

**ЦЕНТРАЛЬНЫЙ БАНК РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ
(БАНК РОССИИ)**

У К А З А Н И Е

_____ 2026 г.

№ _____-У

г. Москва

**О внесении изменений в Положение Банка России
от 3 декабря 2015 года № 511-П**

На основании части третьей статьи 24 Федерального закона «О банках и банковской деятельности» (в редакции Федерального закона от 3 февраля 1996 года № 17-ФЗ), пункта 6 части первой статьи 62, части первой статьи 72 Федерального закона от 10 июля 2002 года № 86-ФЗ «О Центральном банке Российской Федерации (Банке России)» и в соответствии с решением Совета директоров Банка России (протокол заседания Совета директоров Банка России от _____ 2026 года № ПСД-_____):

1. Внести в Положение Банка России от 3 декабря 2015 года № 511-П «О порядке расчета кредитными организациями величины рыночного риска»¹ следующие изменения:

¹ Зарегистрировано Минюстом России 28 декабря 2015 года, регистрационный № 40328, с изменениями, внесенными Указаниями Банка России от 15 ноября 2018 года № 4969-У (зарегистрировано Минюстом России 7 марта 2019 года, регистрационный № 53986), от 27 февраля 2020 года № 5404-У (зарегистрировано Минюстом России 31 марта 2020 года, регистрационный № 57915), от 28 февраля 2022 года № 6075-У

1.1. В пункте 1.1:

в абзаце третьем слова «в абзаце втором» заменить словами «в абзацах втором и десятом»;

в абзаце десятом слова «расчета рыночного риска» заменить словами «, по состоянию на которую рассчитывается величина рыночного риска (далее – дата расчета рыночного риска),».

1.2. В пункте 1.2:

абзац третий после слова «акции» дополнить словами «и бессрочные облигации»;

в абзаце четвертом слова «акции и облигации субординированных облигационных займов» заменить словами «ценные бумаги»;

абзац тринадцатый изложить в следующей редакции:

«Ценные бумаги, внесенные кредитной организацией в коллективное клиринговое обеспечение (гарантийный фонд), формируемое (формируемый) клиринговой организацией (центральным контрагентом), не включаются в расчет рыночного риска в случае соответствия условиям кода 8846 приложения 1 к Инструкции Банка России от 26 мая 2025 года № 220-И «Об обязательных нормативах и надбавках к нормативам достаточности собственных средств (капитала) банков с универсальной лицензией и об осуществлении Банком России надзора за их соблюдением» (зарегистрирована Минюстом России 11 июля 2025 года, регистрационный № 82895) (далее – Инструкция Банка России № 220-И).».

1.3. В пункте 1.4:

в абзаце девятом слова «и в случае полного соответствия между ценной бумагой и базисным (базовым) активом кредитного производного финансового инструмента, представляющего собой своп на совокупный доход» исключить;

в абзаце одиннадцатом слова «номинальной суммы, установленной

(зарегистрировано Минюстом России 4 апреля 2022 года, регистрационный № 68056), от 1 февраля 2024 года № 6676-У (зарегистрировано Минюстом России 29 мая 2024 года, регистрационный № 78330).

договором (контрактом), одинаковых сроков, оставшихся до погашения долговой ценной бумаги и до истечения договора (контракта) кредитного производного финансового инструмента, валюты, в которой они номинированы» заменить словами «валюты, в которой они номинированы, и если срок, оставшийся до истечения договора (контракта) кредитного производного финансового инструмента, равен сроку до погашения долговой ценной бумаги или превышает его менее чем на три месяца»;

абзац двенадцатый дополнить словами «, включая неисполнение и ненадлежащее исполнение контрольным лицом своих обязанностей, реструктуризацию задолженности контрольного лица и признание контрольного лица несостоятельным (банкротом)»;

абзацы тринадцатый и четырнадцатый изложить в следующей редакции:

«В расчет рыночного риска в результате взаимозачета с кредитно-дефолтным свопом или кредитной нотой в соответствии с абзацами восьмым и одиннадцатым настоящего пункта включается остаточная позиция по долговой ценной бумаге (объекту хеджирования) в величине 20 процентов от размера хеджируемой позиции, включенной в данный взаимозачет (далее – остаточная доля позиции по ценной бумаге от взаимозачета с кредитно-дефолтным свопом или кредитной нотой).

Чистые позиции по вложениям в ценные бумаги корректируются (уменьшаются) в соответствии с абзацем четвертым пункта 1.2 настоящего Положения на часть, включаемую в состав показателей, уменьшающих сумму источников капитала кредитной организации, в соответствии с подпунктом 2.2, 2.4 пункта 2 или подпунктом 3.2 пункта 3 Положения Банка России № 646-П, а также корректируются (уменьшаются) на часть, удовлетворяющую условиям применения коэффициента риска 1250 процентов в соответствии с пунктом 2.3 Инструкции Банка России № 220-И. Размер данных корректировок определяется пропорционально удельному весу вложений в ценные бумаги, включаемых в расчет рыночного

риска в соответствии с пунктом 1.1 настоящего Положения, в общем объеме вложений в ценные бумаги (вложений в ценные бумаги и отложенных налоговых активов), в отношении которого определяется величина, включаемая в состав показателей, уменьшающих сумму источников капитала кредитной организации, в соответствии с подпунктом 2.2, 2.4 пункта 2 или подпунктом 3.2 пункта 3 Положения Банка России № 646-П, или величина, в отношении которой применяется коэффициент риска 1250 процентов в соответствии с пунктом 2.3 Инструкции Банка России № 220-И.»;

абзац девятнадцатый дополнить предложением следующего содержания: «В целях расчета рыночного риска взаимозачет не может быть осуществлен в отношении остаточной доли позиций по производным финансовым инструментам банковского портфеля, а также остаточной доли позиций по ценным бумагам от взаимозачета с кредитно-дефолтным свопом или кредитной нотой.».

1.4. В абзаце шестом пункта 1.6 слова «абзаце четвертом» заменить словами «абзаце третьем».

1.5. В пункте 1.10 слова «пунктами 11.1 – 11.4 Инструкции Банка России 199-И» заменить словами «пунктами 10.2 и 10.4 Инструкции Банка России 220-И».

1.6. В пункте 1.12:

в абзаце первом слова «Инструкции Банка России № 199-И» заменить словами «Инструкции Банка России № 220-И»;

дополнить подпунктами 1.12.3 и 1.12.4 следующего содержания:

«1.12.3. Встроенные производные инструменты (отделяемые и не отделяемые от основного договора) по активам и обязательствам кредитной организации, не указанным в пункте 1.1 настоящего Положения, подлежат включению в расчет рыночного риска, если содержание и условия данных встроенных производных инструментов соответствуют содержанию и условиям производных финансовых инструментов, указанных в абзаце шестом пункта 1.1 настоящего Положения.

Встроенные производные инструменты, указанные в абзаце первом настоящего подпункта, подлежат включению в расчет рыночного риска в порядке, установленном настоящим Положением для производных финансовых инструментов, содержанию и условиям которых соответствуют такие встроенные производные инструменты.

1.12.4. Цифровые финансовые активы и иные цифровые права, выпущенные в соответствии с Федеральным законом от 31 июля 2020 года № 259-ФЗ «О цифровых финансовых активах» (далее при совместном упоминании – цифровые права), подлежат включению в расчет рыночного риска, если содержание и условия цифровых прав (активов и (или) обязательств кредитной организации, сформированных в результате вложений или выпуска цифровых прав) соответствуют содержанию и условиям финансовых инструментов (активов и (или) обязательств кредитной организации), указанных в абзацах втором – шестом пункта 1.1 настоящего Положения.

Цифровые права, указанные в абзаце первом настоящего подпункта, подлежат включению в расчет рыночного риска в порядке, установленном настоящим Положением для финансовых инструментов (активов и обязательств кредитной организации), содержанию и условиям которых соответствуют такие цифровые права.».

1.7. Главу 1 дополнить пунктом 1.13 следующего содержания:

«1.13. Рейтинги долгосрочной кредитоспособности, присвоенные иностранными кредитными рейтинговыми агентствами «Эс-энд-Пи Глобал Рейтинге» (S&P Global Ratings), «Фитч Рейтинге» (Fitch Ratings), «Мудис Инвесторс Сервис» (Moody's Investors Service), осуществляющими рейтинговую деятельность в соответствии со своим личным законом, а также кредитные рейтинги (в том числе оценки собственной (самостоятельной) кредитоспособности), присвоенные кредитными рейтинговыми агентствами, сведения о которых внесены Банком России в реестр кредитных рейтинговых агентств в соответствии со статьей 4 Федерального закона от 13 июля

2015 года № 222-ФЗ «О деятельности кредитных рейтинговых агентств в Российской Федерации, о внесении изменения в статью 76.1 Федерального закона «О Центральном банке Российской Федерации (Банке России)» и признании утратившими силу отдельных положений законодательных актов Российской Федерации» (далее соответственно – иностранные кредитные рейтинговые агентства, российские кредитные рейтинговые агентства, кредитные рейтинги), используются в расчете рыночного риска в соответствии с пунктом 1.5 Инструкции Банка России № 220-И.

