

Сводная таблица предложений и замечаний по проекту указания Банка России «О требованиях к осуществлению брокерской деятельности при совершении брокером отдельных сделок за счет клиента» (далее – Проект), представленных в ходе публичного обсуждения в целях проведения оценки регулирующего воздействия Проекта с 27.09.2023 по 11.10.2023 включительно

№ п/п	Структурная единица проекта нормативного акта Банка России	Содержание замечания или предложения	Автор замечаний или предложений (наименование и место нахождения юридического лица, Ф.И.О. индивидуального предпринимателя, физического лица, контактные данные (адрес электронной почты, телефон)	Решение	Пояснения
1	2	3	4	5	6
1	Преамбула	<p>Необходимы дополнительные разъяснения по трактовке «нахождения в распоряжении брокера» применительно к различным формам взаимодействия между брокером и клиентом (действия от имени и за счет клиента, наличие прав оператора по счету депо и иные формы).</p> <p>Пояснения: Текущая формулировка является неоднозначной, в том время как в отношении добавленных в преамбулу фьючерсных и опционных договоров формулировка однозначна «от имени брокера и за счет клиента». Также неоднозначна трактовка в отношении активов, заблокированных согласно Указу Президента Российской Федерации от 03.03.2023 № 138</p>	<p>Национальная ассоциация участников фондового рынка (НАУФОР)</p> <p>129090, г. Москва, вн. тер. г. муниципальный округ Красносельский, пер. 1-й Коптевский, д. 18, стр. 1</p>	Не учтено	<p>Термин «имущество, находящееся в распоряжении брокера» является устоявшимся и используется в Федеральном законе № 39-ФЗ¹, НК РФ², Указании Банка России № 5636-У³ и других нормативных актах Банка России (в частности, Указании Банка России № 4501-У⁴, Положении Банка России № 577-П⁵). При этом его содержание в указанных нормативных актах, как правило, не раскрывается и определяется с учетом положений ГК РФ⁶. В этой связи, полагаем, что его уточнение в Проекте не требуется.</p> <p>Под имуществом клиента, находящимся в распоряжении брокера, понимается имущество клиента, переданное брокеру, и (или) имущество клиента, права и соответствующие полномочия распоряжаться которым предоставлены брокеру без передачи указанного имущества.</p>

¹ Федеральный закон от 22.04.1996 № 39-ФЗ «О рынке ценных бумаг».

² Налоговый кодекс Российской Федерации.

³ Указание Банка России от 26.11.2020 № 5636-У «О требованиях к осуществлению брокерской деятельности при совершении брокером отдельных сделок за счет клиента».

⁴ Указание 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».

⁵ Положение Банка России от 31.01.2017 № 577-П «О правилах ведения внутреннего учета профессиональными участниками рынка ценных бумаг, осуществляющими брокерскую деятельность, дилерскую деятельность и деятельность по управлению ценными бумагами».

⁶ Гражданский кодекс Российской Федерации.

		«О дополнительных временных мерах экономического характера, связанных с обращением ценных бумаг».			<p>Таким образом, имуществом клиента, находящимся в распоряжении брокера, будет являться имущество клиента, ограничение распоряжения которым установлено вследствие недружественных действий⁷, а также требований федеральных законов и иных нормативных правовых актов Российской Федерации, устанавливающих специальные экономические меры, меры воздействия (противодействия) на недружественные действия (в частности, Указа Президента Российской Федерации № 138⁸), если указанное имущество передано брокеру или брокеру предоставлены права и соответствующие полномочия распоряжаться им.</p> <p>При этом фактическая / юридическая возможность брокера распоряжаться имуществом клиента, находящимся в распоряжении брокера, учитывается при расчете значения НПР⁹ (при определении стоимости портфеля не принимается в расчет стоимость активов, в отношении которых было установлено ограничение распоряжения). Таким образом, брокер не сможет открывать клиенту новые позиции под обеспечение таких активов.</p>
2	Пункт 2 Проекта	Предлагаем добавить «за исключением случая, предусмотренного п. 37 приложения к настоящему Указанию»	<p>Национальная ассоциация участников фондового рынка (НАУФОР)</p> <p>129090, г. Москва, вн. тер. г. муниципальный округ Красносельский, пер. 1-й Коптельский, д. 18, стр. 1</p>	Не учтено	<p>Состав портфеля клиента определяется как совокупность плановых позиций по активам, указанным в пункте 2 Проекта, независимо от метода расчета размера начальной маржи.</p>
3	Пункт 9 Проекта	<p>Вернуть, как было или удалить п.9. полностью.</p> <p>Пояснения: В новой версии регулирования исключен пункт про нераспространение п.9. на квалифицированного центрального контрагента.</p>	<p>АО «Финам»</p> <p>127006, г. Москва, вн. тер. г. Муниципальный округ Тверской, пер. Настасьинский, д. 7, стр. 2, ком. 33</p>	Учтено	<p>Банком России принято решение на данном этапе не исключать из Проекта положение, в соответствии с которым ограничения на совершение «коротких продаж» не распространяются на заключаемые брокером сделки за счет клиента, обязательства из которых допущены к клирингу с участием</p>

⁷ Недружественные действия иностранных государств, международных организаций, иностранных финансовых организаций, в том числе связанные с введением ограничительных мер в отношении Российской Федерации, российских юридических лиц и граждан Российской Федерации.

⁸ Указ Президента Российской Федерации от 03.03.2023 № 138 «О дополнительных временных мерах экономического характера, связанных с обращением ценных бумаг».

⁹ Норматив покрытия риска при исполнении поручений клиента.

	<p>На наш взгляд эта мера достаточно сильно может повлиять на маркет-мейкерские операции, поскольку вводит ограничение на котирование в случаях, когда цена по ряду причин становится на 5% ниже вчерашнего закрытия. При этом такая ситуация может быть спровоцирована как объективными причинами, так и, например, большим размером дивидендов. У маркет-мейкера бумаги могут быть в другом депозитарии и т.д. В результате маркет мейкер не сможет исполнять обязательства, и возможно вообще откажется от программ.</p> <p>В текущей трактовке изменение слишком существенно и требует большего изучения. Мы бы рекомендовали либо вообще отменить 9 статью, либо оставить все, как было в Указании 5636-У</p>	<p>Национальная ассоциация участников фондового рынка (НАУФОР) 129090, г. Москва, вн. тер. г. муниципальный округ Красносельский, пер. 1-й Коптевский, д. 18, стр. 1</p>	<p>квалифицированного центрального контрагента (абзац пятый пункта 9 Проекта (в новой редакции)).</p> <p>Вместе с тем отмечаем, что после принятия Проекта проработка вопросов, касающихся введения дополнительного регулирования «коротких продаж» с участием квалифицированного центрального контрагента, будет продолжена.</p>
	<p>В прошлых замечаниях мы просили исключить из Указания п.9</p> <p>Вместо этого вы убрали из него абзац, который позволял не применять эти требования на сделки с НКЦ.</p> <p>Просим или исключить п. 9 полностью <u>или вернуть последний абзац.</u></p> <p>Считаем, что такое не обсуждаемое ранее с рынком (разработчиками торговых систем) нововведение будет существенным образом влиять на работоспособность торговых систем брокера, т.к. в настоящий момент перед совершением сделки ТС проводит большое количество проверок, уже замедляющих ее работу (нужен ли тест, сдан ли тест, является ли квалом/неквалом/резом/нерезом/будет ли хватать обеспечения...) тут дополнительно нужно вводить проверки на шорт и на соответствие цены нескольким ценам.</p> <p>С этим изъятием из п.9 в маржиналке рынок существовал долгие годы и в случае свержшоков Банку России проще направить рынку предписание, ограничивающее шорты, чем ежедневно замедлять работу торговых систем всего рынка и ухудшать, тем самым торговлю клиентов.</p>	<p>ООО «Цифра брокер» 123112, г. Москва, пр-д 1-й Красногвардейский, д.15, офис 18.02</p>	

<p>В целом по Проекту, пункт 10 Указания Банка России № 5636-У</p>	<p>Из Проекта были исключены положения (а именно п. 10), позволяющие заключать сделки, обязательства по которым допущены к клирингу с участием квалифицированного центрального контрагента, без ограничений по ценам коротких продаж.</p> <p>Пояснения: Данное изменение значительно ухудшает возможности маркет-мейкеров по выполнению своих функций.</p>	<p>АО «Тинькофф Банк» 127287, г. Москва, вн. тер. г. муниципальный округ Савеловский, ул. 2-я Хуторская, дом 38А, стр. 26</p> <p>Национальная ассоциация участников фондового рынка (НАУФОР) 129090, г. Москва, вн. тер. г. муниципальный округ Красносельский, пер. 1-й Коптевский, д. 18, стр. 1</p>		
<p>В целом по Проекту</p>	<p>Проект Указания не включает установленное в настоящее время пунктом 10 Указания Банка России от 26.11.2020 № 5636-У «О требованиях к осуществлению брокерской деятельности при совершении брокером отдельных сделок за счет клиента» положение о том, что требования пункта 9 данного Указания не распространяются на заключаемые брокером сделки за счет клиента, обязательства из которых допущены к клирингу с участием квалифицированного центрального контрагента.</p> <p>Внедрение подобного подхода потребует осуществления доработок программно-технических комплексов участников торгов для контроля исполнения требований пункта 9 проекта Указания. При этом вышеуказанное действующее исключение скорее будет снижать, нежели повышать резистентность рынка шокам в связи с отсутствием оперативной возможности управления сложными позициями и стратегиями.</p> <p>Отдельно обращаем внимание на ситуации плановых корпоративных действий или выплат дивидендов, приводящих к существенному снижению цен ценных бумаг, в связи с чем маркет-мейкеры не смогут исполнять свои функции в начале торгового дня. Осуществление дополнительных проверок в целях соблюдения ценовых ограничений, установленных</p>	<p>ПАО Московская Биржа 125009, г. Москва, пер. Большой Кисловский, д. 13</p>		

		<p>пунктом 9 проекта Указания, будет сопряжено с постоянным увеличением нагрузки на информационно-торговые системы профессиональных участников рынка ценных бумаг и вызовет снижение скорости обработки всех поданных поручений, тогда как условия ограничений, установленных пунктом 9, реализуются крайне редко.</p> <p>Учитывая вышеизложенное просим рассмотреть возможность внесения в проект Указания следующие изменения:</p> <p>сохранить действующее в настоящее время исключение в отношении сделок, обязательства из которых допущены к клирингу с участием квалифицированного центрального контрагента (пункт 10 Указания № 5636-У).</p>			
4	Абзац четвертый пункта 26 Проекта	<p>Предлагаем сформулировать «записи о значениях НПР2 в случае совершения брокером действий по закрытию позиций клиента на момент принятия решения о закрытии позиций»</p> <p>Пояснения: Требуемое значение не более 1 минуты до закрытия позиций может быть нарушено по технологическим причинам.</p>	<p>Национальная ассоциация участников фондового рынка (НАУФОР)</p> <p>129090, г. Москва, вн. тер. г. муниципальный округ Красносельский, пер. 1-й Коптельский, д. 18, стр. 1</p>	Учено	<p>Абзац четвертый пункта 26 Проекта скорректирован в целях уточнения момента времени, на которое осуществляется фиксация значения НПР2¹⁰.</p> <p>В соответствии с абзацем четвертым пункта 26 Проекта (в новой редакции) фиксация осуществляется на момент, предшествующий началу совершения брокером действий по закрытию позиций клиента не более чем на 1 минуту.</p> <p>Записи о значении НПР2 на момент, предшествующий началу совершения брокером действий по закрытию позиций клиента не более чем на 1 минуту, необходимы для целей осуществления надзора за брокерами (проверки соблюдения брокерами прав и законных интересов клиентов при принудительном закрытии позиций клиентов и соответствия действий брокера требованиям пункта 15 Проекта).</p>
5	Абзац четвертый пункта 26 Проекта	<p>Не вводить данное требование.</p> <p>Пояснения: По клиентам КСУР и КНУР требуется закрывать позиции до приведения НПР1 к нулевому значению. От момента начала заключения сделок до достижения НПР1 нулевого значения может пройти более 1</p>	<p>Национальная ассоциация участников фондового рынка (НАУФОР)</p> <p>129090, г. Москва, вн. тер. г. муниципальный округ</p>	Не учтено	<p>Проект не содержит требования осуществить закрытие позиций клиента за 1 минуту.</p>

¹⁰ Норматив покрытия риска при изменении стоимости портфеля клиента.

		минуты: приостановка торгов; большой объем закрываемой позиции; большое кол-во выпусков в портфеле и т.п.	Красносельский, пер. 1-й Коптельский, д. 18, стр. 1		
6	Пункт 26 Проекта	Пункт 26 Проекта: записи о значениях ННР2 в случае совершения брокером действий по закрытию позиций клиента на момент, предшествующий их совершению, но не более чем на 1 минуту. Отсутствует алгоритм настройки такого логирования (т.к. нужно перед сделкой), либо брокеру нужно будет записывать данные раз в минуту всегда и хранить, что приведёт к задействованию огромного количества памяти и программного обеспечения. Просим рассмотреть предложение о том, чтобы брокеры могли предоставлять расчет по запросу регулятора.	ООО «Компания БКС» 630099, Новосибирская область, г. Новосибирск, ул. Советская, д. 37	Не учтено	Проект не содержит требования к моменту времени, в который осуществляется фиксация записи.
7	Пункт 26 Проекта	Предлагаем в явном виде определить требуемую и достаточную частоту проверки наличия положительного значения ННР 2 в фразе «В случае если ННР2 хотя бы 1 раз принимал положительное значение в период между контрольным временем и ближайшим к нему контрольным временем, по состоянию на которые ННР2 принимал отрицательные значения, брокер должен фиксировать указанное обстоятельство записью о положительном значении ННР2.» Пояснения: Отсутствие указания на необходимую и достаточную частоту проверки указанного факта ведет к возможности неоднозначной трактовки добросовестности брокера в выполнении требований. Также обращаем внимание на то, что формулировка «хотя бы 1 раз» может привести к неограниченному количеству проверок /записей в случае нахождения показателя в околонулевой зоне, что вызывает значительные трудности в технической реализации.	Национальная ассоциация участников фондового рынка (НАУФОР) 129090, г. Москва, вн. тер. г. муниципальный округ Красносельский, пер. 1-й Коптельский, д. 18, стр. 1	Не учтено	Требования к порядку ведения записей о значениях ННР2 установлены исходя из требований к порядку и срокам закрытия позиций клиентов, предусмотренных пунктами 15 и 18 Проекта. В случае если на контрольное время и ближайшее к нему контрольное время ННР2 принимал отрицательные значения, и в период между ними брокером не осуществлялось закрытие позиций клиента, наличие записи о положительном значении ННР2 свидетельствует о применении брокером абзаца третьего пункта 15 Проекта. Для целей пункта 26 Проекта не требуется фиксация первого случая или всех случаев принятия ННР2 значения выше 0; достаточно фиксации принятия ННР2 значения выше 0 хотя бы 1 раз. Брокер самостоятельно определяет требуемую и достаточную частоту проверки значений ННР2, при этом брокер должен обеспечить соблюдение требований, предусмотренных пунктами 14, 15 и 18 Проекта.
8	Пункты 28 и 31 Проекта	Не вводить новую категорию КНУР. Пояснения: Данная концепция изменений предполагает введение новой категории клиентов КНУР с внедрением	Национальная ассоциация участников фондового рынка (НАУФОР)	Не учтено	Совершение сделок с финансовыми инструментами, влекущих возникновение или увеличение в абсолютном выражении непокрытой позиции (далее – Сделки), сопряжено с повышенными

	<p>процедуры уведомления их перед исполнением маржинальной сделки, а также логикой перехода в категорию КСУР и КПУР. Ориентируясь на кол-во негатива и претензий со стороны текущих клиентов на последствия их маржинальной торговли, мы занимаем позицию, что кол-во будущих доработок и изменений, которые предстоит сделать брокерскому сообществу не соответствует уровню и масштабам текущих клиентских проблем и сложностей. В настоящий момент для того, чтобы получить доступ к маржинальной торговле каждому неквалифицированному инвестору необходимо пройти тест, что исключает случайный доступ к этой услуге. Так же можем отметить, что большинство ведущих брокеров в своих клиентских интерфейсах уже, так или иначе, отделяет покупку/продажу «на свои» и «в маржу». Таким образом, мы считаем, что данная концепция изменений 5636-У несет избыточное регуляторное воздействие на брокерскую деятельность в России.</p>	<p>129090, г. Москва, вн. тер. г. муниципальный округ Красносельский, пер. 1-й Коптельский, д. 18, стр. 1</p>		<p>рисками для инвесторов, особенно для начинающих инвесторов, которые не имеют опыта совершения таких сделок, и поэтому нередко не осознают объем принимаемого на себя риска.</p> <p>В этой связи с целью защиты прав и законных интересов инвесторов Проект предусматривает введение новой категории клиентов – физических лиц (клиенты с начальным уровнем риска), к которой будут относиться инвесторы, не имеющие опыта совершения Сделок, для которых предусмотрены дополнительные ограничения рисков при совершении Сделок, а также дополнительные обязанности брокера по информированию клиентов перед совершением Сделок.</p> <p>При этом, по оценке Банка России, введение категории клиентов с начальным уровнем риска не окажет существенного влияния на обороты и ликвидность российского финансового рынка (поскольку такие клиенты будут занимать незначительную долю как в общем объеме портфелей клиентов крупнейших брокеров, так и в общих объемах непокрытых позиций), но при этом снизит риски большого количества новых клиентов брокеров, которые не имеют опыта совершения Сделок.</p> <p>Также обращаем внимание, что с целью сокращения операционной нагрузки на брокеров Проектом (в действующей редакции) предусмотрено вступление в силу положений Проекта, касающихся клиентов с начальным уровнем риска, с 1 апреля 2025 года.</p>
<p>В целом по Проекту</p>	<p>Установление новой категории клиентов, являющихся физическими лицами, – клиенты с начальным уровнем риска (КНУР) – может способствовать существенному снижению ликвидности российского фондового рынка, прежде всего, рынка акций, на котором доля физических лиц достигает 80 процентов. Анализ периода действия в 2022 году дополнительных требований к осуществлению брокерской деятельности при совершении брокером отдельных сделок за счет клиента (в частности, применение повышающего коэффициента к ставкам риска в период с 1 июня по 31 декабря 2022 года)¹¹ подтвердил наличие существенных всплесков волатильности и крайне низкой ликвидности на рынке акций. При этом с 1 января 2023 года глубина рынка акций и его совокупная ликвидность существенно возросла, также не происходили всплески волатильности.</p>	<p>ПАО Московская Биржа 125009, г. Москва, пер. Большой Кисловский, д. 13</p>		

¹¹ Решение Совета директоров Банка России о временных требованиях к расчету брокером нормативов покрытия риска при исполнении поручений и изменении стоимости портфеля клиента, отнесенного брокером к категориям клиентов со стандартным или повышенным уровнем риска

	<p>Учитывая вышеизложенное просим рассмотреть возможность внесения в проект Указания следующие изменения: не вводить новую категорию клиентов – клиенты с начальным уровнем риска.</p>			
<p>Пункты 29,32,36 и др. Проекта</p>	<p>Положения, касающиеся КНУР, были включены в Проект документа без предварительных обсуждений с финансовой индустрией. Участникам рынка не в полной мере понятно, какие проблемы должна решить новая категория клиентов, и какие цели преследуются. На встрече, организованной Московской биржей 03 октября 2023 года при участии представителя Департамента инфраструктуры финансового рынка Банка России большинство крупнейших участников рынка (Тинькофф, Финам, БКС, Сбербанк, Альфа и пр.) высказались отрицательно относительно перспективы внедрения КНУР. Таким образом, мы видим следующие проблемы и причины для рассмотрения возможности исключения концепции КНУР из Проекта:</p> <ul style="list-style-type: none"> ● Снижение ликвидности. Значительную часть ликвидности создают клиенты, торгующие с плечом. Как показывает исследование Московской биржи, повышающий коэффициент на начальные ставки риска, действовавший в мае-декабре 2022 года, оказал негативное влияние на обороты и на спреды; ● Издержки брокеров. В настоящее время брокеры инвестируют значительные средства в повышение надежности систем, улучшение качества сервиса, миграцию сервисов на отечественную инфраструктуру в рамках работ по импортозамещению ПО. Выделение ресурсов, требуемых для внедрения концепции КНУР, неизбежно повлечёт за собой сокращение инвестиций указанные выше инициативы; ● Невозможность внедрения отдельных положений Проекта, а именно пункта 36, так как заранее невозможно однозначно определить, приведет ли исполнение поручения клиента к возникновению непокрытой позиции; 	<p>АО «Тинькофф Банк» 127287, г. Москва, вн. тер. г. муниципальный округ Савеловский, ул. 2-я Хуторская, дом 38А, стр. 26</p>		

	<ul style="list-style-type: none"> ● Потенциальная неэффективность концепции КНУР, если целью внедрения КНУР является снижение количества маржин-колл. Пост-анализ показывает, что, если бы КНУР были внедрены в 2021 году, то количество маржин-колл в феврале-сентябре 2022 года принципиально не изменилось; ● Несклонность начинающих клиентов использовать большие плечи. Наши исследование показывают, что если бы категория КНУР была внедрена сейчас, то средний размер УДС (уровень достаточности средств) по КНУР составил бы 4,57%, что выше среднего размера УДС клиентов со стандартным уровнем риска - 3,22%; ● Незначительное количество жалоб на финансовый результат от клиентов, впервые подключивших услугу по маржинальной торговле (0 жалоб в 2021 году и 4 жалобы в 2023 году); ● Отсутствие жалоб от клиентов на «большие плечи». 			
<p>Пункты 29,32,36 и др. Проекта</p>	<p>Концепция клиентов с начальным уровнем риска (далее – КНУРов) была включена в проект 5636-У без консультаций с рынком, не отвечает запросам брокеров и клиентов, сложно реализуема технологически, а сами цели внедрения новой категории КНУР не ясны. Предлагаем не включать данные положения в проект 5636-У в текущем виде и инициировать обсуждение с индустрией.</p> <p>Пояснения: Мы видим следующие причины исключения концепции КНУРов:</p> <ul style="list-style-type: none"> ● снижение ликвидности. Значительную часть ликвидности создают клиенты, торгующие с плечом. Как показывает исследование Московской Биржи, повышающий коэффициент на начальные ставки риска, действовавший в мае-декабре 2022 г., оказал негативное влияние на обороты и на спреды; издержки брокеров. В настоящее время брокеры инвестируют значительные средства в повышение надежности систем, улучшение качество сервиса, миграцию сервисов на отечественную инфраструктуру и импортозамещение. Ресурс, 	<p>Национальная ассоциация участников фондового рынка (НАУФОР)</p> <p>129090, г. Москва, вн. тер. г. муниципальный округ Красносельский, пер. 1-й Коптельский, д. 18, стр. 1</p>		

<p>В целом по Проекту</p>	<p>Проектом Банка России «О требованиях к осуществлению брокерской деятельности при совершении брокером отдельных сделок за счет клиента» предусматриваются следующие основные изменения по сравнению с действующим Указанием Банка России № 5636-У:</p> <ol style="list-style-type: none"> 1. В периметр существующих нормативов покрытия рисков клиентов включаются опционные договоры. Банк поддерживает данное нововведение. 2. Устанавливается новая категория клиентов – физических лиц, - клиенты с начальным уровнем риска (КНУР), для которой максимальный размер плеча снижен относительно доступного сейчас, а также обязанность брокера информировать таких клиентов, что исполнение их поручений может 	<p>Национальная ассоциация участников фондового рынка (НАУФОР)</p> <p>129090, г. Москва, вн. тер. г. муниципальный округ Красносельский, пер. 1-й Коптельский, д. 18, стр. 1</p>		
	<p>требуемый для внедрения КНУРов, можно потратить с большей пользой.</p> <ul style="list-style-type: none"> • невозможность внедрения отдельных положений Проекта, а именно п. 36. Заранее невозможно однозначно определить, приведет ли исполнение поручения клиента к возникновению непокрытой позиции; • неэффективность концепции КНУРов, если целью внедрения КНУРов является снижение количества маржин-коллов. Пост-анализ показывает, что, если бы КНУРЫ были внедрены в 2021 г., количество маржин-коллов в феврале-сентябре 2022 г. принципиально бы не изменилось; • несклонность начинающих клиентов использовать большие плечи. Наши исследование показывают, что если бы категория КНУР была внедрена сейчас, то средний размер УДС (уровень достаточности средств) по КНУРАм составил бы 4,57%, что выше среднего размера УДС клиентов со стандартным уровнем риска - 3,22%. • незначительное количество жалоб на финансовый результат от клиентов, впервые подключивших услугу по маржинальной торговле (0 жалоб в 2021 г. и 4 жалобы в 2023 г.); • отсутствие жалоб на “большие плечи” от клиентов. 			

привести к совершению сделки, приводящей к возникновению непокрытой позиции клиента.

- i. Банк поддерживает необходимость информирования клиентов о том, что исполнение их поручений может привести к возникновению непокрытой позиции клиента.
- ii. Вместе с тем Банк не поддерживает введение новой категории КНУР и установление для таких клиентов дополнительных ограничений по допуску к маржинальной торговле.

Мы полагаем, что инициатива по введению категории КНУР и ограничений по допуску «новичков» к маржинальной торговле:

- не учитывает потребности розничных клиентов,
- не учитывает «клиентский путь»,
- противоречит стабильному развитию рынка в текущей рыночной ситуации.

