

Сводная таблица предложений и замечаний к проекту указания Банка России «Об установлении обязательного норматива достаточности капитала для профессиональных участников рынка ценных бумаг, осуществляющих дилерскую, брокерскую деятельность, деятельность по управлению ценными бумагами и деятельность форекс-дилеров (далее – проект)

№ п/п	Номер пункта проекта	Содержание предложения или замечания	Автор предложения/ замечания	Решение	Комментарий
1	2	4	5	6	7
1	Общее	<p>Ставки риска</p> <p><u>Комментарий 1.</u> Есть практический аспект того, что именуется «ставками риска». Дело в том, что клиринговая организация рассчитывает довольно много (больше одного точно) видов ставок риска. Также существует не одна клиринговая организация, возможно возникновение нескольких новых клиринговых организаций. Помимо этого, клиринговые организации предоставляют часть информации о ставках риска за плату (и участник может не потянуть стоимость такого источника данных). Это может приводить к некоторой коллизии, когда у двух абсолютно одинаковых участников могут быть разные нормативы в зависимости от того, какие ставки риска он использует. Есть и другие нюансы – например, НКЦ, когда не может рассчитать ставку риска нормально просто ставит ее равной чему-то. Иногда 100%, иногда 0%, иногда экспертно как-то. Например, по КСУ НКЦ ставит ставку риска равной нулю, а по облигациям Банка России ставку 3%. По валютам у НКЦ расчет ставок риска опирается на внутреннюю ликвидность, и если валюта неликвидна на Мосбирже, то по ней нет нормальной ставки. В то время как на самом деле валюта может быть очень ликвидной. Опять же проблема не столько в самих значениях, сколько в возможном внезапном решении КЦ его поменять (которое он с участниками согласовывать не будет никак, в лучшем случае вежливо уведомит, но если пойдет разговор про ответственность – НКЦ сделает вид, что это не его проблемы).</p> <p>Поэтому разумно было бы все-таки дать профучастнику возможность сказать явно, какие ставки риска, в какой валюте и от какой клиринговой организации он использует, а какие - не использует. И уже в отношении того, что не использует возможно было бы применять параметры, определенные в 3.5 – 3.7, 5.2.2, 5.2.3, 5.4.3 и т.д. В противном случае это может создать ненужные сложности при</p>	<p>ФИНАМ АФД ООО ВТБ Капитал Брокер</p>	Не учтено	Предложение о вынесении в отдельный пункт Проекта порядка определения ставки риска полагаем нецелесообразным, поскольку это повлечет существенное изменение структуры документа.

		<p>интерпретации норматива (заметим, что в банковских нормативах использование платной информации не предполагается) Наше предложение – определить в рамках пункта (условно 4.4.) общий порядок определения ставки риска в виде:</p> <p>«ставка риска уменьшения стоимости объекта, рассчитанная клиринговой организацией в соответствии с абзацем третьим пункта 17 приложения 1 к Указанию № 4928-У. В случае отсутствия или неприменения ПУРЦБ указанной ставки риска в расчет принимаются корректирующие коэффициенты, установленные пунктом <4.4> настоящего Указания. Порядок применения ставок риска клиринговых организаций устанавливается внутренними документами профучастника»</p> <p>Комментарий:</p> <p>В отношении использования ставок риска есть ряд отдельных комментариев. Сначала про удобство – гораздо удобнее было бы, если бы в документе использовался термин «ставка риска» или его аналог, а порядок ее определения был бы в одном конкретном пункте, где было бы написано, что ставка риска – это «ставка риска уменьшения стоимости объекта, рассчитанная клиринговой организацией в соответствии с абзацем третьим пункта 17 приложения 1 к Указанию № 4928-У...(и т.д.)» Это бы устанавливало единый порядок определения ставок риска для всего документа, а не отдельный порядок ее определения при определении кредитных рисков или рыночных рисков. Отдельно отметим, что, например, в 4928-У планируется вносить изменения (и очевидно появится новое указание) и вносить правки в этот документ в связи с этим будет намного проще, если все, что будет связано с отсылками на другие документы будет сконцентрировано в одном месте</p>			
2	Общее	<p>Ставки риска</p> <p><u>Комментарий 2:</u></p>	ФИНАМ АФД	Учтено	Внесены изменения. Установлена возможность выбора ставки, принимаемой к расчету рыночного риска. В частности,

		<p>Проект Указания, как и Указание Банка России от 30.11.2017 № 4630-У «О требованиях к осуществлению дилерской, брокерской деятельности, деятельности по управлению ценными бумагами и деятельности форекс-дилеров в части расчета показателя достаточности капитала» (далее - Указание 4630-У), подразумевает использование индикативных ставок рыночного риска, устанавливаемых биржей в целях расчета обеспечения под стресс. При этом, по ряду бумаг устанавливается ставка риска в 100%, что означает, что биржа не готова принимать подобные бумаги в целях обеспечения под стресс, эта ставка не говорит о реальном рыночном риске, которому могут быть подвержены данные инструменты, в случае изменения рыночных условий. Так, например, по ценным бумагам (еврооблигациям), выпущенным эмитентом Rusal Capital D.A.S, установлена ставка риска в 100%. По российским облигациям Русала ставка риска составляет 10%, по акциям – около 15%. По многим открытым паевым инвестиционным фондам, вложения в которые не предназначены для квалифицированных инвесторов, ставка риска также составляет 100%. При этом, максимальная ставки риска, которая может быть присвоена ценной бумаге, в случае, если биржа по ней не устанавливает ставку риска – 50% (то есть это ценные бумаги, не допущенные к торгам и эмитенту/выпуску не присвоен рейтинг выше минимально определенного в Указании). Аналогично, по валютам: расчет НДК подразумевает использование ставки риска в 40% для иностранной валюты, в случае, если НКЦ не устанавливает по ней ставку. К таким валютам относится и австралийский и канадский и новозеландский доллары. Таким образом, величина валютного риска по валютному форварду (даже однодневному) будет составлять 40% от величины базового актива, что не соответствует реальному рыночному риску данной операции. Мы полагаем, что при подобном подходе определения ставок рыночного риска требование в покрытии этого риска на 100% капиталом завышено.</p>	ООО ВТБ Капитал Брокер		<p>профессиональный участник может применить по своему решению как индикативную ставку риска, так и корректирующий коэффициент, установленный указанием.</p>
3	Глава 1, пункты 1.1, 1.2	<p>Установление норматива, требующего 100%-у покрытие рыночного риска некорректно при заданных условиях расчета рыночного риска.</p>	НАУФОР АФД	Учтено	<p>Внесены изменения. Предусмотрено неттирование встречных позиций в полном объеме</p>

	<p><u>Комментарий 1.</u> При расчете рыночного риска по продвинутому методу даже полностью захеджированная позиция по основному/валютному/процентному риску оставляет от 10% величины риска для целей НДК. Например, Если у компании одинаковая длинная и короткая позиция в одной валюте (например, в долларах США), то есть позиция полностью перекрыта и валютный риск для компании отсутствует, расчет для НДК при одинаковой величине риска 100р для длинной и короткой позиции будет следующий: $0,2*100+0,8*(100-100)=20р$. То есть 10% от суммарной величины риска по длинной и короткой позиции. При этом, для компании, у которой весьма существенный валютный оборот, эта величина может быть достаточно большой. То есть требуется 100% покрытие капиталом риска, которого фактически компания не несет.</p> <p>Внести в Указание возможность расчета контрагентского риска с возможностью неттирования компонент рыночного риска по группе однородных активов при расчете по продвинутому методу.</p> <p>Комментарий 2: В Проекте рыночный риск не может быть ниже, чем 30% или 20% (в зависимости от компоненты рыночного риска) от величины открытой позиции по группе однородных активов не только по ПФИ, но и по открытой позиции в ценных бумагах. Коллеги из Банка России пояснили, что такой подход к расчету было выбран для целей учета контрагентского риска. При этом в пункте 1.2. предусмотрено 100%-ое покрытие рыночного риска капиталом, в то время как к кредитному риску корректирующий коэффициент не применяется. Из этого следует, что согласно Проекту только 4-8 процента кредитного риска требуется покрывать капиталом профучастника. Мы считаем, что подход к кредитному и рыночному риску должен быть единообразным по аналогии с требованиями достаточности капитала кредитных организаций, зафиксированными в Положении 511-П и рекомендациях Базельского комитета по банковскому надзору. Также предлагаем добавить в методику расчета рыночного риска возможность</p>	<p>ООО ВТБ Капитал Брокер</p>	<p>при расчете рыночного риска по продвинутому методу.</p>
--	---	---------------------------------------	--

