



**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 25.06.2019 № 55-7-1/1918

на от

О некоторых требованиях
Указания № 4928-У

Личный кабинет

Национальная ассоциация
участников фондового
рынка
(НАУФОР)

ИНН: 7712088223

Департамент рынка ценных бумаг и товарного рынка (далее - Департамент) рассмотрел обращение НАУФОР от 03.06.2019 исх. № 492 (вх. от 03.06.2019 № 256660) о разъяснении положений Указания Банка России от 08.10.2018 № 4928-У «О требованиях к осуществлению брокерской деятельности при совершении брокером отдельных сделок с ценными бумагами и заключении договоров, являющихся производными финансовыми инструментами, критериях ликвидности ценных бумаг, предоставляемых в качестве обеспечения обязательств клиента перед брокером, при совершении брокером таких сделок и заключении таких договоров, а также об обязательных нормативах брокера, совершающего такие сделки и заключающего такие договоры» (далее - Указание) и сообщает следующее.

1. Согласно преамбуле Указания, оно устанавливает обязательные нормативы брокера, совершающего предусмотренные Указанием сделки и договоры, являющиеся производными финансовыми инструментами. Содержание нормативов определяется порядком их расчета и теми значениями, которые устанавливаются для достижения целей нормативов. Таким образом, обязательные нормативы рассчитываются способом, установленным нормативным актом.

Вместе с тем, установление порядка расчета обязательных нормативов НПР1 и НПР2 не исключает возможности для брокера обеспечить соблюдение указанных нормативов посредством применения более строгих правил, основанных на внутренних моделях управления рисками брокера.

По мнению Департамента, более строгими правилами являются такие правила, при соблюдении которых отсутствует вероятность нарушения требования Указания. В частности, при любых значениях показателей, предусмотренных Указанием для расчета нормативов НПР1 или НПР2, не должно существовать гипотетического сценария, при котором значение норматива НПР1 или НПР2 является отрицательным, а аналогичные (близкие) по смыслу ограничения, применяемые брокером, не указывают на это обстоятельство.

Любая вероятность возникновения указанного выше сценария не дает оснований полагаться на надежность таких внутренних правил, и в этом случае контроль за значениями показателей, рассчитанных в порядке, установленном приложением к Указанию для нормативов НПР1 и НПР2, представляется целесообразным.

2. Пункт 28 Указания устанавливает требование вести записи об отрицательных значениях НПР2 по состоянию на ограничительное время закрытия позиций и на конец торгового дня (именуемые вместе контрольное время), а в случае, указанном в абзаце третьем пункта 28 Указания, - также записи о положительных значениях НПР2. Согласно абзацам второму и четвертому пункта 28 Указания, записи об отрицательных и положительных значениях НПР2 должны содержать информацию о значении минимальной маржи и стоимости портфеля клиента по состоянию на время, на которое произведен расчет НПР2.

Требований к хранению информации об иных показателях, на основании которых произведен расчет НПР2, Указание не содержит.

Если с учетом изложенного в пункте 1 настоящего письма брокер использует внутренние правила управления рисками, которые позволяют

обеспечить соблюдение требований Указания, брокер обязан обеспечить возможность, в том числе техническую реализуемость, нахождения решений из $[W_{i,1}, W_{i,2}, \dots, W_{i,n}]$, при $W_{i,1} + W_{i,2} + \dots + W_{i,n} = 1$, определенных для каждого вида i -го имущества или фьючерсного договора i -го вида, которые используются в разных множествах с зависимыми ценами при расчете размера минимальной маржи. При этом совокупность решений в отношении всех видов i -го имущества или фьючерсных договоров i -го вида должна приводить при определении значения НПП2 к значению, хранимому брокером, либо к меньшему значению.

3. Требования Указания не распространяются на деятельность брокера по заключению фьючерсных договоров, а также своп-договоров, указанных в абзаце третьем пункта 5 Указания Банка России от 16 февраля 2015 года № 3565-У «О видах производных финансовых инструментов», базисным активом которых является иностранная валюта, в том случае если в состав соответствующего портфеля клиента в соответствии с договором о брокерском обслуживании не входят и не могут входить обязательства из сделок с ценными бумагами и задолженность клиента перед брокером по предоставленным брокером займам для совершения маржинальных сделок.

Первый заместитель директора

О.Ю. Шишлянникова