Кредитные рейтинги, присвоенные российскими кредитными рейтинговыми агентствами по национальной рейтинговой шкале для Российской Федерации, используются в целях расчета рыночного риска в том числе исходя из группировки уровней данных кредитных рейтингов по ступеням кредитного качества на основании данных о результатах осуществленного Банком России сопоставления национальных рейтинговых шкал российских кредитных рейтинговых агентств в виде таблицы в соответствии с Указанием Банка России от 15 марта 2023 года № 6374-У «О порядке опубликования Банком России данных о результатах сопоставления национальных рейтинговых шкал кредитных рейтинговых агентств» (зарегистрировано Минюстом России 16 июня 2023 года, регистрационный № 73868) (далее – СКК).».

1.8. В пункте 2.3:

абзац восьмой изложить в следующей редакции:

«	по ценным бумагам с умеренным риском, по ценным бумагам со средним риском: категорий 1, 2 и 3	– 4, 5,2, 6,4 и 8 процентов соответственно; »;
---	---	--

в абзацах двенадцатом и восемнадцатом слова «риском ниже среднего» заменить словами «умеренным риском»;

в подпункте 2.3.2 слова «к чистой позиции» заменить словами «к остаточной доле позиций по ценным бумагам от взаимозачета с кредитно-дефолтным свопом или кредитной нотой»;

дополнить подпунктом 2.3.2¹ следующего содержания:

«При расчете специального процентного риска по ценным бумагам, не являющимся инструментами секьюритизации и инструментами повторной секьюритизации, отнесенным в группу с высоким риском в соответствии с пунктом 2.4 настоящего Положения, к коэффициенту риска, предусмотренному абзацем девятым настоящего пункта, применяется дополнительный множитель ($M_{\text{спр}}$), значение которого определяется для каждой ценной бумаги отдельно и рассчитывается по формуле:

$$M_{\text{спр}} = \max (1 ; K_{220\text{-И}} / 150\%),$$

где:

$K_{220\text{-И}}$ – значение коэффициента риска, предусмотренное пунктом 2.3 Инструкции Банка России № 220-И в отношении вложений в ценную бумагу.»;

в подпункте 2.3.3:

в абзаце втором слова «В указанном случае величина» заменить словом «Величина», слово «величин» заменить словами «величин (в том числе в случае, указанном в абзаце первом настоящего подпункта)»;

дополнить абзацем следующего содержания:

«положительной разности (при наличии) между величиной кредитного риска, рассчитанной в соответствии с пунктом 3 Положения Банка России № 647-П в отношении необеспеченной части позиции, умноженной на 8 процентов, и величиной специального процентного риска по необеспеченной части позиции, определенной с применением коэффициента риска, установленного настоящим пунктом в отношении данных ценных бумаг.».

1.9. Пункт 2.4 изложить в следующей редакции:

«2.4. Ценные бумаги, не являющиеся инструментами секьюритизации и инструментами повторной секьюритизации, классифицируются по группам специального процентного риска следующим образом.

2.4.1. Ценные бумаги, эмитированные Правительством Российской

Федерации или Банком России, классифицируются в группу:

без риска, в случае если ценные бумаги номинированы и фондированы в рублях;

с умеренным риском во всех остальных случаях.

В целях расчета специального процентного риска фондированность ценной бумаги в рублях или в иностранных валютах определяется в соответствии с подпунктом 2.3.10 пункта 2.3 Инструкции Банка России № 220-И.

2.4.2. Ценные бумаги (их часть), исполнение обязательств по которым (которой) полностью обеспечено государственной гарантией Российской Федерации или гарантией Банка России, классифицируются в группу:

без риска, в случае если ценные бумаги номинированы и фондированы в рублях, государственная гарантия Российской Федерации (гарантия Банка России) номинирована в рублях и государственная гарантия Российской Федерации относится к I группе риска в соответствии с графой 3 приложения 9 к Инструкции Банка России № 220-И;

с низким риском, в случае если ценные бумаги номинированы и фондированы в рублях, государственная гарантия Российской Федерации номинирована в рублях и относится к II–IV группам риска в соответствии с графами 4–6 приложения 9 к Инструкции Банка России № 220-И;

с умеренным риском во всех остальных случаях.

2.4.3. Ценные бумаги, эмитированные субъектом (муниципальным образованием) Российской Федерации, классифицируются исходя из кредитных рейтингов, присвоенных ценным бумагам (их эмитенту) как минимум одним российским кредитным рейтинговым агентством (с 1 июля 2028 года – как минимум двумя российскими кредитными рейтинговыми агентствами) по национальной рейтинговой шкале для Российской Федерации, в группу:

с низким риском, в случае если ценные бумаги номинированы и фондированы в рублях и кредитные рейтинги присвоены на уровне,

установленном Советом директоров Банка России в соответствии с пунктом 17.5 части первой статьи 18 Федерального закона № 86-ФЗ (далее – уровень, установленный Советом директоров Банка России) исходя из уровней, соответствующих СКК 1;

с умеренным риском, в случае если ценные бумаги номинированы и фондированы в рублях и кредитные рейтинги присвоены на уровне, установленном Советом директоров Банка России исходя из уровней, соответствующих СКК 2;

со средним риском во всех остальных случаях.

2.4.4. Ценные бумаги (их часть), исполнение обязательств по которым (которой) полностью обеспечено гарантией субъекта (муниципального образования) Российской Федерации, классифицируются в группу:

с низким риском, в случае если ценные бумаги номинированы и фондированы в рублях, гарантия номинирована в рублях и субъекту (муниципальному образованию) Российской Федерации присвоены кредитные рейтинги, соответствующие группе с низким риском в соответствии с абзацами первым и вторым подпункта 2.4.3 настоящего пункта;

с умеренным риском, в случае если ценные бумаги номинированы и фондированы в рублях, гарантия номинирована в рублях и субъекту (муниципальному образованию) Российской Федерации присвоены кредитные рейтинги, соответствующие группе с умеренным риском в соответствии с абзацами первым и третьим подпункта 2.4.3 настоящего пункта;

со средним риском во всех остальных случаях.

2.4.5. Ценные бумаги, эмитированные государственной корпорацией развития «ВЭБ.РФ» или единым институтом развития в жилищной сфере, определенным в соответствии с частью 1 статьи 2 Федерального закона от 13 июля 2015 года № 225-ФЗ «О содействии развитию и повышению эффективности управления в жилищной сфере и о внесении изменений в

отдельные законодательные акты Российской Федерации» (далее – единый институт развития в жилищной сфере), классифицируются в группу:

с низким риском, в случае если ценные бумаги номинированы и фондированы в рублях;

со средним риском во всех остальных случаях.

2.4.6. Ценные бумаги (их часть), исполнение обязательств по которым (которой) полностью обеспечено гарантией (поручительством) государственной корпорации развития «ВЭБ.РФ» или единого института развития в жилищной сфере (за исключением ценных бумаг, исполнение обязательств по которым обеспечивается поступлениями денежных средств от актива (активов), находящегося (находящихся) в залоге), классифицируются в группу:

с низким риском, в случае если ценные бумаги номинированы и фондированы в рублях и гарантия (поручительство) номинирована (номинировано) в рублях;

со средним риском во всех остальных случаях.

2.4.7. Ценные бумаги с ипотечным покрытием, исполнение обязательств по которым обеспечено поручительством единого института развития в жилищной сфере, классифицируются в группу:

с низким риском, в случае если ценные бумаги номинированы и фондированы в рублях, поручительство номинировано в рублях и по ценным бумагам отсутствуют факторы повышенного риска в соответствии с абзацами четвертым – седьмым настоящего подпункта;

со средним риском во всех остальных случаях.

В целях настоящей классификации ценные бумаги, указанные в абзаце первом настоящего подпункта, характеризуются как не имеющие факторов повышенного риска при соответствии таких ценных бумаг всем следующим критериям:

ипотечное покрытие по ценным бумагам сформировано требованиями по ипотечным кредитам физических лиц, обеспеченным жилой

недвижимостью, и одно ипотечное покрытие обеспечивает только один выпуск ценных бумаг;

эмитентом ценных бумаг является ипотечный агент, 100 процентов акций (долей) уставного капитала которого принадлежат единому институту развития в жилищной сфере;

доля вложений кредитной организации в ценные бумаги одного выпуска не превышает уровень, установленный абзацем четвертым пункта 2.2 Положения Банка России от 31 июля 2025 года № 864-П «О порядке расчета системно значимыми кредитными организациями норматива краткосрочной ликвидности, о его предельном значении и об осуществлении Банком России надзора за их соблюдением» (зарегистрировано Минюстом России 26 сентября 2025 года, регистрационный № 83667).