		полного неттирования компонент рыночного риска при расчете по продвинутому методу			
4		<p>Комментарий 1</p> <p>Также отметим следующее: в рамках 3234-У существовала проблема «валюты ставки риска» (точнее неявно предполагалось, что все ставки риска рублевые, хотя это ниоткуда не следовало) и для этого при расчетах в рамках ПДК было придумано искусственное дополнение в виде разделения риска на валютную и невалютную составляющую (при этом воспринимаемая ставку риска скорее, как валютную, а не рублевую). Но в 4928-У эту проблему сняли, определив для клиринговой организации возможность рассчитывать ставки риска более чем в одной валюте. Соответственно если профучастник использует рублевые ставки риска для инструмента, то ему совершенно необязательно рассчитывать валютный риск (он уже учтен), а учет валютного риска нужен только тогда, когда ставка риска определена по отношению к конкретной валюте. Этого никак нельзя было учесть при расчете ПДК в силу хронологии выхода документов, но при разработке нового норматива учесть можно.</p> <p>Комментарий 2</p> <p>Согласно данной формуле мы умножаем стоимость объекта на ставку риска уменьшенную на произведение ставки риска по данному объекту и ставки риска по валюте, в которой номинируется данный объект. Таким образом, из логики данной формулы мы очищаем риск изменения стоимости бумаги от валютной составляющей, а валютная составляющая рассчитывается отдельно в валютной части рыночного риска (п. 5.2.5 Проекта).</p> <p>При этом в качестве ставки риска К используется ставка риска, рассчитываемая клиринговой организацией, но не принимаемая при осуществлении клиринга с участием ЦК (абзац 3 п.17 приложения 1 к 4928-У).</p> <p>В российской практике к таким ставкам относятся индикативные ставки НКО НКЦ (АО), которые публикуются на сайте клиринговой организации: https://www.nationalclearingcentre.ru/iss/irr/FOND .</p>	<p>ФИНАМ АФД ООО ВТБ Капитал Брокер АК Барс Финанс</p>	Учтено	<p>Внесены изменения.</p> <p>Предусмотрено, что профессиональный участник вправе не рассчитывать величину валютной части рыночного риска, если при расчете величины основной части рыночного риска в расчет принимается ставка риска объекта, рассчитанная клиринговой организацией в соответствии с абзацем третьим пункта 17 приложения к Указанию № 4928-У в рублях.</p>

При воспроизведении расчетов мы обратили внимание, что для всех инструментов (в т.ч. и ценных бумаг, номинированных в ин.валюте) НКЦ рассчитывает ставки риска изменения стоимости инструментов в рублях.

Это означает, что рассчитанные ставки риска уже не содержат валютной составляющей.

Однако, исходя из положений Проекта НДК проф. участникам необходимо при расчете НДК уменьшать ставку риска на валютную часть, несмотря на то, что данная ставка риска уже может не содержать валютного риска.

Комментарий 3

Проект Указания, как и Указание 4630-У, подразумевает расчет валютного риска ценной бумаги исходя из валюты номинала ценной бумаги. Мы полагаем, что такой подход может привести к завышению рыночного риска, так как рыночный риск несет в себе Trade Currency - валюта, в которой торгуется ценная бумага, которая может быть отличной от валюты номинала ценной бумаги. Таким образом, хеджируя валютный риск по Trade Currency компания будет вынуждена считать валютный риск и по валюте номинала, и по хеджирующей позиции, как того требует Указание 4630 и Проект Указания. Причем, так как эти два расчета будут по разным валютам, в продвинутом методе величина риска не уменьшится. Для IFRS подобной проблемы не существует, так как учет идет по биржевому подходу – по Trade Currency. Но в Проекте Указания и Указании 4630-У биржевой подход применяется при определении ставок риска (см. п. 1), но не при выборе валюты для расчета рыночного риска. Так, например, ценные бумаги NL0009805522 (эмитент Yandex N.V.) номинированы в евро, при этом торгуются в рублях на московской бирже и в долларах на бирже Nasdaq. Согласно требованиям Проекта Указания и Указания 4630-У, по ценной бумаге будет рассчитан основной риск и валютный риск по валюте номинала ценной бумаге – евро. При этом, хеджируя валютный риск в долларах США, который содержит эта бумага, компания

		открывает валютную позицию в долларах США. Соответственно, с точки зрения риска, который несет эта ценная бумага, компания готова взять на себя основной риск, заехдживовав валютный. В целях НДС будет рассчитан основной, валютный по долларам и валютный по евро, при этом, валютные риски с точки зрения ведения бизнеса отсутствуют. В этом случае происходит завышение рыночного риска, который, согласно Проекту Указания, требует 100% покрытия капиталом компании.			
5	Глава 1. пункт 1.2	<p>Применить практику переходного периода для рыночного риска и установить величину корректирующего коэффициента ниже 100% покрытия капиталом в течение переходного периода по введению НДС.</p> <p><u>Комментарий:</u> В соответствии с Проектом, Центральный Банк вводит норматив достаточности капитала и 3-хлетний переходный период по нормативным требованиям к достаточности капитала. В течение переходного периода предоставлено послабление по регуляторным требованиям в части величины кредитного риска профессиональных участников, в то время, как в части величины рыночного риска планируемый норматив устанавливает ограничение на покрытие риска капиталом в размере 100% с 1 апреля 2022 года.</p> <p>Ситуация выше накладывает дополнительные ограничения на профучастников, осуществляющих торговлю ценными бумагами в рамках дилерской лицензии. Согласно указанию, АО Сбербанк КИБ, являющийся одним из крупнейших дилеров и маркет-мейкеров на российском рынке ценных бумаг, ограничен в возможности иметь собственную позицию в высоколиквидных российских и иностранных ценных бумагах, достаточную для удовлетворения спроса клиентов, рыночный риск по которой ограничен в соответствии с требованиями по процедурам ВПОДК Группы Сбербанка.</p>	НАУФОР Сбербанк КИБ	Не учтено	Установление требований на покрытие рыночного риска в полном объеме (100%) основано на соответствующих аналогичных требованиях к нормативу достаточности капитала кредитных организаций (Базель III), позволит обеспечить необходимый уровень финансовой устойчивости профессиональных участников, а также исключить арбитраж в требованиях к достаточности капитала для профессиональных участников и кредитных организаций. Необходимо отметить, что Банком России при разработке проекта проводились предварительные расчеты на предмет соответствия требованиям проекта профессиональных участников. Так, до июня 2020 года расчетные значения большинства профессиональных участников уже соответствовали целевому нормативному значению ПДК в 8% с учетом покрытия рыночного риска на 100%, который будет действовать только с 2025 года.

