



**ЦЕНТРАЛЬНЫЙ БАНК
РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ
(Банк России)**

**Департамент рынка
ценных бумаг и товарного рынка**

107016, Москва, ул. Неглинная, 12

www.cbr.ru

тел.: (495) 771-91-00

от 20.07.2018 № 55-4-2-2/1603
на № _____ от _____

Личный кабинет

Без досылки бумажного экземпляра

Саморегулируемым
организациям (по списку)

О вопросах по порядку расчета ПДК

Департамент рынка ценных бумаг и товарного рынка (далее – Департамент) направляет ответы на вопросы по порядку расчета показателя достаточности капитала, утвержденного Указанием Банка России от 30 ноября 2017 года № 4630-У «О требованиях к осуществлению дилерской, брокерской деятельности, деятельности по управлению ценными бумагами и деятельности форекс-дилеров в части расчета показателя достаточности капитала», полученные Департаментом в рабочем порядке от брокеров и саморегулируемых организаций финансового рынка.

Приложение: 1 файл

И.о. директора Департамента

О.Ю. Шишлянникова

Кривая Т.П.
(495) 771 99 99 *74819

Ответы на типовые вопросы по расчету показателя достаточности капитала, утвержденного Указанием 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)

№	Содержание вопроса	Ответ на вопрос
Общие вопросы		
1.	<p>В расчете показателя достаточности собственных средств (капитала), указано - «Нормативное значение показателя достаточности капитала» при этом в проекте Указания не установлено числовое значение норматива достаточности капитала.</p> <p>— Будет ли установлен такой показатель?</p> <p>— Будет ли зависеть этот показатель от размера собственного капитала профессионального участника рынка ценных бумаг (далее - профессиональный участник), срока профессиональной деятельности на рынке профессиональных участников рынка ценных бумаг или иных показателей?</p> <p>— Будет ли установлено минимальное значение достаточности собственных средств, нарушение которого повлечет аннулирование лицензии профессионального участника рынка ценных бумаг?</p>	<p>Конкретное нормативное значение показателя достаточности капитала (далее – ПДК) планируется установить по результатам тестового периода на основании пробных расчетов. Установленное конкретное нормативное значение будет единым для всех профессиональных участников. В последующем профессиональный участник должен будет поддерживать значение ПДК не ниже установленного Банком России значения.</p> <p>В случае несоблюдения профессиональным участником требований в части поддержания ПДК не ниже установленного Банком России значения к профессиональному участнику будут применяться необходимые меры надзорного реагирования, в том числе аннулирование лицензий на осуществление профессиональной деятельности на рынке ценных бумаг.</p>
2.	<p>В пункте 1.1. Указания указано, что дилер, брокер, управляющий и форекс-дилер обязаны рассчитывать показатель достаточности капитала в соответствии с требованиями Указания. А в пункте 1.5. указано, что требования Указания не распространяются на профессиональных участников, являющихся кредитными организациями, а также на профессиональных участников, имеющих лицензию управляющей компании инвестиционных фондов, паевых инвестиционных фондов и негосударственных пенсионных фондов.</p> <p>Вопрос: необходимо ли рассчитывать ПДК для профессионального участника, который имеет несколько лицензий, например: лицензия на осуществление деятельности по управлению ценными бумагами и</p>	<p>В соответствии с пунктом 1.5 Указания требования Указания не распространяются на профессиональных участников, являющихся кредитными организациями, а также на профессиональных участников, имеющих лицензию управляющей компании инвестиционных фондов, паевых инвестиционных фондов и негосударственных пенсионных фондов.</p> <p>Таким образом, наличие любой из обозначенных в пункте 1.5 Указания лицензий освобождает профессионального участника от обязанности рассчитывать ПДК. Например, профессиональный участник имеющий лицензию на осуществлении деятельности по управлению ценными бумагами и лицензию управляющей</p>

	лицензия управляющей компании паевых инвестиционных фондов?	компания паевых инвестиционных фондов не должен рассчитывать ПДК.
3.	Возможно ли вручную посчитать ПДК или нужна будет отдельная программа и где можно такую программу приобрести?	Указанием не установлены требования к способу расчета ПДК. Вопрос выбора способа расчета ПДК остается на усмотрение профессионального участника.
4.	Каким образом необходимо будет направлять расчет показателя достаточности капитала в Банк России? Будет ли предусмотрена отправка через XBRL?	Профессиональный участник расчеты ПДК в тестовом периоде будет представлять по электронной почте на электронный адрес svc_infoDR@cbr.ru в формате MS Excel в течение 15 рабочих дней с каждой даты расчеты ПДК, установленной в запросе. Требование по предоставлению расчетов ПДК в формате XBRL планируется установить в 2019 году.
5.	Следует учитывать при расчете показателя только брокерские операции, или также и клиентские операции, то есть операции, который заключает Компания от имени клиента на клиентские средства? Если учитываются и клиентские позиции, влияет ли право использования денежных средств клиентов на отбор клиентов для расчета ПДК?	В соответствии с пунктом 1.2 Указания ПДК рассчитывается профессиональным участником как отношении величины капитала профессионального участника к сумме кредитного и рыночного риска профессионального участника. Кредитный риск рассчитывается на основании данных бухгалтерского учета, рыночный риск – на основании данных бухгалтерского и внутреннего учета (пункты 3.13 и 4.3 Указания). Учитывая существующий порядок отражения в бухгалтерском учете клиентских сделок, Департамент сообщает, что расчет кредитного и рыночного рисков осуществляется только по собственным позициям профессионального участника. При этом в отношении денежных средств клиентов профессионального участника отмечаем, что расчет кредитного и рыночного рисков осуществляется в случае отражения данных денежных средств в бухгалтерском балансе.
Капитал		
6.	<p>Как в формуле $K = OK + DK$ участвуют:</p> <p>а. Просроченная дебиторская задолженность за вычетом суммы созданного резерва под ее обесценение,</p> <p>б. Вложения профессионального участника в сооружение (строительство), создание (изготовление) и приобретение основных средств за вычетом начисленной амортизации основных средств в части, превышающей сумму величин основного капитала и дополнительного капитала,</p> <p>с. Вложения профессионального участника в недвижимость,</p>	<p>В соответствии с пунктом 2.7 Указания сумма величин основного капитала профессионального участника и дополнительного капитала профессионального участника уменьшается на величину показателей, указанных в абзацах 2-4 данного пункта. Таким образом, схематично расчет капитала можно отразить следующим образом:</p> $K = (OK + DK) - X,$ <p>где, OK (основной капитал) = показатели, подлежащие включению -</p>