Как результат, возможны следующие негативные последствия, связанные с внедрением новых ограничительных мер для розничного инвестора:

- существенное ухудшение доступных инвестиционных инструментов для новых частных инвесторов;
- можно ожидать снижение интереса к участию в торгах у физических лиц, а также снижение глубины рынка;
- реализация инициативы не будет способствовать восстановлению ликвидности российского рынка ценных бумаг и является несвоевременной.

Дополнительно стоит отметить, что профсообществу не были предоставлены мотивы и (или) задачи внедрения данной инициативы, и как они способствуют в защите интересов частных инвесторов.

Банк считает, что введение новой категории уровня риска для клиентов (КНУР) и установление ограничений по их допуску к маржинальной торговле является излишней мерой, так как уже сейчас хорошо работают механизмы, защищающие инвестора. Мы

поддерживаем существующие защитные механизмы, когда доступ к маржинальным сделкам предоставляется для неквалифицированных инвесторов с прохождением тестирования. Судя по информации, размещенной на сайте Банка России (<http://cbr.ru/press/event/?id=16910>), итоги тестирования (по итогам анализа полуторогодового периода с момента старта тестирования) оцениваются Банком России положительно. Отмечается, что повышается уровень осознанности инвесторов и уход от сдачи тестов путем перебора вариантов ответов, а также что значительная часть клиентов, не сумевших пройти тесты и отказавшихся от дальнейших попыток, передумала совершать сделки со сложными инструментами.

Банк дополнительно проанализировал поступающие в Банк жалобы и обращения клиентов-физических лиц, совершающих маржинальные сделки с 2022 года по 3 Q2023. По итогам проведенного анализа, Банком было зафиксировано следующее количество жалоб и претензии по категории «принудительное закрытие или перенос позиций клиента» (информация была отражена в регуляторном Отчете Банка по жалобам и претензиям, направляемым в НАУФОР):

Период	Кол-во жалоб по тематике «принудительное закрытие или перенос позиций клиента»	% от общего кол-ва жалоб и претензий	Общее кол-во полученных жалоб и претензий
Q1 2022	82	2,35%	3477
Q2 2022	81	2,36%	3428
Q3 2022	38	1,47%	2583
Q4 2022	15	0,34%	4349
Q1 2023	18	0,42%	4209
Q2 2023	8	0,2%	3954

Видим снижение жалоб и претензий клиентов в рамках маржинальной торговли на фоне увеличения общего количества жалоб и претензий. Это означает, что в рамках данного продукта требуется продолжать обучать клиентов-физических лиц и вводить новые

		<p>информационные сервисы для предоставления разъяснений клиентам.</p> <p>Отдельного внимание заслуживает ситуация с принудительным закрытием клиентов-физических лиц.</p> <p>Если рассматривать ситуации принудительного закрытия по новым клиентам, открывшим брокерский счет с января 2022 года, мы можем сказать, что не более 5% клиентов из числа клиентов, совершающих необеспеченные сделки, попадают в принудительное закрытие (313 клиентов из среднего количества в 6,5 тыс). При этом 15% клиентов, по которым было принудительное закрытие, обратилось в Банк за консультациями (49 клиентов обратились в Банк).</p> <p>При этом, рассматривая все обращения в Банке, мы видим очень низкий процент обращений клиентов по маржинальной торговле и понимаем, что это в основном это запросы на консультацию (предоставление справочной информации).</p> <p>Наши топ запросов на консультации:</p> <ol style="list-style-type: none">1. Клиент проходит тестирование для доступа к маржинальной торговле, но не получает доступ к инструментам. Звонит в контактный центр, ему сообщают, что еще нужно открыть доступ к заемным средствам через веб-СБОЛ.2. Что нужно сделать для получения доступа к маржинальной торговле?3. Каковы условия использования маржинально торговли (тарифы и комиссии)4. Тестирование прошел, доступ к заемным средствам через веб-СБОЛ открыл, но не торгуется. Почему? Потому что старая версия СИ2.5. Почему не могу купить в маржу конкретную бумагу? Потому что ее нет в списке доступных для торговли в Банке.6. Какие бумаги доступны для маржинальной торговли?			
--	--	---	--	--	--

Данные за 2023 год

	Январь	Февр.	Март	Апрель	Май
Кол-во обращений всего	122670	101560	114610	106200	96620
Кол-во обращений по маржиналке	250	360	430	510	530
Доля обращений по маржиналке от общего числа	0,20%	0,35%	0,38%	0,48%	0,55%
	Июнь	Июль	Август	Сент.	
Кол-во обращений всего	95290	84600	94120	83610	
Кол-во обращений по маржиналке	520	530	710	630	
Доля обращений по маржиналке от общего числа	0,55%	0,63%	0,75%	0,75%	

В целом
по Проекту

НАУФОР возражает против введения новой категории клиентов – «клиенты с начальным уровнем риска», для которой размер кредитного плеча, предоставляемого брокером, будет существенно ограничен. По мнению НАУФОР, указанная инициатива является несвоевременной, и в случае ее реализации окажет негативное влияние на российский фондовый рынок с точки зрения привлечения новых клиентов.

Действующее в настоящее время регулирование брокерской деятельности в части совершения в интересах клиентов – физических лиц маржинальных сделок сбалансировано и предусматривает эффективный механизм ограничения рисков и защиты интересов розничных инвесторов. Так, по умолчанию всем клиентам присваивается стандартный уровень риска. Для отнесения к категории клиентов с повышенным уровнем риска, инвестор должен соответствовать установленным требованиям (сумма активов не менее 3 млн. руб. либо сумма активов не менее 600 тыс. руб. и опыт совершения сделок с ценными бумагами, а также срок, прошедший со дня заключения брокерского договора, не менее 180 дней). Помимо этого, право на совершение маржинальных сделок обусловлено для физических лиц необходимостью ознакомления со

Национальная ассоциация
участников фондового
рынка (НАУФОР)
129090, г. Москва, вн. тер. г.
муниципальный округ
Красносельский, пер. 1-й
Коптевский, д. 18, стр. 1

	<p>специальной декларацией о рисках, связанных с совершением маржинальных сделок, а также положительным результатом тестирования клиента, подтверждающих наличие у него достаточных знаний о маржинальных сделках и связанных с ними рисках. Таким образом, уровень защиты розничных клиентов, в том числе только начинающих процесс инвестирования, от рисков, связанных с маржинальной торговлей, представляется высоким и не требует принятия дополнительных ограничительных мер со стороны Банка России. Напротив, отнесение инвесторов в течение первого года действия договора с брокером к категории клиентов с начальным уровнем риска и существенное ограничение размера кредитного плеча для них приведет к ущемлению интересов самих клиентов, многие из которых используют маржинальные сделки не для увеличения размера позиции, а для экономически эффективного перехода из одних активов в другие (например, продают ОФЗ, являющиеся обеспечением, только после срабатывания лимитной заявки на покупку иных ценных бумаг, приобрести которые они намеревались только при приемлемом уровне цены). Введение дополнительных ограничений, снижающих инвестиционные возможности розничных клиентов, изменение подходов в регулировании при отсутствии явно выраженных проблем, на решение которых оно было бы направлено, нарушают стабильность регулирования и снижают интерес к инвестициям на российском фондовом рынке. При этом активность именно розничных инвесторов в настоящее время имеет решающее значение для сохранения объема и глубины рынка, повышения его ликвидности и резистентности к внешним шокам.</p>			
<p>пункт 44 приложения к Проекту</p>	<p>При расчете ставок риска по КНУР в соответствии с пунктом 44 Приложения 1, Проект предполагает ставки риска для КНУР больше, чем для КСУР. Ограничение размера «плеча» клиентам-КНУР, по сути, противоречит проведению тестирования для таких клиентов. Если клиент допущен к торговле с</p>	<p>ООО «Компания БКС» 630099, Новосибирская область, г. Новосибирск, ул. Советская, д. 37</p>		

		«плечом», то значит он уже прошел определенную подготовку. Как показывают наши данные по принудительному закрытию клиентов, клиенты, торгующие менее года, также менее склонны к риску.			
	Пункты 6, 28, 31,36 Проекта, пункт 44 приложения к Проекту	Не вводить категорию клиентов с начальным уровнем риска. Пояснения: Банк на текущий момент использует более высокие ставки, чем рассчитывает НКЦ. При расчете ставок по методике Указания, по большинству бумаг ставки для клиентов с начальной категорией будут близки к 100% (при ставке для КПУР 40%, КСУР 64%, КНУР 76%), что сводит к минимуму целесообразность введения новой категории, но требует существенных ресурсов со стороны банка для реализации.	Национальная ассоциация участников фондового рынка (НАУФОР) 129090, г. Москва, вн. тер. г. муниципальный округ Красносельский, пер. 1-й Коптельский, д. 18, стр. 1		
9	Пункт 29 Проекта	Предлагаем уточнить формулировку абзаца второго и третьего пункта 29 проекта Указания, предусмотрев возможность использования брокером информации о величине активов клиента-физического лица, учитываемых на счетах внутреннего учета, открытых другими брокерами. Пояснения: Пункт 33 проекта Указания предусматривает использование брокером информации, подтверждающей соответствие клиента условиям отнесения к стандартному и повышенному уровню риска, которая получена от третьих лиц. Однако формулировка пункта 29 (использование слов «брокером (брокерами)») позволяет сделать это только в отношении срока действия договора и факта совершения сделок, но не позволяет сделать это в отношении активов клиента 3 млн рублей и 600 тыс. рублей (там используется слово «брокером»).	Национальная ассоциация участников фондового рынка (НАУФОР) 129090, г. Москва, вн. тер. г. муниципальный округ Красносельский, пер. 1-й Коптельский, д. 18, стр. 1	Не учтено	С учетом рисков, принимаемых клиентом при совершении маржинальных сделок, полагаем, что для целей применения абзаца второго пункта 29 Проекта стоимость соответствующих активов должна составлять не менее 3 миллионов рублей во внутреннем учете брокера, осуществляющего отнесение клиента к категории клиентов с повышенным или стандартным уровнем риска, а не во внутреннем учете другого брокера, клиентом которого также является (являлось) указанное лицо.
10	Пункт 29 Проекта	Предлагаем рассмотреть вариант явного волеизъявления клиента по отнесению его к категории КСУР или КПУР при заключении договора о брокерском обслуживании с учетом заявления о наличии достаточного опыта и/или знаний и	Национальная ассоциация участников фондового рынка (НАУФОР) 129090, г. Москва, вн. тер. г. муниципальный округ	Не учтено	Проектом устанавливаются условия отнесения клиентов – физических лиц к одной из категорий, предусмотренных пунктом 28 Проекта.

		<p>ознакомления с рисками. При рассмотрении инициативы просим определить взаимодействие требований по определению категории клиента брокером в рамках Указания и иных требований, в том числе требования по тестированию клиентов для избежания дублирующей нагрузки и возможности переиспользования уже реализованных механизмов.</p> <p>Пояснения: Обращаем внимание на то, что до момента предоставления соответствующих документов, подтверждающих опыт совершения операций и ввода необходимого объема активов, брокер вынужден определять новых клиентов в категорию КНУР. Отнесение клиента, имеющего в прошлом необходимый опыт совершения непокрытых операций и достаточный объем активов, к категории КНУР с последующей сменой категории после завода денежных средств и получения документов от третьих лиц создает значительную нагрузку на розничного брокера по ежедневной проверке значительной базы клиентов, а также неопределенность и повышенную нагрузку в необходимости фиксации волеизъявления клиента в отношении смены категории с КНУР на КСУР и уведомления клиента.</p>	Красносельский, пер. 1-й Коптельский, д. 18, стр. 1		<p>В отношении действующих клиентов пунктом 41 Проекта (в новой редакции) предусмотрена оговорка, в соответствии с которой:</p> <p>если на 30.09.2024 клиент – физическое лицо отнесен брокером к категории клиентов с повышенным уровнем риска, повторное отнесение указанного клиента к категории клиентов с повышенным уровнем риска в соответствии с положениями пункта 29 Проекта не требуется;</p> <p>если на 31.03.2025 если клиент – физическое лицо отнесен брокером к категории клиентов со стандартным уровнем риска, повторное отнесение указанного клиента к категории клиентов со стандартным уровнем риска в соответствии с положениями пунктов 29 и 30 настоящего Указания не требуется.</p> <p>В отношении новых клиентов: брокер до отнесения клиента – физического лица к категории клиентов со стандартным или повышенным уровнем риска брокер должен установить соответствие клиента условиям, касающимся стоимости имущества и сделок, указанным в пункте 29 или 30 Проекта.</p> <p>Дополнительно обращаем внимание, что, по мнению Банка России, письменных заверений клиента – физического лица недостаточно для подтверждения его соответствия условиям, предусмотренным в пунктах 29 и 30 Проекта.</p>
11	Пункт 33 Проекта	<p>Обязанность использовать информацию, полученную от третьих лиц, означает принятие брокером рисков использования недостоверной информации; также необходимо большое количество ресурсов для выстраивания процессов обмена информации между брокерами.</p> <p>Пояснения: Дополнительно обращаем внимание, что в настоящее время такие централизованные механизмы отсутствуют даже для намного более существенных задач (передача информации о расходах; передача информации для подтверждения статуса квалифицированного инвестора и др.)</p>	<p>Национальная ассоциация участников фондового рынка (НАУФОР)</p> <p>129090, г. Москва, вн. тер. г. муниципальный округ Красносельский, пер. 1-й Коптельский, д. 18, стр. 1</p>	Не учтено	<p>Пунктом 33 Проекта не установлена обязанность брокера, осуществляющего отнесение клиента – физического лица к одной из предусмотренных Проектом категорий, самостоятельно запрашивать указанную информацию у третьих лиц в целях определения категории клиента.</p>

12	Пункт 36 Проекта	<p>Предлагаем добавить, что это может быть сделано путем информирования клиента о рисках совершения операций.</p> <p>Пояснения: В случае если клиент получает доступ к маржинальной торговле, любая его операция может приводить к возникновению непокрытой позиции, а используемое в настоящий момент программное обеспечение не обеспечивает расчет непокрытых позиций до подачи клиентом поручения. Кроме того, все клиенты уже информируются о том, какие риски несет возникновение непокрытых позиций.</p>	<p>Национальная ассоциация участников фондового рынка (НАУФОР) 129090, г. Москва, вн. тер. г. муниципальный округ Красносельский, пер. 1-й Коптельский, д. 18, стр. 1</p>	Не учтено	<p>Обязанность брокера, предусмотренная пунктом 36 Проекта, установлена с целью проинформировать «начинающего инвестора», что исполнение его поручения может привести к совершению Сделки, поскольку, как показывает практика, нередко «начинающие инвесторы» не осознают, с какого момента открытие позиций начинает осуществляться не за счет их собственных средств.</p> <p>В свою очередь, информирование клиента о рисках, связанных с совершением Сделок, в соответствии с подпунктом 27.1 пункт 27 Проекта не позволяет достигнуть указанной цели.</p> <p>При этом Банком России пункт 36 Проекта (в новой редакции) дополнен положениями, которые позволят устранить неопределенность, в отношении каких поручений брокер обязан информировать клиентов с начальным уровнем риска. Указанные положения установлены по аналогии с расчетом скорректированной маржи исходя из наихудшего возможного сценария исполнения поручений.</p>
13	Пункт 36 Проекта	<p>Уточнить формулировку, заменив «Брокер перед исполнением поручения клиента...» на «Брокер перед принятием поручения клиента...» или «Брокер до исполнения поручения клиента...»</p> <p>Пояснения: Прием и исполнение поручения могут быть значительно разнесены во времени, поручение может быть не исполнено.</p>	<p>Национальная ассоциация участников фондового рынка (НАУФОР) 129090, г. Москва, вн. тер. г. муниципальный округ Красносельский, пер. 1-й Коптельский, д. 18, стр. 1</p>	Не учтено	<p>Полагаем, что уточнение не требуется.</p>
14	Пункт 36 Проекта	<p>Не вводить КНУР или не вводить уведомление для КНУР перед каждой сделкой</p> <p>Пояснения: Определение и идея клиента с начальным уровнем риска преследует те же самые задачи, что и введение тестирования для неквалифицированных инвесторов, наличие клиента со стандартным уровнем риска в Указании 5636-У. Дальнейшие критерии выделения являются по сути некоторой попыткой внедрить «дедушкину оговорку» и иные способы как-то сохранить</p>	<p>АО «Финам» 127006, г. Москва, вн. тер. г. Муниципальный округ Тверской, пер. Настасьинский, д. 7, стр. 2, ком. 33</p>	Не учтено	<p>Совершение Сделок сопряжено с повышенными рисками для инвесторов, особенно для начинающих инвесторов, которые не имеют опыта совершения Сделок, и поэтому нередко не осознают объем принимаемого на себя риска.</p> <p>В этой связи с целью защиты прав и законных интересов инвесторов Проект предусматривает введение новой категории клиентов – физических лиц</p>

	<p>статус-кво для действующих клиентов (ну то есть не имеют смысла, если категорию КНУР не вводить) При этом не приводится никаких аргументов, почему вообще необходимо вводить новую категорию, и чем она принципиально, кроме значения риск-параметров, будет отличаться от КСУР.</p> <p>Вместе с тем, операционно это создает достаточно существенные сложности.</p> <p>Во-первых, усложняется объем документооборота и проверок вокруг категорий риска. Что ухудшит положение клиентов, поскольку затраты на указанные действия брокер так или иначе переложит на клиентов.</p> <p>Во-вторых, это затрудняет клиентам понимание того, каким образом устроена система маржинального кредитования и какие действия нужны для его использования (что на самом деле не поможет снизить клиентские риски, а наоборот, клиент предпочтет те рынки, где ему все понятно – криптовалюты, нелегальные форекс-брокеры и иные аналогичные структуры)</p> <p>В-третьих, предложение уведомлять клиента некоторым способом через торговые интерфейсы перед каждой сделкой приведут к тому, что клиенты, которые такой проверкой проверяться не будут получают торговое преимущество, что в целом приведет к асимметрии в пользу более профессиональных участников и в целом противоречит мировым добросовестным практикам, когда все клиенты равны в рамках возможностей подачи поручений. При этом гарантировать (поскольку структура комиссий весьма сложная), что конкретная сделка не приведет к непокрытой позиции невозможно, поэтому такое уведомление будет направляться на все сделки КНУР (опять же проблема хранения всех подобного рода уведомлений)</p> <p>В-четвертых, уменьшение доступных маржинальных возможностей может привести к тому, что клиенты КНУР обратят свой взор в акции 3-го эшелона и будут покупать без плеча инструменты, в которых</p>	<p>Национальная ассоциация участников фондового рынка (НАУФОР)</p> <p>129090, г. Москва, вн. тер. г. муниципальный округ Красносельский, пер. 1-й Коптевский, д. 18, стр. 1</p>	<p>(клиенты с начальным уровнем риска), к которой будут относиться инвесторы, не имеющие опыта совершения Сделок, для которых предусмотрены дополнительные ограничения рисков при совершении Сделок, а также дополнительные обязанности брокера по информированию клиентов перед совершением Сделок.</p> <p>При этом, по оценке Банка России, введение категории клиентов с начальным уровнем риска не окажет существенного влияния на обороты и ликвидность российского финансового рынка (поскольку такие клиенты будут занимать незначительную долю как в общем объеме портфелей клиентов крупнейших брокеров, так и в общих объемах непокрытых позиций), но при этом снизит риски большого количества новых клиентов брокеров, которые не имеют опыта совершения Сделок.</p> <p>Также обращаем внимание, что с целью сокращения операционной нагрузки на брокеров Проектом (в действующей редакции) предусмотрено вступление в силу положений Проекта, касающихся клиентов с начальным уровнем риска, с 1 апреля 2025 года.</p>
--	---	---	---

		<p>потеряют часть своего капитала с гораздо большей вероятностью, чем они бы это сделали, инвестируя в надежные инструменты.</p> <p>Таким образом, кажется, что целей (пока не названы более конкретные, воспринимаем цель как защиту инвестора) Банка России можно достичь иным путем, нежели введением категории КНУР. Как минимум необходимо упростить условие относительно уведомлений в торговые системы относительно возникновения непокрытых позиций, поскольку в точности аналогичным задачам уже соответствует первый квалификационный аспект.</p>			
15	Пункт 36 Проекта	<p>В соответствии с пунктом 36 проекта Указания брокер перед исполнением поручения клиента категории КНУР, которое может привести к совершению за счет указанного клиента сделки, приводящей к возникновению непокрытой позиции, должен проинформировать об этом указанного клиента способом, предусмотренным договором о брокерском обслуживании.</p> <p>Особенность приема и исполнения поручений клиентов на совершение сделок не предоставляет возможности определить, какое поручение приведет к сделке, влекущей возникновение непокрытой позиции, что потребует при подаче любого поручения направлять соответствующую информацию клиенту, чем вызовет непонимание с его стороны.</p> <p>Учитывая вышеизложенное просим рассмотреть возможность внесения в проект Указания следующие изменения: исключить из пункта 36 необходимость информирования клиента при подаче всех поручений.</p>	<p>ПАО Московская Биржа 125009, г. Москва, пер. Большой Кисловский, д. 13</p>	Учтено	<p>Пункт 36 Проекта (в новой редакции) дополнен положениями, которые позволят устранить неопределенность, в отношении каких поручений брокер обязан информировать клиентов с начальным уровнем риска.</p>
	Пункт 37 Проекта	<p>Уведомление клиентов в соответствии с пунктом 37 Проекта: Брокер перед исполнением поручения клиента, отнесенного им в соответствии с пунктом 28 настоящего Указания к категории клиентов с начальным уровнем риска, в случае если его</p>	<p>ООО «Компания БКС» 630099, Новосибирская область, г. Новосибирск, ул. Советская, д. 37</p>		

		<p>исполнение может привести к совершению за счет указанного клиента сделки, приводящей к возникновению непокрытой позиции, должен проинформировать об этом указанного клиента, способом, предусмотренным договором о брокерском обслуживании.»</p> <p>В связи с тем, что направленное брокером поручение клиента в торговые системы может исполняться не сразу и к моменту исполнения портфель клиента может измениться, то брокеры вынуждены будут направлять такое уведомление перед каждым поручением.</p> <p>Предлагаем дополнить пункт 37 Проекта: перед выставлением поручения такого клиента, если в момент выставления исполнение этого поручения может привести к непокрытой позиции.</p>			
	Пункт 37 Проекта	<p>В пункте 37 устанавливается требование к брокеру об уведомлении КНУР о совершении сделки, приводящей к возникновению непокрытой позиции. Клиент должен быть уведомлен до совершения такой сделки. Но:</p> <ul style="list-style-type: none"> - у брокера нет технической возможности что-то сделать непосредственно перед совершением сделки, так как брокер не контролирует процесс заключения сделок. Таким образом, единственная возможность выполнить данное требование – отправлять уведомление в момент проверки поручения клиента и до регистрации этого поручения на Бирже. - одно и то же поручение клиента может как привести так и не привести к образованию непокрытой позиции в момент исполнения этого поручения. И определяться это будет, в том числе, поручениями отправленными после этого момента времени. Таким образом, брокеру придется отправлять уведомление на КАЖДОЕ поручение клиента. Итого, считаем пункт требований невыполнимым и бессмысленным. 	<p>ООО «АРКА ТЕКНОЛОДЖИЗ»</p> <p>630007, Новосибирская область, г. Новосибирск, ул. Коммунистическая, д. 2</p>		
16	Пункт 37 Проекта	<p>Не вводить обязанность считать маржинальные показатели по категории КОУР.</p> <p>Пояснения:</p>	<p>Национальная ассоциация участников фондового рынка (НАУФОР)</p>	Не учтено	<p>В настоящее время в отношении клиентов с особым уровнем риска нормативы покрытия риска не применяются. Размер кредитного плеча, доступный</p>

		Данная обязанность не увеличит качество оценки рисков по данной группе клиентов (т.к. методика, применяемая в Указании направлена на оценку рыночных рисков, а Банк по данным клиентам так же оценивает кредитные риски), но при этом увеличит нагрузку для создания инфраструктуры и методик.	129090, г. Москва, вн. тер. г. муниципальный округ Красносельский, пер. 1-й Коптельский, д. 18, стр. 1		для них, и условия, при которых брокер осуществляет закрытие их позиций, определяются договором. В то же время непокрытые сделки таких клиентов несут кредитный риск для брокера при их совершении брокером от своего имени, который учитывается в расчете норматива достаточности капитала брокера. Таким образом, расчет показателей: стоимость портфеля, начальная и минимальная маржа необходим для осуществления контроля и надзора за финансовой устойчивостью брокеров.
17	Пункт 38 Проекта	Хранение данных в соответствии с пунктом 38 Проекта: «сведения, подтверждающие информирование брокером клиента в соответствии с пунктом 36 настоящего Указания, – не менее 5 лет со дня его информирования». Предлагаем исключить данное требование, т.к. хранение указанных данных потребует значительных ресурсов, больше, чем хранение показателей НПР2 и НПР1, в связи с тем, что заявок у клиентов может быть значительное количество. Обращаем внимание, что клиенты могут направлять и отзываться заявки, также клиентами может быть использована алгоритмическая торговля.	ООО «Компания БКС» 630099, Новосибирская область, г. Новосибирск, ул. Советская, д. 37	Учтено	
18	Пункт 40 Проекта	Предлагаем распространить действие «дедушкиной оговорки» на клиентов брокера, которые были отнесены на дату вступления в силу нового указания к категории клиентов со стандартным или повышенным уровнем риска другими брокерами. Пояснения: «Дедушкина оговорка» без возможности учитывать отнесение клиента у стандартному или повышенному уровню риска другими брокерами затруднит возможный переход клиентов, имеющих опыт работы с маржинальными сделками, от одного брокера к другому без потери привычного для них размера плеча.	Национальная ассоциация участников фондового рынка (НАУФОР) 129090, г. Москва, вн. тер. г. муниципальный округ Красносельский, пер. 1-й Коптельский, д. 18, стр. 1	Не учтено	Оговорка, предусмотренная пунктом 41 Проекта (в новой редакции), направлена на обеспечение стабильности условий осуществления инвесторами инвестиционной деятельности по договорам о брокерском обслуживании, заключенным до вступления в силу изменений, предусматривающих более жесткие ограничения рисков при совершении Сделок.