6	Глава 1, пункт 1.6	<p>Профессиональный участник должен обеспечить соблюдение минимального значения НДК на постоянной основе. Что означает на постоянной основе?</p> <p><u>Комментарий:</u> Подразумевается на ежедневной основе?</p>	<p>ВТБ Капитал Брокер</p> <p>АФД</p>	<p>Не квалифицированно в качестве замечания или предложения к проекту</p>	<p>Профессиональный участник обязан обеспечить ежедневное соблюдение минимального значения норматива путем реализации внутренних процедур оценки достаточности капитала. При этом норма не обязывает профессионального участника осуществлять ежедневный расчет НДК.</p>
7	Глава 1, пункт 1.7	<p>В пункте 1.7 Проекта предусмотрено, что у профучастника есть срок для устранения несоответствия ПДК только в случае, если снижение НДК ниже минимального значения НДК возникло в результате повышения клиринговой организацией ставки риска по ценным бумагам. Считаем необходимым добавить еще аналогичное изменение ставок риска по валютам, поскольку это также отражается на обеспечении.</p>	<p>НАУФОР</p> <p>Открытие Брокер</p>	<p>Учтено</p>	<p>Внесены изменения. Установлено, что профессиональный участник должен устранить несоответствие установленному НДК в течение одного месяца с даты повышения (понижения) клиринговой организацией ставки риска</p>
8	Глава 1, пункт 1.7	<p>Профессиональный участник обязан устранить нарушение в течение одного месяца если оно возникло по причине повышения ставки риска уменьшения стоимости ценной бумаги. Если по причине уменьшения ставки риска ценной бумаги в короткой позиции?</p> <p><u>Комментарий:</u> Подпадают ли под данные требование случаи, когда нарушение произошло по причине уменьшения ставки риска ценной бумаги в короткой позиции? Или по причине изменения ставки риска уменьшения/увеличения стоимости валюты, рассчитанной клиринговой организацией?</p>	<p>ВТБ Капитал Брокер;</p> <p>АФД</p>	<p>Учтено</p>	<p>уменьшения (увеличения) стоимости ценной бумаги или иностранной валюты, рассчитанной клиринговой организацией в соответствии с пунктом 17 приложения к Указанию Банка России от 08.10.2018 № 4928-У¹, – в случае если снижение НДК ниже минимального значения НДК возникло в результате повышения (понижения) клиринговой организацией указанной в настоящем абзаце ставки риска.</p>
9	Глава 1, пункт 1.7	<p>Предусмотреть сроки устранения нарушения в течение 5-7 дней в случае если снижение норматива возникает по иным причинам.</p> <p><u>Комментарий:</u></p>	<p>Финам</p>	<p>Не учтено</p>	<p>В случаях снижения НДК ниже минимального значения НДК по причинам, не предусмотренным проектом указания, Банк России</p>

¹ Указанию Банка России от 08.10.2018 № 4928-У, «О требованиях к осуществлению брокерской деятельности при совершении брокером отдельных сделок с ценными бумагами и заключении договоров, являющихся производными финансовыми инструментами, критериях ликвидности ценных бумаг, предоставляемых в качестве обеспечения обязательств клиента перед брокером, при совершении брокером таких сделок и заключении таких договоров, а также об обязательных нормативах брокера, совершающего такие сделки и заключающего такие договоры», зарегистрированному Министерством юстиции Российской Федерации 4 марта 2019 года № 53942)

		<p>Помимо приведенных в данном пункте случаев технически возможны ситуации, когда снижение норматива возникает по иным причинам. Как пример такого «необычного» сценария – отрицательные цены на контракт CL-4.20 на Московской бирже в апреле 2020 года. Проблема не в том, что ставка риска поменялась, а в том, что реализовались риски, которые были не заложены в расчет ставки риска Клиринговой организации. Нужны разумные сроки на устранение нарушения и в каких-то подобных случаях – хотя бы 5-7 дней</p>			<p>вправе направить профессиональному участнику предписание об устранении выявленного нарушения с установлением сроков в зависимости от причин такого снижения.</p>
10	<p>Глава 2, пункт 2.3.3</p>	<p>Формулировка «резервный фонд указанного профессионального участника, сформированный за счет чистой прибыли текущего года, подтвержденной аудиторской организацией в составе годовой бухгалтерской отчетности кредитной организации»,</p> <p>вероятно, ошибка в применении формулировки «кредитной организации».</p>	<p>ВТБ Капитал Брокер; АФД</p>	<p>Учтено</p>	<p>Внесены изменения</p>
11	<p>Глава 3, пункт 3.2</p>	<p>Формулировка «денежных средств профессионального участника и его клиентов и (или) драгоценных металлов профессионального участника на счетах и во вкладах (депозитах) в кредитных организациях» подразумевает ли включение средств на транзитных и номинальных счетах профессионального участника?</p> <p><u>Комментарий:</u> В Указании 4630-У прямо сказано, что в расчет включаются «денежные средства профессионального участника на расчетных счетах (в том числе транзитных, номинальных и иных счетах)». Должны ли в расчет включаться средства на транзитных и номинальных счетах? Подобная формулировка позволяет двойное толкование и может быть трактована участниками рынка по-разному.</p>	<p>ВТБ Капитал Брокер АФД</p>	<p>Учтено</p>	<p>Внесены изменения. В соответствии с пунктом 3.2 проекта указания кредитный риск рассчитывается в отношении денежных средств профессионального участника и его клиентов и (или) драгоценных металлов профессионального участника на счетах и во вкладах (депозитах) в кредитных организациях, иностранных банках, международных финансовых организациях и международных банках развития. Таким образом, в расчет кредитного риска должны попадать все денежные средства, в том числе размещенные на транзитных и номинальных счетах.</p>

12	Глава 3, пункт 3.2	<p>В Проекте Указания перечислены активы, по которым профессиональный участник должен считать кредитный риск. При этом, присутствующая в Указании 4630-У, формулировка «иные активы» и также формулировка о необходимости включать в расчет кредитного риска активы, по которым профессиональный участник не рассчитывает рыночный риск» исключена из Проекта Указания. Правильно ли мы понимаем, что из расчета кредитного риска исключаются авансовые платежи, резервы на выплаты сотрудникам и иные активы, которые отнесены к таковым согласно требованиям Указания 4630-У?</p> <p><u>Комментарий:</u> Правильно ли мы понимаем, что из расчета кредитного риска исключаются авансовые платежи, резервы на выплаты сотрудникам и иные активы, которые отнесены к таковым согласно требованиям Указания 4630-У?</p>	ВТБ Капитал Брокер АФД	Не квалифицированно в качестве замечания или предложения к проекту	Исходя из буквального толкования пункта 3.2 и 3.4 проекта указания, профессиональный участник должен рассчитывать кредитный риск по активу, по которому есть контрагент.
13	Глава 3, пункт 3.2	<p>На наш взгляд включение в расчет требований по сделкам, заключенным брокером в качестве комиссионера от своего имени и за счет клиента некорректно: если компания не предоставляет ручательства в договоре, на наш взгляд, кредитный риск компании отсутствует и не может учитываться также как требования по собственным сделкам профессионального участника.</p> <p><u>Комментарий:</u> По общему принципу комиссионер (Брокер) не отвечает перед комитентом (клиентом) за неисполнение третьим лицом сделки, заключенной с ним за счет комитента, кроме случаев, когда комиссионер не проявил необходимой осмотрительности в выборе этого лица либо принял на себя ручательство за исполнение сделки (делькредере) (ст.993 ГК РФ). Т.е. в договоре с клиентом может быть закреплено условие о ручательстве комиссионера за исполнение сделки третьим лицом, с которым комиссионер заключит сделку за счет клиента. Если компания не предоставляет ручательства в договоре, на наш взгляд, кредитный риск компании отсутствует и не должен учитываться также, как требования по собственным сделкам,</p>	ВТБ Капитал Брокер	Частично учтено	Показатель риска, установленный в отношении контрагентов и равный 150%, исключен. В целях оценки кредитного риска, принимаемого профессиональным участником в полном объеме, в проекте установлено требование по расчету такого риска не только в отношении активов самого профессионального участника, но и в отношении требований к клиенту по сделкам, заключенным брокером в качестве комиссионера от своего имени и за счет клиента, отнесенного в соответствии с договором о брокерском обслуживании к категории клиентов с особым уровнем риска. Оценка кредитного риска по указанным сделкам необходима,