<p>временно не используемую в основной деятельности, в том числе вложений в сооружение (строительство) объектов недвижимости, временно не используемой в основной деятельности, а также амортизации недвижимости, временно не используемой в основной деятельности, учитываемой по первоначальной стоимости, за вычетом накопленной амортизации и накопленных убытков от обесценения?</p> <p>Правильно ли мы понимаем, что формула принимает вид $K = OK + ДК - a - b - c$?</p>	<p>показатели, уменьшающие величину основного капитала; ДК (дополнительный капитал) = показатели, подлежащие включению - показатели, уменьшающие величину дополнительный капитал; X - показатели, указанные в абзацах 2-4 п. 2.7 Указания, т.е. $X = a + b + c$.</p>
<p>7. П. 2.6. «Если при определении величины дополнительного капитала, рассчитанной в соответствии с пунктом 2.3 настоящего Указания, после применения показателей, определенных в пункте 2.5 настоящего Указания, величина дополнительного капитала принимает отрицательное значение, то величина основного капитала уменьшается на величину показателей, определенных в пункте 2.5 настоящего Указания, в части превышающей величину дополнительного капитала». Верно ли, что это значит лишь то, что величина дополнительного капитала берется с резальным знаком, а не по модулю?</p>	<p>В соответствии с пунктом 2.6 Указания если при определении величины дополнительного капитала, рассчитанной в соответствии с пунктом 2.3 Указания, после применения показателей, определенных в пункте 2.5 Указания, величина дополнительного капитала принимает отрицательное значение, то величина основного капитала уменьшается на величину показателей, определенных в пункте 2.5 Указания, в части превышающей величину дополнительного капитала.</p> <p>Таким образом, в расчет величин основного и дополнительного капитала принимается положительное значение или значение 0 (для дополнительного капитала).</p> <p>Например, показатели, подлежащие включению в расчет дополнительного капитала (например, резервный фонд, прибыль текущего года и прибыль предшествующих лет (при отсутствии аудиторского заключения в отношении бухгалтерской отчетности)) = 100 руб.; показатели, уменьшающие величину дополнительно капитала (собственные привилегированные акции профессионального участника, выкупленные у акционеров, а также вложения в акции (доли) дочерних юридических лиц) = 150 руб.; величина основного капитала = 200 рублей.</p> <p>Пункт 2.6. при указанных вводных принимается в расчет следующим образом: Дополнительный капитал = 100-150 = -50 В таком случае величина, превышающая сумму дополнительного капитала</p>

		<p>50 руб. Соответственно, Основной капитал уменьшается на величину превышения, а величина дополнительного капитала будет равна 0. Основной капитал = 200 – (50) = 150</p>
8.	<p>Нет ли пересечения по показателям «Вложения профессионального участника в сооружение (строительство), создание (изготовление) и приобретение основных средств за вычетом начисленной амортизации основных средств в части, превышающей сумму величин основного капитала и дополнительного капитала» и «Вложения профессионального участника в недвижимость, временно не используемую в основной деятельности, в том числе вложений в сооружение (строительство) объектов недвижимости, временно не используемой в основной деятельности, а также амортизации недвижимости, временно не используемой в основной деятельности, учитываемой по первоначальной стоимости, за вычетом накопленной амортизации и накопленных убытков от обесценения»? Не включается ли второй в первый, как их разделить?</p>	<p>Показатель, указанный в абзаце 3 пункта 2.7 Указания, принимается в расчет капитала на основании данных, отраженных на балансовых счетах, предназначенных для учета наличия и движения основных средств, в том числе вложений в сооружение (строительство), создание (изготовление) и приобретение основных средств, а также амортизации основных средств.</p> <p>Показатель, указанный в абзаце 4 пункта 2.7 Указания, принимается в расчет капитала на основании данных, отраженных на балансовых счетах, предназначенных для учета наличия и движения недвижимости, временно не используемой в основной деятельности, в том числе вложений в сооружение (строительство) объектов недвижимости, временно не используемой в основной деятельности, а также амортизации недвижимости, временно не используемой в основной деятельности, учитываемой по первоначальной стоимости, за вычетом накопленной амортизации и накопленных убытков от обесценения.</p>
9.	<p>По абзацу 3 пункта 2.7– просим пояснить содержание данного пункта: о каком виде актива на балансе идет речь? Если о вложениях в сооружение, создание и приобретение основных средств, то вложения не амортизируются. Амортизируются объекты, которые уже признаны на балансе в качестве объектов основных средств.</p>	<p>В пункте 2.7 установлен перечень показателей, на величину которых уменьшается сумма величин основного капитала профессионального участника и дополнительного капитала профессионального участника.</p> <p>В данный перечень включены вложения профессионального участника в сооружение (строительство), создание (изготовление) и приобретение основных средств за вычетом начисленной амортизации основных средств в части, превышающей сумму величин основного капитала профессионального участника и дополнительного капитала профессионального участника.</p> <p>При расчете капитала данный показатель принимается в расчет на основании данных балансового счета № 604, т.е в расчет принимаются основные средства за вычетом начисленной амортизации (счета № 60401 и 60414 соответственно), а также вложения профессионального участника в сооружение</p>

