк России отчетности профессиональных участников рынка ценных бумаг, организаторов торговли и клиринговых организаций, а также другой информации».

В свою очередь, Банк России регулярно осуществляет сверку данных, передаваемых репозитариями, с иной отчетностью поднадзорных организаций. Сверка проводится для оценки полноты, корректности и своевременности направления информации о сделках.

За период с 2022 по 2024 г. отдельными структурными подразделениями Банка России выявлено более 100 расхождений, по результатам которых были применены соответствующие меры надзорного характера.

Результат решения задачи 3: гипотеза опровергнута в связи с отсутствием у участников рынка значительных издержек, связанных с регуляторными требованиями в части предоставления информации в репозитарий, при этом наличие дублирующих обязанностей затрагивает единичные формы отчетности.

РАЗДЕЛ 4. ВЫВОДЫ И ПРЕДЛОЖЕНИЯ

Вывод 1. Данные репозитариев необходимы для осуществления Банком России мониторинга состояния финансового рынка Российской Федерации и предупреждения угрозы финансовой стабильности Российской Федерации. По результатам проведенной ОФВ Банк России пришел к выводу, что оцениваемое регулирование является актуальным и эффективным, а также подтверждает потребность в данных, предоставляемых репозитариями, для выполнения своих задач и функций.

Вывод 2. Данные репозитариев достаточны и востребованы для их потребителей. Банк России и клиенты репозитариев подтвердили применение данных, предоставляемых/раскрываемых репозитариями, для подготовки аналитических материалов и их использование в рамках иных мероприятий. Заинтересованность государственных органов в предоставляемых репозитариями данных для выполнения своих функций подтверждена в рамках опроса репозитариев.

Вывод 3. Участники финансового рынка не несут значительных издержек, связанных с регуляторными требованиями предоставления данных в репозитарий. По результатам опросов было выявлено, что процесс передачи данных в репозитарий носит интегрированный характер и не сопряжен со значительными издержками.

Также, согласно проведенным опросам, участники финансового рынка подтвердили наличие дублирующих обязанностей, связанных с предоставлением данных в репозитарий и Банк России в рамках отчетности. Вместе с тем Банк России использует такие данные в рамках проведения контрольных и надзорных мероприятий.

Предложения по предмету ОФВ

Предложение 1. Расширить состав сведений и повысить оперативность получения данных, предоставляемых в репозитарии. Выявлена потребность в совершенствовании регулирования в части уточнения состава и содержания отдельных сведений о параметрах внебиржевых договоров и отчитывающихся лицах, сокращения срока предоставления данных в репозитарий, расширения полей для предоставления информации о сложноструктурированных договорах, содержащих элементы ПФИ, а также для новых типов внебиржевых договоров с целью оперативного предоставления информации по ним в Банк России.

Предложение 2. Предусмотреть возможность корректировки ранее предоставленных данных о внебиржевых договорах отчитывающимися лицами (в рамках предшествующего отчетного периода). В случаях, когда изменения или отзыв внебиржевой сделки происходят за пределами предшествующего отчитываемого периода, такие изменения не учитываются при раскрытии обобщенных показателей репозитарием за соответствующий период. Возможность актуализации данных позволит более достоверно отражать состояние внебиржевого сегмента финансового рынка в заданный период.

Предложение 3. Создать целевой (единый) канал передачи данных в Банк России. Со стороны клиентов репозитариев в качестве наиболее острых проблем в текущем порядке предоставления данных в репозитарии выделены неудобный формат и неудобные каналы. Изложенные проблемы могут быть урегулированы за счет создания на регуляторном уровне целевого (единого) канала передачи репозитарных данных в Банк России за счет его ресурсов, который должен быть зафиксирован в Указании Банка России № 4104-У.

Предложение 4. Усовершенствовать механизм форматно-логического контроля со стороны Банка России. Повышение качества данных репозитариев будет возможно благодаря расширению возможностей форматно-логического контроля данных, которые участники рынка предоставляют в репозитории и которые впоследствии репозитории предоставляют в Банк России. Такое улучшение будет возможно за счет разработки Банком России строгого формата данных и контрольных соотношений (унифицированный справочник формата данных).