		<p>требующие обязательного покрытия капиталом. Ручательства за исполнение сделки третьим лицом (делькредере), принятые на себя профессиональным участником в рамках договора комиссии, учитываются в Указании, как «условные обязательства кредитного характера с первым уровнем риска» (глава 3 пункт 3.11) и участвуют в расчете кредитного риска.</p> <p>При этом, согласно требованиям пункта 3.4.6 показатель риска контрагента по таким сделкам установлен в 150%. То есть он существенно выше, чем требования по собственным сделкам.</p>			<p>поскольку брокер несет кредитный риск на своего клиента, так как в случае неисполнения клиентом брокера, за счет которого заключена сделка, обязательств по сделке и отсутствия со стороны клиента брокера обеспечения по сделке, брокер будет вынужден обеспечить исполнение по сделке за счет собственных средств.</p>
14	<p>Глава 3 Пункт3.2</p>	<p>Определить в тексте, что денежные средства, требования и обязательства, вытекающие из сделок клиента – участника клиринга не включаются в расчет кредитного риска.</p> <p><u>Комментарий:</u> В связи с разделением на ПАО Московская Биржа статусов участника клиринга и участника торгов стороной по сделке является участник клиринга. При этом НКЦ осуществляет клиринг по обязательствам участника клиринга. Сделки, заключенные брокером, как участником торгов от имени и за счет клиента, являющегося самостоятельным участником клиринга, являются сделками по договору поручения. Правильно ли мы понимаем, что учет подобных сделок в составе кредитного риска не предусмотрен проектом?</p>	<p>РЕГИОН Инвестиции БК РЕГИОН</p>	<p>Не квалифицированно в качестве замечания или предложения к проекту</p>	<p>В пункте 3.2 проекта указания установлен перечень активов, по которым рассчитывается кредитный риск. Требования, вытекающие из сделок, заключенных брокером от имени и за счет клиента, в расчет кредитного риска не включаются.</p>
15	<p>Глава 3 Пункт3.2</p>	<p>Необходимо уточнить в отношении каких групп клиентов требуется рассчитывать кредитный риск в отношении видов активов: денежные средства и требования</p> <p><u>Комментарий:</u> Правильно ли мы понимаем, что расчет кредитного риска предполагается в отношении денежных средств всех клиентов брокера независимо от присвоенного уровня риска, а в отношении требований по сделкам – только по сделкам, совершенным за счет клиентов с особым уровнем риска, в сделках которых брокер выступает в качестве комиссионера (от своего имени и за счет клиента)? Или же указание «в том числе», свидетельствует о необходимости осуществлять расчет</p>	<p>РЕГИОН Инвестиции</p>	<p>Не квалифицированно в качестве замечания или предложения к проекту</p>	<p>В пункте 3.2 проекта указания установлен перечень активов, по которым рассчитывается кредитный риск. Кредитный риск рассчитывается в отношении следующих относящихся к клиентам позиций:</p> <ul style="list-style-type: none"> - денежных средств всех клиентов профессионального участника; - требований профессионального участника по сделкам, заключенным брокером в качестве комиссионера от своего имени и за счет клиента,

		кредитного риска по требованиям из сделок, совершенным за счет клиентов вне зависимости от уровня присвоенного им риска.			отнесенного в соответствии с договором о брокерском обслуживании к категории клиентов с особым уровнем риска.
16	Глава 3 Пункт 3.2	Включаются ли в состав кредитного риска требования профессионального участника по клиентским сделкам, если таким клиентам присвоены стандартный или повышенный уровни риска, исходя из п.3.2 проекта НДК?	БК РЕГИОН	Не квалифицированно в качестве замечания или предложения к проекту	В пункте 3.2 проекта указания установлен перечень активов, по которым рассчитывается кредитный риск. Требования профессионального участника по сделкам, заключенным брокером в качестве комиссионера от своего имени и за счет клиента, отнесенного в соответствии с договором о брокерском обслуживании к категории клиентов со стандартным или повышенным уровнями риска, в расчет кредитного риска не включаются.
17	Глава 3 Пункт 3.2	При разделении статусов участника торгов и участника клиринга участнику торгов доступна информация о заявках/ сделках, поданных/заключенных этим участником торгов, о позициях, обеспечении и Едином лимите по ТКС и Расчетных кодах 2-го уровня, ТКС и Расчетных кодах 3-го уровня, о номерах ТКС и Расчетных кодах 1-го уровня, которым соответствуют его ТКС и Расчетный код 2-го уровня, но недоступна информация о позициях, обеспечении и Едином лимите по ТКС и Расчетном коде 1-го уровня, открытым клиенту, как самостоятельному участнику клиринга. Брокер, являясь участником торгов, не обладает полной информацией о позиции своего клиента - участника клиринга. В этой связи профессиональный участник не имеет возможности рассчитать кредитный риск в соответствии с пунктом 3.2 проекта в части денежных средств и требований клиента- самостоятельного участника клиринга. Просим прокомментировать данную ситуацию.	РЕГИОН Инвестиции	Не квалифицированно в качестве замечания или предложения к проекту	Кредитный риск рассчитывается в отношении следующих относящихся к клиентам позиций: - денежных средств всех клиентов профессионального участника; - требований профессионального участника по сделкам, заключенным брокером в качестве комиссионера от своего имени и за счет клиента, отнесенного в соответствии с договором о брокерском обслуживании к категории клиентов с особым уровнем риска. Таким образом, профессиональный участник не должен рассчитывать кредитный риск по сделкам,

					заключенным профессиональным участником, как участником торгов от имени и за счет клиента, являющегося самостоятельным участником клиринга, поскольку данные сделки являются сделками по договору поручения.
18	Глава 3, пункты 3.3 и 3.9	В п. 3.3 проекта из формулы расчета величины Кредитного риска исключили величину сформированных организацией резервов; при этом в других разделах, например, по условным обязательствам кредитного характера величина сформированных резервов учитывается при расчете КР. Считаю необходимым при расчете КР всегда продолжать учитывать величину сформированных резервов, поскольку их формирование как раз направлено на возможное покрытие / частичное покрытие в случае реализации риска.	НАУФОР Открытие Брокер ВТБ Капитал Брокер	Не учтено	В соответствии с пунктом 3.8 проекта указания величина активов определяется по балансовой стоимости. при определении которой учитываются сформированные резервы под обесценение. Таким образом, в случае наличия сформированных резервов под обесценение и их включения в расчет кредитного риска по активам, такие резервы в расчетах будут учитываться дважды.
19	Глава 3, Пункт 3.3	Формула в 3.3 непонятна. В документе по ПДК в оригинале сумма требований уменьшалась на величину сформированных под эти требования резерва. В данном случае резервы были убраны, но формула их предполагает (иначе зачем два раза брать функцию максимума.)	Финам	Учтено	Внесены изменения
20	Глава 3, Пункт 3.3	В случае если предоставленное обеспечение включает несколько различных активов, то величина P_i определяется по формуле: $P_i = \sum_i A_{i,j} \times (1 - H_{Ci})$ предполагает возможность учета различных активов в определенной пропорции, однако данное описание несовместимо с текущим представлением указанной информации в отчетности. Отдельно, если P_i уже содержит в себе элемент ставки, то что именно должно использоваться в качестве H_{Ci} в формуле из абзаца 2 пункта 3.3 непонятно. Точнее можно предположить, что в этом случае H_{Ci} не используется, но кажется было бы правильнее уточнить запись. Например, можно было бы записать так:	Финам	Учтено	Внесены изменения

		$KPa = \sum I_i \times \max(0; \max(0; Ai - Pi)),$ $Pi = \sum_j Ai,j \times (1 - HSi).$ Если актив один, то формула автоматически вырождается в первоначальное соотношение. Отдельно лучше не использовать дублирующие буквы, а использовать вместо Ai,j например, Ci,j (Collateral)			
21	Глава 3, Пункт 3.3	Также обратим внимание на то, что из-за требований в округлениях (которых нет в указании, но есть в требованиях по заполнению отчетности) при расчете по формулам также могут возникать сложности. Потому что, например, мы должны округлить веса до какого-то знака, ставки риска до каких-то знаков, результат до какого-то знака, итоговую разницу до какого-то знака и проч. Чем больше итераций по «взвешиванию» и «нахождению пропорций», тем выше погрешность каскада округлений.	Финам	Не учтено	Данный вопрос не является предметом проекта указания и будет рассмотрен при внесении изменений в Указание Банка России от 04.04.2019 № 5117-У «О формах, сроках и порядке составления и представления отчетности профессиональных участников рынка ценных бумаг, организаторов торговли, клиринговых организаций и лиц, осуществляющих функции центрального контрагента, а также другой информации в Центральный банк Российской Федерации»
22	Глава 3, Пункт 3.3	Абзац 7 пункта 3.3 Проекта определение корректирующего коэффициента. Предлагается редакция: <i>НСi</i> – корректирующий коэффициент равный: <ul style="list-style-type: none"> • нулю, если в качестве обеспечения актива профессионального участника предоставлены денежные средства в рублях; • ставке риска уменьшения стоимости иностранной валюты, рассчитанной клиринговой организацией в соответствии с абзацем третьим пункта 17 приложения 1 к Указанию № 4928-У, если в качестве обеспечения актива профессионального участника предоставлены денежные средства в иностранной валюте. В случае отсутствия указанной ставки в расчет принимается корректирующий коэффициент, установленный пунктом 3.7 настоящего Указания; 	НАУФОР	Не учтено	В качестве обеспечения целесообразно принимать наиболее качественные и менее рискованные активы. Отсутствие индикативной ставки риска, рассчитанной клиринговой организацией, могут свидетельствовать о более высокой оценке рисков по ценной бумаге.