		(строительство), создание (изготовление) и приобретение основных средств, отражаемые на счете № 60415.
10.	<p>По пункту 2.4.2 – Отложенные налоговые активы по перенесенным на будущее налоговым убыткам за вычетом соответствующего отложенного налогового обязательства. Что имеется в виду под соответствующим отложенным налоговым обязательством? Разве по убыткам формируется отложенное налоговое обязательство? Это всегда актив.</p>	<p>Величина указанных отложенных налоговых активов определяется на основании данных балансового счета № 61703 "Отложенный налоговый актив по перенесенным на будущее убыткам". Соответствующее отложенное налоговое обязательство, вычитаемое из суммы отложенного налогового актива, определяется на основании данных балансового счета 61701 «Отложенное налоговое обязательство».</p>
Риски		
11.	<p>В соответствии с требованиями по ведению бухгалтерского учета, ценные бумаги, переданные в обеспечение сделки РЕПО без прекращения признания, остаются на разделе баланса, предусмотренного для учета вложений в ценные бумаги, то есть выбытия с точки зрения бухгалтерского учета не происходит.</p> <p>Просьба уточнить порядок расчета риска по ценным бумагам по справедливой стоимости через прибыль или убыток, переданным в прямое репо. В частности – требуется ли по ним рассчитывать кредитный риск на контрагента по репо в соответствии с Главой 3, либо рыночный риск изменения стоимости бумаги в соответствии Главой 4 Указания?</p>	<p>В соответствии с пунктом 3.2 Указания величина кредитного риска рассчитывается в отношении денежных средств на банковских счетах, требований, выраженных в иностранной валюте, а также активов, по которым профессиональный участник не рассчитывает рыночный риск.</p> <p>В пункте 4.2 Указания установлен перечень активов и обязательств в отношении которых рассчитывается рыночный риск.</p> <p>Поскольку ценные бумаги, переданные по договору репо, в соответствии с Положением Банка России от 1.10.2015 № 494-П «Отраслевой стандарт бухгалтерского учета операций с ценными бумагами в некредитных финансовых организациях» отражаются на балансе, то по данным активам рассчитывается рыночный риск.</p>
12.	<p>Согласно абзацу 10 п. 4.2 Указания при расчете рыночного риска в качестве приоритетной цены Ценных бумаг должна использоваться цена, определенная в порядке, установленном для определения налоговой базы по налогу на доходы физических лиц в соответствии с главой 23 Налогового кодекса Российской Федерации (Рыночная 3), а справедливая стоимость, определенная в соответствии с МСФО (IFRS) 13, может использоваться только в случае, если Рыночная цена 3 недоступна.</p> <p>Мы просим пересмотреть данное требование и предоставить поднадзорной организации возможность использовать метод определения справедливой стоимости, закрепленный в учетной</p>	<p>Данное предложение будет рассмотрено при подготовке изменений в Указание Банка России от 11.30.2017 № 4630-У.</p> <p>В настоящее время в Банке России идет работа по унификации требований в указанной части.</p> <p>Рыночная цена 3 используется в настоящее время при расчете собственных средств в соответствии с Положением Банка России от 19.07.2016 № 548-П «О порядке расчета собственных средств профессиональных участников рынка ценных бумаг, а также соискателей лицензии профессионального участника рынка ценных бумаг».</p>

<p>политики для бухгалтерского учета (которая должна соответствовать МСФО (IFRS) 13 в соответствии с требованиями Положения 494-П) – по аналогии с требованиями п. 2.6. Указания 4402-У.</p> <p>Данное изменение позволит обеспечить сопоставимость расчетных данных с бухгалтерском учетом и прочими регуляторными показателями, а также существенно снизит затраты на подготовку показателя, в случаях, если в качестве справедливой цены выбрана не Рыночная 3, а другая цена, т.к. профессиональные участники рынка ценных бумаг не будут вынуждены вести двойной учет портфеля ценных бумаг для целей выполнения требований по ведению бухгалтерского учета и требований Указания 4630-У одновременно. Также, мы полагаем, что оценка ценных бумаг по справедливой стоимости отражает более реальную и справедливую рыночную стоимость каждого актива, чем порядок, предусмотренный в главе 23 Налогового кодекса.</p>	
<p>13. Чем отличается иностранная валюта из п.4.2, по которой необходимо рассчитывать рыночный риск, от денежных средств на банковских счетах (п.3.2) для расчета кредитного риска. Если валюта хранится на банковских счетах, учитывается при расчете обоих параметров?</p>	<p>В соответствии с пунктом 3.2 Указания величина кредитного риска рассчитывается в отношении денежных средств на банковских счетах, требований, выраженных в иностранной валюте, а также активов, по которым профессиональный участник не рассчитывает рыночный риск.</p> <p>В пункте 4.2 Указания установлен перечень активов и обязательств в отношении которых рассчитывается рыночный риск, в том числе иностранная валюта.</p> <p>Таким образом, по иностранной валюте на банковских счетах рассчитывается и кредитный и рыночный риски.</p>
<p>14. Согласно пункту 3.2 Указания величина кредитного риска по активам рассчитывается в отношении всех денежных средств на банковских счетах, всех требований, выраженных в иностранной валюте, а также всех активов, по которым профессиональный участник не рассчитывает рыночный риск в соответствии с главой 4 Указания.</p> <p>Что понимается под АКТИВАМИ? Все балансовые активы, по которым профессиональный участник НЕ рассчитывает рыночный риск? Основные средства и запасы, например, являются балансовыми</p>	<p>В соответствии с подпунктом 2.2.1 пункта 2.2 Указания Банка России от 21.08.2017 № 4501-У «О требованиях к организации профессиональным участником рынка ценных бумаг системы управления рисками, связанными с осуществлением профессиональной деятельности на рынке ценных бумаг и с осуществлением операций с собственным имуществом, в зависимости от вида деятельности и характера совершаемых операций» (далее - Указание № 4501-У) кредитный риск - риск возникновения расходов (убытков) профессионального участника вследствие неисполнения, несвоевременного либо неполного</p>