2.4.8. Ценные бумаги, эмитированные правительством (центральным банком) иностранного государства, классифицируются исходя из кредитных рейтингов, присвоенных ценным бумагам (их эмитенту) иностранными кредитными рейтинговыми агентствами и (или) как минимум одним российским кредитным рейтинговым агентством (с 1 июля 2027 года – как минимум двумя российскими кредитными рейтинговыми агентствами) по международной рейтинговой шкале, в группу:

без риска, в случае если кредитные рейтинги присвоены на уровне от «AAA» до «AA-» (от «Aaa» до «Aa3») и (или) на уровне, установленном Советом директоров Банка России;

с низким риском, в случае если кредитные рейтинги присвоены на уровне от «A+» до «A-» (от «A1» до «A3») и (или) на уровне, установленном Советом директоров Банка России;

с умеренным риском, в случае если кредитные рейтинги присвоены на уровне от «BBB+» до «BBB-» (от «Baa1» до «Baa3») и (или) на уровне, установленном Советом директоров Банка России;

со средним риском, в случае если кредитные рейтинги присвоены на

уровне от «BB+» до «B-» (от «Ba1» до «B3») и (или) на уровне, установленном Советом директоров Банка России;

с высоким риском, в случае если кредитные рейтинги присвоены на уровне ниже «B-» («B3») и (или) на уровне, установленном Советом директоров Банка России, а также в случае если ценным бумагам и их эмитенту кредитные рейтинги не присвоены.

В случае если ценные бумаги, указанные в абзаце первом настоящего подпункта, удовлетворяют условиям применения коэффициента риска 100 процентов и более в соответствии с пунктом 2.3 Инструкции Банка России № 220-И, данные ценные бумаги классифицируются не выше чем в группу со средним риском.

2.4.9. Ценные бумаги, исполнение обязательств по которым полностью обеспечено гарантией (банковской гарантией) правительства (центрального банка) иностранного государства, классифицируются в группы специального процентного риска в соответствии с подпунктом 2.4.8 настоящего пункта исходя из кредитного рейтинга, присвоенного данному правительству (центральному банку) иностранного государства.

2.4.10. Ценные бумаги, эмитированные организацией, которой в соответствии с законодательством иностранного государства предоставлено право осуществлять заимствования от имени данного иностранного государства, а также ценные бумаги, исполнение обязательств по которым полностью обеспечено гарантией (банковской гарантией) такой организации, классифицируются в:

группу специального процентного риска, в которую классифицируются ценные бумаги в соответствии с подпунктом 2.4.8 настоящего пункта исходя из кредитного рейтинга, присвоенного данному правительству (центральному банку) иностранного государства, в случае если такой группой является группа со средним риском или группа с высоким риском;

следующую по уровню риска группу относительно группы специального процентного риска, в которую классифицируются ценные

бумаги в соответствии с подпунктом 2.4.8 настоящего пункта исходя из кредитного рейтинга, присвоенного данному правительству (центральному банку) иностранного государства, во всех остальных случаях.

2.4.11. Ценные бумаги, эмитированные международной финансовой организацией (международным банком развития), а также ценные бумаги, исполнение обязательств по которым полностью обеспечено гарантией (банковской гарантией) международной финансовой организации (международного банка развития), классифицируются в группу:

с низким риском, в случае если международная финансовая организация (международный банк развития) включена (включен) в список, приведенный в подпункте 2.3.3.1 пункта 2.3 Инструкции Банка России № 220-И;

с умеренным риском, в случае если ценные бумаги эмитированы международной финансовой организацией (международным банком развития), не включенной (не включенным) в список, приведенный в подпункте 2.3.3.1 пункта 2.3 Инструкции Банка России № 220-И, одним из акционеров (участников) международной финансовой организации (международного банка развития) является Российская Федерация и таким ценным бумагам как минимум одним российским кредитным рейтинговым агентством (с 1 июля 2027 года – как минимум двумя российскими кредитными рейтинговыми агентствами) присвоены кредитные рейтинги по международной рейтинговой шкале на уровне, установленном Советом директоров Банка России, и (или) по национальной рейтинговой шкале для Российской Федерации на уровне, установленном Советом директоров Банка России исходя из уровней, соответствующих СКК 1;

со средним риском во всех остальных случаях.

2.4.12. Ценные бумаги, отличные от указанных в подпунктах 2.4.1–2.4.11 настоящего пункта, классифицируются в группу:

со средним риском, в случае если ценные бумаги не характеризуются ни одним из признаков высокого риска, указанных в абзацах четвертом –

седьмом настоящего подпункта;

с высоким риском, в случае если ценные бумаги характеризуются хотя бы одним из следующих признаков высокого риска:

ценным бумагам и их эмитенту иностранными и российскими кредитными рейтинговыми агентствами не присвоены кредитные рейтинги по международной рейтинговой шкале (российскими кредитными рейтинговыми агентствами не присвоены кредитные рейтинги по национальной рейтинговой шкале для Российской Федерации);

ценным бумагам (их эмитенту) иностранными и (или) российскими кредитными рейтинговыми агентствами присвоены кредитные рейтинги по международной рейтинговой шкале на уровне ниже «В-» («В3») и (или) на уровне, установленном Советом директоров Банка России, или российскими кредитными рейтинговыми агентствами присвоены кредитные рейтинги по национальной рейтинговой шкале для Российской Федерации на уровне, установленном Советом директоров Банка России исходя из уровней, соответствующих СКК 4, СКК 5 или СКК 6;

ценные бумаги удовлетворяют условиям применения коэффициента риска более 100 процентов и (или) условиям включения в расчет показателя ПК_i или БК в соответствии с пунктом 2.3 Инструкции Банка России № 220-И, в том числе облигации субординированных облигационных займов, бессрочные облигации;

ценные бумаги эмитированы организацией, зарегистрированной в иностранном государстве, ценные бумаги правительства (центрального банка) которого классифицируются в группу с высоким риском в соответствии с подпунктом 2.4.8 настоящего пункта.

Ценные бумаги, классифицированные в группы специального процентного риска, отличные от группы с высоким риском, в соответствии с подпунктами 2.4.2, 2.4.4, 2.4.6, 2.4.7, 2.4.9–2.4.11 настоящего пункта и одновременно соответствующие хотя бы одному из признаков высокого риска, указанных в абзацах пятом и шестом настоящего подпункта,

переносятся в группу с высоким риском.»).

1.10. Дополнить пунктом 2.4¹ следующего содержания:

«2.4¹. Ценные бумаги, не являющиеся инструментами секьюритизации и инструментами повторной секьюритизации, классифицированные в группу со средним риском в соответствии с пунктом 2.4 настоящего Положения, относятся к категориям 1, 2 и 3 следующим образом.

2.4¹.1. Ценные бумаги, классифицированные в группу со средним риском в соответствии с подпунктами 2.4.4–2.4.7, 2.4.12 пункта 2.4 настоящего Положения, относятся к категории 1, если они соответствуют одновременно всем следующим критериям:

ценные бумаги не содержат встроенных производных инструментов;

ценные бумаги либо эмитированы юридическим лицом (в том числе кредитной организацией), зарегистрированным на территории Российской Федерации, либо эмитированы юридическим лицом, зарегистрированным на территории иностранного государства, и средства от размещения ценных бумаг используются данным эмитентом исключительно для финансирования деятельности юридического лица, зарегистрированного на территории Российской Федерации;

ценные бумаги допущены организатором торговли, имеющим лицензию, выдаваемую биржам и торговым системам Банком России или иностранным регулятором финансового рынка, к организованным торгам и включены в котировальный список;

ценным бумагам присвоены как минимум одним российским кредитным рейтинговым агентством (с 1 июля 2027 года – как минимум двумя российскими кредитными рейтинговыми агентствами) кредитные рейтинги по международной рейтинговой шкале на уровне, установленном Советом директоров Банка России, или по национальной рейтинговой шкале для Российской Федерации на уровне, установленном Советом директоров Банка России исходя из уровней, соответствующих СКК 1;

эмитенту ценных бумаг (юридическому лицу, зарегистрированному на

территории Российской Федерации, исключительно для финансирования деятельности которого эмитент выпустил ценные бумаги) как минимум одним из российских кредитных рейтинговых агентств, присвоивших ценным бумагам кредитные рейтинги, указанные в абзаце пятом настоящего подпункта, присвоена оценка собственной (самостоятельной) кредитоспособности на уровне не более чем на два уровня ниже уровня кредитного рейтинга по национальной рейтинговой шкале для Российской Федерации, указанного в абзаце пятом настоящего подпункта.