		ставке риска уменьшения стоимости ценной бумаги, рассчитанной клиринговой организацией в соответствии с абзацем третьим пункта 17 приложения 1 к Указанию № 4928-У, если в качестве обеспечения актива профессионального участника предоставлены ценные бумаги. В случае отсутствия указанной ставки риска в расчет принимаются корректирующие коэффициенты, установленные пунктами 3.5 и 3.6 настоящего Указания.			
23	Глава 3	Правильно ли мы понимаем, что в состав кредитного риска включаются требования профессионального участника по всем клиентским сделкам, независимо от того, предоставил ли клиент брокеру право пользования его денежными средствами или не предоставил?	БК РЕГИОН	Не квалифицированно в качестве замечания или предложения к проекту	В пункте 3.2 проекта указания установлен перечень активов, по которым рассчитывается кредитный риск. Кредитный риск рассчитывается в отношении следующих относящихся к клиентам позиций: - денежных средств всех клиентов профессионального участника; - требований профессионального участника по сделкам, заключенным брокером в качестве комиссионера от своего имени и за счет клиента, отнесенного в соответствии с договором о брокерском обслуживании к категории клиентов с особым уровнем риска. Таким образом, в проекте установлен перечень активов, по которым рассчитывается кредитный риск, вне зависимости от наличия права использования денежных средств клиентов.
24	Глава 3	Считаем нецелесообразным включать клиентские операции в расчет НДК. Т.к. в предложенной редакции показатель рассчитывается некорректно по экономическому смыслу, в частности в расчет включаются операции клиентов, но не включаются активы, которые могут быть направлены на покрытие его рисков.	БК Регион	Учтено	В соответствии с двенадцатым абзацем пункта 3.3 проекта указания величина обеспечения по требованиям профессионального участника по сделкам заключенным брокером в качестве комиссионера от своего

		<p><u>Комментарий:</u></p> <p>По нашему мнению, риск клиентских операций обеспечивается, в первую очередь, активами клиентов, несмотря на присвоенный им статус стандартного, повышенного или особого уровня рисков в соответствии с 4928-У.</p> <p>Брокер отвечает перед контрагентами по обязательствам своих клиентов. В случае неисполнения клиентом брокера обязательств, в первую очередь, брокер реализует активы самого клиента и только в случае их недостаточности – собственные средства. Капитал брокер будет использовать в самую последнюю очередь.</p> <p>Для контроля возможности брокера исполнять обязательства рассчитывается ПКЛ (4402-У). Для контроля рисков операций клиентов рассчитывается маржиналка (4928-У.)</p>			<p>имени и за счет клиента, отнесенного в соответствии с договором о брокерском обслуживании к категории клиентов с особым уровнем риска, определяется на основании данных внутреннего учета профессионального участника. Таким образом, при расчете кредитного риска в отношении требований по комиссионерским сделкам в качестве обеспечения принимаются предоставленные клиентом денежные средства и ценные бумаги, которыми брокер имеет право распоряжаться.</p> <p>Обращаем внимание, что требование по расчету кредитного риска устанавливается только в отношении комиссионерских сделок, заключенных в интересах клиентов с особым уровнем риска, поскольку в соответствии с пунктом 4 Указания Банка России от 08.10.2018 № 4928-У, требования нормативов на клиентов с особым уровнем риска не распространяются. Вследствие чего возникает риск возникновения потерь (убытков) у профессионального участника.</p>
25	Глава 3, пункт 3.3	Правильно ли понимаем, что когда порядок определения расчетной цены не представляется возможным в соответствии с Приказом ФСФР России от 09.11.2010 N 10-65/пз-н, то профессиональный участник вправе применить порядок, установленный Приказом ФСФР России от 09.11.2010 N 10-66/пз-н (Об утверждении Порядка определения расчетной цены ценных бумаг, не обращающихся на организованном	РЕГИОН Инвестиции	Не квалифицированно в качестве замечания или предложе	В случаях, когда порядок определения расчетной цены ценной бумаги, не обращающейся на организованном рынке ценных бумаг, не предусмотрен статьями 212 и 214.1 Налогового кодекса Российской Федерации, такая расчетная цена определяется в

		рынке ценных бумаг, в целях 25 главы Налогового кодекса Российской Федерации")?		ния к проекту	соответствии с внутренним документом профессионального участника.
26	Глава 3, пункт 3.3	<p>Согласно требованиям Положения Банка России от 31.01.2017 N 577-П «О правилах ведения внутреннего учета профессиональными участниками рынка ценных бумаг, осуществляющими брокерскую деятельность, дилерскую деятельность и деятельность по управлению ценными бумагами» (далее – Положение 577-П), у ПУРЦ не возникает обязанности ведения во внутреннем учете величины обеспечения по требованиям/обязательствам по сделкам</p> <p><u>Комментарий:</u> В главе 3 пункта 3.3 Проекта Указания сказано, что «Величина обеспечения по требованиям профессионального участника по сделкам заключенным брокером в качестве комиссионера от своего имени и за счет клиента, отнесенного в соответствии с договором о брокерском обслуживании к категории клиентов с особым уровнем риска, определяется на основании данных внутреннего учета профессионального участника». Во внутреннем учете нет информации об обеспечении по сделкам.</p>	ВТБ Капитал Брокер	Учтено	Внесены изменения.
27	Глава 3, Пункт 3.3	<p>Предлагается формулировка:</p> <p>Абзац 14 пункта 3.3 Проекта в случае, если предоставленное обеспечение включает несколько различных активов, то величина P_i определяется по формуле:</p> $P_i = \sum_{ij} A_{ij} * (1 - HC_{ij})$ <p>Где A_{ij}- доля стоимость j-ого актива в обеспечении i-ого актива</p> <p><u>Пояснения:</u> Согласно определению P_i– величина обеспечения по i-ому активу</p> <p>Если обеспечение включает несколько разных активов, обеспечение рассчитываем, как сумму обеспечений с учетом корректирующего</p>	НАУФОР	Учтено	Внесены изменения

		коэффициента (суммируем по показателю j – номер актива в обеспечении)			
28	Глава 3, Пункт 3.3	<p>В пункте 3.3 Проекта предусмотрено, что в случае, если предоставленное обеспечение включает несколько различных активов, то величина Pi определяется по формуле:</p> $Pi = \sum A_{i,j} \times (1 - H_{Ci}) i,$ <p>где:</p> <p>$A_{i,j}$ - доля i-ого актива в общей стоимости j-ого обеспечения;</p> <p>H_{Ci} - корректирующий коэффициент, применяемый к данному активу в соответствии с абзацами восьмым-десятым настоящего пункта.</p> <p>Просьба еще раз обсудить практическое применение данного пункта с участниками рынка. Если рассмотреть такой пример:</p> <p>У клиента есть обязательства на сумму 10000 рублей и в обеспечении иностранная валюта USD в рублевом эквиваленте в размере 95515.2. По текущему расчету с учетом ставки риска 8 скорректированное обеспечение по клиенту составит 87873.98 ($95515.2 \times (1 - 8/100)$), и КР будет равен 0, поскольку обязательства полностью перекрыты обеспечением с учетом ставки риска.</p> <p>По проекту получится, что величина обеспечения по клиенту будет равна $100/100 \times (1 - 8/100) = 0,92$ и потом, предполагается, что в формуле КР это обеспечение еще раз умножается на (1 - корректирующий коэф).</p> <p>Либо необходимо подробнее прописать в проекте, как предполагается производить расчет.</p>	НАУФОР Открытие Брокер	Учтено	Внесенная корректировка в проект указания с учетом предложения, указанного в пунктах 20 настоящей таблицы, исключает необходимость проведения дополнительной встречи по учету обеспечения, представленного разными активами, при расчете кредитного риска.
29	Глава 3, Пункт 3.3	Абзац 11 пункта 3.3 Проекта величина обеспечения по активу профессионального участника определяется на основании данных бухгалтерского учета профессионального участника по балансовой стоимости, если иное не предусмотрено настоящим пунктом.	НАУФОР	Учтено	Внесены изменения