19	В целом по Проекту	<p>Предлагаем добавить в Проект пункт с требованием исключать из расчета маржинальных показателей активы клиента на срочном рынке, обязательства по которым допущены к клирингу с участием квалифицированного центрального контрагента.</p> <p>Пояснения: Считаем возможным по аналогии с практикой, принятой в Указании Банка России 5436-У добавить пункт: «Поступления/обязательства по производным финансовым инструментам и аналогичным им договорам не должны включаться в расчет, если они заключены с участием центрального контрагента».</p>	<p>ООО «БК «РЕГИОН» 123112, г. Москва, вн. тер. г. Муниципальный округ Пресненский, 1-й Красногвардейский пр-д, д. 22, стр. 1, этаж 21, помещ. А21, ком. 43</p>	Не учтено	<p>Исключение, предусмотренное пунктом 34 Указания Банка России № 5636-У, было установлено, поскольку Указание Банка России № 5636-У не охватывало нелинейные финансовые инструменты (опционные договоры). Проектом они включаются в периметр регулирования, в этой связи оно исключено.</p> <p>По мнению ДИФП, указанные изменения, предусмотренные Проектом, не приведут к чрезмерной нагрузке на брокеров и снижению конкурентоспособности. Обращаем внимание на возможность расчета начальной маржи в соответствии с пунктом 37 приложения к Проекту (по рыночному методу).</p>
	В целом по Проекту, пункт 34 Указания Банка России № 5636-У	<p>Предлагаемые Проектом изменения в расчете обязательных нормативов брокера, предусмотренных Проектом, приводят к нарушению конкурентоспособности среди ПУРЦБ.</p> <p>Пояснения: Появляются преимущества у более крупных ПУРЦБ, с широкой ресурсной базой, и прочие участники рынка вынуждены:</p> <ul style="list-style-type: none"> - или отказывать в предоставлении услуг как маржинальной торговли (ввиду высокой трудоемкости и математической сложности расчетов), так и торговли на срочном рынке (так как в Проекте отсутствует исключение из расчета портфелей клиентов срочного рынка, которым не предоставлена услуга маржинальной торговли на срочном рынке). -или существенно увеличивать затраты на ресурсную базу (например, закупка дополнительных мощностей или найм сотрудников для загрузки и обработки спецификаций по каждому существующему контракту в целях поиска функции выплаты вариационной маржи и автоматизации сложных математических расчетов). <p>Считаем возможным по аналогии с практикой, принятой в Указании Банка России 5873-У</p>	<p>ООО «БК «РЕГИОН» 123112, г. Москва, вн. тер. г. Муниципальный округ Пресненский, 1-й Красногвардейский пр-д, д. 22, стр. 1, этаж 21, помещ. А21, ком. 43</p>		
			<p>Национальная ассоциация участников фондового рынка (НАУФОР) 129090, г. Москва, вн. тер. г. муниципальный округ Красносельский, пер. 1-й Коптевский, д. 18, стр. 1</p>		

		<p>предусмотреть 2 варианта учета срочных контрактов в расчете, и/или при условии не предоставления услуг маржинальной торговли на срочном рынке исключить такие портфели из действия Указания.</p> <p>Внести аналогичный пункт в проект Указания или отсрочить вступление в силу обязанности считать НПРы по ПФИ.</p> <p>Пояснения: Изменение подхода к оценке рисков по данному направлению потребует существенных доработок внутренних систем, точную оценку по срокам дать сложно. Если банк не успеет реализовать к моменту вступления в силу Указания, то придется принудительно закрыть позиции клиентов и закрывать доступ к Срочному рынку Московской биржи, а также отказ от заключения внебиржевых ПФИ.</p>	<p>Национальная ассоциация участников фондового рынка (НАУФОР)</p> <p>129090, г. Москва, вн. тер. г. муниципальный округ Красносельский, пер. 1-й Коптельский, д. 18, стр. 1</p>		
20	В целом по Проекту	<p>Считаем необходимым уточнение, требуется ли включать в расчеты обязательных нормативов брокера, предусмотренных Проектом, внебиржевые срочные контракты (например, форварда).</p> <p>Пояснения: В предложенной редакции Проекта упоминаются исключительно фьючерсные и опционные контракты.</p>	<p>ООО «БК «РЕГИОН»</p> <p>123112, г. Москва, вн. тер. г. Муниципальный округ Пресненский, 1-й Красногвардейский пр-д, д. 22, стр. 1, этаж 21, помещ. А21, ком. 43</p> <p>Национальная ассоциация участников фондового рынка (НАУФОР)</p> <p>129090, г. Москва, вн. тер. г. муниципальный округ Красносельский, пер. 1-й Коптельский, д. 18, стр. 1</p>	Не учтено	<p>Полагаем, что предложенная редакция с учетом преамбулы уточнения не требует.</p> <p>Определение плановых позиций позволяет включить обязательства из договоров, являющиеся производными финансовыми инструментами, плановые притоки\оттоки которых известны.</p>

21 Пункты 1-2 приложения к Проекту

Просим обратить внимание на нарушение экономической логики целей расчета НПР1 и НПР2 в предлагаемой Проектом редакции (п.1 Приложения к Проекту)

Пояснения:

1. При расчете НПР1 считаем целесообразным исключать заблокированные активы на этапе определения плановой позиции по инструменту (Qi). При расчете НПР1 существенно завышается размер начальной маржи портфеля Клиента (M0), т.к. согласно прямому прочтению формулы п.1 и п.18 Приложения к Проекту в расчет начальной маржи включаются заблокированные активы. Предлагаемый алгоритм расчета НПР1 приводит к некорректным экономическим результатам. Проиллюстрируем на примере. В портфеле клиента находятся облигации ГазКЗ-37Д, включенные в перечень ликвидного имущества:

Актив	Плановая позиция, шт.	Заблокировано, шт.	Цена, руб.	Ставка риска, %	Ликвидное имущество
ГазКЗ-37Д	10	5	95 500	60%	ДА

$S = 10 * 95\ 500 = 955\ 000$ РУБ
 $M0 = 10 * 95\ 500 * 60\% = 573\ 000$ РУБ
 $S_{\text{блок}} = 5 * 95\ 500 = 477\ 500$ РУБ
 $NP1 = 955\ 000 - 573\ 000 - 477\ 500 = -95\ 500$ РУБ.
 При этом, реальный риск свободного портфеля (из которого исключены заблокированные активы) составляет:
 $S' = (10-5) * 95\ 500 = 5 * 95\ 500 = 477\ 500$ РУБ
 $M0' = (10-5) * 95\ 500 * 60\% = 286\ 500$ РУБ
 $NP1' = 477\ 500 - 286\ 500 = 191\ 000$ РУБ
 Таким образом, в предлагаемом Проектом варианте расчета искусственно завышена величина начальной маржи, что приводит к нарушению НПР1 и ограничению операций клиента.
 2. Обращаем внимание, что при расчете НПР2 Проектом не предусмотрено исключение заблокированных бумаг, что противоречит логике документа в части расчета НПР1 и может привести

ООО «БК «РЕГИОН»
 123112, г. Москва, вн. тер. г. Муниципальный округ Пресненский, 1-й Красногвардейский пр-д, д. 22, стр. 1, этаж 21, помещ. А21, ком. 43

Национальная ассоциация участников фондового рынка (НАУФОР)
 129090, г. Москва, вн. тер. г. муниципальный округ Красносельский, пер. 1-й Коптевский, д. 18, стр. 1

Не учтено

Целью расчета НПР1 является предотвращение наращивания непокрытых позиций клиента при достижении риска портфеля критического уровня. Уменьшение стоимости портфеля на стоимость заблокированных активов в портфеле клиента направлено на ограничение возможности открывать новые непокрытые позиции под обеспечение заблокированных активов.
 В НПР2 стоимость портфеля не уменьшается на стоимость заблокированных активов, чтобы не допустить закрытие позиций клиента.

		к завышению реально доступных клиенту маржинальных лимитов. Отметим, что в соответствии с иными нормативными актами Банка России (например, согласно разъяснениям к Указаниям 5873-У, 5436-У заблокированные активы полностью исключаются из расчетов при определении позиции Клиента или величины высоколиквидных активов).															
22	Пункты 1, 5 приложения к Проекту	<p>Просим обратить внимание, что в текущей редакции Проекта при определении стоимости заблокированных активов учитываются активы, не включенные в перечень ликвидного имущества. В результате происходит искусственное завышение величины НПР1 и ограничение операций клиента.</p> <p>Пояснения: В соответствии с п.5 Приложения к Проекту при определении величины плановой позиции Q_i для целей расчета стоимости портфеля S, положительная плановая позиция по активам, не включенным с перечень ликвидного имущества, принимается равной 0. При этом в соответствии с абзацами 9-10 п.1 Приложения к Проекту при определении количества заблокированного имущества Q_i для целей расчета стоимости заблокированного имущества $S_{\text{блок}}$ в расчете участвуют активы, вне зависимости от их включения в перечень ликвидного имущества. Такой алгоритм расчета приводит к некорректным экономическим результатам. Проиллюстрируем на примере:</p> <table border="1"> <thead> <tr> <th>Актив</th> <th>Плановая позиция, шт.</th> <th>Заблокировано, шт.</th> <th>Цена, руб.</th> <th>Ставка риска, %</th> <th>Ликвидное имущество</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>ГазКЗ-37Д</td> <td>10</td> <td>10</td> <td>95 500</td> <td>60%</td> <td>НЕТ</td> </tr> </tbody> </table> <p> $S = 0$ (т.к. актив не включен в перечень ликвидного имущества) * 95 500 = 0 РУБ $M0 = 0 * 95 500 * 60\% = 0$ РУБ $S_{\text{блок}} = 10 * 95 500 = 955 000$ РУБ $\text{НПР1} = 0 - 0 - 955 500 = -955 500$ РУБ. При этом, в реальности риска в портфеле нет: актив </p>	Актив	Плановая позиция, шт.	Заблокировано, шт.	Цена, руб.	Ставка риска, %	Ликвидное имущество	ГазКЗ-37Д	10	10	95 500	60%	НЕТ	<p>ООО «БК «РЕГИОН» 123112, г. Москва, вн. тер. г. Муниципальный округ Пресненский, 1-й Красногвардейский пр-д, д. 22, стр. 1, этаж 21, помещ. А21, ком. 43</p> <p>Национальная ассоциация участников фондового рынка (НАУФОР) 129090, г. Москва, вн. тер. г. муниципальный округ Красносельский, пер. 1-й Коптельский, д. 18, стр. 1</p>	Не учтено	Целью расчета НПР1 является предотвращение наращивания непокрытых позиций клиента при достижении риска портфеля критического уровня. Уменьшение стоимости портфеля на стоимость заблокированных активов в портфеле клиента направлено на ограничение возможности открывать новые непокрытые позиции под обеспечение заблокированных активов.
Актив	Плановая позиция, шт.	Заблокировано, шт.	Цена, руб.	Ставка риска, %	Ликвидное имущество												
ГазКЗ-37Д	10	10	95 500	60%	НЕТ												

		заблокирован, клиент не может им распоряжаться, в том числе использовать в качестве обеспечения непокрытой позиции. В свою очередь, ПУРЦБ не может осуществить закрытие позиции клиента за счет продажи данного актива.			
23	Пункт 15 приложения к Проекту	«Значения показателей, рассчитываемых в пунктах 13 и 14 настоящего приложения, уменьшаются соответственно на сумму денежных средств, количество ценных бумаг или количество драгоценных металлов, возвращенных третьему лицу, от которого клиенту поступили указанные денежные средства, ценные бумаги или драгоценные металлы, при условии наличия у брокера документов, подтверждающих их возврат.» Посмотрите, пожалуйста, на текст, видится какая-то несогласованность времен – если активы уже были возвращены третьему лицу, то зачем на них уменьшать количество в расчете?	ООО «Ренессанс Брокер» 123112, г. Москва, вн.тер.г. муниципальный округ Пресненский, наб. Пресненская, д. 10, блок С, этаж 50	Не учтено	Указанные положения необходимы, так как соответствующее имущество может быть возвращено не из состава имущества, находящегося в распоряжении брокера.
24	Пункт 16 приложения к Проекту	Считаем необходимым прямое и однозначное уточнение возможного периода для поиска цены имущества в целях расчета обязательных нормативов брокера, предусмотренных Проектом. Пояснения: Как в действующем Указании 5636-У, так и в Проекте цена имущества определяется исходя из цены последней сделки в соответствии с «подпунктом 1.3 пункта 1 приложения 4 к положению Банка России от 17 октября 2014 года № 437-П». В соответствии с подпунктом 1.3 пункта 1 приложения 4 к положению Банка России от 17 октября 2014 года № 437-П: «1.3. Текущую информацию о последних договорах, заключенных на организованных торгах у организатора торговли в течение данного торгового дня , в том числе:» Таким образом, ссылка на указанный пункт подразумевает, что для оценки имущества может быть использована только цена текущего торгового дня. Если в текущем торговом дне не было сделок, то цена имущества должна оцениваться ноль.	ООО «БК «РЕГИОН» 123112, г. Москва, вн. тер. г. Муниципальный округ Пресненский, 1-й Красногвардейский пр-д, д. 22, стр. 1, этаж 21, помещ. А21, ком. 43 Национальная ассоциация участников фондового рынка (НАУФОР) 129090, г. Москва, вн. тер. г. муниципальный округ Красносельский, пер. 1-й Коптевский, д. 18, стр. 1	Не учтено	В соответствии с абзацем первым пункта 16 приложения к Проекту цена i -го имущества $P_{i,j}$ определяется исходя из информации о цене последней сделки с таким имуществом, предоставляемой предусмотренным договором о брокерском обслуживании организатором торговли участникам торгов в соответствии с подпунктом 1.3 пункта 1 приложения 4 к Положению Банка России № 437-П. Абзац первый пункта 16 приложения к Проекту не связывает указанное понятие последней сделки с имуществом с каким-либо из торговых дней. Полагаем, что действующая редакция уточнения не требует, поскольку считаем несоответствующим интересам инвесторов закрытие их позиций в день, следующий за днем приостановки торгов.

		Однако в официальных ответах Банк России указывал, «если последняя сделка с ценной бумагой была совершена в предыдущий торговый день и впоследствии каких-либо сделок с такой ценной бумагой не совершалось, то во исполнение указанной выше нормы может использоваться информация о цене указанной последней сделки, совершенной в предыдущий торговый день».			
25	Подпункт 20.1 пункта 20, подпункты 33.1 и 33.4 пункта 33 приложения к Проекту	Требуется уточнение формулировки «i-ая иностранная валюта, выраженная в j-ой иностранной валюте». Пояснения: В соответствии с п. 2 Приложения 1 Проекта денежные средства в единицах i-й валюты включаются в стоимость портфеля по курсу j-й иностранной валюты по отношению к рублю. Невозможно однозначно определить, по курсу какой j-ой иностранной валюты необходимо оценивать i-ю иностранную валюту.	ООО «БК «РЕГИОН» 123112, г. Москва, вн. тер. г. Муниципальный округ Пресненский, 1-й Красногвардейский пр-д, д. 22, стр. 1, этаж 21, помещ. А21, ком. 43 Национальная ассоциация участников фондового рынка (НАУФОР) 129090, г. Москва, вн. тер. г. муниципальный округ Красносельский, пер. 1-й Коптевский, д. 18, стр. 1	Не учтено	Проект не обязывает брокера оценивать иностранную валюту в другой иностранной валюте. В случае если j-й валютой будет рубль, значение $FXRate_j$ будет равно 1, значение показателя $\Delta S_{i,j,n}(D)$ будет рассчитываться в соответствии с подпунктом 20.3 пункта 20 Проекта.
26	Подпункты 20.1, 20.2, 20.3 пункта 20, подпункт 21.1 пункта 21, пункты 29, 30 и 32 приложения к Проекту	Сейчас есть путаница со знаками в определении ΔS и ΔS_{opt} , из-за чего формулы не состыкуются между собой (например, в текущих определениях ΔS_{opt} положительное в случае прибыли для маржируемых опционов и отрицательное для опционов на акции). Исходя из формул R_{jnx} и R_{opt} и определения ΔS как риска, должно быть <ul style="list-style-type: none"> • $\Delta S(D) > 0$ и $\Delta S_{opt}(D) > 0$ если убыток при изменении цены на D, • и $\Delta S(D) < 0$ и $\Delta S_{opt}(D) < 0$ если прибыль при изменении цены на D. Тогда нужно скорректировать следующие формулы: <u>П.20.1</u> $\Delta S_{i,j,n}(D) = -P_{i,j} \times Q_i \times D_{i,j}^H \times W_{i,n}$ <u>П.20.2</u> $\Delta S_{i,j,n}(D) = -VM(P_{i,j}; D) \times Q_i \times W_{i,n}$	АО «Финам» 127006, г. Москва, вн. тер. г. Муниципальный округ Тверской, пер. Настасьинский, д. 7, стр. 2, ком. 33	Учтено	

		<p><u>П.20.3</u> $\Delta S_{i,j,n}(D) = \Delta S_{i,0,n}(D) = -FXRate_i \times (Q_i + QR_i) \times D \times W_{i,n}$</p> <p><u>П.21.1</u> $\Delta S_{opt_{i,j,n}}(D; D^\sigma) = -VMopt(p_j^{BA}; D; \sigma_j^{BA}; D^\sigma) \times Q_i \times W_{i,n}$</p> <p><u>П.29</u> $R_{j,n,x} = \sum_{i \in C_n} \Delta S_{i,j,n}(D) \times SgnR_{i,j,n}$</p> <p><u>П.30</u> $R_{j,n,x} = \sum_{i \in C_n} \Delta S_{i,j,n}(D) \times SgnR_{i,j,n} + \max \left(\begin{array}{l} \sum_{i \in C_n} \Delta S_{opt_{i,j,n}}(D; D^{\sigma^-}) \times SgnR_{j,n}; \\ \sum_{i \in C_n} \Delta S_{opt_{i,j,n}}(D; D^{\sigma^+}) \times SgnR_{j,n} \end{array} \right)$</p> <p><u>П.32</u> $R_{opt_{j,n,s}}^* = \max \left(\begin{array}{l} \Delta S_{i,j,n}(D) \times \omega_{n,s} + \sum_{i \in S} \left(\begin{array}{l} \Delta S_{opt_{k,j,n}}(D_{x,j,n}^{Max} + D; D_n^{\sigma(Max)}) \\ - \Delta S_{opt_{k,j,n}}(D_{x,j,n}^{Max}; D_n^{\sigma(Max)}) \end{array} \right); \\ -\Delta S_{i,j,n}(D) \times \omega_{n,s} + \sum_{i \in S} \left(\begin{array}{l} \Delta S_{opt_{k,j,n}}(D_{x,j,n}^{Max} - D; D_n^{\sigma(Max)}) \\ - \Delta S_{opt_{k,j,n}}(D_{x,j,n}^{Max}; D_n^{\sigma(Max)}) \end{array} \right); \\ 0 \end{array} \right)$</p> <p>Также правильно было бы $\omega_{n,s}$ определить не как «долю», а как «коэффициент». Это дает более точное определение</p>			
27	Пункт 30 приложения к Проекту	<p>Исправить опечатки в формулах</p> <p>Пояснения: Требуются уточнения знаков (плюсов/минусов), есть прямые ошибки в п. 30 приложения 1 и других местах.</p>	<p>АО «Финам» 127006, г. Москва, вн. тер. г. Муниципальный округ Тверской, пер. Настасьинский, д. 7, стр. 2, ком. 33</p> <p>Национальная ассоциация участников фондового рынка (НАУФОР) 129090, г. Москва, вн. тер. г. муниципальный округ Красносельский, пер. 1-й Коптельский, д. 18, стр. 1</p>	Учтено	
28	Пункты 30 и 32	<p>D^σ в новой редакции для каждого опциона определена однозначно в п.36 (-0,3 при $Q>0$ и 0,3 при $Q<0$), но в формулах п.30 (R) и п.32 (Ropt*) осталось</p>	<p>АО «Финам» 127006, г. Москва, вн. тер. г. Муниципальный округ</p>	Учтено	

	приложения к Проекту	представление как будто для каждого опциона рассчитываются два сценария волатильности. При таком определении D^σ в п.30 для R не нужен максимум из двух значений (т.к. они одинаковы), а в п.32 для R_{opt}^* будет просто D^σ вместо $D^{\sigma(Max)}$. Но правильно было бы оставить как было в предыдущем варианте — считать по 2 сценария волатильности для каждого опциона, и выбирать сценарий при которой <u>суммарный</u> риск максимален. В том виде в котором задано сейчас (коэффициент -0,3 при $Q>0$ и 0,3 при $Q<0$), начальная маржа по опционным спредам будет сильно завышена, т.к. по проданной ноге будет использоваться увеличенная волатильность а по купленной ноге уменьшенная — такая маржа может быть в 3-5 раз выше чем текущее ГО Мосбиржи по такой позиции.	Тверской, пер. Настасьинский, д. 7, стр. 2, ком. 33		
29	Пункт 30 приложения к Проекту	В формуле у функции МАХ два одинаковых аргумента. Можно пояснить как это интерпретировать. Значение R_{adj} для множества с зависимыми ценами C_{it} , в которое включены опционные договоры, рассчитывается по формуле: $R_{adj} = \sum_{i \in C_{it}} -\Delta S_{i,t}(D) \times \text{sgn} R_{i,t} + \max \left(\sum_{i \in C_{it}^+} \Delta \text{Opt}_{i,t}(D; D^\sigma) \times \text{sgn} R_{i,t}, \sum_{i \in C_{it}^-} \Delta \text{Opt}_{i,t}(D; D^\sigma) \times \text{sgn} R_{i,t} \right)$ где	ООО «Ренессанс Брокер» 123112, г. Москва, вн.тер.г. муниципальный округ Пресненский, наб. Пресненская, д. 10, блок С, этаж 50	Учтено	Формула уточнена в целях исключения правовой неопределенности.
30	Пункт 32 приложения к Проекту	Пороговую маржу для отклонения рыночного риска предлагается считать в соответствии с п.22, в этом пункте указана начальная ставка риска (ссылка в п.22 идет на пункты 39-44), а не относительная ставка риска. По формуле возникает удвоение пороговой маржи, рассчитанной по начальной ставке риска. Либо нужно в п.32 указать, что пороговая маржа считается по относительным ставкам риска.	ООО «Компания БКС» 630099, Новосибирская область, г. Новосибирск, ул. Советская, д. 37	Не учтено	Полагаем, что уточнение не требуется.
31	Подпункт 34.3 пункта 34 приложения к Проекту	Можно подробнее в этом пункте либо в п.30 расписать, как считается ставка риска для диапазона сканирования? В п 30 есть расчет с делением на 2.75, это оно?	ООО «Компания БКС» 630099, Новосибирская область, г. Новосибирск, ул. Советская, д. 37	Не учтено	Формула $(D_{0,j,n}^+ + D_{M,j,n}^-) \times 100/2,75$ определяет количество сценариев $x \in \{1, \dots, (M - 1)\}$. В свою очередь, значения показателя D в сценариях $x \in \{1, \dots, (M - 1)\}$ определяются по усмотрению брокера в границах от $D_{0,j,n}^+$ да $D_{M,j,n}^-$.