	<p>активами. По ним тоже следует рассчитывать кредитный риск? Если нет (а скорее всего нет), то требуется уточнение формулировок пункта 3.2 для корректного и полного описания тех объектов учета, по которым требуется рассчитывать кредитный риск.</p> <p>Включают ли «требования и обязательства» только сделки, или здесь могут быть и комиссии? (Если клиент должен нам комиссию, это считается требованием и нужно ли учитывать в расчетах?).</p>	<p>исполнения должником финансовых обязательств перед профессиональным участником в соответствии с условиями договора.</p> <p>В соответствии с пунктом 3.2 Указания величина кредитного риска рассчитывается в отношении денежных средств на банковских счетах, требований, выраженных в иностранной валюте, а также активов, по которым профессиональный участник не рассчитывает рыночный риск.</p> <p>Пунктом 3.4 Указания предусмотрены значения показателей риска в отношении контрагентов профессионального участника в зависимости от вида актива (денежные средства, требования по уплате денежных средств, требования по поставке финансовых инструментов, требования по получению начисленных (накопленных) процентов и т.д.).</p> <p>Соответственно, Указание не предполагает возможности расчета кредитного риска в отношении активов, не предусматривающих наличие контрагента (возможного должника).</p> <p>Таким образом, виды активов, в отношении которых рассчитывается кредитный риск, перечислены в пункте 3.2 Указания. Вместе с тем, во избежание двойного учета активов при расчете ПДК считаем нецелесообразным учитывать в расчете кредитного риска активы, принимаемые в расчет капитала.</p> <p>В данном примере профессиональный участник обязан посчитать кредитный риск на клиента, который должен оплатить комиссию.</p>
15.	<p>Каким образом следует рассчитывать риск по производным финансовым инструментам, не описанным в методологии?</p>	<p>В пункте 4.2 Указания установлен перечень активов и обязательств в отношении которых профессиональный участник рассчитывает величину рыночного риска профессионального участника, в который в том числе включены производные финансовые инструменты и другие договоры, которые признаются производными финансовыми инструментами в соответствии с правом иностранного государства, нормами международного договора или обычаями делового оборота и в отношении которых правом иностранного государства или нормами международного договора предусмотрена их судебная</p>

		<p>защита (далее вместе – ПФИ)</p> <p>В соответствии с пунктом 5.4 Указания в целях расчета величины рыночного риска ПФИ рассматриваются профессиональным участником как инструмент, учитываемый как требования и обязательства по поставке базисного (базового) актива и получению (уплате) денежных средств с учетом предусмотренных особенностей. Вместе с тем глава 6 Указания на указанные финансовые инструменты не распространяется.</p> <p>В случае наличия у профессионального участника ПФИ, в отношении которых Указанием не установлены особенности расчета рыночного риска, профессиональный участник также по ним должен рассчитывать рыночный риск в соответствии с пунктом 4.2 Указания. При этом методология оценки рыночного риска по указанным инструментам может быть закреплена во внутренних документах профессионального участника в соответствии с требованиями пункта 1.2 Указания № 4501-У.</p>
16.	<p>Правильно ли понимаем, что ставки риска надо брать на НКЦ? (пп.3.3, 3.5)</p>	<p>В соответствии с Главами 3, 5 и 6 Указания в расчет кредитного и рыночного риска принимаются ставки риска клиринговой организации, рассчитанной клиринговой организацией в соответствии с абзацем третьим пункта 16 приложения 1 к Указанию Банка России от 18 апреля 2014 года 3234-У «О единых требованиях к правилам осуществления брокерской деятельности при совершении отдельных сделок за счет клиентов», зарегистрированному Министерством юстиции Российской Федерации 18 июня 2014 года № 32792, 24 февраля 2016 года № 41207 (далее – Указание Банка России № 3234-У). При этом указание на конкретную клиринговую организации отсутствует. Таким образом, профессиональный участник в расчет рисков может включать ставку риска, рассчитанную любой клиринговой организацией.</p>
17.	<p>В формуле расчета величины Кредитного риска по активам (КРа), указанной в пункте 3.3. Указания, обозначена величина обеспечения по i-му активу профессионального участника (Pi). Каков порядок определения величины Pi для денежных средств профессионального участника, размещенных на расчетных счетах в кредитных организациях, либо на счетах профессионального участника в</p>	<p>В случае если при расчете кредитного риска величина обеспечения по i-ому активу профессионального участника (Pi) выражена в рублях, то при расчете кредитного риска профессиональному участнику следует учесть ее в исходном виде. Если обеспечение выражено в иностранной валюте, то на основании пункта 1.4 Указания такое обеспечение должно</p>