		<p>Предлагается предусмотреть случай, когда в качестве обеспечения выступают:</p> <ul style="list-style-type: none"> • денежные средства клиента, в отношении которых Организация является доверительным управляющим и находящиеся на счетах доверительного управления, принадлежащих Организации; • Ценные бумаги клиента, в отношении которых Организация является доверительным управляющим и которые учитываются на соответствующих счетах депо Организации <p><u>Комментарий:</u> Имущество клиентов по договорам доверительного управления не является объектом бухгалтерского учета Организации.</p> <p>Однако денежные средства и ценные бумаги клиентов по договорам доверительного управления могут выступать обеспечением требования Организации по уплате вознаграждения по договору доверительного управления, которым предусмотрено право Организации удерживать вознаграждение из активов клиента, находящихся в ее распоряжении, Исключение из расчета кредитного риска обеспечения по требованию Организации по выплате вознаграждения по договорам ДУ приведет к неоправданному завышению Кредитного риска</p>			
30	Глава 3, Пункт 3.3	<p>В пункте 3.3 Проекта не предусмотрена возможность использовать при расчете КР корректирующие коэф, установленные самим указанием для ценных бумаг и иностранной валюты, в случае отсутствия ставок риска, рассчитанных клиринговой организацией. При этом, в проекте указано: В случае если в качестве обеспечения по активу профессионального участника, в том числе по требованиям по сделкам заключенным брокером в качестве комиссионера от своего имени и за счет клиента, отнесенного в соответствии с договором о брокерском обслуживании к категории клиентов с особым уровнем риска, выступает предмет обеспечения, не предусмотренный абзацами восьмым–десятым настоящего пункта, то такое обеспечение в расчет кредитного риска по активу не принимается.</p>	НАУФОР Открытие Брокер	Не учтено	<p>В качестве обеспечения целесообразно принимать наиболее качественные и менее рискованные активы.</p> <p>Отсутствие индикативной ставки риска, рассчитанной клиринговой организацией, может свидетельствовать о более высокой оценке рисков по ценной бумаге.</p> <p>Кредитный риск рассчитывается по активам, указанным в п. 3.2 проекта указания. Таким образом, по требованиям, вытекающим из комиссионерских сделок,</p>

		Получается, что для клиентов не КОУР предполагается возможность использования иных коэффициентов помимо ставок риска, поэтому считаем необходимым указать это напрямую.			заключенных в интересах клиентов со стандартным и повышенным уровнями риска, кредитный риск не рассчитывается.
31	Глава 3, пункт 3.4.1	<p>В Проекте Указания при расчете кредитного риска некоторые требования профессионального участника разделены на рублевые и валютные, причем по валютным требованиям к одному и тому же контрагенту применяется больший показатель риска. При этом, по требованиям, номинированным в иностранной валюте считается валютный риск в рамках расчета рыночного риска (Глава 4). На наш взгляд, получается завышение риска.</p> <p><u>Комментарий:</u> Например, номинированные в рублях требования к федеральным органам исполнительной власти будут оценены с показателем риска контрагента 0%, номинированные в валюте – 50% к тому же контрагенту. При этом, по номинированным в валюте требованиям будет рассчитан валютный риск в рамках расчета рыночного риска.</p>	ВТБ Капитал Брокер	Не учтено	<p>При расчете рыночного риска по иностранной валюте учитывается валютный риск самого профессионального участника.</p> <p>По требованиям, номинированным в иностранной валюте риск неисполнения обязательств контрагентом выше, поскольку в случае реализации у контрагента валютного риска, данному контрагенту нужно будет найти средства для исполнения своих обязательств, т.е. при оценке кредитного риска учитывается валютный риск контрагента.</p>
32	Глава 3, Пункт 3.4.6	<p>В пункте 3.4.6 Проекта предусмотрено, что показатель риска в отношении контрагентов профучастника устанавливается равным 150 процентам, если активом являются требования профессионального участника, в том числе требования по комиссионерским сделкам. В настоящий момент нет понимания, почему такие требования по сделкам приравнены к просроченным требованиям и по ним установлен повышенный риск. По предварительным оценкам это значительно увеличит Кредитный риск, что наряду с вводимыми в расчет НДК дополнительными корректирующими коэффициентами может оказать критичное влияние. Просьба рассмотреть возможность применения к ним показателей, установленных в п. 3.4.1-3.4.5.</p> <p>Также необходимо уточнение, как п. 3.4.6 будет соотноситься с п. 3.4.1 – 3.4.4 (сначала применяются требования этих пунктов, а уже потом п. 3.4.5 или все требования профучастника всегда по п. 3.4.5).</p>	НАУФОР Открытие Брокер	Учтено	Внесены изменения

33	Глава 3	Ранее также обращались в Банк России с запросом по поводу учета КСУ при расчете ПДК. В соответствии с полученным ответом от Департамента рынка ценных бумаг и товарного рынка, данный вопрос будет проработан при внесении изменений в Указание; до внесения соответствующих изменений учет КСУ в расчете кредитного риска возможен в случае расчета клиринговой организацией индикативных ставок риска по КСУ. Планируется ли внесение каких-то изменений в части КСУ?	Открытие Брокер	Не квалифицированно в качестве замечания или предложения к проекту	В настоящее время НКЦ в отношении КСУ рассчитывает индикативную ставку риска. Значение данной ставки риска равно 0. В связи с чем отсутствует необходимость внесения изменений в проект указания.
34	Глава 3, пункт 3.6.5 и 3.6.6.	Следующий текст дублируется в пунктах пункт 3.6.5 и 3.6.6, в связи с чем нет понимания, какая ставка риска должна быть присвоена инструменту: 13% или 15%. «Долговые ценные бумаги эмитированы организациями, имеющими рейтинги долгосрочной кредитоспособности, присвоенные иностранными кредитными рейтинговыми агентствами на уровне от «BBB+» до «BBB-» по международной рейтинговой шкале «Эс-энд-Пи Глобал Рейтингс» (S&P Global Ratings) или «Фитч Рейтингс» (Fitch Ratings) либо на уровне от «Baa1» до «Baa3» по международной рейтинговой шкале «Мудис Инвесторс Сервис» (Moody's Investors Service), и созданными по законодательству стран, имеющих страновые оценки «0»-«3», стран с высоким уровнем доходов, являющихся членами ОЭСР и (или) Еврзоны;»	ВТБ Капитал Брокер	Не учтено	Помимо уровня рейтингов долгосрочной кредитоспособности, ставка риска определяется исходя из срока до погашения долговой ценной бумаги. В случае если срок до погашения до 4-х лет и соблюдаются условия к уровню рейтинга долгосрочной кредитоспособности эмитента долговых ценных бумаг, то применяется ставка риска, равная 13%. При тех же условия, но срок до погашения составляет свыше двенадцати лет, применяется ставка риска, равная 15%.
35	Глава 4	Необходимо ли рассчитывать рыночный риск в отношении требований профессионального участника по клиентским сделкам, например, по валютному РЕПО? Правильно ли понимаем, что рыночный риск согласно главе 4 проекта рассчитывается только в отношении объектов рыночного риска, которые принадлежат профессиональному участнику и не включают объекты, принадлежащие клиентам?	БК РЕГИОН РЕГИОН Инвестиции	Не квалифицированно в качестве замечания или предложения к проекту	Перечень объектов, по которым рассчитывается рыночный риск, установлен пунктом 4.2 проекта указания. С учетом этого, рыночный риск рассчитывается только по собственной позиции профессионального участника.