32	Пункт 37 приложения к Проекту	<p>1) Уточнить формулировки с учетом подходов, применяемых на срочном рынке Московской Биржи, в частности, удалить слова «с учетом риска обесценения имущества, включенного в состав указанного портфеля». В состав ГО не входит обеспечение, вносимое клиентом, оно учитывается в составе показателя свободных средств отдельно. Применить коэффициент ГО к этому имуществу также невозможно в настоящее время.</p> <p>2) Разрешить применять целиком расчет свободных средств с использованием модели клиринговой организации, а не только брать оттуда значение М0. Непонятно, каким образом возможно проверять заявки клиентов разбивая их проверку на две ИТ системы – клиринговой организации и брокера. В текущих формулировках необходимо объединить модель клиринговой организации для учета М0 и модель расчета НПР1 и НПР2. Либо, как и ранее в составе п.34 Указания №5636-У сделать исключение для портфелей, которые содержат только ПФИ и обеспечение.</p> <p>Пояснения: В случае если пункты 37-38 не будут приведены к порядку расчета ГО и свободных средств на Московской бирже, брокеры обязаны будут применять по опционным позициям общие требования Приложения, а они, очевидно, учитывают не всю специфику опционных рисков, таким образом, это увеличит подверженность брокеров модельным рискам вследствие применения предлагаемой модели.</p>	<p>Национальная ассоциация участников фондового рынка (НАУФОР)</p> <p>129090, г. Москва, вн. тер. г. муниципальный округ Красносельский, пер. 1-й Коптельский, д. 18, стр. 1</p>	Не учтено	<p>Если клиринговая организация не сможет обеспечить расчет начальной маржи в соответствии с пунктом 37 приложения к Проекту, брокер будет использовать методики, закрепленные пунктом 18 приложения к Проекту.</p>
33	Подпункт 38.1 пункта 38 приложения к Проекту	<p>Предлагаем сформулировать следующим образом: «в составе портфеля клиента отсутствуют плановые позиции, которые не включены в расчет свободных средств клиринговой организацией»</p> <p>Пояснения: Аналогично комментарию к п.37 Приложения – имущество, вносимое клиентом в обеспечение на срочном рынке Московской биржи, учитывается не в составе ГО, а отдельно.</p>	<p>Национальная ассоциация участников фондового рынка (НАУФОР)</p> <p>129090, г. Москва, вн. тер. г. муниципальный округ Красносельский, пер. 1-й Коптельский, д. 18, стр. 1</p>	Не учтено	<p>Если клиринговая организация не сможет обеспечить расчет начальной маржи в соответствии с пунктом 37 приложения к Проекту, брокер будет использовать методики, закрепленные пунктом 18 приложения к Проекту.</p>

34	Подпункт 38.3 пункт 38 приложения к Проекту	<p>Предлагаем удалить слова «и не реже 1 раза в 10 минут торгового дня»</p> <p>Пояснения: Такая периодичность не предусмотрена документами Московской биржи.</p>	<p>Национальная ассоциация участников фондового рынка (НАУФОР)</p> <p>129090, г. Москва, вн. тер. г. муниципальный округ Красносельский, пер. 1-й Коптельский, д. 18, стр. 1</p>	Не учтено	<p>Расчет маржи осуществляется в целях оперативного реагирования на соотношение стоимости портфеля и риска портфеля.</p>
35	Пункт 38.5 приложения к Проекту	<p>«при расчете ГО клиринговой организацией использовались ставки риска, соответствующих требованиям настоящего положения» - проф участник не в состоянии отслеживать, что клиринговая организация не меняет ставки риска в разрез данного указания, поэтому хотелось бы, чтобы были наложены также какие-то меры на клиринговые организации со стороны Банка России, чтобы они соблюдали данный расчет.</p>	<p>ООО «Ренессанс Брокер»</p> <p>123112, г. Москва, вн.тер.г. муниципальный округ Пресненский, наб. Пресненская, д. 10, блок С, этаж 50</p>	Не учтено	<p>Брокер вправе использовать информацию, полученную от третьих лиц, в том числе от биржи / клиринговой организации, для расчета значений НПР1 и НПР2, только в том случае если она соответствует требованиям Проекта.</p>
36	Пункт 40 приложения к Проекту	<p>Предлагаемая формулировка абзаца 2: Ставка клиринговой организации рассчитывается для расчета размера начальной маржи для клиентов, отнесенных брокером в соответствии с пунктом 28 и 34 настоящего Указания к категории клиентов с повышенным уровнем риска, таким образом, чтобы указанная ставка превышала соответственно изменения цены i-го имущества или изменения цены фьючерсного договора i-го вида (по модулю) за определенный период времени в течение 1 года с доверительным интервалом не менее 99 процентов.</p> <p>Пояснения: Предлагается сформулировать в виде требования к расчету клиринговой организацией, а не как требование к брокеру по проверке рассчитанной ставки риска – брокер не имеет возможности провести проверку расчета с теми же самыми данными, которые использовала клиринговая организация.</p>	<p>Национальная ассоциация участников фондового рынка (НАУФОР)</p> <p>129090, г. Москва, вн. тер. г. муниципальный округ Красносельский, пер. 1-й Коптельский, д. 18, стр. 1</p>	Не учтено	

37	Пункт 55 приложения к Проекту	<p>Изменить модели оценки опционов</p> <p>Пояснения: Во-первых, отсутствует модель, которую можно было бы применить к опционам на фьючерс (в приложении не учтена особенность того, что фьючерс сам по себе уже учитывает все ожидания относительно процентных ставок и дивидендов) Во-вторых, качественно оценить опционы по подобной модели не получится, поскольку в формулах смешивается концепция исторических и «вмененных» параметров. Совершенно не имеет значения, каким был дивиденд за последний год, если вот сейчас компания объявила новый дивиденд. Или объявила, что выплачивать дивиденды не будет. Совершенно не имеет значения, какая сейчас ключевая ставка, если объявили, что ее поднимут на ближайшем заседании. На наш взгляд управляемым процесс можно сделать только в том случае, если указанные параметры будут определяться брокером со следующим принципом: - будет утверждена методика их определения - будут использоваться единые значения параметров для всех клиентов. В-третьих, формулы не учитывают отрицательные цены на БА, что означает потерю опыта 2020 года и сохранение тех же проблем.</p>	<p>АО «Финам» 127006, г. Москва, вн. тер. г. Муниципальный округ Тверской, пер. Настасьинский, д. 7, стр. 2, ком. 33</p>	Учено	
<p>Национальная ассоциация участников фондового рынка (НАУФОР) 129090, г. Москва, вн. тер. г. муниципальный округ Красносельский, пер. 1-й Коптельский, д. 18, стр. 1</p>					
	В целом к приложению к Проекту	<p>Отдельно большой проблемой является содержание части, где детерминируется использование опционных формул, поскольку анализ показывает, что в рамках подготовки документа совершенно не учитывается тот факт, что сами положения моделей используются для выстраивания логики ценообразования, а не используют фактические данные. Улыбки волатильности, если обратиться к любым алгоритмам предполагают построение цен исходя из фактического спроса и предложения, а не жестко детерминированных величин. Именно это позволяет нивелировать фундаментальные недостатки модели Блэка Шоулза. Плюс отдельно – утрачена формульная история с появлением</p>	<p>АО «Финам» 127006, г. Москва, вн. тер. г. Муниципальный округ Тверской, пер. Настасьинский, д. 7, стр. 2, ком. 33</p>		

		отрицательных цен, свидетелями которых мы были в 2020 году. Раздел ценообразования опционов требует очень скрупулезной переработки. Как компромисс мы можем предложить вариант при котором брокер определяет все параметры, но использует их одновременно для всех клиентов (по аналогии с биржевым механизмом)			
38	Подпункт 55.1 пункта 55 приложения к Проекту	В п.55.1 было бы правильно убрать ограничение на применение Модели I (Блэка-Шоулза) только для европейских опционов. Мосбиржа использует эту модель и для европейских и для американских опционов, и транслируемая волатильность по опционам рассчитывается биржей также по этой модели.	АО «Финам» 127006, г. Москва, вн. тер. г. Муниципальный округ Тверской, пер. Настасьинский, д. 7, стр. 2, ком. 33	Учтено	
39	Подпункты 55.1 и 55.2 пункта 55 приложения к Проекту	В п.55.1 и 55.2 нужно указать, что для фьючерсов применяется безрисковая ставка равна $r_f = 0$.	АО «Финам» 127006, г. Москва, вн. тер. г. Муниципальный округ Тверской, пер. Настасьинский, д. 7, стр. 2, ком. 33	Учтено	

№ п/п	Структурная единица проекта нормативного акта Банка России	Содержание вопроса	Автор вопроса (наименование и место нахождения юридического лица, Ф.И.О. индивидуального предпринимателя, физического лица, контактные данные (адрес электронной почты, телефон))	Пояснение
1	2	3	4	5
1	Пункт 16 Проекта	Не указан тип опционного договора Пояснения: Под текущую правку подходят как маржируемые, так и премиальные опционы; как колл-опционы, так и пут-опционы.	Национальная ассоциация участников фондового рынка (НАУФОР) 129090, г. Москва, вн. тер. г. муниципальный округ Красносельский, пер. 1-й Коптельский, д. 18, стр. 1	Не содержат предложений и замечаний к Проекту.
2	Пункт 29 Проекта	Уточняющий вопрос по процессу присвоения типологии КПУР или КСУР. Можем ли мы присваивать такую категорию сразу, если клиент	ООО «Ренессанс Брокер» 123112, г. Москва, вн.тер.г.	

		удовлетворяет условиям, указанным в пункте 29 приложения или мы должны пройти сначала через этап КНУР. Т.е. чтобы получить статус КСУР должен ли клиент быть сначала должен быть отнесен к клиентам типа КНУР и уже при достижении условий по пункту 30 получить статус КСУР? Или если он квали инвестор, например, то он сразу может быть отнесен к типу КСУР? Смущает слово «также» в пункте 30 – это «также» в дополнение к 29 пункту или «также» как отдельный независимый пункт? Мы читаем так, что можем использовать 29 пункт сам по себе и сразу принимать клиента на КПУР или КСУР, если он удовлетворяет одному из условий пункта 29.	муниципальный округ Пресненский, наб. Пресненская, д. 10, блок С, этаж 50
3	Пункт 30 Проекта	Согласно пункту 30 Проекта брокер также относит клиента – физическое лицо к категории клиентов со стандартным уровнем риска, если это предусмотрено договором о брокерском обслуживании, при условии, что со дня совершения брокером (брокерами) за счет указанного клиента первой сделки, приводящей к возникновению непокрытой позиции, прошло не менее 1 года и за счет указанного клиента брокером (брокерами) заключались договоры с ценными бумагами и (или) договоры, являющиеся производными финансовыми инструментами, в течение не менее 5 календарных дней за 1 год. Обращаем внимание, что в случае, если клиент откроет и закроет позицию внутри дня, то данное требование невозможно зафиксировать (не будет сделок переноса, нужно предоставлять некий расчет).	ООО «Компания БКС» 630099, Новосибирская область, г. Новосибирск, ул. Советская, д. 37
4	Пункт 35 Проекта	Расчет должен быть предоставлен в отношении клиентов, имеющих непокрытые позиции и (или) временно непокрытые позиции и (или) в отношении которых брокером заключены брокерские и опционные договора от имени брокера и за счет клиента, по состоянию на ограничительное время закрытия позиций и на конец торгового дня вне зависимости было ли пробитие показателя НПР2 или нет? То есть, запрос может быть получен по любому клиенту Общества, торгующему в маржу, даже у которого НПР1 и НПР2 положительные?	ООО «Компания БКС» 630099, Новосибирская область, г. Новосибирск, ул. Советская, д. 37
5	Пункт 36 Проекта	Положение об информировании клиента считаем необходимым дополнительно проработать. Пояснения: Вопросы по пункту: Какую цель несет указанное информирование для клиента, который прошел тестирование, осознал и принял риски сделок, приводящих к возникновению непокрытой позиции?	Национальная ассоциация участников фондового рынка (НАУФОР) 129090, г. Москва, вн. тер. г. муниципальный округ Красносельский, пер. 1-й Коптельский, д. 18, стр. 1

		Считается информированием отправка отчета брокера или отображение непокрытой позиции в торговом интерфейсе клиента?	
6	Пункт 38 Проекта	Брокер должен хранить значения ставок риска, использованные брокером при расчете НПП1 и НПП2 не менее 5 лет со дня расчета НПП1 и НПП2. На какое время необходимо хранить значение ставок? На контрольное? Или если в течение дня клиринговая организация меняет ставки и мы в соответствии с указанием за ней, то мы должны хранить значение ставки на каждый момент времени?	ООО «Ренессанс Брокер» 123112, г. Москва, вн.тер.г. муниципальный округ Пресненский, наб. Пресненская, д. 10, блок С, этаж 50
7	Пункт 2 приложения к Проекту	Посмотрите, пожалуйста, при расчете НПП1 по пункту 1 вычитается S блок, а при расчете НПП2 по пункту 2 S блок – не вычитается? Это ошибка или так и планировалось?	ООО «Ренессанс Брокер» 123112, г. Москва, вн.тер.г. муниципальный округ Пресненский, наб. Пресненская, д. 10, блок С, этаж 50
8	Пункт 22 приложения к Проекту	Почему коллы умножаются на ставку риска увеличения цены, а путы на ставку риска снижения цены? Ведь если цена растёт, то для колла и для положительной позиции по базисному активу это хорошо.	ООО «Компания БКС» 630099, Новосибирская область, г. Новосибирск, ул. Советская, д. 37
9	Пункт 30 приложения к Проекту	Нам бы связаться с кем-то, кто может пояснить смысл второго слагаемого. Наши рисквики по рыночному риску не понимают, что это такое имеется в виду. ценами C_n , которые рассчитывается по формуле: $R_{j,n} = R_{j,n}^{scan} + R_{j,n}^*$ где: $R_{j,n}^{scan}$ – размер рыночного риска инструментов множества с зависимыми ценами C_n , рассчитанный в сценариях изменения цены (курса, пунктов) базового индикатора указанного множества, в соответствии с пунктом 28 настоящего приложения. $R_{j,n}^*$ – размер отклонения рыночного риска инструментов множества с зависимыми ценами C_n от рыночного риска базового индикатора указанного множества, рассчитанный в соответствии с требованиями пунктов 31 и 32 настоящего приложения.	ООО «Ренессанс Брокер» 123112, г. Москва, вн.тер.г. муниципальный округ Пресненский, наб. Пресненская, д. 10, блок С, этаж 50
10	Пункт 32 приложения к Проекту	В п.26 приложения сказано, что опционные договоры, могут быть включены в множество, если в это множество включены только предусмотренные пунктом 26 инструменты множества. В пункте 26 говорится про: базовый индикатор, фьючерсы, у которых базовый	ООО «Компания БКС» 630099, Новосибирская область, г. Новосибирск,

		индикатор множества является базисным активом, и опционы, у которых базисным активом является базовый индикатор или фьючерсы. Что тогда считается в первом слагаемом формулы из п.32, если $\omega_{i,n,s}$ определяется как доля инструментов множества, одновременно являющихся базисным активом опционных договоров? Если базисным активом являются фьючерс, то остается только базовый индиктор, множества, лежащий в основе фьючерса, а для базового индикатора отклонение рыночного риска считать не нужно. Зачем в формуле убирать базисные активы опционов через долю $\omega_{i,n,s}$? Почему предлагается расчет отклонения рыночного риска по базисным активам, не являющимся базовым индикатором, считать в слагаемом R_{opt} через долю $\omega_{i,n,s}$? Зачем тогда первое слагаемое в формуле R_{jn} в п.32, и зачем нужна доля $\omega_{i,n,s}$?	ул. Советская, д. 37	
11	Пункт 32 приложения к Проекту	Как посмотреть описание логики этой формулы? На первый взгляд, формулы в этом пункте выглядят логично, но хотелось бы понимания логики формул. В том числе, например, почему для расчета отклонения рыночного риска по опционным контрактам d малое учитывается через разницу цен опционов либо через разницу маржи опционов, посчитанной с d малым и без него? Чтобы отдельно для опционов не рассчитывать относительную ставку риска?	ООО «Компания БКС» 630099, Новосибирская область, г. Новосибирск, ул. Советская, д. 37	
12	Пункт 37 приложения к Проекту	Повторю свой вопрос: речь про фьючерсы и опционы в отдельном портфеле, который содержит только ПФИ? Судя по п.38.1 это так.	ООО «Компания БКС» 630099, Новосибирская область, г. Новосибирск, ул. Советская, д. 37	
13	Пункт 44 приложения к Проекту	Значения ставок риска в 43. Берутся те, что брокер применяет для своих клиентов, или это ставки риска, минимально допустимые для КСУР, если их рассчитать от ставок риска КЦ?	ООО «Компания БКС» 630099, Новосибирская область, г. Новосибирск, ул. Советская, д. 37	
14	В целом к Проекту	Считаем необходимым также дополнительно сообщить следующее: Для того, чтобы качественно дать комментарий по поводу формул и содержания приложения 1 крайне необходимо получить версию, которая больше изменений, иных кроме исправления опечаток и улучшения формулировок, содержать не будет. Добавление новых концепций, резкое изменение смыслов старых пунктов не позволяет сосредоточиться на построении риск-модели и как следствие именно что завершить корректуру формул.	АО «Финам» 127006, г. Москва, вн. тер. г. Муниципальный округ Тверской, пер. Настасьинский, д. 7, стр. 2, ком. 33	

15	В целом к Проекту	Согласно предлагаемой регулятором концепции развития защиты розничных инвесторов, тестирование является исчерпывающим инструментом для проверки знаний. КНУР вводит дополнительный критерий и противоречит этой же системе.	ООО «Компания БКС» 630099, Новосибирская область, г. Новосибирск, ул. Советская, д. 37	
----	-------------------	---	---	--

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

УКАЗАНИЕ

«___» _____ 2024 г.

№ _____

г. Москва

**О требованиях
к осуществлению брокерской деятельности при совершении
брокером отдельных сделок за счет клиента**

Настоящее Указание на основании абзаца восьмого пункта 4 и пункта 4¹ статьи 3, пункта 3 статьи 42 Федерального закона от 22 апреля 1996 года № 39-ФЗ «О рынке ценных бумаг», пункта 1 части первой статьи 76¹ и статьи 76⁴ 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 2 февраля 2024 года № ПСД-2) устанавливает требования к осуществлению брокерской деятельности, требования к имуществу, за исключением денежных средств в

валюте Российской Федерации, которое может быть передано брокеру в качестве обеспечения обязательств клиента перед брокером, в том числе по предоставленным брокером займам, случаи, когда сделки брокера за счет клиента без его поручения, предусмотренные пунктом 4 статьи 3 Федерального закона от 22 апреля 1996 года № 39-ФЗ «О рынке ценных бумаг», могут совершаться не на организованных торгах, а также обязательные нормативы брокера при совершении брокером следующих сделок:

сделок за счет денежных средств (в том числе в иностранной валюте), и (или) ценных бумаг, и (или) драгоценных металлов, которые в соответствии с договором о брокерском обслуживании находятся в распоряжении брокера или должны поступить в его распоряжение, в случае их недостаточности для исполнения обязательств по указанным сделкам;

фьючерсных и опционных договоров, являющихся производными финансовыми инструментами, от имени брокера и за счет клиента.

1. Брокер должен включать в состав портфеля клиента денежные средства (в том числе в иностранной валюте), и (или) ценные бумаги, и (или) драгоценные металлы, которые в соответствии с договором о брокерском обслуживании находятся в распоряжении брокера или должны поступить в его распоряжение, и (или) права предъявить требование по опционным договорам (далее при совместном упоминании – имущество клиента), обязательства по сделкам, совершенным за счет указанного имущества клиента в соответствии с заключенным с клиентом договором о брокерском обслуживании (далее – сделки за счет клиента), а также задолженность клиента перед брокером.

В случае если договором о брокерском обслуживании предусмотрено наличие у клиента нескольких портфелей, брокер не должен допускать включение одного и того же имущества клиента, и (или) одних и тех же обязательств по сделкам за счет клиента, и (или) одной и той же

задолженности клиента перед брокером в состав нескольких портфелей клиента.

2. Брокер должен определять состав портфеля клиента как совокупность плановых позиций, значения которых он должен рассчитывать в соответствии с пунктом 4 приложения к настоящему Указанию, по ценным бумагам каждого эмитента (лица, обязанного по ценной бумаге), предоставляющим их владельцам одинаковый объем прав, по денежным средствам по каждому виду валют, по каждому виду драгоценного металла, а также по правам предъявить требование по опционным договорам, не предусматривающим уплату сторонами вариационной маржи, права управомоченной стороны по которым, в том числе в отношении цены исполнения, одинаковы (далее – плановая позиция).

3. Брокер не должен совершать действия, приводящие к возникновению или увеличению в абсолютном выражении отрицательного значения плановой позиции (далее – непокрытая позиция) по ценной бумаге, иностранной валюте или драгоценному металлу, не соответствующим установленным пунктами 4 и 5 настоящего Указания требованиям к имуществу, которое может быть передано брокеру в качестве обеспечения обязательств клиента перед брокером, в том числе по предоставленным брокером займам.

4. В качестве обеспечения обязательств клиента перед брокером, в том числе по предоставленным брокером займам, допускается передача брокеру ценных бумаг, иностранной валюты и драгоценных металлов, если значения ставок, предусмотренных в абзацах втором и третьем пункта 39 приложения к настоящему Указанию, по указанным ценным бумагам, иностранной валюте и драгоценным металлам размещены хотя бы одной клиринговой организацией в свободном доступе на своем официальном сайте в информационно-телекоммуникационной сети «Интернет» (далее – сеть «Интернет»).

5. Передача брокеру иностранной валюты в качестве обеспечения обязательств клиента перед брокером, в том числе по предоставленным

брокером займам, допускается, если она, помимо соответствия требованию пункта 4 настоящего Указания, также допущена к организованным торгам российским организатором торговли.

Передача брокеру драгоценных металлов в качестве обеспечения обязательств клиента перед брокером, в том числе по предоставленным брокером займам, допускается, если они, помимо соответствия требованию пункта 4 настоящего Указания, также учитываются на банковских счетах в драгоценных металлах и допущены к организованным торгам российским организатором торговли.

6. Брокер, совершающий действия, приводящие к возникновению непокрытых позиций клиента, должен определять перечень ценных бумаг, иностранных валют и драгоценных металлов, по которым в соответствии с договором о брокерском обслуживании допускается возникновение непокрытых позиций и (или) по которым положительное значение плановой позиции не принимается равным 0 (далее – перечень ликвидного имущества).

В перечне ликвидного имущества по решению брокера предусматривается кратность количества ценных бумаг, и (или) иностранных валют, и (или) драгоценных металлов соответственно минимальному объему ценных бумаг, иностранных валют, драгоценных металлов, в пределах которого положительное значение плановой позиции не принимается равным 0.

Брокер должен разместить в свободном доступе на своем официальном сайте в сети «Интернет» перечень ликвидного имущества, единый для всех клиентов, с которыми договором о брокерском обслуживании не предусмотрено определение отдельного перечня ликвидного имущества.

Доступ к отдельному перечню ликвидного имущества, определение которого предусмотрено договором о брокерском обслуживании, должен предоставляться брокером клиенту в соответствии с указанным договором.

Брокер должен не допускать совершения действий, приводящих к возникновению или увеличению в абсолютном выражении непокрытой позиции по ценной бумаге, иностранной валюте или драгоценному металлу, ранее дня размещения на своем официальном сайте в сети «Интернет» перечня ликвидного имущества (предоставления в соответствии с договором о брокерском обслуживании доступа к перечню ликвидного имущества), в который они включены, в соответствии с абзацем третьим (четвертым) настоящего пункта.

7. В случае если ценная бумага перестала соответствовать требованиям, установленным пунктом 4 настоящего Указания, иностранная валюта, драгоценный металл перестали соответствовать требованиям, установленным пунктами 4 и (или) 5 настоящего Указания, брокер должен исключить их из перечня ликвидного имущества в срок, не превышающий 30 календарных дней со дня, когда ценная бумага, иностранная валюта или драгоценный металл перестали соответствовать указанным требованиям.

8. Брокер не должен совершать действия, приводящие к возникновению непокрытой позиции по ценной бумаге, иностранной валюте или драгоценному металлу, не соответствующим требованиям, установленным пунктами 4 и (или) 5 настоящего Указания, определяемой брокером до истечения срока исполнения любого обязательства, предметом которого является указанное имущество, при положительном значении плановой позиции по нему (далее – временно непокрытая позиция).

9. В случае совершения брокером сделки за счет клиента на организованных торгах на основе заявок на покупку и заявок на продажу ценных бумаг по наилучшим из указанных в них ценам при условии, что заявки адресованы всем участникам торгов и информация, позволяющая идентифицировать подавших заявки участников торгов, не раскрывается в ходе торгов другим участникам, брокер не должен допускать возникновение или увеличение в абсолютном выражении непокрытой позиции по ценной бумаге, возникновение или увеличение в абсолютном выражении временно

непокрытой позиции по ценной бумаге при одновременном наличии следующих обстоятельств:

цена указанной в абзаце первом настоящего пункта сделки на 5 или более процентов ниже цены закрытия ценных бумаг, с которыми совершена указанная сделка, рассчитанной организатором торговли за предыдущий торговый день в соответствии с подпунктом 4.2 пункта 4 приложения 2 к Положению Банка России от 17 октября 2014 года № 437-П «О деятельности по проведению организованных торгов»¹ (далее – Положение Банка России № 437-П);

цена указанной в абзаце первом настоящего пункта сделки ниже последней текущей цены ценных бумаг, с которыми совершена указанная сделка, рассчитанной организатором торговли в соответствии с подпунктом 4.1 пункта 4 приложения 2 к Положению Банка России № 437-П, о которой брокер знал или должен был знать на момент подачи им организатору торговли заявки на ее совершение;

цена указанной в абзаце первом настоящего пункта сделки ниже цены последней сделки, вошедшей в расчет последней текущей цены ценных бумаг, с которыми совершена указанная сделка, рассчитанной организатором торговли в соответствии с подпунктом 4.1 пункта 4 приложения 2 к Положению Банка России № 437-П, о которой брокер знал или должен был знать на момент подачи им организатору торговли заявки на ее совершение.

Требования абзацев первого – четвертого настоящего пункта не распространяются на заключаемые брокером сделки за счет клиента, обязательства по которым допущены к клирингу с участием квалифицированного центрального контрагента.

¹ Зарегистрировано Минюстом России 30 декабря 2014 года, регистрационный № 35494, с изменениями, внесенными Указаниями Банка России от 27 ноября 2017 года № 4622-У (зарегистрировано Минюстом России 16 февраля 2018 года, регистрационный № 50066), от 14 сентября 2020 года № 5550-У (зарегистрировано Минюстом России 16 октября 2020 года, регистрационный № 60426), от 17 мая 2022 года № 6140-У (зарегистрировано Минюстом России 25 августа 2022 года, регистрационный № 69784), от 27 сентября 2023 года № 6544-У (зарегистрировано Минюстом России 3 ноября 2023 года, регистрационный № 75847).