2.4¹.2. Ценные бумаги, эмитированные субъектом (муниципальным образованием) Российской Федерации, классифицированные в группу со средним риском в соответствии с подпунктом 2.4.3 пункта 2.4 настоящего Положения, относятся к категории 2, если они соответствуют одновременно всем следующим критериям:

ценные бумаги номинированы и фондированы в рублях;

ценным бумагам (их эмитенту) присвоены как минимум одним российским кредитным рейтинговым агентством (с 1 июля 2028 года – как минимум двумя российскими кредитными рейтинговыми агентствами) кредитные рейтинги по национальной рейтинговой шкале для Российской Федерации на уровне, установленном Советом директоров Банка России исходя из уровней, соответствующих СКК 3.

Ценные бумаги (их часть), исполнение обязательств по которым (которой) полностью обеспечено гарантией субъекта (муниципального образования) Российской Федерации, классифицированные в группу со средним риском в соответствии с подпунктом 2.4.4 и не отнесенные к категории 1 в соответствии с подпунктом 2.4¹.1 настоящего пункта, относятся к категории 2, если они соответствуют одновременно всем следующим критериям:

ценные бумаги номинированы и фондированы в рублях;

гарантия номинирована в рублях;

субъекту (муниципальному образованию) Российской Федерации

присвоены кредитные рейтинги, указанные в абзаце третьем настоящего подпункта.

2.4¹.3. Ценные бумаги, классифицированные в группу ценных бумаг со средним риском в соответствии с подпунктами 2.4.3–2.4.12 пункта 2.4 настоящего Положения, не отнесенные к категориям 1 и 2 в соответствии с подпунктами 2.4¹.1 и 2.4¹.2 настоящего пункта, относятся к категории 3.».

1.11. Пункт 2.5 изложить в следующей редакции:

«2.5. Ценные бумаги, являющиеся инструментами секьюритизации или инструментами повторной секьюритизации, классифицируются по группам специального процентного риска исходя из кредитных рейтингов, присвоенных ценным бумагам иностранными кредитными рейтинговыми агентствами и (или) как минимум одним российским кредитным рейтинговым агентством (с 1 июля 2027 года – как минимум двумя российскими кредитными рейтинговыми агентствами), в соответствии со следующей таблицей:

Номер строки п/п	Группа	Кредитные рейтинги, присвоенные по международной рейтинговой шкале		Кредитные рейтинги, присвоенные российскими кредитными рейтинговыми агентствами по национальной рейтинговой шкале для Российской Федерации
		иностранскими кредитными рейтинговыми агентствами	российскими кредитными рейтинговыми агентствами	
1	2	3	4	5
1	С низким риском	На уровне от «AAA (sf)» до «AA- (sf)», от «AAAsf» до «AA-sf» или от «Aaa (sf)» до «Aa3 (sf)»	На уровне, установленном Советом директоров Банка России	На уровне, установленном Советом директоров Банка России
2	С умеренным риском	На уровне от «A+ (sf)» до «A- (sf)», от «A+sf» до «A-sf» или от «A1 (sf)» до «A3 (sf)»	На уровне, установленном Советом директоров Банка России	На уровне, установленном Советом директоров Банка России
3	Со средним риском	На уровне от «BBB+ (sf)» до «BBB- (sf)», от	На уровне, установленном Советом	На уровне, установленном Советом директоров

		«BBB+sf» до «BBB-sf» или от «Baa1 (sf)» до «Baa3 (sf)»	директоров Банка России	Банка России
4	С риском выше среднего	На уровне от «BB+(sf)» до «BB-(sf)», от «BB+sf» до «BB-sf» или от «Ba1 (sf)» до «Ba3 (sf)»	На уровне, установленном Советом директоров Банка России	На уровне, установленном Советом директоров Банка России
5	С высоким риском	На уровне ниже «BB-(sf)», ниже «BB-sf» или ниже «Ba3 (sf)»	На уровне, установленном Советом директоров Банка России	На уровне, установленном Советом директоров Банка России
6		Отсутствуют		Отсутствуют

».

1.12. Пункт 2.7 признать утратившим силу.

1.13. В пункте 2.8:

абзац первый дополнить предложениями следующего содержания: «Противоположные позиции по производным финансовым инструментам одного вида взаимозачитываются друг с другом в целях расчета специального процентного риска при их соответствии условиям подпунктов 2.9.2.1–2.9.2.3 пункта 2.9 настоящего Положения (в зависимости от вида производных финансовых инструментов), если иное не предусмотрено настоящим пунктом. Указанный взаимозачет не может быть осуществлен в соответствии с абзацем девятнадцатым пункта 1.4 настоящего Положения в отношении остаточной доли позиций по производным финансовым инструментам банковского портфеля и позиций по производным финансовым инструментам с повышенным риском.»;

абзац второй дополнить предложением следующего содержания: «Противоположные позиции по кредитно-дефолтным свопам (кредитным нотам) взаимозачитываются друг с другом в целях расчета специального процентного риска при их соответствии условиям абзаца одиннадцатого пункта 1.4 настоящего Положения с применением абзаца тринадцатого пункта 1.4 настоящего Положения.»;

в абзаце четвертом слова «наименьшее значение из двух следующих величин: суммы» заменить словом «сумму», слова «, и максимально

возможного платежа, предусмотренного договором» исключить;

в абзаце пятом слова «наименьшее из двух следующих величин:» заменить словами «сумму величин специального процентного риска по отдельным контрольным лицам (активам), входящим в корзину, за вычетом контрольных лиц (активов) в количестве, установленном договором, уменьшенным на единицу, с наименьшей величиной специального процентного риска.»;

абзацы шестой и седьмой признать утратившими силу;

в абзаце восьмом слова «долгосрочной кредитоспособности по обязательствам в иностранной или национальной валюте по международной рейтинговой шкале» исключить.

1.14. Дополнить пунктом 2.8¹ следующего содержания:

«2.8¹. Величина специального процентного риска по длинной или короткой позиции (сумме длинных или коротких позиций) по кредитному производному финансовому инструменту, в том числе корзинному дефолтному свопу, рассчитанная в соответствии с пунктом 2.8 настоящего Положения, не должна превышать размер максимально возможного убытка, который может возникнуть у кредитной организации по данному инструменту.

Размер максимально возможного убытка по кредитному производному финансовому инструменту определяется как величина максимально возможного будущего платежа (максимально возможной суммы будущих платежей), который может быть осуществлен (которые могут быть осуществлены) кредитной организацией в соответствии с договором, с применением следующих корректировок:

увеличением на величину справедливой стоимости данного производного финансового инструмента, в случае если он представляет собой актив кредитной организации на дату расчета рыночного риска;

уменьшением на величину справедливой стоимости данного производного финансового инструмента, в случае если он представляет собой

обязательство кредитной организации на дату расчета рыночного риска.».

1.15. В пункте 2.9:

абзац первый подпункта 2.9.1 после слова «валюте» дополнить словом «(золоте)», после слов «официальному курсу Банка России» дополнить словами «(учетной цене на золото)»;

в подпункте 2.9.2:

абзац третий после слов «кредитной организацией» дополнить словами «в соответствии с абзацем девятнадцатым пункта 1.4 настоящего Положения», после слов «банковского портфеля» дополнить словами «и остаточной доли позиций по ценным бумагам от взаимозачета с кредитно-дефолтным свопом или кредитной нотой»;

абзац четвертый после слов «кредитной организацией» дополнить словами «в соответствии с абзацем девятнадцатым пункта 1.4 настоящего Положения»;

в подпункте 2.9.4:

слова «подпунктом 2.4.4 пункта 2.4 и подпунктом 2.5.4 пункта 2.5» заменить словами «пунктами 2.4 и 2.5»;

после слов «банковского портфеля» дополнить словами «и остаточной доли позиций по ценным бумагам от взаимозачета с кредитно-дефолтным свопом или кредитной нотой»;

подпункт 2.9.12 после слов «банковского портфеля» дополнить словами «и остаточная доля позиций по ценным бумагам от взаимозачета с кредитно-дефолтным свопом или кредитной нотой».

1.16. Абзац четвертый пункта 2.10 после слова «валюте» дополнить словом «(золоте)».

1.17. Абзац восьмой пункта 3.2 дополнить предложением следующего содержания: «Указанный взаимозачет не может быть осуществлен в соответствии с абзацем девятнадцатым пункта 1.4 настоящего Положения в отношении остаточной доли позиций по производным финансовым инструментам банковского портфеля и позиций по производным

финансовым инструментам с повышенным риском.».

1.18. Дополнить пунктом 3.3¹ следующего содержания:

«3.3¹. При расчете специального фондового риска к коэффициенту риска, предусмотренному абзацем первым пункта 3.3 настоящего Положения, применяется дополнительный множитель ($M_{сфр}$), значение которого определяется для каждой ценной бумаги отдельно и рассчитывается по формуле:

$$M_{сфр} = \max (1 ; K_{220-И} / 100\%),$$

где:

$K_{220-И}$ – значение коэффициента риска, предусмотренное пунктом 2.3 Инструкции Банка России № 220-И в отношении вложений в ценную бумагу.».