36	Глава 4 Пункт 4.3.	<p>Уточнение того, на основании каких данных: бухгалтерского учета или внутреннего, профессиональный участник должен формировать позицию в ценных бумагах для расчета рыночного риска.</p> <p><u>Комментарий:</u></p> <p>Может ли профессиональный участник учитывать сотовые сделки по купле (продаже) ценных бумаг, расчеты по которым не прошли, в расчете рыночного риска? Например, в T+0 включать позицию от сделки покупки акции с расчетами на T+2 (при условии, что компания применяет метод бухгалтерского учета по дате расчетов)?</p> <p>Предположим, что профессиональный участник в T-0 покупает акцию с расчетами по сделке T+2. Одновременно с этим в T-0 он заключает форвардный контракт на продажу этого же количества акций с датой исполнения более, чем T+2 с целью хеджирования рыночного риска.</p> <p>На компании, согласно РСБУ, для спот-сделок применяется метод учета по дате появления / списания бумаги со счета депо (дате поставки). Покупка актива на баланс в T-0 с расчетами в T+2 будет отражаться на балансе следующим образом:</p> <p>в T-0 требования и обязательства по сделке будут отражены на внебалансовых счетах</p> <p>требования по поставке актива будут ежедневно переоцениваться по рыночной котировке актива до даты прекращения учета на внебалансе</p> <p>в плановую дату расчетов (T+2) учет на внебалансе будет прекращен, требования и обязательства по покупке актива будут отражены на балансе (без учета возможной просрочки поставки денег/бумаг)</p>	Сбербанк КИБ	Учтено	<p>В расчет рыночного риска планируется включать требования и обязательства по договорам купли-продажи иностранной валюты, ценных бумаг, драгоценных металлов, не являющимся производными финансовыми инструментами и аналогичными им договорами, предусматривающим обязанность одной стороны передать иностранную валюту в собственность другой стороне не ранее следующего дня после дня заключения договора (сделки), обязанность другой стороны принять и оплатить указанное имущество. При этом, такие требования и обязательства должны быть отражены на внебалансовых счетах главы Г.</p>
----	-----------------------	--	-----------------	--------	--

		<p>базовый актив будет признан в дату фактической поставки по цене покупки, в этот же день произойдет его переоценка по рыночной котировке на дату признания в учете</p> <p>Заключение форвардного контракта в дату T-0 будет учитываться так:</p> <p>в дату заключения сделки на внебалансе ПФИ будет учтен по цене сделки и на балансе будет отражена справедливая стоимость ПФИ в соответствии с Учетной политикой;</p> <p>на следующий день после заключения сделки (T+1) справедливая стоимость ПФИ будет переоценена по рыночной котировке на дату;</p> <p>далее ежедневно рыночная стоимость ПФИ за предыдущий день сторнируется и отражается новая рыночная стоимость ПФИ на текущую дату</p> <p>Таким образом, на даты T-0 и T+1 профессиональный участник, который формирует позицию в ценных бумагах по данным бухгалтерского учета, возьмет к расчету ПФИ (форвардный контракт), но не спот-сделки в акциях (так как только в T+2 эта позиция отразится на балансе). Это означает, что при расчете рыночного риска по продвинутому методу, профессиональный участник не сможет воспользоваться неттингом по группе однородных активов.</p>			
37	Пункт 5.2.1.	<p>Пересмотреть методику определения ставок риска К. Приводим ряд предложений в порядке снижения требований по капиталу на покрытие рыночного риска по позициям в долевых и долговых ценных бумагах.</p> <p>1) Уточнить формулировку определения коэффициента К в данном пункте с «В случае отсутствия указанной ставки...» на «В случае, если указанная ставка отсутствует либо установлена на уровне 100% ...».</p> <p>2) Снять ограничение на выбор профессиональным участником выбирать ставку риска среди ставок, рассчитанных клиринговой организацией в соответствии с пунктами 3.5 и 3.6 Проекта.</p>	НАУФОР Сбербанк КИБ	Учтено частично	1,2. Внесены изменения. Установлена возможность выбора ставки, принимаемой к расчету рыночного риска. В частности, профессиональный участник может применить по своему решению как индикативную ставку риска, так и корректирующий коэффициент, установленный указанием. 3. Принципы и критерии, на основании которых в проекте указания

	<p>3) Добавить возможность использования ставок для расчета специального процентного риска для долговых бумаг из Положении 511-П для кредитных организаций, а именно:</p> <p>по ценным бумагам без риска - 0 процентов; по ценным бумагам с низким риском: имеющим срок, оставшийся до погашения, менее 6 месяцев - 0,25 процента; имеющим срок, оставшийся до погашения, от 6 до 24 месяцев - 1 процент; имеющим срок, оставшийся до погашения, свыше 24 месяцев, - 1,6 процента; по ценным бумагам со средним риском - 8 процентов; по ценным бумагам с высоким риском - 12 процентов.</p> <p>Для долевого риска применить суммарную ставку специального и общего фондового риска в Положении 511-П для кредитных организаций, а именно 16 процентов.</p> <p>В Пункте 5.2.1 Проекта указано: «К – ставка риска уменьшения стоимости объекта, рассчитанная клиринговой организацией в соответствии с абзацем третьим пункта 17 приложения 1 к Указанию № 4928-У. В случае отсутствия указанной ставки риска в расчет принимаются корректирующие коэффициенты, установленные пунктами 3.5 и 3.6 настоящего Указания, подпунктами 5.2.2 и 5.2.3 настоящего пункта.»</p> <p>Мы трактуем это таким образом, что профессиональный участник обязан использовать ставку риска клиринговой организации для оценки рыночного риска, и только в случае ее отсутствия использовать в расчете коэффициенты из пунктов 3.5 и 3.6. При этом, согласно методике определения НКЦ индикативных ставок риска, при наличии менее 200 относительных однодневных изменений цен ставка риска по ценной бумаге устанавливается на уровне 100%. Это обязует профессионального участника держать капитал под рыночный риск в размере 100% от позиции в такой ценной бумаге.</p>			<p>установлены корректирующие коэффициенты для долговых и долевого ценных бумаг, отличаются от принципов и критериев, на основании которых установлены ставки для расчета рыночного риска в соответствии с Положением Банка России № 511-П от 03.12.2015 «О порядке расчета кредитными организациями величины рыночного риска». В связи с чем, считаем нецелесообразным устанавливать значения корректирующих коэффициентов, равные ставкам, предусмотренным Положением Банка России № 511-П от 03.12.2015.</p>
--	--	--	--	---

Рассмотрим пример нескольких бумаг, по которым на дату формирования данных предложений ставка риска НКЦ составляла 100%. Также приведем сравнение со ставками риска, которые установлены Положением 511-П, а также Базельским комитетом по банковскому надзору.

Код ISIN	Наименование эмитента	Ставки Проект/ П11-П/Базель
XS2063279959	ALFA BOND ISSUANCE	100% / 8% / 8%
XS1634369224	Республика Беларусь	100% / 8% / 8%
XS1516324321	DME Airport DAC	100% / 8% / 8%
XS2008618501	Karlou B.V.	100% / 8% / 8%
XS1533921299	Rusal Capital D.A.C.	100% / 8% / 8%
CH0205819441	RZD CAPITAL PLC ПАО	100% / 8% / 8%
RU000A100H28	«Сбербанк России»	100% / 8% / 8%

Таким образом, мы делаем вывод, что ставки риска, рассчитываемые НКЦ, по ряду выпусков ценных бумаг крупных российских эмитентов оцениваются НКЦ достаточно консервативно.

В дополнение, хотели бы отметить, что принятие нашего предложения окажет положительное влияние на профучастников в части экономии сотен тысяч рублей в месяц, которые сейчас идут на оплату сервиса получения ставок риска, рассчитанных по методике МФБ, величина которых ниже ставок, публикуемых НКЦ.