10. Для брокера, совершающего действия, приводящие к возникновению непокрытых позиций клиента, устанавливаются следующие обязательные нормативы:

норматив покрытия риска при исполнении поручений клиента (далее – НПР1);

норматив покрытия риска при изменении стоимости портфеля клиента (далее – НПР2).

Расчет НПР1 и НПР2 брокер должен осуществлять согласно приложению к настоящему Указанию.

11. Минимально допустимое числовое значение НПР1 устанавливается в размере 0.

12. Брокер не должен допускать возникновение отрицательного значения НПР1 или его снижение относительно своего предыдущего отрицательного значения, за исключением следующих случаев:

в случае если отрицательное значение НПР1 возникло или его снижение относительно своего предыдущего отрицательного значения произошло не в результате совершения брокером действий в отношении портфеля клиента;

в случае, предусмотренном пунктом 20 настоящего Указания;

в случае положительного значения НПР1, определенного брокером в соответствии с пунктом 13 настоящего Указания на момент принятия поручения клиента или, если исполнение этого поручения поставлено в зависимость от наступления предусмотренных в нем обстоятельств, на момент наступления указанных обстоятельств исходя из плановых позиций в составе портфеля клиента, скорректированных брокером с учетом принятых, но не исполненных к указанному моменту поручений клиента;

в случае начисления брокером и (или) уплаты за счет клиента брокеру и (или) третьим лицам в связи с заключенными брокером сделками за счет клиента сумм штрафов, пеней, процентов, неустоек, убытков, расходов, а также вознаграждений по договору о брокерском обслуживании и (или)

по договору брокера с клиентом, предметом которого не является оказание брокерских услуг;

в случае если за счет имущества клиента исполняются решения органов государственной власти, обязанности клиента по уплате обязательных платежей, включая случаи исполнения брокером обязанностей налогового агента;

в случае заключения брокером за счет клиента договоров репо;

в случае проведения брокером операций за счет клиента, связанных с отчуждением (приобретением) иностранной валюты и ее обратным приобретением (отчуждением) брокером;

в случае проведения брокером операций за счет клиента, связанных с отчуждением (приобретением) драгоценного металла и его обратным приобретением (отчуждением) брокером;

в случае удовлетворения клиринговой организацией требований, обеспеченных индивидуальным клиринговым обеспечением, в результате неисполнения или ненадлежащего исполнения брокером обязательств по сделкам за счет клиента;

в случае исключения брокером ценной бумаги, иностранной валюты или драгоценного металла из перечня ликвидного имущества;

в случае изменения используемых брокером для расчета НПР1 значений начальной ставки риска и (или) относительной ставки риска, предусмотренных пунктами 22, 33–35 приложения к настоящему Указанию;

в случае заключения сделки в силу обязанности ее заключения брокером в соответствии с правилами клиринга и (или) в соответствии с условиями фьючерсного договора или опционного договора;

в случае принятия брокером поручения клиента одновременно на совершение двух или более сделок, подлежащих исполнению в один и тот же день, при том что:

в соответствии с поручением клиента его частичное исполнение не допускается;

заключение любой из сделок приведет к увеличению размера начальной маржи, рассчитанного в соответствии с пунктом 18 или пунктом 37 приложения к настоящему Указанию (далее – размер начальной маржи), относительно стоимости портфеля клиента;

заключение всех сделок, указанных в поручении клиента, приведет к снижению размера начальной маржи относительно ее первоначального размера.

13. В случае, указанном в абзаце четвертом пункта 12 настоящего Указания, при расчете брокером НПП1 брокер должен корректировать плановые позиции по такому сценарию исполнения поручений клиента, по которому НПП1 принимает минимальное значение при ценах договоров, которые будут заключены брокером во исполнение поручений клиента (далее – цены исполнения поручений клиента), определенных брокером с соблюдением следующих требований:

13.1. Цену исполнения поручения клиента брокер должен определять исходя из цены (курса) имущества, указанного в поручении, в соответствии с пунктами 16 и 17 приложения к настоящему Указанию, за исключением случаев, указанных в подпунктах 13.2 и 13.3 настоящего пункта.

13.2. В случае исполнения поручения клиента на покупку имущества не на организованных торгах, проводимых на основе заявок на покупку и заявок на продажу имущества по наилучшим из указанных в них ценам при условии, что заявки адресованы всем участникам торгов и информация, позволяющая идентифицировать подавших заявки участников торгов, не раскрывается в ходе торгов другим участникам (далее – анонимные торги), по цене выше цен, определенных брокером в соответствии с пунктами 16 и 17 приложения к настоящему Указанию, брокер должен определить цену исполнения поручений клиента как цену, указанную в таком поручении.

13.3. В случае исполнения поручений клиента на продажу имущества не на анонимных торгах по цене ниже цен, определенных брокером в соответствии с пунктами 16 и 17 приложения к настоящему Указанию,

брокер должен определить цену исполнения поручений клиента как цену, указанную в таком поручении.

14. Минимально допустимое числовое значение НПР2 устанавливается в размере 0.

15. В случае если НПР2 принимает значение ниже 0, брокер в сроки, предусмотренные пунктом 18 настоящего Указания, должен предпринять меры по снижению размера минимальной маржи, рассчитанного в соответствии с пунктом 18 приложения к настоящему Указанию (далее – размер минимальной маржи), и (или) увеличению стоимости портфеля клиента (далее – закрытие позиций).

Требования абзаца первого настоящего пункта не применяются, если значение размера минимальной маржи равно 0.

Не допускаются действия брокера по закрытию позиций клиента, если до их совершения НПР2 принял положительное значение, за исключением случаев, когда иное предусмотрено договором о брокерском обслуживании.

16. К закрытию позиций клиента не относятся действия брокера, совершенные на основании поручения клиента, направленного (переданного) брокеру для совершения сделки (заключения договора) за счет клиента, в котором указаны конкретные ценные бумаги, и (или) драгоценные металлы, и (или) иностранная валюта и их количество, или фьючерсный договор, его базисный актив и срок исполнения указанного договора, или опционный договор, его базисный актив, срок и цена исполнения указанного договора.

17. Брокер, совершающий действия, приводящие к возникновению непокрытых позиций клиента, должен утвердить внутренний документ, определяющий порядок закрытия позиций клиентов, с указанием времени (часы, минуты, секунды) каждого торгового дня, до которого снижение значения НПР2 ниже 0 влечет закрытие позиций клиента в течение этого торгового дня (далее – ограничительное время закрытия позиций). При этом

ограничительное время закрытия позиций по решению брокера должно быть указано в отношении всех портфелей клиентов либо в отношении каждой группы портфелей клиентов, сгруппированных по единым признакам.

18. Брокер должен осуществлять закрытие позиций клиента при снижении НПР2 ниже 0 в следующие сроки:

18.1. В случае если НПР2 принимает значение ниже 0 в течение торгового дня до ограничительного времени закрытия позиций, брокер должен осуществить закрытие позиций клиента в течение указанного торгового дня.

18.2. В случае если НПР2 принимает значение ниже 0 в течение торгового дня после ограничительного времени закрытия позиций, брокер должен осуществить закрытие позиций клиента не позднее ограничительного времени закрытия позиций ближайшего торгового дня, следующего за торговым днем, в котором НПР2 принял значение ниже 0.

18.3. В случае если до закрытия позиций клиента организованные торги ценными бумагами, и (или) производными финансовыми инструментами, и (или) драгоценными металлами, и (или) иностранной валютой были приостановлены и их возобновление произошло после ограничительного времени закрытия позиций, брокер должен осуществить закрытие позиций клиента не позднее ограничительного времени закрытия позиций ближайшего торгового дня, следующего за торговым днем, в котором НПР2 принял значение ниже 0.

19. Брокер должен осуществить закрытие позиций клиента при снижении НПР2 ниже 0 с соблюдением следующих требований:

19.1. Брокер должен осуществить закрытие позиций клиента до достижения НПР1 нулевого значения (при положительном значении размера начальной маржи), если достижение большего значения НПР1 не предусмотрено договором о брокерском обслуживании.

19.2. Брокер должен осуществить закрытие позиций клиента до достижения НПР2 нулевого значения (при положительном значении размера

минимальной маржи), если достижение большего значения ННР2 не предусмотрено договором о брокерском обслуживании.

20. При осуществлении брокером закрытия позиции клиента до приведения ННР1 или ННР2 в соответствие с требованиями подпунктов 19.1 и 19.2 пункта 19 настоящего Указания допускается снижение значения ННР1 относительно своего предыдущего отрицательного значения.

21. Закрытие позиций клиента при снижении ННР2 ниже 0 брокер должен совершать на анонимных торгах, за исключением случаев, предусмотренных пунктом 22 настоящего Указания.

22. Закрытие позиций клиента при снижении ННР2 ниже 0 не на анонимных торгах (включая совершение брокером сделок за счет клиента без его поручения, предусмотренных пунктом 4 статьи 3 Федерального закона от 22 апреля 1996 года № 39-ФЗ «О рынке ценных бумаг», не на организованных торгах) допускается только в следующих случаях:

22.1. Покупка ценных бумаг (за исключением облигаций) и (или) драгоценных металлов осуществляется по цене, не превышающей максимальной цены сделки с указанными ценными бумагами и (или) драгоценными металлами, совершенной на анонимных торгах в течение последних 15 минут, предшествующих действиям брокера, направленным на совершение сделки, или, если анонимные торги приостановлены, – в течение последних 15 минут до их приостановления.

22.2. Покупка облигаций и (или) иностранной валюты осуществляется при соблюдении одного из следующих условий:

покупка осуществляется по цене, не превышающей максимальной цены сделки с указанными облигациями и (или) иностранной валютой, совершенной на анонимных торгах в течение последних 15 минут, предшествующих действиям брокера, направленным на совершение сделки, или, если анонимные торги приостановлены, – в течение последних 15 минут до их приостановления;

покупка осуществляется по цене не выше лучшей котировки на продажу указанных облигаций и (или) иностранной валюты, информация о которой опубликована в информационной системе «Блумберг» (Bloomberg) или в информационной системе «Рефинитив» (Refinitiv) либо предоставлена небанковской кредитной организацией акционерным обществом «Национальный расчетный депозитарий» (далее – НКО АО НРД), или акционерным обществом «Интерфакс» (далее – АО «Интерфакс»), или обществом с ограниченной ответственностью «Сбондс.ру» (далее – ООО «Сбондс.ру»), более чем на величину произведения указанной котировки и одной четвертой начальной ставки риска по облигации (иностранной валюте), предусмотренной пунктами 39–42 приложения к настоящему Указанию.

22.3. Покупка иностранной валюты в соответствии с абзацами вторым и третьим подпункта 22.2 настоящего пункта осуществляется в отсутствие проведения анонимных торгов указанной иностранной валютой либо в объеме меньшем, чем минимальный размер биржевого лота, предусмотренный правилами организованных торгов указанной иностранной валютой.

22.4. Продажа ценных бумаг (за исключением облигаций) и (или) драгоценных металлов осуществляется по цене не ниже минимальной цены сделки с указанными ценными бумагами и (или) драгоценными металлами, совершенной на анонимных торгах в течение последних 15 минут, предшествующих действиям брокера, направленным на совершение сделки, или, если анонимные торги приостановлены, – в течение последних 15 минут до их приостановления.

22.5. Продажа облигаций и (или) иностранной валюты осуществляется при соблюдении одного из следующих условий:

продажа осуществляется по цене не ниже минимальной цены сделки с указанными облигациями и (или) иностранной валютой, совершенной на анонимных торгах в течение последних 15 минут, предшествующих действиям брокера, направленным на совершение сделки, или, если

анонимные торги приостановлены, – в течение последних 15 минут до их приостановления;

продажа осуществляется по цене не ниже лучшей котировки на покупку указанных облигаций и (или) иностранной валюты, информация о которой опубликована в информационной системе «Блумберг» (Bloomberg) или в информационной системе «Рефинитив» (Refinitiv) либо предоставлена НКО АО НРД, или АО «Интерфакс», или ООО «Сбондс.ру», более чем на величину произведения указанной котировки и одной четвертой начальной ставки риска по облигации (иностранной валюте), предусмотренной пунктами 39–42 приложения к настоящему Указанию.

22.6. Продажа иностранной валюты в соответствии с абзацами вторым и третьим подпункта 22.5 настоящего пункта осуществляется в отсутствие проведения анонимных торгов указанной иностранной валютой либо в объеме меньшем, чем минимальный размер биржевого лота, предусмотренный правилами организованных торгов указанной иностранной валютой.

22.7. Заккрытие позиций клиента в соответствии с подпунктами 22.1–22.6 настоящего пункта осуществляется брокером на основании договора о брокерском обслуживании, определяющего источник информации о ценах (котировках) для ценных бумаг, и (или) драгоценных металлов, и (или) иностранных валют, в соответствии с которыми брокером будет осуществляться закрытие позиций клиента, и, если источником информации о котировках является информационная система «Блумберг» (Bloomberg), информационная система «Рефинитив» (Refinitiv), НКО АО НРД, АО «Интерфакс» или ООО «Сбондс.ру», также указывающего условное обозначение котировок, применяемое для их идентификации.

23. В случае если НПП1 принял значение ниже 0, брокер в порядке и сроки, предусмотренные договором о брокерском обслуживании, должен направить клиенту уведомление о снижении значения НПП1 ниже 0 (далее – уведомление).

Уведомление должно содержать информацию о стоимости портфеля клиента, о размере начальной маржи и о размере минимальной маржи на момент возникновения основания для направления уведомления, а также информацию о действиях брокера, если значение НПР2 будет ниже 0.

Требование абзаца первого настоящего пункта не применяется, если брокер в соответствии с договором о брокерском обслуживании каждый час времени проведения организованных торгов не менее одного раза информирует клиента о текущих стоимости портфеля клиента, размере начальной маржи и размере минимальной маржи либо предоставляет ему защищенный доступ к указанной информации.

24. Брокер должен вести журнал направленных уведомлений и вносить в него записи о направленных уведомлениях не позднее рабочего дня, следующего за днем их направления клиенту.

Брокер должен вести журнал направленных уведомлений с использованием программно-технических средств, позволяющих предоставлять указанный журнал в виде файла с расширением *.xls, *.xlsx или *.csv.

25. В журнале направленных уведомлений брокер должен отражать следующую информацию:

порядковый номер уведомления;

уникальный код (уникальные коды) клиента, присвоенный (присвоенные) ему брокером в соответствии с подпунктом 6.2.2 пункта 6.2 Положения Банка России от 31 января 2017 года № 577-П «О правилах ведения внутреннего учета профессиональными участниками рынка ценных бумаг, осуществляющими брокерскую деятельность, дилерскую деятельность и деятельность по управлению ценными бумагами»²;

² Зарегистрировано Минюстом России 22 мая 2017 года, регистрационный № 46772, с изменениями, внесенными Указаниями Банка России от 24 декабря 2018 года № 5034-У (зарегистрировано Минюстом России 23 января 2019 года, регистрационный № 53514), от 13 августа 2020 года № 5531-У (зарегистрировано Минюстом России 15 сентября 2020 года, регистрационный № 59885).

индивидуальный идентификационный код портфеля клиента, присвоенный брокером (при наличии);

стоимость портфеля клиента, размер начальной маржи и размер минимальной маржи, которые были указаны в уведомлении;

дату и время направления уведомления.

26. Брокер в отношении каждого портфеля клиента должен вести:

записи об отрицательных значениях НПР2 по состоянию на ограничительное время закрытия позиций и на конец торгового дня (далее при совместном упоминании – контрольное время);

записи о положительных значениях НПР2, в случае если НПР2 хотя бы один раз принимал положительное значение в период между контрольным временем и ближайшим к нему контрольным временем, по состоянию на которые НПР2 принимал отрицательные значения;

записи о значении НПР2 на момент, предшествующий началу совершения брокером действий по закрытию позиций клиента не более чем на одну минуту.

В записях о значениях НПР2 брокер должен отражать информацию о значении минимальной маржи и стоимости портфеля клиента по состоянию на время, на которое указанное значение НПР2 было зафиксировано, а также указанное время.

27. Брокер, совершающий действия, приводящие к возникновению непокрытых позиций клиентов, и (или) заключающий фьючерсные и (или) опционные договоры за счет указанных клиентов, должен осуществлять следующие действия:

27.1. Размещать в свободном доступе на своем официальном сайте в сети «Интернет» информацию о рисках клиентов, которые связаны с возникновением непокрытых позиций и заключением фьючерсных и опционных договоров, а также внутренний документ, определяющий порядок закрытия позиций клиентов.

27.2. Использовать программно-технические средства для осуществления расчета стоимости портфеля клиента, размера начальной маржи и размера минимальной маржи, а также значений НПР1 и НПР2.

27.3. Назначить должностное лицо (лиц), ответственное (ответственных) за совершение действий по закрытию позиций клиента.

28. Брокер должен относить клиентов – физических лиц только к категории клиентов со стандартным уровнем риска или категории клиентов с повышенным уровнем риска.

Брокер должен относить клиентов – физических лиц только к категории клиентов с начальным уровнем риска, категории клиентов со стандартным уровнем риска или категории клиентов с повышенным уровнем риска.

29. Брокер относит клиента – физическое лицо к категории клиентов с повышенным уровнем риска в случае, если это предусмотрено договором о брокерском обслуживании, и при соблюдении одного из следующих условий:

Брокер относит клиента – физическое лицо к категории клиентов со стандартным уровнем риска или категории клиентов с повышенным уровнем риска в случае, если это предусмотрено договором о брокерском обслуживании, и при соблюдении одного из следующих условий:

29.1. Сумма денежных средств (в том числе в иностранной валюте), стоимость ценных бумаг и драгоценных металлов физического лица, учитываемая на счетах внутреннего учета, открытых брокером указанному физическому лицу, составляет не менее 3 миллионов рублей по состоянию на день, предшествующий дню, с которого физическое лицо в соответствии с договором о брокерском обслуживании считается отнесенным к соответствующей категории.

29.2. Сумма денежных средств (в том числе в иностранной валюте), стоимость ценных бумаг и драгоценных металлов физического лица, учитываемая на счетах внутреннего учета, открытых брокером указанному физическому лицу, составляет не менее 600 000 рублей по состоянию на день, предшествующий дню, с которого физическое лицо в соответствии

с договором о брокерском обслуживании считается отнесенным к соответствующей категории, при условии, что указанное физическое лицо является клиентом брокера (брокеров) в течение последних 180 календарных дней, предшествующих указанному дню, из которых не менее 5 календарных дней за счет физического лица брокером (брокерами) заключались договоры купли-продажи ценных бумаг и (или) договоры, являющиеся производными финансовыми инструментами;

29.3. Клиент признан брокером квалифицированным инвестором.

30. Наряду со случаями, предусмотренными пунктом 29 настоящего Указания, брокер относит клиента – физическое лицо к категории клиентов со стандартным уровнем риска также в случае, если это предусмотрено договором о брокерском обслуживании, и при условии, что со дня совершения (заключения) брокером (брокерами) за счет указанного клиента сделки, приводящей к возникновению непокрытой позиции, или договора, являющегося производным финансовым инструментом, прошло не менее одного года, в течение которого хотя бы 5 календарных дней за счет указанного клиента брокером (брокерами) заключались договоры купли-продажи ценных бумаг и (или) договоры, являющиеся производными финансовыми инструментами.

31. Брокер должен относить клиента – физическое лицо к категории клиентов со стандартным уровнем риска, если указанный клиент не отнесен к категории клиентов с повышенным уровнем риска в соответствии с пунктом 29 или пунктом 41 настоящего Указания.

Брокер должен относить клиента – физическое лицо к категории клиентов с начальным уровнем риска, если указанный клиент не отнесен к категории клиентов со стандартным или повышенным уровнем риска в соответствии с пунктом 29, пунктом 30 или пунктом 41 настоящего Указания.

32. Стоимость предусмотренного подпунктами 29.1 и 29.2 пункта 29 настоящего Указания имущества физического лица брокер должен определять в соответствии с пунктами 16 и 17 приложения к настоящему Указанию.

В случае если стоимость ценных бумаг и драгоценных металлов не определена брокером в соответствии с пунктами 16 и 17 приложения к настоящему Указанию, брокер должен принимать ее равной 0.

33. Для установления соответствия физического лица условиям, указанным в подпункте 29.2 пункта 29 настоящего Указания, брокер должен использовать информацию, подтверждающую такое соответствие, включая информацию, полученную от третьих лиц.

Для установления соответствия физического лица условиям, указанным в подпункте 29.2 пункта 29 и пункте 30 настоящего Указания, брокер должен использовать информацию, подтверждающую такое соответствие, включая информацию, полученную от третьих лиц.

34. Брокер должен относить клиента – юридическое лицо к категории клиентов со стандартным уровнем риска, за исключением случаев, когда договором о брокерском обслуживании указанный клиент отнесен к категории клиентов с повышенным или особым уровнем риска.

35. В случае направления требования Банка России в соответствии с пунктом 7 статьи 44 Федерального закона от 22 апреля 1996 года № 39-ФЗ «О рынке ценных бумаг» брокер должен представить в Банк России расчеты значений НПР2 по состоянию на дату и контрольное время, указанные в таком требовании, в отношении каждого портфеля клиента, а также значений НПР2, ведение записей о которых осуществляется брокером в соответствии с абзацами третьим и четвертым пункта 26 настоящего Указания.

36. В случае если исполнение поручения клиента, отнесенного брокером в соответствии с пунктом 28 настоящего Указания к категории клиентов с начальным уровнем риска, может привести к возникновению или увеличению в абсолютном выражении непокрытой позиции, брокер должен проинформировать об этом указанного клиента способом, предусмотренным договором о брокерском обслуживании, перед исполнением указанного поручения.

При оценке возможности возникновения или увеличения в абсолютном выражении непокрытой позиции брокер должен:

исходить из плановых позиций в составе портфеля клиента, скорректированных с учетом принятых, но не исполненных поручений клиента, помимо указанного в абзаце первом настоящего пункта поручения, исполнение которых приведет к уменьшению значения плановой позиции;

определять цену исполнения поручения клиента на приобретение имущества, указанного в абзаце первом настоящего пункта, исходя из цены (курса) указанного имущества в соответствии с пунктами 16 и 17 приложения к настоящему Указанию, если указанное поручение должно быть исполнено на анонимных торгах и в нем не указана меньшая цена.

Требования абзаца первого настоящего пункта не применяются, если поручение подано брокеру во исполнение индивидуальной инвестиционной рекомендации.

37. Брокер, совершающий действия, приводящие к возникновению непокрытых позиций клиента, отнесенного брокером в соответствии с пунктом 34 настоящего Указания к категории клиентов с особым уровнем риска, должен рассчитывать стоимость портфеля указанного клиента, размер начальной маржи и размер минимальной маржи по формулам, предусмотренным приложением к настоящему Указанию, на конец каждого торгового дня.

Для расчета стоимости портфеля указанного клиента, размера начальной маржи и размера минимальной маржи брокер должен:

утвердить внутренний документ, предусматривающий порядок определения стоимости портфеля, а также размера начальной маржи, в том числе метод определения размера начальной маржи, источники данных для определения стоимости портфеля, размера начальной маржи, а в случае отсутствия указанных данных – порядок их расчета;

при расчете размера начальной маржи в соответствии с пунктом 18 приложения к настоящему Указанию использовать значения начальных ставок

риска не ниже значений начальных ставок риска, рассчитанных в соответствии с пунктами 39–42 приложения к настоящему Указанию, а в случае если они не рассчитаны в соответствии с пунктами 39 и 40 приложения к настоящему Указанию – значения начальных ставок риска, рассчитанные в соответствии с внутренним документом, предусматривающим порядок определения стоимости портфеля, а также размера начальной маржи;

при расчете размера начальной маржи в соответствии с пунктами 18, 23 и 27 приложения к настоящему Указанию использовать значения относительных ставок риска не ниже значений относительных ставок риска, рассчитанных в соответствии с пунктами 46–48 приложения к настоящему Указанию, а в случае если они не рассчитаны в отношении имущества клиента в соответствии с пунктами 46 и 48 приложения к настоящему Указанию, не применять к указанному имуществу клиента пункт 24 приложения к настоящему Указанию.

38. Брокер должен хранить следующие документы и сведения:

копии направленных уведомлений – не менее 5 лет со дня их направления клиенту;

записи журнала направленных уведомлений – не менее 5 лет со дня их внесения;

записи о значениях НПР2, ведение которых осуществляется брокером в соответствии с пунктом 26 настоящего Указания, – не менее 5 лет со дня их внесения;

значения ставок риска, использованные брокером при расчете значений НПР1 и НПР2, – не менее 5 лет со дня расчета значений НПР1 и НПР2;

сведения, подтверждающие информирование брокером клиента в соответствии с пунктом 36 настоящего Указания, за исключением случаев, когда информирование осуществляется с помощью программно-технических средств автоматически, – не менее 5 лет со дня его информирования.

39. Требования настоящего Указания, за исключением пунктов 1, 2, 4, 5, 9 и 37 настоящего Указания, не применяются, если клиент брокера

в соответствии с пунктом 34 настоящего Указания отнесен брокером к категории клиентов с особым уровнем риска.

40. Настоящее Указание подлежит официальному опубликованию и вступает в силу с 1 октября 2024 года, за исключением положений, для которых настоящим пунктом установлен иной срок вступления их в силу.