ПРИЛОЖЕНИЕ

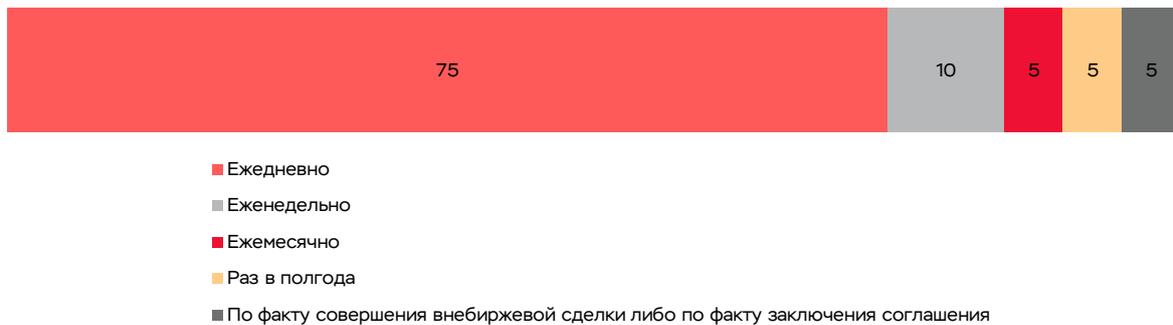
Результаты опроса клиентов репозитариев (участников финансового рынка)

Цель опроса: определение актуальности и эффективности регулирования в области предоставления участниками финансового рынка данных о внебиржевых сделках в репозитарий, а также выявление потребностей участников финансового рынка в получении данных от репозитария.

В опросе приняли участие 20 респондентов – крупные и средние клиенты репозитариев, представленные брокерами и кредитными организациями.

1. Как часто возникает регуляторная обязанность по передаче данных в репозитарий?

Ежедневно в репозитарий передают данные 75% респондентов.



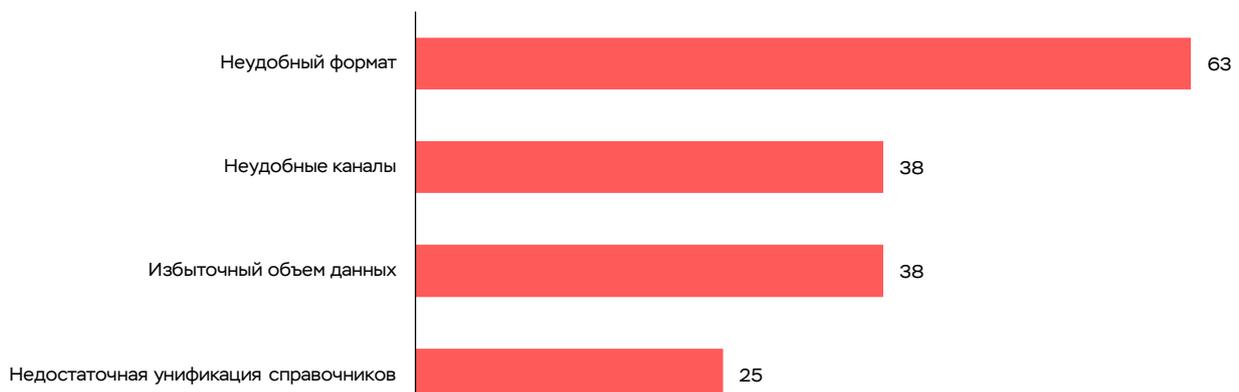
Источник: данные Банка России.

2. Какие проблемы наблюдаются в текущем порядке предоставления данных в репозитарий?

Большинство респондентов (60%) указали на отсутствие проблем в текущем порядке предоставления данных в репозитарий.

Вместе с тем самые распространенные проблемы предоставления данных в репозитарий среди респондентов, отметивших наличие проблем, – неудобный формат, избыточный объем данных и неудобные каналы, а также недостаточная унификация справочников.

В частности, респонденты отметили, что некоторые отчетные формы не могут полностью отразить все параметры сложных ПФИ.



Источник: данные Банка России.

3. Есть ли дублирование предоставляемых данных в репозитарий с отчетностью?

Ряд респондентов отметили дублирование передаваемых данных с отчетностью по формам 0409701 «Отчет об операциях на валютных и денежных рынках» и 0409702 «Информация о неисполненных сделках».

4. Существуют ли проблемы в текущем составе данных?

Лишь два респондента отметили наличие проблем, в частности:

- узкий перечень инструментов, по которым доступны данные (показатели), раскрываемые/предоставляемые репозитариями;
- дублирование персональных данных физического лица в каждой анкете по сделке, заключаемой в интересах физического лица или с физическим лицом;
- в некоторых отчетных формах по новым сделкам обязательными являются параметры, которые отсутствуют в сделке / юридической документации по сделке на момент ее заключения.

5. Какие показатели необходимо добавить к текущему составу данных, раскрываемых/предоставляемых репозитарием?

Часть респондентов отметили достаточность текущих данных, раскрываемых/предоставляемых репозитарием, а часть не предоставили комментарии.

При этом со стороны одного респондента предложено добавить информацию о наличии/отсутствии информирующего лица у контрагента в качестве показателя, предоставляемого репозитарием.

6. Использовались ли данные репозитария для целей применения ликвидационного неттинга? Существуют ли барьеры для использования ликвидационного неттинга?

