

Пояснительная записка

к проекту указания Банка России

«О случаях, когда при заключении не на организованных торгах договоров, являющихся производными финансовыми инструментами, одной из сторон по которым не является лицо, осуществляющее функции центрального контрагента, исполнение обязательств, возникающих из таких договоров, должно быть обеспечено, а также о требованиях к такому обеспечению»

Банк России разработал проект указания Банка России «О случаях, когда при заключении не на организованных торгах договоров, являющихся производными финансовыми инструментами, одной из сторон по которым не является лицо, осуществляющее функции центрального контрагента, исполнение обязательств, возникающих из таких договоров, должно быть обеспечено, а также о требованиях к такому обеспечению» (далее – проект указания) на основании пункта 1 статьи 51⁴ Федерального закона от 22 апреля 1996 года № 39-ФЗ «О рынке ценных бумаг» (далее – Федеральный закон «О рынке ценных бумаг»).

Проект указания определяет:

случаи, когда при заключении не на организованных торгах договоров, являющихся производными финансовыми инструментами, одной из сторон по которым не является лицо, осуществляющее функции центрального контрагента (далее – внебиржевые ПФИ без ЦК), исполнение обязательств, возникающих из таких договоров, должно быть обеспечено;

требования к обеспечению исполнения обязательств из заключаемых внебиржевых ПФИ без ЦК (далее – обязательное маржирование).

Проект указания направлен на повышение стабильности финансовой системы путем снижения системных рисков на финансовом рынке¹, а также на реализацию принятых на себя Российской Федерацией обязательств по введению в национальное регулирование требования об обязательном маржировании². В настоящее время требования об обязательном маржировании содержатся в законодательстве ряда государств-членов G20, а также иных государств-членов Базельского комитета по банковскому надзору³.

Проект указания предусматривает, что обязательное маржирование требуется при одновременном соблюдении следующих условий:

1) внебиржевые ПФИ без ЦК относятся к категории рублевых процентных своп-договоров (далее – своп-договоры);

2) размер обязательств из ранее заключенных своп-договоров на конец каждого из трех кварталов подряд (далее – расчетный период) превышает пороговые значения в 200 миллиардов рублей для каждой из сторон.

При этом, обязательному маржированию будут подлежать своп-договоры, заключаемые в квартале, следующем за кварталом после расчетного периода, и только в случае, когда пороговые значения будут превышены каждой из сторон.

В расчет порогового значения включаются только своп-договоры, которые не относятся к операциям (инструментам) хеджирования в соответствии с Налоговым кодексом Российской Федерации или Международным стандартом финансовой отчетности 9 «Финансовые

¹ Обязательное маржирование призвано предотвратить возникновение череды дефолтов (кросс-дефолтов) в случае неисполнения одной из сторон своих обязательств за счет использования обеспечения для погашения возникшей задолженности. Обязательное маржирование также стимулирует стандартизацию внебиржевых ПФИ и, как следствие, клиринг с участием ЦК стандартизированных внебиржевых ПФИ.

² В 2011 году главами государств G20 с целью повышения стабильности финансовой системы было принято решение о целесообразности введения обязательного маржирования внебиржевых ПФИ без ЦК. Данное решение дополнило программу по реформированию внебиржевого рынка ПФИ, утвержденную на саммите G20 в 2009 году.

³ bis.org/bcbs/publ/d510.htm

инструменты», и обязательства по которым не прекращены в соответствующем квартале расчетного периода. При этом в случае, если сторона своп-договоров принадлежит к группе лиц, то в расчет пороговых значений должны включаться своп-договоры, заключенные в рамках такой группы лиц;

3) сторонами по своп-договорам не являются:

лица, принадлежащие к одной группе лиц;

Банк России, Российская Федерация, субъект Российской Федерации; центральный банк иностранного государства, иностранное государство, административно-территориальная единица иностранного государства, международная финансовая организация;

юридическое лицо, учрежденное в соответствии с законодательством иностранного государства, в том числе входящего в объединение иностранных государств (перечень иностранных государств и их объединений определен в приложении 1 к проекту указания).

При этом обязанность обязательного маржирования возникает:

с 01.01.2024 – у юридических лиц, имеющих лицензии на осуществление банковских операций, лицензии на осуществление брокерской деятельности, дилерской деятельности, деятельности по управлению ценными бумагами;

с 01.01.2027 – у юридических лиц, не имеющих лицензии на осуществление банковских операций, лицензии на осуществление брокерской деятельности, дилерской деятельности, деятельности по управлению ценными бумагами.

Кроме того, проектом указания установлены:

требования к активам, передаваемым в качестве предмета обеспечения исполнения обязательств. Такими активами могут являться только денежные средства в определенных валютах, золото на банковских счетах в кредитных организациях, а также долговые и долевыми ценные

бумаги определенных эмитентов, отвечающие установленным проектом указания требованиям;

требования к порядку и срокам расчета размера и передачи обеспечения исполнения обязательств. Указанные порядок и сроки зависят от того, в какой форме осуществляется обеспечение исполнения обязательств – в форме начальной маржи или вариационной маржи.

требования к учету (хранению) предмета обеспечения исполнения обязательств. В частности, учет (хранение) начальной маржи в зависимости от вида передаваемого имущества должен осуществляться только третьим лицом, не являющимся аффилированным по отношению к сторонам своп-договоров, имеющим лицензию на осуществление банковских операций и кредитный рейтинг не ниже уровня, установленного Советом директоров Банка России, либо осуществляющим депозитарную деятельность более пяти лет и размер собственных средств которого составляет не менее 300 миллионов рублей, либо являющимся центральным депозитарием.

При этом учет (хранение) такого имущества должен осуществляться отдельно от имущества такого третьего лица, а также от имущества иных лиц.

Проект указания основан на ключевых положениях стандарта Базельского комитета по банковскому надзору и Международной организации комиссий по ценным бумагам «Margin requirements for non-centrally cleared derivatives»⁴, а также итогового доклада Банка России «О поэтапном введении обязательного маржирования внебиржевых ПФИ, в отношении которых не осуществляется централизованный клиринг»⁵.

При этом в отношении ряда аспектов подходы Банка России были скорректированы с учетом положений Указания Банка России от 16.12.2019 № 5352-У «О случаях, когда договоры, являющиеся производными финансовыми инструментами, заключаются только при условии, что другой

⁴ <https://www.bis.org/bcbs/publ/d499.htm>

⁵ http://www.cbr.ru/Content/Document/File/50709/Final_Report_171222.pdf

стороной по таким договорам является лицо, осуществляющее функции центрального контрагента», а также текущей динамики развития российского рынка внебиржевых ПФИ.

Проект указания также позволит реализовать предусмотренный статьей 51⁸ Федерального закона «О рынке ценных бумаг» механизм исполнения нетто-обязательства⁶ (при одновременном соблюдении иных условий, предусмотренных указанной статьей).

Предлагаемая дата вступления в силу проекта указания – 1 января 2023 года.

⁶ В соответствии со статьей 51⁸ Федерального закона «О рынке ценных бумаг» при прекращении обязательств из договоров, заключенных на условиях генерального соглашения (единого договора) и обеспеченных без передачи права собственности на предмет обеспечения, если предоставление обеспечения является обязательным условием заключения указанных договоров, исполнение нетто-обязательства осуществляется за счет стоимости обеспечения в порядке, предусмотренном договором о предоставлении такого обеспечения, при одновременном соблюдении ряда условий.

Одно из таких условий предусматривает, в частности, что требование о предоставлении обеспечения без передачи собственности на предмет обеспечения должно быть установлено нормативными актами Банка России.