	клиринговых организациях, в российских рублях и в иностранной валюте?	учитываться в рублевом эквиваленте, рассчитанном по официальному курсу иностранной валюты по отношению к рублю, установленному Банком России на дату расчета показателя достаточности капитала. При отсутствии обеспечения по активу, величина P_i принимается равной 0.
18.	<p>Интересует случай РЕПО по ген. соглашениям. В п.3.8. для этого случая величина актива определяется отдельно, с учетом неттинга:</p> $A_i = \max(0; \sum_j T_{i,j} - \sum_j D_{i,j}),$ <p>Верно ли, что после этого значение A_i необходимо подставлять в формулу для расчета кредитного риска 3.3?</p> $KР_a = \sum_i I_i \times \max(0; \max(0; A_i - P_i \times (1 - НС_i)) - R_i),$ <p>Если да, то можно привести примеры расчета? Как в данном случае будет рассчитываться величина обеспечения P_i, если актив у нас «получен» из нескольких сделок?</p>	<p>После расчета величины актива в соответствии с п. 3.8 Указания, полученное значение необходимо подставить в формулу расчета кредитного риска, предусмотренную в п. 3.3 Указания.</p> <p>Для расчета кредитного риска по сделкам репо в рамках ген. соглашений в соответствии с требованиями пункта 3.8 Указания профессиональному участник у необходимо выполнить следующие действия:</p> <ol style="list-style-type: none"> 1. Вычислить величину актива по формуле, установленной в пункте 3.8 Указания и с учетом требований 3.13 Указания (на основании данных бухгалтерского учета), т.е. по прямому репо в расчет включаются обязательства по денежным средствам, по обратному репо – требования по денежным средствам. 2. Вычислить нетто - обеспечение (разница между обязательствам по ценным бумагам по обратному репо и требованиям по ценным бумагам по прямому репо (с учетом корректирующего коэффициента по ценным бумагам). 3. Полученные величины подставляются в формулу, указанную в пункте 3.3 Указания. <p>Пример.</p> <p><u>Сделка 1 (обратное репо).</u> Профучастник размещает 24,006,600 руб под залог 100,000 акций Сбербанка по цене 266.74 руб за акцию (стоимость обеспечения – 266,740,000 руб).</p> <p><u>Сделка 2 (прямое репо).</u> Профучастник занимает 21,000,000 руб под залог 40,000 ГДР РосАгро по цене 500 руб за расписку (стоимость обеспечения – 20,000,000 руб).</p> <p>Дата первой части обеих сделок репо одинакова. Рассчитываем кредитный риск на эту дату. Первая часть обеих сделок рассчитана на отчетную дату; на отчетную дату рыночная цена акции</p>

		<p>Сбербанка в соответствии с МСФО13 равна 266.74 руб, а ГДР РосАгро - 500 руб. Рыночные дисконты 14% и 50% соответственно. Ставка риска НКЦ согласно 4630-У равна 5%.</p> <p><i>Расчёт</i></p> <ol style="list-style-type: none"> 1. Рассчитываем нетто-актив по формуле из п. 3.8: $24,006,600 - 21,000,000 = 3,006,600$ 2. Подставляем сумму актива в формулу 3.3. При этом в качестве показателя $P_i \times (1-NC_i)$ используются стоимости ценных бумаг по обратному репо с плюсом, а по прямому репо – с минусом. <ol style="list-style-type: none"> а. Промежуточный расчет: обеспечение по обратному репо (сделка 1): $100,000 \text{ акций} * 266.74 \text{ руб} * (1-14\%) = 22,939,640 \text{ руб}$ б. Промежуточный расчет: обеспечение по прямому репо (сделка 2): $-40,000 \text{ бумаг} * 500 \text{ руб} * (1-50)\% = -10,000,000 \text{ руб}$ с. Финальный расчет: $5\% * \max(0; 3,006,600 - (22,939,640 - 10,000,000)) = 5\% * 0 = 0 \text{ руб.}$
19.	<p>Какое значение подставлять в НС, если обеспечение в разных ценных бумагах?</p>	<p>Корректирующий коэффициент (НС), если обеспечение в разных, ценных бумагах учитывается как сумма видов обеспечения, при этом каждый вид обеспечения должен быть умножен на соответствующую ему ставку риска.</p> <p>Например, организация привлекла 4000 рублей под залог 100 акций Сбербанка по цене 266.74 руб. за акцию и 50 акций Газпрома по цене 200 рублей за акцию. Ставка клиринговой организации по акциям Сбербанка равна 20%, ставка клиринговой организации по акциям Газпрома – 10% При таких условиях совокупная величина обеспечения будет рассчитываться как: $100 * 266,74 * 0,2 + 50 * 200 * 0,1 = 6334,8$ рублей (ставка риска в примере предположительная, также учитывается курс валют, поскольку в соответствии с требованиями Указания расчет должен осуществляться в рублях).</p>
20.	<p>Правильно ли мы понимаем, что формулировка «актив, полученный по договору репо», указанная в п. 3.8 Главы 3 по расчету кредитного риска, понимается сумма займа, отраженного в бухгалтерской (финансовой) отчетности по амортизированной</p>	<p>В указанной ситуации в расчет по расчету кредитного риска, понимается сумма стоимости ценных бумаг, которые, по сути, являются обеспечением по договору. Величина стоимости ценных бумаг принимается в соответствии с данными, отраженными в</p>