Респонденты не использовали данные репозитария для целей применения ликвидационного неттинга, в связи с чем не имеют опыта в данном вопросе. Одновременно с этим некоторые респонденты высказывались об отсутствии барьеров для использования ликвидационного неттинга.

Цели использования данных репозитария

Большинство респондентов предоставили информацию (68%). В основном данные репозитария используются респондентами в целях:

- подготовки аналитических материалов;
- оценки трендов и своей доли на рынке;
- проверки качества и полноты предоставленных сведений (сверка с учетной системой);
- стандартизации учета и хранения рыночных данных, подтверждения сделок в юридических целях;
- минимизации информационных издержек и уменьшения финансовых рисков.

Доступные (раскрытые/предоставленные) данные (инструменты, показатели) респондентами оцениваются в целом как достаточные. Вместе с тем один респондент считает недостаточными данные по инструментам ПФИ.

Три респондента не готовы предоставлять дополнительные данные (инструменты, параметры для определения показателей) ввиду неготовности нести дополнительные материальные и трудовые издержки.

К информации, которая может быть доступна безвозмездно широкому кругу пользователей, респонденты относят обезличенные сведения на бессрочной основе. Одновременно с этим к сведениям, которые должны быть доступны бессрочно в составе платных сервисов, респонденты отнесли аналитическую информацию, параметры контрактов.

Большинство респондентов отметили отсутствие со стороны их клиентов запросов относительно получения данных от репозитариев.

Комментарии/предложения респондентов:

- рассмотреть возможность предоставления бесплатного доступа к данным;
- увеличить срок предоставления данных;
- существенно сократить стоимость передаваемых данных в месяц;
- увеличить производительность сайта.

СПИСОК СОКРАЩЕНИЙ

ГК РФ – Гражданский кодекс Российской Федерации

Закон о банкротстве – Федеральный закон от 26.10.2002 № 127-ФЗ «О несостоятельности (банкротстве)»

Закон о РЦБ – Федеральный закон от 22.04.1996 № 39-ФЗ «О рынке ценных бумаг»

КоАП РФ – Кодекс Российской Федерации об административных правонарушениях

ОФВ – оценка фактического воздействия

Приказ ФСФР России № 11–68/пз-н – приказ ФСФР России от 28.12.2011 № 11–68/пз-н «Об утверждении Порядка ведения реестра договоров, заключенных на условиях генерального соглашения (единого договора), предоставления информации, необходимой для ведения указанного реестра и информации из указанного реестра договоров, заключенных на условиях генерального соглашения (единого договора) в федеральный орган исполнительной власти по рынку ценных бумаг»

ПФИ – производный финансовый инструмент

Указание Банка России № 3253-У – Указание Банка России от 30.04.2014 № 3253-У «О порядке ведения реестра договоров, заключенных на условиях генерального соглашения (единого договора), сроках предоставления информации, необходимой для ведения указанного реестра, и информации из указанного реестра, а также предоставления реестра договоров, заключенных на условиях генерального соглашения (единого договора), в Центральный банк Российской Федерации (Банк России)»

Указание Банка России № 4104-У – Указание Банка России от 16.08.2016 № 4104-У «О видах договоров, заключенных не на организованных торгах, информация о которых предоставляется в репозитарий, лицах, предоставляющих в репозитарий информацию о таких договорах, порядке, составе, форме и сроках предоставления ими информации в репозитарий, дополнительных требованиях к порядку ведения репозитарием реестра договоров, порядке и сроках предоставления информации репозитарием, а также порядке, составе, форме и сроках предоставления репозитарием в Банк России реестра договоров»

Указание Банка России № 4660-У – Указание Банка России от 22.12.2017 № 4660-У «Об объеме и порядке раскрытия информации репозитарием»

Указание Банка России № 5352-У – Указание Банка России от 16.12.2019 № 5352-У «О случаях, когда договоры, являющиеся производными финансовыми инструментами, заключаются только при условии, что другой стороной по таким договорам является лицо, осуществляющее функции центрального контрагента»

Указание Банка России № 6032-У – Указание Банка России от 23.12.2021 № 6032-У «О случаях, когда при заключении не на организованных торгах договоров, являющихся производными финансовыми инструментами, одной из сторон по которым не является лицо, осуществляющее функции центрального контрагента, исполнение обязательств, возникающих из таких договоров, должно быть обеспечено, а также о требованиях к указанному обеспечению

Федеральный закон № 430-ФЗ – Федеральный закон от 30.12.2015 № 430-ФЗ «О внесении изменений в Федеральный закон «О рынке ценных бумаг» и отдельные законодательные акты Российской Федерации»

ФСФР России – Федеральная служба по финансовым рынкам