1.19. Пункт 4.3 дополнить абзацем следующего содержания:

«При расчете чистых позиций в целях расчета товарного риска взаимозачет не может быть осуществлен в соответствии с абзацем девятнадцатым пункта 1.4 настоящего Положения в отношении позиций по сделкам с повышенным риском.».

1.20. Дополнить пунктом 4.7¹ следующего содержания:

«4.7¹. Кредитная организация вправе принять решение о расчете величины дополнительного товарного риска по всем видам товаров, за исключением позиций по сделкам с повышенным риском и позиций в драгоценных камнях (обработанных природных алмазах), в соответствии с подходом, предусмотренным приложением 3 к настоящему Положению.

Информация о принятии кредитной организацией решения, предусмотренного настоящим пунктом, должна быть доведена кредитной организацией до Банка России в письменном виде в течение трех рабочих дней с даты принятия такого решения.».

1.21. В пункте 1 Комментариев к примеру расчета общего процентного риска приложения 1:

в абзаце третьем слова «эмитированные правительством страны,

имеющей страновую оценку «4» (то есть не относимые к ценным бумагам с высоким риском)» заменить словами «не относящиеся к ценным бумагам с высоким риском»;

в абзаце пятом слова «эмитированной правительством страны, имеющей страновую оценку «4»,» заменить словами «не относящейся к ценным бумагам с высоким риском»,».

1.22. Дополнить приложением 3 в редакции приложения к настоящему Указанию.

2. Настоящее Указание подлежит официальному опубликованию и вступает в силу по истечении одного месяца после дня его официального опубликования, за исключением положений, для которых настоящим пунктом установлен иной срок вступления их в силу.

Подпункты 1.1–1.10, 1.12–1.22 пункта 1 настоящего Указания вступают в силу с 1 апреля 2027 года.

Председатель
Центрального банка
Российской Федерации

Э.С. Набиуллина

Приложение
к Указанию Банка России
от _____ № ____-У
«О внесении изменений
в Положение Банка России
от 3 декабря 2015 года № 511-П»

«Приложение 3
к Положению Банка России
от 3 декабря 2015 года № 511-П
«О порядке расчета кредитными
организациями величины
рыночного риска»

Расчет величины дополнительного товарного риска в соответствии с подходом на основе временных интервалов

1. В целях расчета дополнительного товарного риска в соответствии с подходом на основе временных интервалов кредитная организация отдельно по каждому виду товара:

распределяет длинные и короткие позиции по временным интервалам в соответствии с подпунктом 1.1 настоящего пункта;

рассчитывает открытую и закрытую позиции по каждому временному интервалу в соответствии с подпунктом 1.2 настоящего пункта;

рассчитывает закрытую позицию между временными интервалами, а также величины разрыва между временными интервалами в соответствии с подпунктом 1.3 настоящего пункта;

рассчитывает совокупную открытую позицию в соответствии с подпунктом 1.4 настоящего пункта.

1.1. Длинные и короткие позиции распределяются по следующим временным интервалам: «менее 1 месяца», «от 1 до 3 месяцев», «от 3 до 6 месяцев», «от 6 до 12 месяцев», «от 1 года до 2 лет», «от 2 до 3 лет» и «более 3 лет».

Распределение позиций по временным интервалам осуществляется

исходя из срока, оставшегося до истечения срока договора (сделки). Позиции, по которым срок отсутствует, в том числе позиции по вложениям кредитной организации в драгоценные металлы, отличные от золота, относятся к интервалу «менее 1 месяца». В целях распределения позиций по временным интервалам длинные и короткие позиции по одному и тому же товару, по которым срок совпадает, взаимозачитываются.

1.2. Для каждого временного интервала рассчитываются:

закрытая позиция, определяемая как величина, на которую длинная и короткая позиции в рамках одного временного интервала покрывают (компенсируют) друг друга;

длинная (короткая) открытая позиция, определяемая как величина, на которую длинная (короткая) позиция превышает короткую (длинную) позицию в рамках одного временного интервала.

1.3. В случае если по результатам определения открытых позиций по временным интервалам в соответствии с подпунктом 1.2 настоящего пункта сформированы одновременно как длинные, так и короткие открытые позиции по двум и более временным интервалам, в отношении данных открытых позиций рассчитывается закрытая позиция между временными интервалами следующим образом:

определяется компенсирующая открытая позиция как величина длинной или короткой открытой позиции (ее часть) по одному более раннему временному интервалу, которая может покрыть (компенсировать) величину противоположной (короткой или длинной соответственно) компенсируемой открытой позиции (ее часть) по ближайшему более позднему временному интервалу;

компенсирующая открытая позиция переносится во временной интервал, по которому имеется компенсируемая открытая позиция (далее – перенос позиций по временным интервалам);

в результате переноса компенсирующей открытой позиции по временным интервалам уменьшается абсолютное значение открытой

позиции по временному интервалу, из которого она была перенесена, и открытой позиции по временному интервалу, в который она была перенесена;

определение и перенос компенсирующих открытых позиций по временным интервалам осуществляется последовательно до достижения одной из следующих ситуаций: либо отсутствия открытых позиций по всем временным интервалам, либо наличия только длинных или только коротких открытых позиций по временным интервалам;

рассчитывается закрытая позиция между временными интервалами как сумма величин, на которые компенсирующие открытые позиции полностью покрыли (компенсировали) открытые позиции по каждому временному интервалу в соответствии с абзацами вторым – пятым настоящего подпункта.

В отношении каждой проведенной процедуры переноса компенсирующих открытых позиций по временным интервалам, предусмотренной настоящим подпунктом, дополнительно определяется величина разрыва между временными интервалами, затронутыми переносом (разрыв равен значению «1», если перенос был осуществлен в непосредственно следующий по сроку временной интервал, значению «2», если перенос был осуществлен во второй по счету (более поздний) временной интервал, и вплоть до значения, равного «6»).

1.4. По совокупности всех временных интервалов рассчитывается совокупная открытая позиция как сумма открытых позиций по всем временным интервалам (с применением знака позиций).

2. Величина дополнительного товарного риска в соответствии с подходом на основе временных интервалов рассчитывается как сумма следующих величин по каждому виду товара:

3 процентов от суммы величин закрытых позиций по каждому временному интервалу;

3 процентов от величины закрытой позиции между временными интервалами;

0,6 процентов от суммы величин компенсирующих открытых позиций

(в абсолютном выражении), взвешенных на величины разрыва между временными интервалами, определенные в отношении данных компенсирующих открытых позиций (процедур их переноса по временным интервалам) в соответствии с абзацем седьмым подпункта 1.3 пункта 1 настоящего приложения;

3 процентов от величины совокупной открытой позиции (в абсолютном выражении).

В случае если в отношении открытых позиций по временным интервалам имеются несколько вариантов определения компенсирующих открытых позиций и (или) их переноса по временным интервалам в соответствии с подпунктом 1.3 пункта 1 настоящего приложения, кредитная организация вправе использовать вариант, при котором величина, рассчитанная в соответствии с абзацем четвертым настоящего пункта, является минимальной.

3. Пример расчета величины дополнительного товарного риска по отдельному виду товара в соответствии с подходом на основе временных интервалов представлен в следующей таблице:

№ п/п	Временной интервал	Первый этап расчета				Второй этап расчета		Третий этап расчета				Четвертый этап расчета	
		Позиции, тыс. руб.		Закрытая и открытая позиции, тыс. руб.		Компенсирующая открытая позиция, тыс. руб.	Временной интервал переноса	Позиции после переноса по временным интервалам, тыс. руб.		Закрытая и открытая позиции в результате переноса по временным интервалам, тыс. руб.		Разрыв во временных интервалах переноса	Взвешенные компенсирующие открытые позиции, тыс. руб.
		длинные	короткие	закрытая	открытая			длинная	короткая	закрытая	открытая		
1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14
1	Менее 1 месяца	+197	-383	197	-186	-30	2	0	0	0	0	1	30
						-156	3					2	312
2	От 1 до 3 месяцев	+30	-	0	+30	-	-	+30	-30	30	0	-	-

3	От 3 до 6 месяцев	+316	-139	139	+177	-	-	+177	-156	156	+21	-	-
4	От 6 до 12 месяцев	+35	-	0	+35	-	-	+35	0	0	+35	-	-
5	От 1 года до 2 лет	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
6	От 2 до 3 лет	-	-91	0	-91	-91	7	0	0	0	0	1	91
7	Более 3 лет	+179	-88	88	+91	-	-	+91	-91	91	0	-	-
8	Величины в расчете дополнительного товарного риска	X	X	424	X	X	X	X	X	277	56	X	433
9	Величина дополнительного товарного риска	25,308											

Комментарии к примеру расчета дополнительного товарного риска в соответствии с таблицей абзаца первого настоящего пункта (далее – таблица) представлены в подпунктах 3.1–3.5 настоящего пункта.