Абзац второй пункта 28, абзац второй пункта 29, пункт 30, абзац второй пункта 31, абзац второй пункта 33, пункт 36, абзац шестой пункта 38, абзац второй пункта 41 настоящего Указания, а также пункты 44 и 50 приложения к настоящему Указанию вступают в силу с 1 апреля 2025 года.

Абзац первый пункта 28, абзац первый пункта 29, абзац первый пункта 31, абзац первый пункта 33 настоящего Указания действуют по 31 марта 2025 года включительно.

41. В случае если по состоянию на 30 сентября 2024 года клиент – физическое лицо отнесен брокером к категории клиентов с повышенным уровнем риска в соответствии с пунктом 29 Указания Банка России от 26 ноября 2020 года № 5636-У «О требованиях к осуществлению брокерской деятельности при совершении брокером отдельных сделок за счет клиента»³, повторное отнесение указанного клиента к категории клиентов с повышенным уровнем риска в соответствии с положениями пункта 29 настоящего Указания не требуется.

В случае если клиент – физическое лицо по состоянию на 31 марта 2025 года отнесен брокером к категории клиентов со стандартным уровнем риска, повторное отнесение указанного клиента к категории клиентов со стандартным уровнем риска в соответствии с положениями пунктов 29 и 30 настоящего Указания не требуется.

42. Со дня вступления в силу настоящего Указания признать утратившим силу Указание Банка России от 26 ноября 2020 года № 5636-У «О требованиях

³ Зарегистрировано Минюстом России 29 декабря 2020 года, регистрационный № 61923.

к осуществлению брокерской деятельности при совершении брокером отдельных сделок за счет клиента»⁴.

Председатель
Центрального банка
Российской Федерации

Э.С. Набиуллина

⁴ Зарегистрировано Минюстом России 29 декабря 2020 года, регистрационный № 61923.

**Расчет норматива покрытия риска при исполнении поручений
клиента (НПР1) и норматива покрытия риска при изменении стоимости
портфеля клиента (НПР2)**

1. НПР1 рассчитывается по формуле:

$$\text{НПР1} = S - M_0 - S_{\text{блок}},$$

где:

S – стоимость портфеля клиента, рассчитываемая в соответствии с пунктом 3 настоящего приложения;

M_0 – размер начальной маржи, рассчитываемый в соответствии с пунктом 18 или пунктом 37 настоящего приложения;

$S_{\text{блок}}$ – значение показателя, рассчитываемое по формуле:

$$S_{\text{блок}} = \sum_j Q_{j,0} \times \text{FXRate}_j + \sum_i Q_i \times P_{i,j} \times \text{FXRate}_j,$$

где:

$Q_{j,0}$ – сумма денежных средств в единицах j -й валюты в составе портфеля клиента, в отношении которых было установлено ограничение распоряжения (включая денежные средства в единицах j -й валюты, на которые наложен арест, или распоряжение которыми ограничено на основании решения органа государственной власти, или ограничение распоряжения которыми установлено вследствие недружественных действий иностранных государств, международных организаций, иностранных финансовых организаций, в том числе связанных с введением ограничительных мер в отношении Российской Федерации, российских юридических лиц и граждан Российской Федерации (далее – недружественные действия));

Q_i – количество i -х ценных бумаг или i -х драгоценных металлов в составе портфеля клиента, в отношении которых было установлено ограничение распоряжения (включая i -е ценные бумаги, i -е драгоценные металлы, на которые наложен арест, или распоряжение которыми ограничено на основании решения органа государственной власти, или ограничение распоряжения которыми установлено вследствие недружественных действий).

При исчислении показателя Q_i не учитываются следующие ценные бумаги, ограничение распоряжения которыми установлено исключительно вследствие недружественных действий:

ценные бумаги, предусмотренные подпунктами 2.4 и 2.5 пункта 2 Указания Банка России от 9 января 2023 года № 6347-У «О ценных бумагах и производных финансовых инструментах, предназначенных для квалифицированных инвесторов»⁵;

еврооблигации, обязательства по которым исполняются в соответствии с Указом Президента Российской Федерации от 5 июля 2022 года № 430 «О репатриации резидентами – участниками внешнеэкономической деятельности иностранной валюты и валюты Российской Федерации»;

еврооблигации Российской Федерации, обязательства по которым исполняются в соответствии с Указом Президента Российской Федерации от 9 сентября 2023 года № 665 «О временном порядке исполнения перед резидентами и иностранными кредиторами государственных долговых обязательств Российской Федерации, выраженных в государственных ценных бумагах, номинальная стоимость которых указана в иностранной валюте, и иных обязательств по иностранным ценным бумагам»;

$P_{i,j}$ – цена i -й ценной бумаги или i -го драгоценного металла, выраженная в j -й валюте, определенная в соответствии с пунктом 16 настоящего приложения;

⁵ Зарегистрировано Минюстом России 3 марта 2023 года, регистрационный № 72509.

$FXRate_j$ – курс j -й иностранной валюты по отношению к рублю, определяемый в соответствии с пунктом 17 настоящего приложения. В случае если j -й валютой является рубль, значение показателя $FXRate_j$ принимается равным 1.

2. НПП2 рассчитывается по формуле:

$$НПП2 = S - M_x,$$

где:

S – стоимость портфеля клиента, рассчитываемая в соответствии с пунктом 3 настоящего приложения;

M_x – размер минимальной маржи, рассчитываемый в соответствии с пунктом 18 настоящего приложения.

3. Стоимость портфеля клиента S рассчитывается с учетом ограничения, указанного в пункте 19 настоящего приложения, по формуле:

$$S = \sum_{i \in I} Q_i \times P_{i,j} \times FXRate_j,$$

где:

Q_i – значение плановой позиции по i -й ценной бумаге, денежным средствам в единицах i -й валюты, i -му драгоценному металлу или по правам предъявить требование по опционным договорам, не предусматривающим уплату сторонами вариационной маржи, права управомоченной стороны по которым, в том числе в отношении цены исполнения, одинаковы (далее при совместном упоминании – i -е имущество), рассчитываемое по формуле, предусмотренной в пункте 4 настоящего приложения;

I – количество значений плановых позиций в расчете стоимости указанного портфеля клиента;

$P_{i,j}$ – цена (курс) i -го имущества в j -й валюте, определенная (определенный) в соответствии с пунктом 16 настоящего приложения;

$FXRate_j$ – курс j -й иностранной валюты по отношению к рублю, определяемый в соответствии с пунктом 17 настоящего приложения.

В случае если j -й валютой является рубль, значение показателя $FXRate_j$ принимается равным 1.

4. Значение плановой позиции Q_i по i -му имуществу рассчитывается по формуле:

$$Q_i = A_i - L_i ,$$

где:

A_i – значение показателя, рассчитываемое в соответствии с пунктами 6–8 настоящего приложения;

L_i – значение показателя, рассчитываемое в соответствии с пунктами 9–11 настоящего приложения.

5. В случае если i -я ценная бумага, или i -я иностранная валюта, или i -й драгоценный металл не входит в перечень ликвидного имущества, значение плановой позиции Q_i по ним принимается равным 0 при положительной разнице между значением показателя A_i и значением показателя L_i , рассчитываемыми по указанному имуществу в соответствии с пунктами 6 и 7, 9 и 10 настоящего приложения соответственно.

В случае если в перечне ликвидного имущества предусмотрена кратность количества i -го имущества его минимальному объему и в пределах указанного количества положительное значение плановой позиции не принимается равным 0, положительное значение плановой позиции Q_i по такому имуществу принимается равным количеству этого имущества, кратному его минимальному объему.

Положительное значение плановой позиции Q_i по i -й ценной бумаге, i -й иностранной валюте или i -му драгоценному металлу используется при расчете НПР1 и НПР2 не ранее дня размещения брокером на своем официальном сайте в сети «Интернет» перечня ликвидного имущества (предоставления в соответствии с договором о брокерском обслуживании доступа к перечню ликвидного имущества), в который они включены, в соответствии с абзацем третьим (четвертым) пункта 6 настоящего Указания.

6. В случае если i -е имущество является денежными средствами в единицах i -й валюты, значение показателя A_i рассчитывается по формуле:

$$A_i = Q_{i,0}^A + \sum_n Q_{i,n}^A + \sum_f Q_{i,f}^{\text{fut}^A} + \sum_m Q_{i,m}^{\text{opt}^{\text{marg}}^A},$$

где:

$Q_{i,0}^A$ – сумма денежных средств в единицах i -й валюты в составе портфеля клиента;

$Q_{i,n}^A$ – сумма денежных средств в единицах i -й валюты, являющихся предметом n -го обязательства, исполнение которого принимается брокером в состав портфеля клиента;

$Q_{i,f}^{\text{fut}^A}$ – сумма вариационной маржи, условно подлежащая уплате в состав портфеля клиента, определяемая как величина денежной переоценки f -го фьючерсного договора (одного лота фьючерсного договора), выраженная в i -й валюте, рассчитываемая в порядке определения вариационной маржи, предусмотренном в спецификации этого фьючерсного договора и (или) в правилах клиринга, исходя из информации о текущей цене (расчетной цене) такого фьючерсного договора, рассчитанной на момент расчета НПР1 и НПР2, раскрываемой организатором торговли в соответствии с пунктом 7 приложения 4 к Положению Банка России № 437-П (далее – текущая расчетная цена);

$Q_{i,m}^{\text{opt}^{\text{marg}}^A}$ – сумма вариационной маржи, условно подлежащая уплате в состав портфеля клиента, определяемая как величина денежной переоценки m -го опционного договора (одного лота опционного договора), выраженная в i -й валюте, рассчитываемая в порядке определения вариационной маржи, предусмотренном в спецификации этого опционного договора и (или) в правилах клиринга, исходя из информации о теоретической цене опционного договора, определенной организатором торговли на момент расчета НПР1 и НПР2 в соответствии с пунктом 8 приложения 2 к Положению Банка России № 437-П (далее – текущая теоретическая цена).

7. В случае если i -е имущество является i -й ценной бумагой или i -м драгоценным металлом, значение показателя A_i рассчитывается по формуле:

$$A_i = Q_{i,0}^A + \sum_n Q_{i,n}^A,$$

где:

$Q_{i,0}^A$ – остаток i -х ценных бумаг или i -х драгоценных металлов в составе портфеля клиента;

$Q_{i,n}^A$ – количество i -х ценных бумаг или i -х драгоценных металлов, являющихся предметом n -го обязательства, исполнение которого принимается брокером в состав портфеля клиента.

8. В случае если i -е имущество является правами предъявить требование по опционному договору, не предусматривающим уплату сторонами вариационной маржи, права управомоченной стороны по которым, в том числе в отношении цены исполнения, одинаковы, значение показателя A_i рассчитывается по формуле:

$$A_i = Q_{i,opt}^A,$$

где:

$Q_{i,opt}^A$ – количество опционных договоров, не предусматривающих уплату сторонами вариационной маржи, права управомоченной стороны по которым, в том числе в отношении цены исполнения, одинаковы и приобретены в состав портфеля клиента.

9. В случае если i -е имущество является денежными средствами в единицах i -й валюты, значение показателя L_i рассчитывается по формуле:

$$L_i = \sum_k Q_{i,k}^L + Q_{i,broker}^L + Q_i^L + \sum_f Q_{i,f}^{fut,L} + \sum_m Q_{i,m}^{opt,marg,L},$$

где:

$Q_{i,k}^L$ – сумма денежных средств в единицах i -й валюты, являющихся предметом k -го обязательства, исполнение которого должно осуществляться за счет имущества, входящего в состав портфеля клиента;

$Q_{i,broker}^L$ – значение показателя, рассчитываемое в соответствии с пунктом 12 настоящего приложения, если использование данного показателя предусмотрено договором о брокерском обслуживании;

Q_i^L – значение показателя, рассчитываемое в соответствии с пунктами 13 и 15 настоящего приложения;

$Q_{fut,i,f}^L$ – сумма вариационной маржи, условно подлежащая уплате из денежных средств, входящих в состав портфеля клиента, определяемая как величина денежной переоценки f -го фьючерсного договора (одного лота фьючерсного договора), выраженная в i -й валюте, рассчитываемая в порядке определения вариационной маржи, предусмотренном в спецификации этого фьючерсного договора и (или) в правилах клиринга, исходя из информации о текущей расчетной цене такого фьючерсного договора, заключенного на организованных торгах;

$Q_{opt,marg,i,m}^L$ – сумма вариационной маржи, условно подлежащая уплате из денежных средств, входящих в состав портфеля клиента, определяемая как величина денежной переоценки m -го опционного договора (одного лота опционного договора), выраженная в i -й валюте, рассчитываемая в порядке определения вариационной маржи, предусмотренном в спецификации этого опционного договора и (или) в правилах клиринга, исходя из информации о текущей теоретической цене такого опционного договора, заключенного на организованных торгах.

10. В случае если i -е имущество является i -й ценной бумагой или i -м драгоценным металлом, значение показателя L_i рассчитывается по формуле:

$$L_i = \sum_k Q_{i,k}^L + Q_i^L,$$

где:

$Q_{i,k}^L$ – количество i -х ценных бумаг или i -х драгоценных металлов, являющихся предметом k -го обязательства, исполнение которого должно осуществляться за счет имущества, входящего в состав портфеля клиента;

Q_i^L – значение показателя, рассчитываемое в соответствии с пунктами 14 и 15 настоящего приложения.

11. В случае если i -е имущество является правами предъявить требование по опционным договорам, не предусматривающим уплату сторонами вариационной маржи, права управомоченной стороны по которым, в том числе в отношении цены исполнения, одинаковы, значение показателя L_i рассчитывается по формуле:

$$L_i = Q_{i,opt}^L,$$

где:

$Q_{i,opt}^L$ – количество опционных договоров, не предусматривающих уплату сторонами вариационной маржи, права управомоченной стороны по которым, в том числе в отношении цены исполнения, одинаковы и уплаченные брокеру цены по которым включены в состав портфеля клиента.

12. Показатель $Q_{i,broker}^L$ включает в себя суммы вознаграждений и (или) возмещения (оплаты) расходов в единицах i -й валюты, на которые брокер вправе рассчитывать по договору о брокерском обслуживании.

13. В случае если i -е имущество является денежными средствами в единицах i -й валюты, значение показателя Q_i^L рассчитывается как сумма денежных средств, выраженных в единицах i -й валюты, поступивших в состав портфеля клиента от третьего лица, за исключением следующих лиц:

профессионального участника рынка ценных бумаг;

клиринговой организации;

управляющей компании инвестиционных фондов, паевых инвестиционных фондов и негосударственных пенсионных фондов;

акционерного инвестиционного фонда;

иностранного юридического лица, осуществляющего в соответствии с его личным законом деятельность, аналогичную деятельности, осуществляемой лицами, предусмотренными абзацами вторым – пятым настоящего пункта, предоставившего письменное заверение о том, что в соответствии с его

личным законом оно имеет право на осуществление соответствующего вида деятельности, подписанное уполномоченным лицом этого юридического лица;

эмитента ценных бумаг при выплате дохода по ценным бумагам;

физического лица;

юридического лица, не указанного в абзацах втором – седьмом настоящего пункта, если сумма денежных средств поступила от него по договору, не являющемуся договором займа, кредитным договором либо договором брокера, его клиента и указанного юридического лица, предусматривающим предоставление клиенту юридическим лицом денежных средств на возвратной основе и передачу этому лицу брокером информации о находящемся у него в распоряжении имуществе клиента в полном объеме для расчета всех показателей, предусмотренных настоящим приложением.

14. В случае если i -е имущество является i -й ценной бумагой или i -м драгоценным металлом, значение показателя Q_i^L рассчитывается как количество i -го имущества, поступившего клиенту от третьего лица по договору займа либо по договору брокера, его клиента и указанного юридического лица, предусматривающему предоставление клиенту юридическим лицом имущества на возвратной основе и передачу этому лицу брокером информации о находящемся у него в распоряжении имуществе клиента в полном объеме для расчета всех показателей, предусмотренных настоящим приложением. Ценные бумаги и драгоценные металлы, указанные в настоящем пункте, не принимаются в расчет показателя Q_i^L , если они учтены в показателе $Q_{i,k}^L$.

15. Значения показателей, рассчитываемых согласно пунктам 13 и 14 настоящего приложения, уменьшаются соответственно на сумму денежных средств, количество ценных бумаг или количество драгоценных металлов, возвращенных третьему лицу, от которого клиенту поступили указанные

денежные средства, ценные бумаги или драгоценные металлы, при условии наличия у брокера документов, подтверждающих их возврат.

16. Цена i -го имущества $P_{i,j}$ определяется исходя из информации о цене последнего заключенного договора с указанным имуществом, предоставляемой организатором торговли, предусмотренным договором о брокерском обслуживании, участникам торгов в соответствии с подпунктом 1.3 пункта 1 приложения 4 к Положению Банка России № 437-П, за исключением случаев, указанных в абзацах втором, третьем, пятом, шестом и седьмом настоящего пункта.

Цена одной i -й ценной бумаги иностранного эмитента $P_{i,j}$ определяется исходя из информации о цене последнего договора с i -й ценной бумагой, заключенного на торгах иностранного организатора торговли (иностранной биржи), предоставляемой указанным организатором торговли (иностранной биржей) участникам торгов, при условии, что в договоре о брокерском обслуживании указан иностранный организатор торговли (иностранная биржа), по информации которого (которой) определяется цена ценной бумаги.

Цена одной i -й ценной бумаги $P_{i,j}$ определяется по средней цене на основе цены лучшей котировки на покупку и цены лучшей котировки на продажу i -й ценной бумаги, информация о которых опубликована в информационной системе «Блумберг» (Bloomberg) или в информационной системе «Рефинитив» (Refinitiv) либо предоставлена НКО АО НРД, или АО «Интерфакс», или ООО «Сбондс.ру» на момент определения $P_{i,j}$, при условии, что указанная ценная бумага является облигацией и в договоре о брокерском обслуживании указаны информационная система «Блумберг» (Bloomberg), информационная система «Рефинитив» (Refinitiv), НКО АО НРД, АО «Интерфакс», ООО «Сбондс.ру», по информации которых определяется цена облигаций, а также условное обозначение котировок, применяемое для их идентификации.

Цена одной i -й ценной бумаги, являющейся облигацией, $P_{i,j}$ определяется с учетом накопленного по ней процентного (купонного) дохода.

Курс i -й валюты $P_{i,j}$ по отношению к j -й валюте определяется по правилам определения курса j -й валюты к рублю, предусмотренным в пункте 17 настоящего приложения.

Цена i -го опционного договора $P_{i,j}$, условия которого соответствуют пункту 53 настоящего приложения и не предусматривают уплату сторонами вариационной маржи, определяется в соответствии с пунктом 54 настоящего приложения либо определяется исходя из информации о текущей теоретической цене опционного договора.

Цена i -го опционного договора $P_{i,j}$, условия которого не соответствуют пункту 53 настоящего приложения и не предусматривают уплату сторонами вариационной маржи, принимается равной 0, если иное не предусмотрено договором о брокерском обслуживании.

17. Значения показателя $FXRate_j$ определяются исходя из информации о последнем курсе j -й иностранной валюты по отношению к рублю, сложившемся в ходе организованных торгов иностранной валютой, проводимых российским организатором торговли, за исключением случаев, предусмотренных абзацами вторым и третьим настоящего пункта.

В случае если в соответствии с условиями договора, заключенного за счет имущества, входящего в состав портфеля клиента, денежные обязательства, выраженные в j -й иностранной валюте, исполняются в рублях по фиксированному курсу, известному сторонам договора, показатель $FXRate_j$ принимает значение указанного фиксированного курса с момента, в который он был опубликован, либо, если это предусмотрено договором о брокерском обслуживании, с момента, когда он стал известен брокеру.

В случае если j -я иностранная валюта не допущена к организованным торгам российским организатором торговли, значения показателя $FXRate_j$ определяются исходя из курса j -й иностранной валюты по отношению к рублю

или к иной допущенной к организованным торгам российским организатором торговли валюте, информация о котором опубликована в информационной системе «Блумберг» (Bloomberg) или в информационной системе «Рефинитив» (Refinitiv) либо предоставлена НКО АО НРД, или АО «Интерфакс», или ООО «Сбондс.ру». В случае если курс j -й иностранной валюты выражен в иной иностранной валюте (далее – кросс-курс), значение показателя $FXRate_j$ определяется в отношении последней в соответствии с абзацем первым настоящего пункта.

В случае отсутствия курса (кросс-курса) j -й иностранной валюты к иной иностранной валюте значение показателя $FXRate_j$ определяется исходя из официального курса иностранной валюты по отношению к рублю, установленного Банком России в соответствии с пунктом 15 статьи 4 Федерального закона от 10 июля 2002 года № 86-ФЗ «О Центральном банке Российской Федерации (Банке России)», на момент расчета стоимости портфеля клиента S , размера начальной маржи M_0 и размера минимальной маржи M_x .

18. В случае если иное не предусмотрено пунктом 37 настоящего приложения, размер начальной маржи M_0 и размер минимальной маржи M_x рассчитываются в отношении каждого портфеля клиента по формулам:

$$M_0 = \sum_j R_j \times FXRate_j,$$

$$M_x = 0,5 \times M_0,$$

где:

R_j – размер рыночного риска портфеля, выраженный в j -й валюте, рассчитанный в соответствии с пунктом 19 настоящего приложения, если иное не предусмотрено пунктами 23 и 27 настоящего приложения;

$FXRate_j$ – курс j -й иностранной валюты по отношению к рублю, определяемый в соответствии с пунктом 17 настоящего приложения.

В случае если j -й валютой является рубль, значение показателя $FXRate_j$ принимается равным 1.

19. В случае если иное не предусмотрено пунктами 23 и 27 настоящего приложения, размер рыночного риска R_j рассчитывается по формуле:

$$R_j = R_{j,0} = - \sum_i \Delta S_{i,j,0}(D) - \min\left(\sum_i \Delta S_{opt_{i,j,0}}(D; D^\sigma); -R_{j,0}^{tres}\right) - \sum_i \Delta S_{opt_{вн_{i,j,0}}}$$

где:

$\Delta S_{i,j,0}(D)$, $\Delta S_{opt_{i,j,0}}(D; D^\sigma)$ и $R_{j,0}^{tres}$ – значения показателей, рассчитываемые в соответствии с пунктами 20–22 настоящего приложения;

$\sum_i \Delta S_{opt_{вн_{i,j,0}}}$ – значение показателя в отношении опционных договоров,

условия которых не соответствуют пункту 53 настоящего приложения и не предусматривают уплату сторонами вариационной маржи, определяемое брокером в соответствии с договором о брокерском обслуживании при соблюдении следующих ограничений:

$$\sum_i \Delta S_{opt_{вн_{i,j,0}}} < 0;$$

$$\sum_i Q_i \times P_{i,j} \leq - \frac{\sum_i \Delta S_{opt_{вн_{i,j,0}}}}{2},$$

где:

Q_i – количество опционных договоров, права управомоченной стороны по которым, в том числе в отношении цены исполнения, одинаковы (далее – опционные договоры i -й категории), условия которых не соответствуют пункту 53 настоящего приложения и не предусматривают уплату сторонами вариационной маржи;

$P_{i,j}$ – цена опционного договора i -й категории, выраженная в j -й валюте, определенная в соответствии с пунктом 16 настоящего приложения.

20. Значение показателя $\Delta S_{i,j,0}(D)$ рассчитывается по формулам:

20.1. $\Delta S_{i,j,n}(D) = P_{i,j} \times Q_i \times D \times W_{i,n}$ – для Q_i , являющегося значением плановой позиции по i -й иностранной валюте, выраженной в j -й иностранной

валюте, или плановой позиции по i -й ценной бумаге, цена которой выражена в j -й валюте, или плановой позиции по i -му драгоценному металлу, цена которого выражена в j -й валюте,

где:

D – показатель, указанный в пункте 33 настоящего приложения, если иное не предусмотрено пунктом 34 или пунктом 35 настоящего приложения;

$P_{i,j}$ – цена (курс) i -го имущества в j -й валюте, определенная (определенный) в соответствии с пунктом 16 настоящего приложения;

$W_{i,n}$ – принимается равным 1, если иное не предусмотрено пунктом 24 настоящего приложения.

20.2. $\Delta S_{i,j,n}(D) = VM(P_{i,j}; D) \times Q_i \times W_{i,n}$ – для Q_i , являющегося количеством фьючерсных договоров, заключенных на условиях одной и той же спецификации, базисные активы и сроки исполнения которых совпадают (далее – фьючерсные договоры i -го вида). При этом Q_i рассчитывается как разница между количеством фьючерсных договоров i -го вида, предусматривающих уплату вариационной маржи в состав портфеля клиента при увеличении цены фьючерсного договора, и количеством фьючерсных договоров i -го вида, предусматривающих уплату вариационной маржи в состав портфеля клиента при уменьшении цены фьючерсного договора,

где:

$P_{i,j}$ – текущая расчетная цена фьючерсного договора i -го вида, выраженная в j -й валюте, сложившаяся на организованных торгах;

D – показатель, указанный в пункте 33 настоящего приложения, если иное не предусмотрено пунктом 34 или пунктом 35 настоящего приложения;

$VM(P_{i,j}; D)$ – значение, которое принимает функция выплаты вариационной маржи по фьючерсному договору i -го вида при изменении текущей расчетной цены $P_{i,j}$ такого фьючерсного договора, выраженной в j -й валюте, на величину произведения этой цены и значения показателя D в j -й валюте, предусмотренного настоящим пунктом. Функция выплаты

вариационной маржи рассчитывается исходя из спецификации фьючерсного договора i -го вида;

$W_{i,n}$ – принимается равным 1, если иное не предусмотрено пунктом 24 настоящего приложения.