	стоимости в результате исполнения первой части сделки обратного репо?	бухгалтерской (финансовой) отчетности.
21.	К п.3.2. «Величина кредитного риска по активам рассчитывается в отношении всех денежных средств на банковских счетах, всех требований, выраженных в иностранной валюте..» Рассчитывается ли кредитный риск в отношении денежных средств, являющихся обеспечением на бирже?	<p>В соответствии с пунктом 3.2 Указания величина кредитного риска рассчитывается в отношении денежных средств на банковских счетах, требований, выраженных в иностранной валюте, а также активов, по которым профессиональный участник не рассчитывает рыночный риск.</p> <p>Пунктом 3.4 Указания предусмотрены значения показателей риска в отношении контрагентов профессионального участника в зависимости от вида актив (денежные средства, требования по уплате денежных средств, требования по поставке финансовых инструментов, требования по получению начисленных (накопленных) процентов и т.д.).</p> <p>Поскольку при передаче денежных средств в качестве обеспечения у профессионального участника возникает требование по возврату денежных средств, профессиональный участник должен рассчитать кредитный риск в отношении клиринговой организации, которой были переданы такие денежные средства.</p>
22.	Какие риски рассчитываются по сделке репо?	<p>При заключении прямого репо кредитный риск не рассчитывается, рассчитывается рыночный риск на переданные ценные бумаги, поскольку данные ценные бумаги учитываются на балансовых счетах профессионального участника.</p> <p>При заключении обратного репо рассчитывается кредитный риск по возникшим требованиям по возврату денежных средств, и рыночный риск на ценные бумаги, если профессиональный участник реализовал эти ценные бумаги по договору репо, займа.</p>
23.	<p>В п. 3.4 прописано: «В случае если актив получен профессиональным участником по договорам репо, заключенным на условиях генерального соглашения (единого договора) ..., то величина актива профессионального участника (далее – A_i) рассчитывается по формуле:</p> $A_i = \max(0; \sum_j T_{i,j} - \sum_j D_{i,j}),$ <p>где:</p> <p>T_j – требования по j-ому финансовому договору, включенному в соглашение о неттинге в отношении i-го актива;</p>	<p>В случае если договоры репо заключены НЕ на условиях генерального соглашения (с учетом условий, установленных в пункте 3.8 Указания), кредитный риск по такому репо рассчитывается по формуле, установленной в пункте 3.3 Указания, с учетом ответа на вопрос 22, указанный в настоящей таблице.</p> <p>В настоящее время на российском рынке ценных бумаг имеется практика по заключению договоров репо в рамках</p>

	<p>D_j – обязательства по j-ому финансовому договору, включенному в соглашение о неттинге в отношении i-го актива».</p> <p>Насколько нам известно, в российской практике для договоров репо не предусмотрены генеральные соглашения (финансовые договоры, включенные в соглашение о неттинге). По какой формуле следует рассчитывать кредитный риск по договорам репо?</p>	<p>генерального соглашения. Так, например, на сайте саморегулируемой организации «Национальная финансовая ассоциация» есть ряд документов, касающихся порядка заключения таких договоров, в том числе генеральное соглашение НФА об общих условиях заключения договоров репо на рынке ценных бумаг.</p>
24.	<p>Вопрос по пункту 3.3. Указания. Если в течение рабочего дня менялась ставка риска для ценных бумага, рассчитанная клиринговой организацией, для расчетов применяется последний вариант ставки риска?</p>	<p>В соответствии с Главами 3, 5 и 6 Указания в расчет кредитного и рыночного риска принимаются ставки риска клиринговой организации, рассчитанной клиринговой организацией в соответствии с абзацем третьим пункта 16 приложения 1 к Указанию Банка России № 3234-У. При этом Указанием не предусмотрено требование по принятию в расчет рисков значения ставки риска клиринговой организации в случае его изменения в течение рабочего дня. Таким образом, значение ставки риска клиринговой организации принимается в расчет рисков по усмотрению профессионального участника. Вместе с тем профессиональный участник при принятии к расчету значения ставки риска клиринговой организации принимать во внимание, что профессиональный участник должен поддерживать значение ПДК не ниже установленного Банком России значения.</p>
25.	<p>Учитываются ли где-нибудь операции, проводимые на основании договоров маркет-мейкинга (по аналогии с размещениями). Если да, то где и как?</p>	<p>В соответствии с пунктом 3.13 Указания величина кредитного риска рассчитывается на основании данных бухгалтерского учета профессионального участника. В силу порядка отражения в бухгалтерском учете договоров маркет-мейкинга расчет кредитного риска по ним не требуется. При этом по приобретенным ценным бумагам рассчитывается рыночный риск в соответствии с главами 4-6 Указания.</p>
26.	<p>Подскажите, пожалуйста, нужно ли включать НКД в стоимость ценных бумаг при расчете рыночного и кредитного рисков в отношении ценных бумаг (п. 4.2 4630-У)?</p>	<p>В соответствии со вторым абзацем пункта 4.3 Указания величина объекта для расчета рыночного риска рассчитывается профессиональным участником в стоимостном выражении на основании данных бухгалтерского учета и внутреннего учета профессионального участника.</p> <p>В силу порядка отражения в бухгалтерском учете НКД включается в стоимость долговых ценных бумаг при расчете рыночного и кредитного рисков.</p>
27.	<p>Согласно п.5.2 основной рыночный риск не рассчитывается для</p>	<p>В соответствии с пунктом 3.2 Указания величина кредитного</p>