3.1. В рамках первого этапа расчета длинные и короткие позиции по отдельному виду товара распределяются по временным интервалам. Результат данного распределения позиций представлен в строках 1–7 граф 3 и 4 таблицы.

На основе распределения позиций по временным интервалам рассчитываются закрытая и открытая позиции по каждому временному интервалу. Результат данного расчета представлен в строках 1–7 граф 5 и 6 таблицы.

По совокупности всех временных интервалов рассчитывается сумма закрытых позиций. Ее значение в представленном примере составляет 424 тысячи рублей (указано в строке 8 графы 5 таблицы).

3.2. В рамках второго этапа расчета определяются компенсирующие открытые позиции следующим образом:

в составе короткой открытой позиции во временном интервале по строке 1 таблицы (далее – временной интервал 1), размер которой составляет 186 тысяч рублей, выделяется часть, полностью компенсирующая длинную

открытую позицию в размере 30 тысяч рублей в следующем временном интервале – по строке 2 таблицы (далее – временной интервал 2). Данная часть определяется как компенсирующая короткая открытая позиция в размере 30 тысяч рублей во временном интервале 1;

во временном интервале 1 остается часть короткой открытой позиции в размере 156 тысяч рублей, в отношении которой повторно применяется процедура определения компенсирующей открытой позиции. Данная оставшаяся часть короткой открытой позиции во временном интервале 1 компенсирует на величину 156 тысяч рублей длинную открытую позицию в размере 177 тысяч рублей во временном интервале по строке 3 таблицы (далее – временной интервал 3). Таким образом, вторая короткая компенсирующая открытая позиция во временном интервале 1 равна 156 тысяч рублей;

короткая открытая позиция в размере 91 тысяча рублей во временном интервале по строке 6 таблицы (далее – временной интервал 6) определяется как третья компенсирующая открытая позиция, так как она полностью компенсирует длинную открытую позицию в размере 91 тысяча рублей во временном интервале по строке 7 таблицы (далее – временной интервал 7).

Информация о компенсирующих открытых позициях и временных интервалах, в которых имеются компенсируемые открытые позиции, представлена в строках 1–7 граф 7 и 8 таблицы.

3.3. В рамках третьего этапа расчета компенсирующие открытые позиции переносятся во временные интервалы, по которым имеются компенсируемые открытые позиции, следующим образом:

первая компенсирующая короткая открытая позиция в размере 30 тысяч рублей переносится из временного интервала 1 во временной интервал 2, тем самым уменьшая короткую открытую позицию во временном интервале 1 и уменьшая (компенсируя) длинную открытую позицию во временном интервале 2 на указанную величину;

вторая компенсирующая короткая открытая позиция в размере

156 тысяч рублей переносится из временного интервала 1 во временной интервал 3, тем самым уменьшая короткую открытую позицию во временном интервале 1 и уменьшая (компенсируя) длинную открытую позицию во временном интервале 3 на указанную величину;

третья компенсирующая короткая открытая позиция в размере 91 тысяча рублей переносится из временного интервала 6 во временной интервал 7, тем самым уменьшая короткую открытую позицию во временном интервале 6 и уменьшая (компенсируя) длинную открытую позицию во временном интервале 7 на указанную величину.

Результаты переноса компенсирующих открытых позиций по временным интервалам и расчета закрытых и открытых позиций представлены в строках 1–7 граф 9–12 таблицы.

В результате переноса компенсирующих открытых позиций по временным интервалам рассчитывается закрытая позиция между временными интервалами и совокупная открытая позиция по всем временным интервалам. Их значения (в абсолютном выражении) в рамках представленного примера составляют 277 и 56 тысяч рублей (указаны в строке 8 граф 11 и 12 таблицы соответственно).

3.4. В рамках четвертого этапа расчета в отношении каждой компенсирующей открытой позиции определяется величина разрыва во временных интервалах, затронутых процедурой ее переноса по временным интервалам, следующим образом:

перенос первой компенсирующей короткой открытой позиции в размере 30 тысяч рублей затрагивает временные интервалы 1 и 2 – разрыв между данными интервалами составляет значение «1»;

перенос второй компенсирующей короткой открытой позиции в размере 156 тысяч рублей затрагивает временные интервалы 1 и 3 – разрыв между данными интервалами составляет значение «2»;

перенос третьей компенсирующей короткой открытой позиции в размере 91 тысяча рублей затрагивает временные интервалы 6 и 7 – разрыв

между данными интервалами составляет значение «1».

Информация о величине данных разрывов представлена в строках 1–7 графы 13 таблицы.

В отношении каждой компенсирующей открытой позиции рассчитывается ее значение (в абсолютном выражении), взвешенное на величину разрыва между временными интервалами, определенное в отношении данной компенсирующей открытой позиции (процедуры ее переноса по временным интервалам). Результаты данного расчета представлены в строках 1–7 графы 14 таблицы.

По совокупности взвешенных значений компенсирующих открытых позиций рассчитывается их сумма. Ее значение в рамках представленного примера составляет 433 тысячи рублей (указано в строке 8 графы 14 таблицы).

3.5. Величина дополнительного товарного риска в соответствии с подходом на основе временных интервалов в рамках представленного примера составляет 25,308 тысяч рублей (указана в строке 9 таблицы) и рассчитывается как:

$$3\% \times 424 + 3\% \times 277 + 0,6\% \times 433 + 3\% \times 56.».$$

Пояснительная записка к проекту указания Банка России «О внесении изменений в Положение Банка России № 511-П¹» (далее – проект)

Банк России разработал проект для **совершенствования оценки риска по торговому портфелю банков** (ПФИ² и вложениям в ценные бумаги, по которым банки планируют получить прибыль от краткосрочного изменения котировок / ставок). Ключевая новация – **расширение использования кредитных рейтингов, присвоенных российскими КРА³** (нацрейтингов), для более точной оценки риска.

Риск по торговому портфелю относится к рыночному. Этот риск, как и кредитный по банковскому портфелю (вложениям, которые удерживаются длительное время / до погашения), банки обязаны покрывать капиталом в рамках нормативов достаточности (Н1.i) – **предусмотренные проектом изменения в части нацрейтингов позволят им снизить эту нагрузку.** Для этих же целей проект расширяет возможности банков по снижению регулятивной оценки рыночного риска за счет хеджирования (в частности, посредством CDS⁴, товарных ПФИ).

Средняя экономия от внедрения изменений по оценке на 01.01.2026 составляет **0,24 п.п.** значения Н1.0⁵ банков.

Планируется, что **проект вступит в силу 01.04.2027** (по релизному подходу). При этом часть изменений – ранее (через месяц после опубликования, предположительно в четвертом квартале 2026 года). Новации распространятся на **все кредитные организации** и будут применяться ко всем их вложениям / позициям торгового портфеля на дату вступления изменений в силу, вне зависимости от того, когда они были включены в портфель.

Предложения и замечания по проекту просим направлять на адрес CRRiRL@cbr.ru до **14 июля 2026 года включительно.**

Ответственное структурное подразделение Банка России –
Департамент банковского регулирования и аналитики.

¹ Положение Банка России от 03.12.2015 № 511-П «О порядке расчета кредитными организациями величины рыночного риска».

² Производные финансовые инструменты.

³ Кредитные рейтинговые агентства.

⁴ Кредитно-дефолтные свопы.

⁵ Норматив достаточности совокупного капитала.

1. Расширение рейтингового подхода	3
● 1.1. Инструменты многотраншевой секьюритизации: внедрение нацрейтингов по шкале sf	3
● 1.2. Облигации российских корпоративных эмитентов: снижение риск-веса при наличии нацрейтингов СКК 1	4
● 1.3. Субфедеральные облигации РФ: переход на рейтинговый подход	5
● 1.4. Облигации суверенов: замена страновых оценок рейтингами, снижение риск-веса по суверенным валютным облигациям РФ	6
● 1.5. Облигации международных ФО / банков развития с участием РФ: снижение риск-веса при наличии нацрейтингов СКК 1	7
2. Синхронизация риск-весов по акциям и бессрочным облигациям при оценке рыночного и кредитного рисков	8
● Повышение риск-весов по вложениям торгового портфеля до применяемых при оценке риска по банковскому портфелю	
3. Уточнение подходов к сворачиванию позиций	9
● 3.1. CDS: уточнения в текст Положения № 511-П, касающиеся правил сворачивания позиций против CDS и оценки риска по этим инструментам	9
● 3.2. Товарные ПФИ: снижение нагрузки на капитал по встречным инструментам с сопоставимой срочностью	10
4. Прочие изменения	11

1. Расширение рейтингового подхода

Планируется расширить применение рейтингов, в особенности национальных, в оценке специального процентного риска (СПР) по облигациям в торговом портфеле.