20.3. $\Delta S_{i,j,n}(D) = \Delta S_{i,0,n}(D) = \text{FXRate}_i \times (Q_i + QR_i) \times D \times W_{i,n}$ – для Q_i , являющегося значением плановой позиции по i -й иностранной валюте, выраженной в рублях,

где:

FXRate_i – курс i -й иностранной валюты по отношению к рублю, определяемый в соответствии с пунктом 17 настоящего приложения.

D – показатель, указанный в пункте 33 настоящего приложения, если иное не предусмотрено пунктом 34 или пунктом 35 настоящего приложения;

$W_{i,n}$ – принимается равным 1, если иное не предусмотрено пунктом 24 настоящего приложения;

QR_i – количество i -й иностранной валюты, являющейся источником валютного риска вследствие того, что в единицах i -й иностранной валюты выражена цена (курс) g -го имущества. Значение QR_i рассчитывается по формуле:

$$QR_i = \left(\sum_{n \in N} \sum_g P_{g,i} \times Q_g \times W_{g,n} \right) - R_i ,$$

где:

Q_g – плановая позиция по g -й ценной бумаге, плановая позиция по g -й иностранной валюте, плановая позиция по g -му драгоценному металлу, количество опционных договоров g -й категории, условия которых соответствуют пункту 53 настоящего приложения и не предусматривают уплату сторонами вариационной маржи, цена (курс) которых выражена (выражен) в i -й иностранной валюте;

$P_{g,i}$ – цена (курс) g -го имущества в i -й иностранной валюте, определенная в соответствии с пунктом 16 настоящего приложения;

R_i – размер рыночного риска, выраженный в i -й иностранной валюте, рассчитанный в соответствии с пунктом 19 настоящего приложения, если иное не предусмотрено пунктами 23 и 27 настоящего приложения;

$W_{g,n}$ – принимается равным 1, если иное не предусмотрено пунктом 24 настоящего приложения.

21. Значение показателя $\Delta Sopt_{i,j,n}(D; D^\sigma)$ рассчитывается по формулам:

21.1. $\Delta Sopt_{i,j,n}(D; D^\sigma) = VMopt(P_j^{BA}; D; \sigma_j^{BA}; D^\sigma) \times Q_i \times W_{i,n}$ – для Q_i , являющегося количеством опционных договоров i -й категории, предусматривающих уплату сторонами вариационной маржи. При этом Q_i рассчитывается как разница между количеством опционных договоров i -й категории, предусматривающих уплату вариационной маржи в состав портфеля клиента при увеличении цены такого опционного договора, и количеством опционных договоров i -й категории, предусматривающих уплату вариационной маржи в состав портфеля клиента при уменьшении цены такого опционного договора,

где:

P_j^{BA} – цена базисного актива опционного договора i -й категории, выраженная в j -й валюте, определенная в соответствии с пунктом 16 настоящего приложения, либо, если базисным активом является фьючерсный договор, текущая расчетная цена указанного фьючерсного договора, сложившаяся на организованных торгах;

σ_j^{BA} – выраженное в долях единицы значение теоретической волатильности цены базисного актива опционного договора, рассчитываемое по формулам, предусмотренным в пункте 54 настоящего приложения;

D – показатель, указанный в пункте 33 настоящего приложения, если иное не предусмотрено пунктом 34 или пунктом 35 настоящего приложения;

D^σ – коэффициент корректировки значения волатильности, указанный в пункте 36 настоящего приложения;

$V_{\text{Opt}}(P_j^{\text{BA}}; D; \sigma_j^{\text{BA}}; D^\sigma)$ – значение, которое принимает функция выплаты вариационной маржи по опционному договору i -й категории при изменении текущей цены базисного актива P_j^{BA} такого опционного договора, выраженной в j -й валюте, на величину произведения этой цены и значения показателя D в j -й валюте, предусмотренного настоящим пунктом, а также при изменении теоретической волатильности σ_j^{BA} , использованной для расчета вариационной маржи, на величину произведения этой волатильности и значения коэффициента D^σ , указанного в пункте 36 настоящего приложения. Функция выплаты вариационной маржи рассчитывается исходя из спецификации опционного договора i -й категории;

$W_{i,n}$ – принимается равным 1, если иное не предусмотрено пунктом 24 настоящего приложения.

21.2. $\Delta \text{Sopt}_{i,j,0}(D; D^\sigma) = (FV_{\text{Opt}}(P_j^{\text{BA}} \times (1 + D); \sigma_j^{\text{BA}} \times (1 + D^\sigma)) - FV_{\text{Opt}}(P_j^{\text{BA}}; \sigma_j^{\text{BA}})) \times Q_i \times W_{i,n}$ – для Q_i , являющегося количеством опционных договоров i -й категории, условия которых соответствуют пункту 53 настоящего приложения и не предусматривают уплату сторонами вариационной маржи. При этом Q_i рассчитывается как разница между количеством опционных договоров i -й категории, по которым цена опционного договора уплачена из портфеля клиента, и количеством опционных договоров i -й категории, по которым цена опционного договора уплачена в состав портфеля клиента,

где:

P_j^{BA} – цена базисного актива опционного договора i -й категории, выраженная в j -й валюте, определенная в соответствии с пунктом 16 настоящего приложения, либо, если базисным активом является фьючерсный договор, текущая расчетная цена указанного фьючерсного договора, сложившаяся на организованных торгах;

σ_j^{BA} – выраженное в долях единицы значение теоретической волатильности цены базисного актива опционного договора, рассчитываемое по формулам, предусмотренным в пункте 54 настоящего приложения;

D – показатель, указанный в пункте 33 настоящего приложения, если иное не предусмотрено пунктом 34 или пунктом 35 настоящего приложения;

D^σ – коэффициент корректировки значения волатильности, указанный в пункте 36 настоящего приложения;

$FVopt(P_j^{BA} \times (1 + D); \sigma_j^{BA} \times (1 + D^\sigma))$ – теоретическая цена опционного договора i -й категории, не предусматривающего уплату сторонами вариационной маржи, определенная в соответствии с пунктом 54 настоящего приложения в сценарии изменения цены базисного актива P_j^{BA} указанного опционного договора, выраженной в j -й валюте, на величину произведения этой цены базисного актива и значения показателя D в j -й валюте, предусмотренного настоящим пунктом, а также изменения теоретической волатильности σ_j^{BA} , использованной для расчета указанной теоретической цены, на величину произведения этой волатильности и значения коэффициента D^σ , указанного в пункте 36 настоящего приложения;

$FVopt(P_j^{BA}; \sigma_j^{BA})$ – теоретическая цена опционного договора i -й категории, не предусматривающего уплату сторонами вариационной маржи, определенная в соответствии с пунктом 54 настоящего приложения;

$W_{i,n}$ – принимается равным 1, если иное не предусмотрено пунктом 24 настоящего приложения.

22. Значение показателя $R_{j,n}^{tres}$ рассчитывается по формуле:

$$R_{j,n}^{tres} = - \sum_{k \in n} \min \left(\begin{array}{c} \left(\left(\sum_{i \in K_{call}} Q_{i,k} \times W_{i,n} \times V_{i,k} \right) + \max(Q_k, 0) \times W_{k,n} \right) \times D_{k,j}^-; \\ \left(\sum_{i \in K_{put}} Q_{i,k} \times W_{i,n} \times V_{i,k} \right) - \min(Q_k, 0) \times W_{k,n} \times D_{k,j}^+; \\ 0 \end{array} \right) \times P_{k,j} \times d_k^{tres},$$

где:

K_{call} – совокупность категорий опционных договоров, предусматривающих приобретение управомоченной стороной выгод по опционному договору при цене базисного актива выше цены исполнения опционного договора, заключенных за счет портфеля клиента, базисным

активом которых является к-я иностранная валюта, к-я ценная бумага, к-й драгоценный металл или фьючерсный договор к-го вида;

K_{put} – совокупность категорий опционных договоров, предусматривающих приобретение управомоченной стороной выгод по опционному договору при цене базисного актива ниже цены исполнения опционного договора, заключенных за счет портфеля клиента, базисным активом которых является к-я иностранная валюта, к-я ценная бумага, к-й драгоценный металл или фьючерсный договор к-го вида;

$Q_{i,k}$ – количество опционных договоров i-й категории, базисным активом которых является к-я иностранная валюта, к-я ценная бумага, к-й драгоценный металл или фьючерсный договор к-го вида. Для опционных договоров, не предусматривающих уплату сторонами вариационной маржи, $Q_{i,k}$ рассчитывается как разница между количеством опционных договоров i-й категории, по которым цена опционного договора подлежит уплате из портфеля клиента, и количеством опционных договоров i-й категории, по которым цена опционного договора подлежит уплате в состав портфеля клиента. Для опционных договоров, предусматривающих уплату сторонами вариационной маржи, $Q_{i,k}$ рассчитывается как разница между количеством опционных договоров i-й категории, предусматривающих уплату вариационной маржи в состав портфеля клиента при увеличении цены такого опционного договора, и количеством опционных договоров i-й категории, предусматривающих уплату вариационной маржи в состав портфеля клиента при уменьшении цены такого опционного договора;

Q_k – значение плановой позиции по к-й иностранной валюте, к-й ценной бумаге, к-му драгоценному металлу или количество фьючерсных договоров к-го вида, рассчитанное в соответствии с подпунктом 20.2 пункта 20 настоящего приложения, являющихся базисным активом к опционного договора i-й категории;

$V_{i,k}$ – количество единиц базисного актива k , предусмотренного опционным договором i -й категории;

$W_{i,n}$ – принимается равным 1, если иное не предусмотрено пунктом 24 настоящего приложения;

$W_{k,n}$ – принимается равным 1, если иное не предусмотрено пунктом 24 настоящего приложения;

$D_{k,j}^+$, $D_{k,j}^-$ – начальные ставки риска в j -й валюте, значения которых, если иное не предусмотрено настоящим приложением, рассчитываются в соответствии с пунктами 39–42 настоящего приложения в отношении k -й иностранной валюты, k -й ценной бумаги, k -го драгоценного металла или фьючерсных договоров k -го вида, являющихся базисным активом k опционного договора i -й категории;

$P_{k,j}$ – цена (курс) k -й иностранной валюты, k -й ценной бумаги, k -го драгоценного металла или фьючерсных договоров k -го вида, являющихся базисным активом k опционного договора i -й категории, выраженная (выраженный) в j -й валюте, определенная (определенный) в соответствии с пунктом 16 и подпунктом 20.2 пункта 20 настоящего приложения;

d_k^{tres} – коэффициент, значение которого принимается равным 0,1, если договором о брокерском обслуживании не определено более высокое значение.

23. В случае если это предусмотрено договором о брокерском обслуживании, брокер рассчитывает размер начальной маржи M_0 исходя из наличия зависимости между изменениями цен ценных бумаг, цен драгоценных металлов, курсов иностранных валют, цен фьючерсных договоров, цен базисных активов опционных договоров и изменением цены (курса, пунктов) иного имущества, иного фьючерсного договора или индекса (далее – базовый индикатор).

24. В случае, предусмотренном пунктом 23 настоящего приложения, брокер определяет набор множеств из имущества, включенного в состав

портфеля клиента, фьючерсных и (или) опционных договоров, заключенных за счет указанного портфеля (далее – инструменты множества), доли $W_{i,n}$ ($W_{g,n}, W_{k,n}$) i -го (g -го, k -го) имущества, объема фьючерсных договоров i -го (k -го) вида или объема опционных договоров i -й (g -й, k -й) категории, в которой они включены в каждое множество (далее – множество с зависимыми ценами C_n), а также соответствующие каждому множеству с зависимыми ценами C_n базовые индикаторы.

Доля $W_{i,0}$ i -х имущества, объема фьючерсных договоров i -го вида и объема опционных договоров i -й категории, не включенная брокером ни в одно из множеств с зависимыми ценами C_n , рассчитывается по формуле:

$$W_{i,0} = 1 - \sum_{n=1} W_{i,n},$$

где:

$W_{i,n}$ – доля i -х инструментов множества, включенных в множество с зависимыми ценами C_n .

25. В одно множество с зависимыми ценами C_n по решению брокера инструменты множества включаются только при одновременном соблюдении следующих условий:

их цены (курсы) выражены в одной и той же валюте;

в отношении инструментов множества и базового индикатора множества с зависимыми ценами C_n рассчитаны относительные ставки риска в соответствии с пунктом 46 настоящего приложения.

26. Помимо условий, предусмотренных пунктом 25 настоящего приложения, опционные договоры могут быть включены в множество с зависимыми ценами C_n только в случае, если их условия соответствуют пункту 53 настоящего приложения, базисным активом таких опционных договоров является базовый индикатор этого множества с зависимыми ценами C_n и (или) фьючерсный договор, базисным активом которого является указанный базовый индикатор, а также в это множество

с зависимыми ценами C_n включены только предусмотренные настоящим пунктом инструменты множества.

27. В случае, предусмотренном пунктом 23 настоящего приложения, размер рыночного риска R_j рассчитывается по формуле:

$$R_j = R_{j,0} + \sum_{n=1}^N R_{j,n},$$

где:

$R_{j,0}$ – размер рыночного риска, выраженный в j -й валюте, рассчитанный в соответствии с пунктом 19 настоящего приложения с учетом положений абзаца второго пункта 24 настоящего приложения в отношении i -й иностранной валюты, i -х ценных бумаг, i -х драгоценных металлов, фьючерсных договоров i -го вида и опционных договоров i -й категории, которые не включены брокером ни в одно из множеств с зависимыми ценами;

N – количество множеств с зависимыми ценами;

$R_{j,n}$ – размер рыночного риска инструментов множества, включенных в множество с зависимыми ценами C_n , который рассчитывается по формуле:

$$R_{j,n} = R_{j,n}^{\text{scan}} + R_{j,n}^*,$$

где:

$R_{j,n}^{\text{scan}}$ – размер рыночного риска инструментов множества, включенных в множество с зависимыми ценами C_n , рассчитанный в сценариях изменения цены (курса, пунктов) базового индикатора указанного множества в соответствии с пунктом 28 настоящего приложения;

$R_{j,n}^*$ – размер отклонения рыночного риска инструментов множества, включенных в множество с зависимыми ценами C_n , от рыночного риска базового индикатора указанного множества, рассчитанный в соответствии с пунктами 31 и 32 настоящего приложения.

28. Размер рыночного риска $R_{j,n}^{\text{scan}}$ рассчитывается по формуле:

$$R_{j,n}^{\text{scan}} = \max_{x \in \{0, \dots, M\}} \{R_{x,j,n}\},$$

где:

$R_{x,j,n}$ – размер рыночного риска инструментов множества, включенных в множество с зависимыми ценами C_n , рассчитанный в каждом x -м сценарии изменения цены (курса, пунктов) базового индикатора указанного множества. При этом изменения цены (курса, пунктов) базового индикатора в сценариях ($x = 0$ и $x = M$) определяются как значения показателя D , предусмотренные абзацами вторым и третьим пункта 34 настоящего приложения для каждого из указанных сценариев.

29. В случае если в множество с зависимыми ценами C_n не включены опционные договоры, значения показателя $R_{x,j,n}$ определяются только в сценариях изменения цены (курса, пунктов) базового индикатора ($x = 0$ и $x = M$) по формуле:

$$R_{x,j,n} = \sum_{i \in C_n} -\Delta S_{i,j,n}(D) \times \text{Sgn}R_{i,j,n},$$

где:

$\Delta S_{i,j,n}(D)$ – значение показателя, рассчитываемое для каждого i -го инструмента множества в соответствии с пунктом 20 настоящего приложения с учетом положений пункта 24 настоящего приложения;

$\text{Sgn}R_{i,j,n}$ – показатель, характеризующий зависимость между изменениями цен i -го имущества или фьючерсного договора i -го вида и изменениями значений базового индикатора множества с зависимыми ценами C_n , выраженными в единицах j -й валюты, и принимающий следующие значения:

1 – при прямой зависимости между указанными изменениями цен (значений);

-1 – при обратной зависимости между указанными изменениями цен (значений).

30. В случае если в множество с зависимыми ценами C_n включены опционные договоры, изменения цены (курса, пунктов) базового индикатора в сценариях $x \in \{1, \dots, (M - 1)\}$ определяются как значения показателя D ,

которые выше значения показателя D в сценарии $x = 0$ и ниже значения показателя D в сценарии $x = M$.

Количество сценариев x изменения цены (курса, пунктов) базового индикатора должно составлять не менее количества, определенного по формуле и округленного до 0 знаков после запятой по правилам математического округления:

$$(D_{0,j,n}^+ + D_{M,j,n}^-) \times 100/2,75,$$

где:

$D_{0,j,n}^+$ и $D_{M,j,n}^-$ – начальные ставки риска, предусмотренные абзацами вторым и третьим пункта 34 настоящего приложения.

Значение показателя $R_{x,j,n}$ для множества с зависимыми ценами C_n , в которое включены опционные договоры, рассчитывается по формуле:

$$R_{x,j,n} = \sum_{i \in C_n} -\Delta S_{i,j,n}(D) \times \text{Sgn}R_{i,j,n} - \min \left(\begin{array}{l} \sum_{i \in C_n} \Delta \text{Sopt}_{i,j,n}(D; D^\sigma) \times \text{Sgn}R_{j,n}; \text{ при } \forall Q_i, D^\sigma = -0,3 \\ \sum_{i \in C_n} \Delta \text{Sopt}_{i,j,n}(D; D^\sigma) \times \text{Sgn}R_{j,n}; \text{ при } \forall Q_i, D^\sigma = 0,3 \end{array} \right),$$

где:

$\Delta S_{i,j,n}(D)$ – значение показателя, рассчитываемое для каждого i -го инструмента множества, за исключением опционных договоров, в соответствии с пунктом 20 настоящего приложения с учетом положений пункта 24 настоящего приложения;

$\Delta \text{Sopt}_{i,j,n}(D; D^\sigma)$ – значение показателя, рассчитываемое для опционных договоров i -й категории, включенных в множество с зависимыми ценами C_n , в соответствии с пунктом 21 настоящего приложения с учетом положений пункта 24 настоящего приложения;

$\text{Sgn}R_{i,j,n}$ – показатель, предусмотренный пунктом 29 настоящего приложения;

$\text{Sgn}R_{j,n}$ – показатель, характеризующий зависимость между изменениями цен базисного актива опционного договора i -й категории и изменениями

значений базового индикатора множества с зависимыми ценами C_n , выраженными в единицах j -й валюты, и принимающий следующие значения:

1 – при прямой зависимости между указанными изменениями цен (значений);

-1 – при обратной зависимости между указанными изменениями цен (значений).

31. В случае если в множестве с зависимыми ценами C_n отсутствуют опционные договоры, значение показателя $R_{j,n}^*$ рассчитывается по формуле:

$$R_{j,n}^* = \sum_{i \in C_n} |\Delta S_{i,j,n}(D)|,$$

где:

$\Delta S_{i,j,n}(D)$ – значение показателя, рассчитываемое для каждого i -го инструмента множества, за исключением опционных договоров, в соответствии с пунктом 20 настоящего приложения с учетом положений пункта 24 настоящего приложения.

32. В случае если в множество с зависимыми ценами C_n включены опционные договоры, значение показателя $R_{j,n}^*$ рассчитывается по формуле:

$$R_{j,n}^* = \sum_{i \in C_n} \left| \Delta S_{i,j,n}(D) * \left(1 - \sum_{s \in C_n} \omega_{i,n,s} \right) \right| + \max \left(\sum_{s \in C_n} |R_{opt_{j,n,s}^*}| ; R_{j,n}^{tres} \right),$$

где:

s – совокупность опционных договоров с одинаковыми базисными активами и сроками исполнения, включенных в множество с зависимыми ценами C_n , которые заключены на условиях одной спецификации (на одних примерных условиях, утвержденных в соответствии с пунктом 1 статьи 51⁵ Федерального закона от 22 апреля 1996 года № 39-ФЗ «О рынке ценных бумаг»);

$\omega_{i,n,s}$ – доля i -х инструментов множества, одновременно являющихся базисным активом опционных договоров, включенных в совокупность s , определяемая брокером для указанных опционных договоров;

$R_{j,n}^{tres}$ – значение показателя, рассчитываемое для множества с зависимыми ценами C_n в соответствии с пунктом 22 настоящего приложения;

$Ropt_{j,n,s}^*$ – размер отклонения рыночного риска опционных договоров, включенных в совокупность s , от рыночного риска базового индикатора множества с зависимыми ценами C_n , рассчитываемый по формуле:

$$Ropt_{j,n,s}^* = \max \left(\begin{array}{c} -\Delta S_{i,j,n}(D) \times \omega_{i,n,s} - \sum_{k \in s} (\Delta Sopt_{k,j,n}(D_{x,j,n}^{Max} + D; D_n^{\sigma(Max)}) - \Delta Sopt_{k,j,n}(D_{x,j,n}^{Max}; D_n^{\sigma(Max)})) \\ \Delta S_{i,j,n}(D) \times \omega_{i,n,s} - \sum_{k \in s} (\Delta Sopt_{k,j,n}(D_{x,j,n}^{Max} - D; D_n^{\sigma(Max)}) - \Delta Sopt_{k,j,n}(D_{x,j,n}^{Max}; D_n^{\sigma(Max)})) \\ 0 \end{array} \right),$$

где:

$\Delta S_{i,j,n}(D)$ – значение показателя, рассчитываемое для каждого i -го инструмента множества, за исключением опционных договоров, в соответствии с пунктом 20 настоящего приложения с учетом положений пункта 24 настоящего приложения;

$D_{x,j,n}^{Max}$ – начальная ставка риска или скорректированная величина ставки риска, определенная в соответствии с пунктом 34 настоящего приложения в отношении базового индикатора множества с зависимыми ценами C_n в сценарии, при котором $R_{x,j,n} = R_{j,n}^{scan}$;

D – показатель, предусмотренный пунктом 35 настоящего приложения;

$D_n^{\sigma(Max)}$ – коэффициент корректировки волатильности множества с зависимыми ценами C_n , при котором $R_{x,j,n} = R_{j,n}^{scan}$;

$\Delta Sopt_{k,j,n}(D_{x,j,n}^{Max} \pm D; D_n^{\sigma(Max)})$ – значение показателя, рассчитываемое по формулам:

$\Delta Sopt_{k,j,n}(D_{x,j,n}^{Max} \pm D; D_n^{\sigma(Max)}) = VMopt(P_j^{BA}; (D_{x,j,n}^{Max} \pm D); \sigma_j^{BA}; D_n^{\sigma(Max)}) \times Q_k \times W_{k,n}$ – для Q_k , являющегося количеством опционных договоров k -й категории, предусматривающих уплату сторонами вариационной маржи, включенных в совокупность s . При этом Q_k рассчитывается как разница между количеством опционных договоров k -й категории, предусматривающих

уплату вариационной маржи в состав портфеля клиента при увеличении цены такого опционного договора, и количеством опционных договоров k -й категории, предусматривающих уплату вариационной маржи в состав портфеля клиента при уменьшении цены такого опционного договора;

$VM_{opt}(P_j^{BA}; (D_{x,j,n}^{Max} \pm D); \sigma_j^{BA}; D_n^{\sigma(Max)})$ – значение, которое принимает функция выплаты вариационной маржи по опционному договору k -й категории при изменении текущей цены базисного актива P_j^{BA} такого опционного договора, выраженной в j -й валюте, на величину произведения этой цены и значения показателя $(D_{x,j,n}^{Max} \pm D)$ в j -й валюте, а также при изменении теоретической волатильности σ_j^{BA} , использованной для расчета вариационной маржи, на величину произведения этой волатильности и значения коэффициента $D_n^{\sigma(Max)}$, предусмотренного настоящим пунктом. Функция выплаты вариационной маржи рассчитывается исходя из спецификации опционного договора k -й категории;

σ_j^{BA} – выраженное в долях единицы значение теоретической волатильности цены i -го инструмента множества, являющегося базисным активом опционного договора, включенного в совокупность s , рассчитываемое по формулам, предусмотренным в пункте 54 настоящего приложения;

$W_{k,n}$ – доля опционных договоров k -й категории, включенных в совокупность s ;

$\Delta S_{opt\ k,j,n}(D_{x,j,n}^{Max} \pm D; D_n^{\sigma(Max)}) = (FV_{opt}(P_j^{BA} \times (1 + (D_{x,j,n}^{Max} \pm D))); \sigma_j^{BA} \times (1 + D_n^{\sigma(Max)})) - FV_{opt}(P_j^{BA}; \sigma_j^{BA}) \times Q_k \times W_{k,n}$ – для Q_k , являющегося количеством опционных договоров k -й категории, не предусматривающих уплату сторонами вариационной маржи. При этом Q_k рассчитывается как разница между количеством опционных договоров k -й категории, по которым цена опционного договора уплачена из портфеля клиента, и количеством

опционных договоров k-й категории, по которым цена опционного договора уплачена в состав портфеля клиента;

$FVopt(P_j^{BA} \times (1 + (D_{x,j,n}^{Max} \pm D))); \sigma_j^{BA} \times (1 + D_n^{\sigma(Max)})$ – теоретическая цена опционного договора k-й категории, не предусматривающего уплату сторонами вариационной маржи, определенная в соответствии с пунктом 54 настоящего приложения в сценарии изменения цены базисного актива P_j^{BA} указанного опционного договора, выраженной в j-й валюте, на величину произведения этой цены базисного актива и значения показателя $(D_{x,j,n}^{Max} \pm D)$ в j-й валюте, а также изменения теоретической волатильности σ_j^{BA} , использованной для расчета указанной теоретической цены, на величину произведения этой волатильности и значения коэффициента $D_n^{\sigma(Max)}$, предусмотренного настоящим пунктом;

