

Ответы на часто задаваемые вопросы по порядку применения Положения Банка России от 03.12.2015 № 511-П «О порядке расчета кредитными организациями величины рыночного риска»

Раздел 1. Общие вопросы по расчету величины рыночного риска

Вопрос 1.1. Каким образом определяется торговый портфель ценных бумаг в соответствии с абзацем 2 пункта 1.1 Положения Банка России от 03.12.2015 № 511-П «О порядке расчета кредитными организациями величины рыночного риска» (далее – Положение № 511-П): что понимается под краткосрочной перспективой и когда необходимо определять намерение о продаже (на момент приобретения ценной бумаги или в любой момент нахождения ценной бумаги в портфеле банка)?

Ответ. Положение № 511-П распространяется на ценные бумаги, имеющие справедливую стоимость и классифицированные в соответствии с приложением 10 к Положению Банка России от 16.07.2012 № 385-П «О правилах ведения бухгалтерского учета в кредитных организациях, расположенных на территории Российской Федерации» (далее - Положение № 385-П) как:

- ценные бумаги, оцениваемые по справедливой стоимости через прибыль или убыток и приобретенные с целью продажи в краткосрочной перспективе, определяемой в соответствии с внутренними документами кредитной организации;

- ценные бумаги, имеющиеся в наличии для продажи, при наличии намерения о реализации в краткосрочной перспективе, отраженного во внутренних документах кредитной организации.

В соответствии с пунктом 2.2 главы 2 приложения 10 к Положению № 385-П ценные бумаги, классифицированные при первоначальном признании как «оцениваемые по справедливой стоимости через прибыль или убыток», включают в себя, в том числе, ценные бумаги, приобретенные с целью продажи в краткосрочной перспективе (предназначенные для торговли). В отношении указанных ценных бумаг в момент первоначального признания кредитная организация должна иметь намерение о реализации в краткосрочной перспективе, при этом понятие краткосрочной перспективы устанавливается в учетной политике кредитной организации.

Ценные бумаги согласно Положению № 385-П классифицируются как «имеющиеся в наличии для продажи» в случае, когда на момент приобретения они не могут быть

отнесены к категории «оцениваемые по справедливой стоимости через прибыль или убыток» или «удерживаемые до погашения». В отношении указанных ценных бумаг решение о реализации принимается впоследствии уполномоченным органом, которое в регулятивных целях должно быть задокументировано.

Период времени, соответствующий понятию «краткосрочной перспективы», должен отражать политику кредитной организации по управлению торговым портфелем (портфелями) ценных бумаг. При этом согласно Международному стандарту финансовой отчетности (IAS) 1 «Представление финансовой отчетности» при классификации активов и обязательств на краткосрочные и долгосрочные одним из критериев служит период в 12 месяцев после окончания отчетного периода. Банк должен обеспечить последовательное применение избранного подхода.

Вопрос 1.2. Если у банка есть отраженное во внутренних документах намерение о реализации в краткосрочной перспективе ценных бумаг, классифицированных как оцениваемые по справедливой стоимости через прибыль или убыток, а также имеющихся в наличии для продажи, но ценные бумаги не были реализованы в заданный срок, то каков порядок включения в расчет рыночного риска указанных ценных бумаг?

Ответ. В случае если кредитная организация отразила намерение о реализации ценных бумаг в краткосрочной перспективе, но не реализовала их в установленные сроки, данные ценные бумаги продолжают включаться в расчет рыночного риска. Определение нового срока реализации ценных бумаг возможно только в случае изменения стратегии кредитной организации относительно ценных бумаг, находящихся в наличии для продажи. Если новый срок превышает длительность краткосрочной перспективы, определенной во внутренних документах кредитной организации, то данные ценные бумаги включаются в расчет кредитного риска в соответствии с Инструкцией Банка России от 03.12.2012 № 139-И «Об обязательных нормативах банков» (далее – Инструкция № 139-И). Если в течение года имеются неоднократные случаи отсутствия торговых операций с приобретенными ценными бумагами в силу невозможности их реализации на рынке (отсутствия активного рынка), это может свидетельствовать о необходимости принятия достоверной политики кредитной организации по формированию и управлению торговым портфелем ценных бумаг.

Вопрос 1.3. Возможно ли исключение из расчета величины рыночного риска ценных бумаг, в случае если на рынке сложилась устойчивая ситуация, при которой банк не может реализовать данные ценные бумаги?

Ответ. В случае устойчивой ситуации невозможности реализации финансовых активов на рынке (при отсутствии активного рынка) и, как следствие, изменения политики кредитной организацией относительно формирования торгового портфеля (отраженной во внутренних документах кредитной организации), соответствующие активы исключаются из расчета величины рыночного риска и включаются в расчет величины кредитного риска в соответствии с Инструкцией № 139-И.

Вопрос 1.4. Включаются ли в расчет рыночных рисков сделки, по которым расчеты и поставка осуществляются не ранее следующего дня после дня заключения сделки, относящиеся к сделкам спот?

Ответ. В настоящее время указанные в вопросе сделки спот в расчет процентного и фондового рисков не включаются.