СПР – это риск убытков от изменения рыночной стоимости облигаций из-за изменения финансового состояния эмитента / качества обеспечения. Чем лучше кредитное качество облигации, тем ниже данный риск. При этом внешние рейтинги (то есть присваиваемые КРА) являются, по сути, главным информационным ориентиром кредитного качества ценной бумаги на рынке, потому их расширенное использование целесообразно при оценке СПР.

1.1. Инструменты многотраншевой секьюритизации: внедрение нацрейтингов по шкале sf⁶

Проблематика: Инструменты многотраншевой секьюритизации⁷, в которые банк вложился для перепродажи и включил в свой торговый портфель, уже сейчас классифицируются по уровню СПР на основе внешних рейтингов. Однако нацрейтинги для этой цели не используются – Положением № 511-П предусмотрены только рейтинги международных КРА.

Поэтому, **если у такой ценной бумаги есть только нацрейтинг, даже высокий, для расчета рыночного риска она рассматривается как безрейтинговая / высокорискованная с риск-весом 1 250%** (в эквиваленте риск-веса по кредитному риску⁸). Это приводит к тому, что торговые вложения в данные инструменты (то есть вложения, отнесенные к торговому портфелю) требуют от банка полного покрытия капиталом, что избыточно консервативно, если по ценным бумагам имеется высокая оценка кредитного качества.

Решение: Внедряются нацрейтинги по шкале sf (специальной шкале, по которой присваиваются рейтинги инструментам секьюритизации). Использоваться будут только валидированные Банком России методики. Пороговые уровни рейтингов определены на основе проведенного сопоставления шкал нацрейтингов sf со шкалами рейтингов sf международных КРА.

До 30.06.2027 для оценки СПР банки смогут использовать **один нацрейтинг**, а с **01.07.2027** нужны будут два.

⁶ Шкала инструментов структурированного финансирования.

⁷ Под многотраншевой секьюритизацией понимается такая структура выпуска, когда секьюритизированный портфель кредитов обеспечивает платежи по нескольким выпускам облигаций разного класса / транша – с разной очередностью получения выплат и, как следствие, разным уровнем риска. Старший транш получает платежи первым (потому риск по нему меньше), младший – последним (потому риск по нему больше).

⁸ По всему документу риск-веса по рыночному риску приведены в эквиваленте риск-весов по кредитному. Для этого риск-веса по рыночному риску домножались на 12,5 (например, риск-вес 8% по рыночному риску эквивалентен риск-весу 100% по кредитному).

Риск-веса будут зависеть от рейтинга следующим образом:

Группа риска в СПР	Межд. рейтинги (уже есть в 511-П)	Нацрейтинги (внедряются)	Риск-вес (СПР)
Низкий	от AAA(sf) до AA-(sf)	сопоставимые рейтинги по нац. шкале отсутствуют	20%
Умеренный	от A+(sf) до A-(sf)	ruAAA.sf	50%
Средний	от BBB+(sf) до BBB-(sf)	от ruAA+.sf до ruA+.sf	100%
Выше среднего	от BB+(sf) до BB-(sf)	от ruA.sf до ruBBB-.sf	350%
Высокий	ниже BB-(sf) / нет рейтинга	ниже ruBBB-.sf / нет рейтинга	1 250%

Изменения повлияют на торговые вложения **в старшие транши**, так как именно по ним присваиваются высокие нацрейтинги, отражающие низкий риск потерь (как правило, ruAAA.sf). Высокий рейтинг позволит **снизить риск-вес вплоть до 50 с 1 250%** и тем самым получить обоснованную с точки зрения риска экономию капитала. Для расчета рыночного риска по вложениям в **младшие транши** будет сохранен повышенный риск-вес 1 250%: это рискованные вложения, и по ним рейтинги обычно не присваиваются.

Помимо этого, чтобы исключить ситуации, когда при перемещении инструмента секьюритизации из банковского портфеля в торговый могла бы возникать необоснованная экономия капитала (за счет разных подходов к оценке риска), в расчете рыночного риска предусматривается **дополнительная надбавка к риск-весу**, нивелирующая такую экономию.

1.2. Облигации российских корпоративных эмитентов: снижение риск-веса при наличии нацрейтингов СКК 1⁹

Проблематика: Сейчас при оценке СПР к корпоративным облигациям с низким нацрейтингом (СКК 4–6) или вообще без него применяется риск-вес 150%. Для всех **облигаций с более высоким кредитным качеством (СКК 1–3) риск-вес всегда одинаковый – 100%**. Такой подход недостаточно риск-чувствителен и завышает оценку риска по наиболее надежным облигациям.

Решение: Банки смогут использовать риск-вес **65%** (вместо 100%), если выпуск включен в котировальный список биржи, по выпуску есть нацрейтинги инвестиционного уровня (**СКК 1** – не ниже ruAA) и высокая ОСК¹⁰ у эмитента (не ниже ruA+). Изменение затронет облигации как российских корпоративных эмитентов, так и российских банков.

До 30.06.2027 будет требоваться только один нацрейтинг, а с 01.07.2027 – два.

Подход симметричен применению риск-веса 65% к облигациям компаний

⁹ Ступени кредитного качества.

¹⁰ Оценка собственной (самостоятельной) кредитоспособности.

инвестиционного класса в банковском портфеле (согласно Инструкции № 220-И¹¹).

Риск-веса будут такими:

Нацрейтинги	Риск-вес в 511-П (СПР)		Для сравнения: риск-вес...	
	Было	Станет	...в 220-И (по корп. эмитентам)	...по Базелю 2,5
СКК 1: от ruAAA до ruAA	100%	65%	65%	≤20%*
СКК 2: от ruAA- до ruA	100%	Без изменений	65%	100%
СКК 3: от ruA- до ruBBB-	100%	Без изменений	100%	100%
СКК 4–6: ниже ruBBB-	150%	Без изменений	150%	150%
Нет рейтинга	150%	Без изменений	150%	100%

* Риск-вес ≤20% предусмотрен в Базеле 2,5 для всех инвестиционных рейтингов – от AAA до BBB- (по международной шкале). В результате по нижней границе инвестиционных рейтингов риск недооценивается. При этом российские эмитенты с СКК 1 соответствуют именно нижней границе инвестиционных рейтингов (группе BBB), поэтому снижение риск-веса по таким облигациям будет менее радикальным, чем по Базелю 2,5 (до 65% вместо 20%).

1.3. Субфедеральные облигации РФ: переход на рейтинговый подход

Проблематика: Сейчас ко всем рублевым субфедеральным облигациям применяется льготный риск-вес 20%. Риск-вес может быть еще меньше (12,5% / 3,125%), если до погашения бумаги остается менее 2 лет / 6 месяцев.

Этот подход не учитывает, что **риски по регионам крайне неоднородны**. Кроме того, для оценки кредитного риска по банковскому портфелю (согласно Инструкции № 220-И) для этих же облигаций используется рейтинговый подход с диапазоном риск-весов 20–100%, что создает существенную разницу в оценке одних и тех же облигаций в разных портфелях.

Решение: Внедряется подход на основе нацрейтингов. Льготный риск-вес 20% будет только у субфедеральных облигаций с нацрейтингами инвестиционного уровня (**СКК 1**), риск-веса 50 и 80% – у облигаций с нацрейтингами **СКК 2 и СКК 3**.

Требование по количеству рейтингов устанавливается синхронно с оценкой кредитного риска по банковскому портфелю (текущий релиз изменений в Инструкцию № 220-И): **до 30.06.2028 – один нацрейтинг, с 01.07.2028 – два**.

¹¹ Инструкция Банка России от 26.05.2025 № 220-И «Об обязательных нормативах и надбавках к нормативам достаточности собственных средств (капитала) банков с универсальной лицензией и об осуществлении Банком России надзора за их соблюдением».

Риск-веса будут такими:

Нацрейтинги	Риск-вес в 511-П (СПР)		Для сравнения: риск-вес...	
	Было	Станет	...в 220-И	...по Базелю 2,5
СКК 1: от ruAAA до ruAA	≤20%	≤20%	20%	≤20%
СКК 2: от ruAA- до ruA	≤20%	50%	50%	100%
СКК 3: от ruA- до ruBBB-	≤20%	80%	80%	100%
СКК 4: от ruBB+ до ruBB-	≤20%	100%	100%	100%
СКК 5 и 6: ниже ruBB-	≤20%	100%	100%	150%
Нет рейтинга	≤20%	100%	50 / 80 / 100%* с 01.07.28 – 100%	100%

* Риск-вес при отсутствии рейтинга зависит от оценки долговой устойчивости региона Минфином.

1.4. Облигации суверенов: замена страновых оценок рейтингами, снижение риск-веса по суверенным валютным облигациям РФ

Проблематика: Сейчас для расчета СПР по суверенным облигациям используются **страновые оценки** экспортных кредитных агентств¹². Однако они в ряде случаев либо слишком консервативны, либо, наоборот, недооценивают риск.

Решение: Вводится подход на основе рейтингов международных КРА и национальных КРА по международной шкале.