38	Глава 5 Пункты	По аналогии с подходом к оценке рыночного риска для инструментов, базовым активом которых является корзина активов	НАУФОР	Учтено	Внесены изменения
----	-------------------	--	--------	--------	-------------------

	5.2.2. и 5.4.1.	<p>(абзац 1 пункт 5.4.1), предлагаем раскладывать на компоненты фондовые индексы.</p> <p>В текущей версии Проекта для расчета рыночного риска фондовые индексы нельзя раскладывать на компоненты. В абзаце 3 пункта 5.2.2. сказано, что для основного риска можно брать либо 15%, либо средневзвешенную ставку риска, то есть расчет по компонентам не предполагается. Заметим, что для корзины активов абзац 1 пункт 5.4.1 разрешает расчет рыночного риска по отдельным активам.</p> <p>Ситуация, когда организация держит длинную позицию в акциях и продает фьючерс на фондовый индекс, является достаточно распространенной стратегией хеджирования. Но в этом случае профессиональный участник не сможет воспользоваться неттингом, разрешенным при расчете рыночного риска по продвинутому методу, так как фондовый индекс и акция не будут являться однородными объектами.</p> <p>Согласно пункту 5.4.6 Указания величина риска по приобретенному опциону ограничивается снизу величиной $0,1 \times Pr \times K_{\text{базис}}$, где Pr – величина требований по получению денежной суммы (премии) или обязательств по уплате денежной суммы (премии).</p> <p>Переделаем также разрешить использовать текущую рыночную стоимость опционного договора вместо выплаченной премии (текущая премия/стоимость лучше отражает текущий риск по опционному договору, кроме того, данные по текущей рыночной стоимости гораздо легче получить из внутренних систем Банка).</p>	Сбербанк КИБ		
39	Глава 5 Пункт 5.4.6	<p>Предлагаем использовать в качестве величины Pr текущую рыночную стоимость опционного договора вместо уплаченной премии.</p> <p><u>Комментарий:</u></p> <p>Согласно пункту 5.4.6 Указания величина риска по приобретенному опциону ограничивается снизу величиной $0,1 \times Pr \times K_{\text{базис}}$, где Pr – величина требований по получению денежной суммы (премии) или обязательств по уплате денежной суммы (премии).</p> <p>Переделаем также разрешить использовать текущую рыночную стоимость опционного договора вместо выплаченной премии (текущая</p>	НАУФОР	Учтено	Внесены изменения

		премия/стоимость лучше отражает текущий риск по опционному договору, кроме того, данные по текущей рыночной стоимости гораздо легче получить из внутренних систем Банка).			
40	Глава 5 Пункт 5.4.7	<p>В настоящий момент нормативными документами Банка России предусмотрены различные подходы к определению стоимости ценных бумаг. В частности</p> <p>для целей бухгалтерского учёта стоимость ценных бумаг, оцениваемых по справедливой стоимости, определяется с учетом требований Международного стандарта финансовой отчетности (IFRS) 13 «Оценка справедливой стоимости» (далее – МСФО (IFRS) 13), согласно пункту 1.5 Положения Банка России № 494-П от 1 октября 2015 г. «Отраслевой стандарт бухгалтерского учета операций с ценными бумагами в некредитных финансовых организациях»;</p> <p>для целей расчета показателей формы 0420413 ценные бумаги учитываются по стоимости, определенной по данным бухгалтерского учета, согласно пункту 1.3 Указания № 5099-У. Таким образом, для целей Собственных средств ценные бумаги также учитываются по справедливой стоимости, определенной в соответствии с МСФО (IFRS) 13;</p> <p>для целей расчета показателей формы 0420454 (показатель краткосрочной ликвидности) ценные бумаги также учитываются по стоимости, определенной по данным бухгалтерского учета (МСФО (IFRS) 13), согласно пункту 1.4 Указания № 4402-У, с учетом корректировки на ставку риска;</p> <p>для целей расчета рыночного риска норматива достаточности капитала абзац 10 пункта 4.2 Указания № 4630-У предписывает в приоритетном порядке использовать рыночную цену, определенную в порядке, установленном для определения налоговой базы по налогу на доходы физических лиц в соответствии с главой 23 Налогового кодекса Российской Федерации (далее – Рыночная (3)). Использование оценки МСФО (IFRS) 13 допускается только в случае, если Рыночная (3) недоступна на дату расчетов.</p>	НАУФОР	Не учтено	<p>В соответствии с абзацем 10 пункта 4.2 проекта указания ценные бумаги в расчет величины рыночного риска включаются по справедливой стоимости, определенной в соответствии с Международным стандартом финансовой отчетности (IFRS) 13.</p> <p>А в соответствии с пунктом 4.4 величина объекта для расчета рыночного риска рассчитывается профессиональным участником в стоимостном выражении на основании данных бухгалтерского учета, а в случае их отсутствия на основании данных внутреннего учета профессионального участника.</p> <p>Таким образом, в качестве величины объекта в целях расчета рыночного риска в приоритетном порядке принимается справедливая стоимость объекта.</p> <p>Исключение составляет оценка рыночного риска по опционному договору, поскольку использование рыночной цены базисного (базового) актива ПФИ позволяет оценить реальный риск ПФИ.</p>

		<p>В пункте 4.2 проекта предусмотрено использование справедливой стоимости для целей оценки ценных бумаг.</p> <p>В то же время в пункте 5.4.7 проекта для целей определения рыночного риска по требованиям и обязательствам по опционам предлагается использовать Рыночную (3).</p> <p>Предлагаем внести в проектируемый пункт 5.4.7 изменения и предусмотреть использование справедливой стоимости и в этих случаях.</p>			
41	Глава 6	<p>Отчасти перекликающаяся с вопросом про ставки риска тема про риски производных финансовых инструментов. Простой подход содержит пункт 5.5 предполагающий возможность взять в качестве меры риска величину биржевого ГО. Разумно было бы дать такую возможность и в рамках главы 6. Методология, изложенная в п. 5 в отношении опционов предполагает относительно высокие требования в отношении опционов в деньгах, требуя резервировать под них, даже с учетом перекрытия, предусмотренного п.6 порядка 30% от «дельты». В то время как, например в рамках методологии КЦ почти безрисковые конструкции типа лонг – колл + шорт- пут + шорт фьючерс требуют почти нулевое ГО</p> <p>Наше предложение – дополнить п. 6 аналогом п 5.5 или дать отсылку на п. 5.5 + изменить немного изменить формулу:</p> $P_{\text{Росн}} = \sum 0,3 \times \max(\sum ДП_i j ; \sum КП_i j) + 0,7 \times \sum ДП_i j - \sum КП_i j + РК$ <p>Где РК – величина обеспечения от клирингового , определенная в соответствии с п. 5.5.</p> <p><Ничего пусть с остальными рисками не перекрывается, не страшно. Кому надо – не будет использовать КЦ или будет делить счета.></p>	Финан	Учтено	Внесены изменения

42	Глава 6	<p>Также, история про то, что профучастники могут использовать собственные методики оценки риска по ПФИ нам нравится, но хотелось бы уточнения:</p> <p>- есть упоминание о неприменимости требований – что под этим подразумевается? Если под этим подразумевается какое-то внутреннее решение профучастника – это одно, если какие-то другие критерии там – просьба пояснить.</p>	Финам	<p>Не квалифицированно в качестве замечания или предложения к проекту</p>	<p>В случае если у профессионального участника на собственной позиции есть производный финансовый инструмент или аналогичный ему договор, рыночный риск по которым не представляется возможным рассчитать по методологии, предусмотренной указанием (например, кредитно-дефолтный своп или иной смешанный производный финансовый инструмент), то по таким инструментам профессиональный участник может использовать собственную методику оценки рыночного риска. При этом, величина рассчитанного рыночного риска по таким инструментам не включается в неттирование позиции.</p>
43	П. 6.1	в тексте упоминается пункт 6.7, хотя глава 6 оканчивается пунктом 6.6	Финам	Учтено	Внесены изменения