	<p>некоторых видов активов, т.е., например, долговые ценные бумаги, учитываемые по амортизированной стоимости не указаны в качестве актива, подлежащего к расчету кредитного риска (не указаны в п.3.2), а также данный вид бумаг не попадает в перечень активов, по которым считается рыночный риск. Должны ли мы по этим бумагам рассчитывать кредитный риск?</p>	<p>риска рассчитывается в отношении денежных средств на банковских счетах, требований, выраженных в иностранной валюте, а также активов, по которым профессиональный участник не рассчитывает рыночный риск.</p> <p>Таким образом, в случае если актив профессионального участника не включен в перечень, указанный в пункте 4.2 Указания (в том числе долговые ценные бумаги, учитываемые по амортизированной стоимости), по такому активу рассчитывается кредитный риск.</p>
28.	<p>При классификации юридических лиц как «кредитные организации, имеющие рейтинги ... и являющиеся резидентами стран, имеющих страновые оценки «0» и «1»...» или «кредитные организации, не имеющие рейтингов ... и являющиеся резидентами стран, имеющих страновые оценки «0» и «1»...» в качестве кредитных организаций рассматривать только банки-нерезиденты?</p>	<p>При определении принимаемого показателя риска по активу, в случае если контрагентом является кредитная организация, имеющая (не имеющая) рейтинги долгосрочной кредитоспособности, присвоенные рейтинговыми агентствами, предусмотренными Указанием, и являющаяся резидентом страны, имеющей страновую оценку (например, 0), профессиональный участник должен руководствоваться опубликованными на сайте ОЭСР оценками в отношении страны, резидентом которой является контрагент.</p> <p>По состоянию на 28.02.2018 России присвоена страновая оценка «4».</p> <p>С учетом изложенного в настоящее время в периметр приведенного примера в качестве кредитных организаций рассматриваются только банки-нерезиденты.</p>
29.	<p>Можно ли при классификации юридических лиц как «организации, которым в соответствии с законодательством соответствующей страны предоставлено право осуществлять заимствования от имени государства» ориентироваться на самоидентификацию клиента в части обладания правом осуществлять заимствования от имени государства? Или существуют рекомендованные ЦБ РФ источники информации для осуществления данной классификации?</p>	<p>Источники информации, как и способы ее получения, самостоятельно определяются профессиональным участником. Полагаем, что в качестве источников информации о рассматриваемых организациях могут использоваться любые доступные источники (например, официальные сайты иностранных регуляторов). Также такая информация может быть предоставлена самим контрагентом профессионального участника.</p>
30.	<p>Поясните, пожалуйста, правильно ли мы понимаем, что в тип контрагента «кредитные организации, осуществляющие денежные расчеты по итогам клиринга» необходимо включать только РНКО резидентов?</p>	<p>В приведенном примере при расчете кредитного риска в расчет включается значение показателя риска, установленного в отношении кредитной организации, осуществляющей денежные расчеты по итогам клиринга, при этом указание на резидентство такой кредитной организации не установлено.</p>

31.	<p>Просим подтвердить правильность суждения: абзац 1, п. 3.12. «Условные обязательства кредитного характера с первым уровнем риска, указанные в абзаце третьем пункта 3.11 настоящего Указания, в расчет величины кредитного риска включаются в размере вексельной суммы, авалированной профессиональным участником.» - относится к вексельным поручительствам (аваль);</p>	<p>В соответствии с абзацем 1 пункта 3.12 Указания 3.12. условные обязательства кредитного характера с первым уровнем риска, указанные в абзаце третьем пункта 3.11 Указания, в расчет величины кредитного риска включаются профессиональным участником в размере вексельной суммы, авалированной профессиональным участником. В абзаце третьем пункта 3.11 Указания указаны вексельные поручительства (аваль). Таким образом, суждение, указанное в вопросе, верно.</p>
32.	<p>«обязательств по обратной поставке ценных бумаг, полученных по договорам репо или займа ценных бумаг, в случае если полученные ценные бумаги по договору репо или займа ценных бумаг были реализованы по договору купли-продажи ценных бумаг или переданы по договорам репо, займа ценных бумаг или в обеспечение по привлеченным средствам на срок, превышающий срок первоначальной операции, или по таким ценным бумагам имело место неисполнение контрагентом своих обязательств по обратной поставке.». Какой горизонт учитывается при расчетах?</p>	<p>В случае если в вопросе под горизонтом понимается срок по обязательствам, то Указанием не установлены ограничения по срокам.</p>
33.	<p>Согласно пункту 4.3. – Для целей расчета рыночного риска профессиональный участник на основании данных бухгалтерского учета и внутреннего учета относит каждый отдельный объект, указанный в пункте 4.2 настоящего Указания, к балансовым активам, требованиям по договорам, являющимся производными финансовыми инструментами, и аналогичным им договорам, требованиям, выраженным в иностранной валюте (далее при совместном упоминании – длинная позиция), либо балансовым пассивам, обязательствам, указанным в абзаце девятом пункта 4.2 настоящего Указания, обязательствам по договорам, являющимся производными финансовыми инструментами, и аналогичным им договорам, обязательствам, номинированным в иностранной валюте (далее при совместном упоминании – короткая позиция). Вопрос: что подразумевается под «аналогичными им договорами»? Какой критерий/признак «аналогичности»?</p>	<p>В соответствии с абзацем 6 пункта 4.2 под аналогичными договорами понимаются договоры, которые признаются производными финансовыми инструментами в соответствии с правом иностранного государства, нормами международного договора или обычаями делового оборота и в отношении которых правом иностранного государства или нормами международного договора предусмотрена их судебная защита.</p>
34.	<p>В методологии не уточнено, какие конкретно ставки риска клиринговой организации нужно использовать в расчете рыночного</p>	<p>В соответствии с Главами 5 и 6 Указания в расчет кредитного и рыночного риска принимаются ставки риска клиринговой</p>