По сути, риск-веса гармонизируются с Инструкцией № 220-И. Для облигаций стран с высокими рейтингами риск-вес будет 0%. По российским суверенным валютным облигациям риск-вес также снижается **до 50 с 100%**.

При этом сохраняется более консервативный **риск-вес 150% для ценных бумаг без рейтинга**. Большая часть таких облигаций уже сейчас взвешивается под 150% из-за низкой страновой оценки («7»). В основном это крайне рискованные юрисдикции (например, Куба, Иран, Афганистан, Сирия), поэтому снижать риск-вес по ним видится необоснованным.

¹² Агентств, участвующих в соглашении стран – членов Организации экономического сотрудничества и развития (ОЭСР) «Об основных принципах предоставления и использования экспортных кредитов, имеющих официальную поддержку».

Риск-веса будут такими:

Рейтинги юрисдикций	Риск-вес в 511-П (СПР)		Для сравнения: риск-вес...	
	Было	Станет*	...в 220-И	...по Базелю 2,5
От AAA до AA-				
ОАЭ, Гонконг, Катар <i>Здесь и ниже – примеры юрисдикций</i>	≤20%	0%	0%	0%
От A+ до A-				
Китай, Саудовская Аравия	≤20%	≤20%	20%	≤20%
От ВВВ+ до ВВВ-				
Индия, Мексика	≤20%	50%	50%	≤20%
Россия (вал. облигации), Казахстан, Азербайджан	100%	50%	50%	≤20%
От ВВ+ до В-				
Бразилия, ЮАР, Узбекистан	100%	100%	100%	100%
Туркменистан, Кыргызстан, Таджикистан	150%	100%	100%	100%
Ниже В-				
Венесуэла	150%	150%	150%	150%
Нет рейтинга				
Иран, Афганистан	150%	150%	100%	100%

* По юрисдикциям в столбце слева.

1.5. Облигации международных ФО / банков развития с участием РФ: снижение риск-веса при наличии нацрейтингов СКК 1

Проблематика: При оценке СПР по облигациям международных финансовых организаций / банков развития (МФО / МБР) применяется пониженный риск-вес (не выше 20%) по закрытому перечню крупнейших организаций.

Облигации остальных МФО / МБР вне зависимости от их реального финансового положения имеют риск-вес 100%, что видится излишне консервативным.

Решение: Риск-вес снижается **до 50 с 100%** по облигациям МФО / МБР, если их участником является РФ и по облигациям есть инвестиционные рейтинги национальных КРА по национальной шкале (**СКК 1**) или по международной шкале (не ниже **ВВВ-**).

2. Синхронизация риск-весов по акциям и бессрочным облигациям при оценке рыночного и кредитного рисков

Проблематика: Сейчас зачастую при включении акций и бессрочных облигаций в банковский портфель используются более консервативные риск-веса, чем для торгового, что создает арбитраж между портфелями.

Решение: Риск-веса синхронизируются, как указано в таблице ниже. Изменение затронет специальный фондовый риск (по акциям) и специальный процентный риск (по бессрочным облигациям) – по тем вложениям, которые не вычитаются из капитала / не взвешиваются под 1 250%.

Риск-веса будут такими:

	Риск-вес по специальному риску в торговом портфеле (511-П)		Риск-вес по кредитному риску в банковском портфеле (220-И)
	Было	Станет	
Допущенные к торгам			
Акции неФО ¹³	100%	150%	150%
Бессрочные облигации неФО	150%	Без изменений	150%
Акции ФО	100% во всех случаях	150% в общем случае 250% при существенном объеме вложений	150% в общем случае 250% при существенном объеме вложений
Бессрочные облигации ФО	150%	250%	250%
Не допущенные к торгам			
Акции ФО и неФО	Уже сейчас не включаются в торговый портфель / расчет рын. риска	Без изменений	250% в общем случае 400% если продаются в краткосрочной перспективе
Бессрочные облигации ФО и неФО	150%	Исключаются из торгового портфеля / расчета рын. риска (в кредитном риске будет применяться 400%)	250% в общем случае 400% если продаются в краткосрочной перспективе

¹³ ФО – финансовые организации, неФО – нефинансовые организации.

3. Уточнение подходов к сворачиванию позиций

3.1. CDS: уточнения в текст Положения № 511-П, касающиеся правил сворачивания позиций против CDS и оценки риска по этим инструментам

Проблематика: При расчете рыночного риска банки могут проводить частичный взаимозачет¹⁴ позиции в ценной бумаге торгового портфеля против встречной позиции по хеджирующему CDS. Однако **отдельные формулировки Положения № 511-П касательно правил этого взаимозачета вызывают у банков вопросы.**

Кроме того, в ряде случаев **регулятивная оценка риска по CDS в Положении № 511-П может превышать максимально возможный убыток по этому инструменту.** При этом для банка – покупателя CDS убыток зачастую ограничен премией, которую он заплатил / будет платить за данный инструмент.

Решение:

- 1. Конкретизируется подход к взаимозачету облигации против CDS.**
В том числе четко указывается возможность взаимозачета по части портфеля – той, которая хеджируется CDS (то есть не требуется, чтобы CDS покрывал весь объем портфеля: для взаимозачета можно брать часть, покрытую инструментом).
- 2. Уточняется один из критериев** для частичного взаимозачета. Сейчас требуется полное совпадение сроков хеджирующего CDS и хеджируемой облигации. Теперь станет возможным, чтобы у **CDS он незначительно (менее чем на 3 месяца) превышал срок облигации**, что позволит включить во взаимозачет биржевые CDS (их сроки стандартизированы, устанавливаются с квартальным шагом).
- 3. Вводится универсальная для различных CDS норма**, исключая ситуации, когда размер требований к капиталу при покупке CDS может превысить возможный убыток банка по этому инструменту.

Дальнейшие планы: По мере развития российского рынка CDS будут дополнительно оценены возможные доработки подхода к сворачиванию позиций против этого инструмента (равно как и против других ПФИ) в расчете рыночного риска.

Сейчас для взаимозачета требуется соответствие CDS-хеджа ряду критериев (соответствие базисного актива CDS и облигации, их сроков, валюты номинированности, наличие реального хедж-эффекта при изменении стоимости облигации) – по сути, хедж должен быть «идеальным» или почти

¹⁴ Взаимозачет на 80% с сохранением в расчете рыночного риска 20% от позиции по хеджируемой облигации – для покрытия риска того, что хеджирование может оказаться неэффективным и банк понесет убытки.

таким. Планируется оценить возможности для частичного сворачивания позиций, если хедж «неидеальный», например при значимом расхождении сроков хеджируемой облигации и хеджирующего CDS (с учетом степени этого расхождения).

3.2. Товарные ПФИ: снижение нагрузки на капитал по встречным инструментам с сопоставимой срочностью

Проблематика: В настоящее время развивается рынок товарных ПФИ, (например, на зерно), которые хеджируют риски аграриев. К примеру, банк кредитует сельхозпроизводителя и одновременно заключает с ним ПФИ, защищающий агрария от возможного снижения цен на сельхозпродукцию.

По этим ПФИ банк рассчитывает товарный риск (в составе рыночного). И если он не хеджирует принятый риск, к товарной позиции применяется **повышенный риск-вес 225%**.

Банк, в свою очередь, обычно не оставляет ценовой риск на себе, а перекрывает (хеджирует) его встречным товарным ПФИ. В результате такого перекрытия нагрузка на капитал банка снижается, но достаточно консервативно, чтобы покрыть остаточные риски от хеджирования. Итоговая нагрузка на капитал всегда эквивалентна **риск-весу 75%, несмотря на то что эффективность хеджа может быть разной**. Даже если хедж эффективный (в частности, если сроки встречных ПФИ соответствуют друг другу), банк не может снизить нагрузку на капитал еще больше.

Решение: Внедряется новый гранулированный **подход к расчету товарного риска**, который будет учитывать степень соответствия встречных товарных ПФИ по срочности и затронет все виды товаров. Предусматривается, что чем меньше «разлет» по срочности между встречными товарными ПФИ (на один и тот же вид товара) и, как следствие, чем эффективнее товарный хедж, тем меньше нагрузка на капитал в результате перекрытия позиций (и наоборот). За основу взят соответствующий базельский подход.

Например, при попадании встречных товарных ПФИ на один и тот же вид товара в одну временную корзину (их всего 7) риск-вес по перекрытой позиции станет меньше в два раза (**37,5% вместо 75%**).

4. Прочие изменения

В Положение № 511-П вносятся отдельные разъяснения, которые ранее предоставлялись банкам по различным вопросам. В частности, прямо указывается, что в расчет рыночного риска включаются в том числе ЦФА¹⁵, а также производные инструменты, встроенные в кредиты / депозиты.

Кроме того, вносится ряд юридико-технических уточнений. Например, актуализируются ссылки на переизданные нормативные акты Банка России.

¹⁵ Цифровые финансовые активы.