$FVopt(P_j^{BA}; \sigma_j^{BA})$ – теоретическая цена опционного договора k-й категории, не предусматривающего уплату сторонами вариационной маржи, определенная в соответствии с пунктом 54 настоящего приложения;

$$\Delta Sopt_{k,j,n}(D_{x,j,n}^{Max}, D_n^{\sigma(Max)}) = \Delta Sopt_{k,j,n}(D_{x,j,n}^{Max} \pm D; D_n^{\sigma(Max)}) \text{ при } D=0.$$

33. В случае если размер рыночного риска R_j рассчитывается в соответствии с пунктом 19 настоящего приложения, показатель D принимает следующие значения:

$(-D_{i,j}^+)$, где $D_{i,j}^+$ – начальная ставка риска в j-й валюте, значение которой, если иное не предусмотрено настоящим приложением, рассчитывается в соответствии с пунктами 39–42 настоящего приложения в отношении i-й иностранной валюты (кроме иностранной валюты, выраженной в рублях), i-й ценной бумаги, i-го драгоценного металла или фьючерсного договора i-го вида при $Q_i > 0$, если показатель Q_i является соответственно значением плановой позиции по i-й иностранной валюте (кроме иностранной валюты, выраженной в рублях), по i-й ценной бумаге, по i-му драгоценному металлу или если показатель Q_i является количеством фьючерсных договоров

i -го вида, рассчитанным в соответствии с подпунктом 20.2 пункта 20 настоящего приложения;

$(-D_{ij}^+)$, где D_{ij}^+ – начальная ставка риска, значение которой, если иное не предусмотрено настоящим приложением, рассчитывается в соответствии с пунктами 39–42 настоящего приложения в отношении i -й иностранной валюты, выраженной в рублях, при $Q_i + QR_i > 0$, если показатель Q_i является значением плановой позиции по i -й иностранной валюте, выраженной в рублях;

$(-D_j^+)$, где D_j^+ – начальная ставка риска в j -й валюте, значение которой, если иное не предусмотрено настоящим приложением, рассчитывается в соответствии с пунктами 39–42 настоящего приложения в отношении базисного актива опционного договора i -ой категории при $Q_i > 0$, если показатель Q_i является количеством опционных договоров i -й категории, предусматривающих приобретение управомоченной стороной выгод по опционному договору при цене базисного актива выше цены исполнения опционного договора, либо при $Q_i < 0$, если показатель Q_i является количеством опционных договоров i -й категории, предусматривающих приобретение управомоченной стороной выгод по опционному договору при цене базисного актива ниже цены исполнения опционного договора;

D_{ij}^- , где D_{ij}^- – начальная ставка риска в j -й валюте, значение которой, если иное не предусмотрено настоящим приложением, рассчитывается в соответствии с пунктами 39–42 настоящего приложения в отношении i -й иностранной валюты (кроме иностранной валюты, выраженной в рублях), i -й ценной бумаги, i -го драгоценного металла или фьючерсного договора i -го вида при $Q_i < 0$, если показатель Q_i является соответственно значением плановой позиции по i -й иностранной валюте (кроме иностранной валюты, выраженной в рублях), по i -й ценной бумаге, по i -му драгоценному металлу или если показатель Q_i является количеством фьючерсных договоров i -го

вида, рассчитанным в соответствии с подпунктом 20.2 пункта 20 настоящего приложения;

$D_{i,j}^-$, где $D_{i,j}^-$ – начальная ставка риска, значение которой, если иное не предусмотрено настоящим приложением, рассчитывается в соответствии с пунктами 39–42 настоящего приложения в отношении i -й иностранной валюты, выраженной в рублях, при $Q_i + QR_i < 0$, если показатель Q_i является значением плановой позиции по i -й иностранной валюте, выраженной в рублях;

D_j^- , где D_j^- – начальная ставка риска в j -й валюте, значение которой, если иное не предусмотрено настоящим приложением, рассчитывается в соответствии с пунктами 39–42 настоящего приложения в отношении базисного актива опционного договора i -й категории при $Q_i < 0$, если показатель Q_i является количеством опционных договоров i -й категории, предусматривающих приобретение управомоченной стороной выгод по опционному договору при цене базисного актива выше цены исполнения опционного договора, либо при $Q_i > 0$, если показатель Q_i является количеством опционных договоров i -й категории, предусматривающих приобретение управомоченной стороной выгод по опционному договору при цене базисного актива ниже цены исполнения опционного договора.

34. В случае если размер рыночного риска $R_{j,n}$ рассчитывается в соответствии с пунктом 27 настоящего приложения, показатель D принимает следующие значения:

$(-D_{0,j,n}^+)$, где $D_{0,j,n}^+$ – начальная ставка риска в j -й валюте, значение которой, если иное не предусмотрено настоящим приложением, рассчитывается в соответствии с пунктами 39–42 настоящего приложения в отношении базового индикатора множества с зависимыми ценами C_n в сценарии $x = 0$;

$D_{M,j,n}^-$, где $D_{M,j,n}^-$ – начальная ставка риска в j -й валюте, значение которой, если иное не предусмотрено настоящим приложением, рассчитывается в соответствии с пунктами 39–42 настоящего приложения

в отношении базового индикатора множества с зависимыми ценами C_n в сценарии $x = M$;

$(D_{x,j,n})$, где $D_{x,j,n}$ – скорректированная величина ставки риска в j -й валюте, определенная в соответствии с пунктом 30 настоящего приложения в отношении базового индикатора множества с зависимыми ценами C_n в сценарии $x \in \{1, \dots, M - 1\}$.

35. В случае расчета показателя $R_{j,n}^*$, предусмотренного пунктами 31 и 32 настоящего приложения, показатель D принимает значение $d_{i,j,n}$, где $d_{i,j,n}$ – относительная ставка риска в j -й валюте, значение которой, если иное не предусмотрено настоящим приложением, рассчитывается в соответствии с пунктами 46–48 настоящего приложения в отношении i -го инструмента множества, включенного в множество с зависимыми ценами C_n , и (или) в отношении i -го инструмента множества, включенного в множество с зависимыми ценами C_n , являющегося базисным активом опционного договора, включенного в указанное множество.

36. Коэффициент корректировки значения волатильности D^σ принимает следующие значения:

$(-0,3)$ при $Q_i > 0$, если в договоре о брокерском обслуживании не определено меньшее значение;

$0,3$ при $Q_i < 0$, если в договоре о брокерском обслуживании не определено большее значение.

37. В случае если это предусмотрено договором о брокерском обслуживании, брокер рассчитывает размер начальной маржи M_0 по формуле:

$$M_0 = \text{ГО} \times k,$$

где:

ГО – сумма, рассчитываемая по правилам расчета размера индивидуального клирингового обеспечения, требуемого для обеспечения обязательств, исполнение которых осуществляется за счет портфеля клиента,

с учетом риска обесценения имущества, включенного в состав указанного портфеля, и положений подпункта 38.4 пункта 38 настоящего приложения;

k – коэффициент, равный 1 (100%), если большее значение не предусмотрено договором о брокерском обслуживании.

38. Размер начальной маржи M_0 рассчитывается в соответствии с пунктом 37 настоящего приложения только при одновременном соблюдении следующих условий:

38.1. В составе портфеля клиента отсутствуют плановые позиции, которые не включены в расчет ГО.

38.2. Значения плановых позиций, в отношении которых осуществляется расчет ГО, равны значениям плановых позиций в составе портфеля клиента, рассчитанным в соответствии с пунктом 4 настоящего приложения.

38.3. Расчет ГО осуществляется на момент принятия брокером каждого поручения от клиента и не реже одного раза в 10 минут торгового дня.

38.4. Параметры расчета рисков для расчета ГО заданы таким образом, чтобы обеспечить размер ГО в сумме не меньшей, чем требуемый размер индивидуального клирингового обеспечения, рассчитываемый клиринговой организацией в отношении портфеля клиента брокера в соответствии с параметрами расчета рисков, раскрытых на официальном сайте клиринговой организации в сети «Интернет».

38.5. При расчете клиринговой организацией ГО использовались значения ставок риска, соответствующие требованиям настоящего приложения.

39. В случае если размер начальной маржи M_0 рассчитывается в отношении портфеля клиента, отнесенного в соответствии с пунктами 28 и 34 настоящего Указания к категории клиентов с повышенным уровнем риска, значения начальных ставок риска $D_{i,j}^+$, $D_{i,j}^-$, D_j^+ и D_j^- , значения начальных ставок риска $D_{k,j}^+$ и $D_{k,j}^-$, значения начальных ставок риска $D_{0,j,n}^+$ и $D_{M,j,n}^-$ рассчитываются соответственно как значения начальных ставок риска $D_{0,i}^+$ и $D_{0,i}^-$ исходя из:

ставок и корректирующих указанные ставки коэффициентов, применяемых клиринговой организацией при осуществлении клиринга с участием центрального контрагента для определения размера обеспечения исполнения обязательств соответственно из сделки с i -м имуществом или фьючерсным договором i -го вида (за исключением коллективного клирингового обеспечения), требуемого в соответствии с правилами клиринга в отсутствие у него иных обязательств, допущенных к клирингу, если указанные ставки и корректирующие коэффициенты применяются клиринговой организацией;

ставок и корректирующих указанные ставки коэффициентов, рассчитанных клиринговой организацией в соответствии с требованиями абзаца второго пункта 40 настоящего приложения, но не применяемых клиринговой организацией при осуществлении клиринга с участием центрального контрагента, если клиринговая организация рассчитывает указанные ставки и корректирующие коэффициенты.

40. Ставки, предусмотренные абзацами вторым и третьим пункта 39 настоящего приложения (далее – ставки клиринговой организации), используются для определения размера начальной маржи M_0 для клиентов, отнесенных брокером в соответствии с пунктами 28 и 34 настоящего Указания к категории клиентов с повышенным уровнем риска, если ставки клиринговой организации раскрываются на официальном сайте клиринговой организации в сети «Интернет».

Ставка клиринговой организации используется для расчета размера начальной маржи M_0 для клиентов, отнесенных брокером в соответствии с пунктом 28 и 34 настоящего Указания к категории клиентов с повышенным уровнем риска, если указанная ставка превышает соответственно изменения цены i -го имущества или изменения цены фьючерсного договора i -го вида (по модулю) за определенный период времени в течение одного года с доверительным интервалом не менее 99 процентов.

В случае если период, в течение которого фьючерсный договор i -го вида может быть заключен на организованных торгах, не превышает одного года по условиям спецификации этого фьючерсного договора, для расчета ставки риска может использоваться информация о цене иного фьючерсного договора при условии, что указанные фьючерсные договоры заключены на условиях одной и той же спецификации и базисные активы указанных фьючерсных договоров совпадают.

41. В случае если ставки клиринговой организации в отношении i -го имущества или фьючерсного договора i -го вида рассчитаны клиринговой организацией в валюте, отличной от j -й валюты, значения начальных ставок риска $D2_{0,i}^+$ и $D2_{0,i}^-$ рассчитываются по формулам:

$$D2_{0,i}^+ = 1 - \frac{1 - r_{i,k}^+}{1 + r_{j,k}^-},$$

$$D2_{0,i}^- = \frac{1 + r_{i,k}^-}{1 - r_{j,k}^+} - 1,$$

где:

$r_{i,k}^+$ – ставка клиринговой организации для случая уменьшения стоимости i -го имущества или цены фьючерсного договора i -го вида (в долях единицы), значение которой рассчитывается в k -й валюте;

$r_{i,k}^-$ – ставка клиринговой организации для случая увеличения стоимости i -го имущества или цены фьючерсного договора i -го вида (в долях единицы), значение которой рассчитывается в k -й валюте;

$r_{j,k}^+$ – ставка клиринговой организации для случая уменьшения курса k -й валюты (в долях единицы) по отношению к j -й валюте;

$r_{j,k}^-$ – ставка клиринговой организации для случая увеличения курса k -й валюты (в долях единицы) по отношению к j -й валюте.

42. В случае если в расчете ставки клиринговой организации указанный в абзаце втором пункта 40 период времени не равен 2 торговым дням, значения начальных ставок риска $D2_{0,i}^+$ и $D2_{0,i}^-$ рассчитываются по формулам:

$$D2_{0,i}^+ = 1 - (1 - r_{0,i}^+) \sqrt{\frac{2}{T}},$$

$$D2_{0,i}^- = (1 + r_{0,i}^-) \sqrt{\frac{2}{T}} - 1,$$

где:

$r_{0,i}^+$ и $r_{0,i}^-$ – ставки клиринговой организации для случая уменьшения стоимости i -го имущества или цены фьючерсного договора i -го вида (в долях единицы) и для случая увеличения стоимости i -го имущества или цены фьючерсного договора i -го вида (в долях единицы);

T – период времени, определенный в расчете ставки клиринговой организации, исчисляемый в количестве торговых дней.

43. Для клиентов, отнесенных брокером в соответствии с пунктами 28 и 34 настоящего Указания к категории клиентов со стандартным уровнем риска, значения начальных ставок риска $D_{i,j}^+$, $D_{i,j}^-$, D_j^+ и D_j^- , предусмотренные пунктом 33 настоящего приложения, значения начальных ставок риска $D_{k,j}^+$ и $D_{k,j}^-$, предусмотренные пунктом 22 настоящего приложения, значения начальных ставок риска $D_{0,j,n}^+$ и $D_{M,j,n}^-$, предусмотренные пунктом 34 настоящего приложения, рассчитываются соответственно как значения начальных ставок риска $D1_{0,i}^+$ и $D1_{0,i}^-$ по формулам:

$$D1_{0,i}^+ = 1 - (1 - D2_{0,i}^+)^2,$$

$$D1_{0,i}^- = (1 + D2_{0,i}^-)^2 - 1,$$

где:

$D2_{0,i}^+$ и $D2_{0,i}^-$ – значения начальных ставок риска, которые рассчитываются в соответствии с пунктами 39–42 настоящего приложения.

44. Для клиентов, отнесенных брокером в соответствии с пунктом 28 настоящего Указания к категории клиентов с начальным уровнем риска, значения начальных ставок риска $D_{i,j}^+$, $D_{i,j}^-$, D_j^+ и D_j^- , предусмотренные пунктом 33 настоящего приложения, значения начальных

ставок риска $D_{k,j}^+$ и $D_{k,j}^-$, предусмотренные пунктом 22 настоящего приложения, значения начальных ставок риска $D_{0,j,n}^+$ и $D_{M,j,n}^-$, предусмотренные пунктом 34 настоящего приложения, рассчитываются соответственно как значения начальных ставок риска $D0_{0,i}^+$ и $D0_{0,i}^-$ по формулам:

$$D0_{0,i}^+ = 1 - (1 - D1_{0,i}^+)^{1,4},$$

$$D0_{0,i}^- = (1 + D1_{0,i}^-)^{1,4} - 1,$$

где:

$D1_{0,i}^+$ и $D1_{0,i}^-$ – значения начальных ставок риска, которые рассчитываются в соответствии с пунктом 43 настоящего приложения.

45. В случае если i -й валютой является рубль, значение начальной ставки риска принимается равным 0.

46. Значение относительной ставки риска $d_{i,j,n}$ применяется для клиентов, отнесенных брокером в соответствии с пунктами 28 и 34 настоящего Указания к категории клиентов с повышенным уровнем риска, при условии, что она рассчитана клиринговой организацией за установленный ею период времени в течение одного года с доверительным интервалом не менее 99 процентов для значений показателя $|\Delta P_{j,n} - \text{Sgn}R_{i,j,n} \times \Delta P_{i,j}|$, где:

$\Delta P_{j,n}$ – относительное изменение выраженного в j -й валюте значения базового индикатора множества с зависимыми ценами C_n , рассчитанное за период времени, указанный в абзаце первом настоящего пункта;

$\Delta P_{i,j}$ – относительное изменение выраженной в j -й валюте цены i -го имущества или цены фьючерсного договора i -го вида, рассчитанное за тот же период времени, за который рассчитан показатель $\Delta P_{j,n}$;

$\text{Sgn}R_{i,j,n}$ – показатель, предусмотренный пунктом 29 настоящего приложения.

47. В случае если период, указанный в абзаце первом пункта 46 настоящего приложения, не равен 2 торговым дням, значения относительных ставок риска $d_{i,j,n}$ рассчитываются по формуле:

$$d_{i,j,n} = 1 - (1 - d_{i,j,n}^*)\sqrt{\frac{2}{T}},$$

где:

$d_{i,j,n}^*$ – относительная ставка риска (в долях единицы), рассчитанная для периода T ;

T – период времени, за который рассчитываются значения показателей $\Delta P_{j,n}$ и $\Delta P_{i,j}$, исчисляемый в количестве торговых дней.

48. Относительная ставка риска $d_{i,j,n}$ используется для определения размера начальной маржи M_0 , если на официальном сайте клиринговой организации в сети «Интернет» раскрыта следующая информация:

сведения об имуществе, фьючерсном договоре или индексе, принятых клиринговой организацией в качестве базового индикатора, по отношению к которому определяются изменения цен i -го имущества или цен фьючерсных договоров i -го вида;

сведения о валюте, в которой выражен базовый индикатор (далее – валюта базового индикатора);

ставка клиринговой организации, рассчитанная в отношении базового индикатора в валюте базового индикатора;

относительная ставка риска в отношении i -го имущества или фьючерсного договора i -го вида в валюте базового индикатора и показатель направления зависимости между изменениями цен i -го имущества или фьючерсного договора i -го вида и изменениями значений базового индикатора.

49. Для клиентов, отнесенных брокером в соответствии с пунктами 28 и 34 настоящего Указания к категории клиентов со стандартным уровнем риска, значение относительной ставки риска $d_{i,j,n}$, предусмотренной пунктом 35

настоящего приложения, рассчитывается как значение относительной ставки риска $d1_{i,j,n}$ по формуле:

$$d1_{i,j,n} = 1 - (1 - d_{i,j,n})^2,$$

где:

$d_{i,j,n}$ – значение относительной ставки риска, которое рассчитывается в соответствии с пунктами 46 и 47 настоящего приложения.

50. Для клиентов, отнесенных брокером в соответствии с пунктом 28 настоящего Указания к категории клиентов с начальным уровнем риска, значение относительной ставки риска $d_{i,j,n}$, предусмотренной пунктом 35 настоящего приложения, рассчитывается как значение относительной ставки $d0_{i,j,n}$ по формуле:

$$d0_{i,j,n} = 1 - (1 - d1_{i,j,n})^{1,4},$$

где:

$d1_{i,j,n}$ – значение относительной ставки риска, которое рассчитывается в соответствии с пунктом 49 настоящего приложения.

51. В случае если в отношении i -го имущества или фьючерсного договора i -го вида применяется или рассчитана более чем одна ставка клиринговой организации или если в отношении n -го базового индикатора и i -го имущества или фьючерсного договора i -го вида применяется или рассчитана более чем одна относительная ставка риска $d_{i,j,n}$, в том числе в связи с тем, что такие ставки применяются или рассчитаны несколькими клиринговыми организациями, брокер использует большую из указанных ставок, если иное не предусмотрено договором о брокерском обслуживании. При изменении значения ставки клиринговой организации или относительной ставки риска, которую брокер использовал для расчета размера начальной маржи M_0 , новое значение указанной ставки должно быть использовано брокером не позднее одного часа с момента ее раскрытия на официальном сайте клиринговой организации в сети «Интернет» или с момента предоставления брокеру клиринговой организацией сведений об указанной ставке.

52. По решению брокера для каждого отдельного портфеля клиента используются более высокие значения начальных ставок риска и относительных ставок риска по сравнению с начальными ставками риска и относительными ставками риска, предусмотренными настоящим приложением.

53. Цена опционного договора i -й категории, не предусматривающего уплату сторонами вариационной маржи, $P_{i,j}$ рассчитывается в соответствии с пунктом 54 настоящего приложения, если указанный договор содержит:

фиксированную цену исполнения опционного договора;

безусловное право предъявить требование по опционному договору;

дату окончания срока опционного договора;

не более одного базисного актива, цена которого определяется в соответствии с пунктом 16 настоящего приложения и в отношении которого определена начальная ставка риска в соответствии с требованиями пункта 39 настоящего приложения.

54. Цена опционного договора i -й категории, не предусматривающего уплату сторонами вариационной маржи, $P_{i,j}$ признается равной теоретической цене опционного договора $FV_{opt}(P_j^{BA}; \sigma_j^{BA})$ и определяется брокером с использованием одной из следующих моделей определения теоретической цены опционных договоров, предусмотренной договором о брокерском обслуживании:

54.1. В соответствии с моделью 1 теоретическая цена опционного договора, предусматривающего приобретение управомоченной стороной выгод по опционному договору при цене базисного актива выше цены исполнения опционного договора $Call(t)$, и теоретическая цена опционного договора, предусматривающего приобретение управомоченной стороной выгод по опционному договору при цене базисного актива ниже цены исполнения опционного договора $Put(t)$, определяются по формулам:

$$Call(t) = S(t) \times e^{-qT} \times N(d_1) - k \times e^{-r_f T} \times N(d_2),$$

$$\text{Put}(t) = k \times e^{-r_f T} \times N(-d_2) - S(t) \times e^{-qT} \times N(-d_1),$$

где:

$S(t) = P_j^{\text{БА}}$ – текущая рыночная стоимость базисного актива опционного договора i -й категории на момент времени t , выраженная в j -й валюте;

d_1, d_2 – коэффициенты, рассчитываемые по формулам:

$$d_1 = \frac{\ln\left(\frac{S(t)}{k}\right) + \left(r_f - q + \frac{\sigma^2}{2}\right) \times T}{\sigma\sqrt{T}},$$

$$d_2 = \frac{\ln\left(\frac{S(t)}{k}\right) + \left(r_f - q - \frac{\sigma^2}{2}\right) \times T}{\sigma\sqrt{T}},$$

где:

k – цена исполнения опционного договора;

r_f – безрисковая ставка в валюте базисного актива (в долях единицы).

В случае если базисным активом опционного договора является фьючерсный договор, значение показателя r_f принимается равным 0;

T – время от момента расчета теоретической цены опционного договора до момента окончания срока действия опционного договора (в годах);

q – дивидендная доходность акций, являющихся базисным активом опционного договора (в долях единицы), определяемая исходя из раскрытой эмитентом информации о начисленных (объявленных) и (или) выплаченных дивидендах либо из цен на акции или производные финансовые инструменты, базисным активом которых являются акции. В случае если базисным активом опционного договора не являются акции, значение показателя q принимается равным 0;

$\sigma = \sigma_j^{\text{БА}}$ – значение теоретической волатильности цены базисного актива опционного договора i -й категории (в долях единицы);

$N(d)$ – функция стандартного нормального распределения, заданная по формуле:

$$N(d) = \frac{1}{\sqrt{2\pi}} \int_{-\infty}^d \exp(-0,5 \times x^2) dx.$$

54.2. В соответствии с моделью 2 теоретическая цена опционного договора, предусматривающего приобретение управомоченной стороной выгод по опционному договору при цене базисного актива выше цены исполнения опционного договора $Call(t)$, и теоретическая цена опционного договора, предусматривающего приобретение управомоченной стороной выгод по опционному договору при цене базисного актива ниже цены исполнения опционного договора $Put(t)$, определяются по формулам:

$$Call(t) = (S(t) \times e^{-qT} - k \times e^{-r_f T}) \times N(d) - S(t) \times \sigma\sqrt{T} \times n(x),$$

$$Put(t) = (k \times e^{-r_f T} - S(t) \times e^{-qT}) \times N(-d) - S(t) \times \sigma\sqrt{T} \times n(x),$$

где:

$S(t) = P_j^{BA}$ – текущая рыночная стоимость базисного актива опционного договора i -й категории на момент времени t , выраженная в j -й валюте;

d – коэффициент, рассчитываемый по формуле:

$$d = \frac{S(t) \times e^{-qT} - k \times e^{-r_f T}}{\sigma\sqrt{T}},$$

где:

k – цена исполнения опционного договора;

r_f – безрисковая ставка в валюте базисного актива (в долях единицы).

В случае если базисным активом опционного договора является фьючерсный договор, значение показателя r_f принимается равным 0;

T – время от момента расчета теоретической цены опционного договора до момента окончания срока действия опционного договора (в годах);

q – дивидендная доходность акций, являющихся базисным активом опционного договора (в долях единицы), определяемая исходя из раскрытой эмитентом информации о начисленных (объявленных) и (или) выплаченных дивидендах либо из цен на акции или производные финансовые инструменты, базисным активом которых являются акции. В случае если базисным активом опционного договора не являются акции, значение показателя q принимается равным 0;

$\sigma = \sigma_j^{\text{БА}}$ – значение теоретической волатильности цены базисного актива опционного договора i -й категории (в долях единицы);

$N(d)$ – функция стандартного нормального распределения, заданная по формуле:

$$N(d) = \frac{1}{\sqrt{2\pi}} \int_{-\infty}^d \exp(-0,5 \times x^2) dx ;$$

$n(x)$ – функция плотности стандартного нормального распределения, заданная по формуле:

$$n(x) = \frac{1}{\sqrt{2\pi}} \times \exp(-0,5 \times x^2) .$$