	<p>риска. Можем ли мы использовать минимальные?</p>	<p>организации, рассчитанной клиринговой организацией в соответствии с абзацем третьим пункта 16 приложения 1 к Указанию Банка России от 18 апреля 2014 года 3234-У «О единых требованиях к правилам осуществления брокерской деятельности при совершении отдельных сделок за счет клиентов», зарегистрированному Министерством юстиции Российской Федерации 18 июня 2014 года № 32792, 24 февраля 2016 года № 41207 (далее – Указание Банка России № 3234-У). При этом Указанием не предусмотрено требование по принятию в расчет рисков значения ставки риска клиринговой организации. Таким образом, значение ставки риска клиринговой организации принимается в расчет рисков по усмотрению профессионального участника. Вместе с тем профессиональный участник при принятии к расчету значения ставки риска клиринговой организации принимать во внимание, что профессиональный участник должен поддерживать значение ПДК не ниже установленного Банком России значения.</p>
<p>35.</p>	<p>Правильно ли мы понимаем из описания пункта 6.4, что для расчета основной части рыночного риска вначале рассчитывается рыночный риск по каждому объекту (т.е. позиции), а потому применяется указанная формула? Если это так, то данный пункт хоть и внедряет принцип неттинга с той точки зрения, что суммарный риск по позициям меньше, чем если бы он рассчитывался как сумма риска по каждой позиции; для сделок с полным неттингом рыночный риск завышается.</p>	<p>В соответствии с пунктом 6.3 Указания рыночный риск профессионального участника рассчитывается как сумма величин основной части рыночного риска, валютной части рыночного риска и процентной части рыночного риска.</p> <p>В пункте 6.4 Указания указана формула, в соответствии с которой рассчитывается величина основной части рыночного риска. Данная формула применяется профессиональным участником после расчета основной части рыночного риска по группе однородных объектов в соответствии с требованиями главы 5 Указания. Активы и требования по группам однородных объектов распределяются в соответствии с требованиями пункта 6.2 Указания.</p> <p>Для сделок с полным неттингом по формуле, указанной в пункте 6.4 Указания, риск будет не менее 30% от величины максимальной ноги.</p>
<p>36.</p>	<p>Просьба прокомментировать формулы расчета основной части рыночного риска для опционов из пункта 5.4.6. На наш взгляд, их вид для проданного и купленного опциона не соотносится между собой и в некоторых случаях приводит к не совсем корректным результатам.</p>	<p>а. Коэффициент К обычно не превосходит 10%, соответственно указанный риск будет равняться порядка 1% от цены Страйк. Это достаточно маленькая величина, выполняющая роль «минимального уровня риска» за владение проданными</p>

	<p>а. Проданный сильно «вне денег» опцион. Независимо от текущей цены актива, рыночный риск будет равен $0.1 \cdot S \cdot K$, что не соотносится с тем фактом, что при уменьшении цены актива риск должен падать.</p> <p>б. В дополнение к пункту 1, основной рыночный риск в ситуации, когда купленный и проданный опцион идентичны и находятся «около денег», не совпадает, что ведет к существенному завышению общего риска. В этом случае (например, опцион-колл с РБА=S, экспирация через 1 день) для проданного опциона рыночный риск будет равен РБА*K, а для купленного $0.1 \cdot Pr \cdot K$. Из-за близкой экспирации Pr незначительна, и уменьшается коэффициентом 0.1, что много меньше, чем РБА.</p>	<p>опционами «вне денег».</p> <p>б. Если цена базового актива близка к цене Страйк, то риски по опционам будут равны: для купленного: $0,1 \times Pr \times K^{\text{базис}}$ для проданного: $0,1 \times S \times K^{\text{базис}}$</p> <p>обе величины обычно не превосходят 1% от цены Страйк и таким образом существенно не должны влиять на общий уровень рисков. Указанные цифры необходимо воспринимать как «минимальный» уровень риска.</p> <p>Таким образом, для «аналогичных» опционов оценки уровня риска несимметричны, однако данный факт слабо влияет на точность оценки рыночного риска.</p>
37.	<p>Просьба пояснить, под какой именно коэффициент подпадают неэмиссионные ценные бумаги.</p>	<p>В соответствии с требованиями Главы 5 Указания в случае отсутствия ставок риска клиринговой организации в расчет рыночного риска принимаются корректирующие коэффициенты, установленные пунктами 3.5, 3.6 Указания, а также подпунктами 5.2.2 и 5.2.3 пункта 5.2 и подпункт 5.4.3 пункта 5.4 Указания. При этом коэффициенты установлены в зависимости от типа ценной бумаги, а не от способа ее выпуска.</p> <p>Так, например, при оценке риска по инвестиционным паевым инвестиционным фондам, профессиональному участнику следует брать коэффициент, установленный пунктом 3.5 Указания, по векселю – коэффициент, установленный пунктом 3.6.</p>