В расчет процентного и фондового рисков включаются договоры (сделки), на которые распространяется Положение Банка России от 04.07.2011 № 372-П «О порядке бухгалтерского учета производных финансовых инструментов» (далее – производные финансовые инструменты (ПФИ)), при этом в пункте 1.1 Положения Банка России содержится уточнение по видам финансовых инструментов, которые в целях расчета рыночного риска должны рассматриваться как кредитные производные финансовые инструменты. Например, сделка на условиях T+2 включается в расчет процентного и фондового рисков в случае, когда сделка вне зависимости от срока со дня заключения до ее исполнения признается ПФИ в соответствии с Федеральным законом от 22.04.1996 № 39-ФЗ «О рынке ценных бумаг» и Указанием Банка России от 16.02.2015 № 3565-У «О видах производных финансовых инструментов» или в соответствии с правом иностранного государства, нормами международного договора или обычаями делового оборота, в случае если правом иностранного государства или нормами международного договора предусмотрена их судебная защита.

При этом в рамках заключенных договоров ПФИ первоначальный обмен номиналами (базисными активами) по сделкам своп в расчет процентного и фондового рисков не включается.

Сделки спот с иностранной валютой и золотом включаются в расчет величины валютного риска в соответствии с пунктом 1.6 Инструкции Банка России от 15.07.2005 № 124-И «Об установлении размеров (лимитов) открытых валютных позиций, методике их расчета и особенностях осуществления надзора за их соблюдением кредитными организациями» (далее – Инструкция № 124-И). Сделки спот с товарами (драгоценными

металлами, за исключением золота) включаются в расчет величины товарного риска в соответствии с главой 4 Положения № 511-П.

Вопрос 1.5. Каков порядок применения коэффициента фондирования, в частности, каким образом оценить фондированность вложений в ценные бумаги, номинированные в иностранной валюте?

Ответ. При классификации по уровню риска ценных бумаг, номинированных в валюте страны эмитента, в целях оценки специального процентного риска (далее – СПР) коэффициент фондирования рассчитывается как соотношение пассивов и активов, включенных в расчет размеров (лимитов) открытых валютных позиций по соответствующей валюте согласно Инструкции № 124-И, аналогично порядку расчета коэффициента рублевого фондирования, установленному подпунктом 2.3.8 пункта 2.3 Инструкции № 139-И.

В случае если на дату расчета рыночных рисков коэффициент фондирования меньше 1, вложения в ценные бумаги относятся к фондированным в валюте страны эмитента пропорционально коэффициенту фондирования. Оставшаяся часть вложений относится к ценным бумагам, фондированным в валюте, отличной от валюты страны эмитента, с применением более высокого коэффициента риска.

По позициям по ценным бумагам, возникшим вследствие заключенных ПФИ, указанных в ответе на вопрос 1.4 выше, коэффициент фондирования не рассчитывается. К указанным позициям применяется тот же коэффициент риска, что и к вложениям в ценные бумаги, номинированные и (или) фондированные в валюте, отличной от валюты страны эмитента.

Вопрос 1.6. Не приводит ли включение производных финансовых инструментов, базисным активом которых являются иностранная валюта, долевые инструменты и товары, в расчет общего процентного риска к двойному учету рисков?

Ответ. Нет. В соответствии с принципами ценообразования ПФИ справедливая стоимость ПФИ вне зависимости от вида базисного актива является чувствительной к изменению рыночных процентных ставок. В соответствии со стандартизированным подходом Базельского комитета по банковскому надзору к оценке рыночного риска требования к капиталу на покрытие процентного, фондового, валютного и товарного рисков рассчитываются отдельно и затем суммируются.

Вопрос 1.7. Возможно ли сворачивание противоположных балансовой и внебалансовой позиций по ценным бумагам на стадии расчета чистой позиции?

Ответ. Порядок взаимозачета балансовых активов и обязательств и внебалансовых требований и обязательств по ценным бумагами при расчете чистой позиции приведен в пункте 1.4 Положения № 511-П.

По долговым ценным бумагам и по кредитным производным финансовым инструментам при расчете чистой позиции (в целях оценки процентного риска) возможно полное или частичное сворачивание в зависимости от типа кредитного производного финансового инструмента и особенностей установленных между ними отношений хеджирования при условии, что на указанный кредитный ПФИ распространяется расчетный и ликвидационный неттинг.

По ценным бумагам и по форвардным договорам при расчете чистой позиции (в целях расчета процентного и фондового рисков) допускается полное сворачивание, в случае если форвардный договор не содержит встроенных производных финансовых инструментов, не отделяемых от основного договора, и на указанный ПФИ распространяется расчетный и ликвидационный неттинг.

По ПФИ на долговые ценные бумаги, по которым сворачивание не допускается, компенсация чистых позиций по долговым ценным бумагам происходит только внутри одного временного интервала, к которому они относятся в целях расчета общего процентного риска (далее – ОПР). При этом рассчитывается открытая взвешенная позиция (в случае если короткая позиция по величине равняется длинной позиции, открытая взвешенная позиция равна нулю), а к закрытой взвешенной позиции применяется коэффициент риска 10% для покрытия т.н. базисного риска.

По ПФИ на долевыми ценными бумагами, по которым сворачивание позиций не допускается, в целях расчета общего фондового риска компенсация осуществляется только в рамках расчета абсолютного значения разности между суммой чистых длинных позиций и суммой чистых коротких позиций по ценным бумагам (без учета знака позиций).

Пример 1. Торговые вложения в долговую ценную бумагу со сроком, оставшимся до погашения 1,5 года, и ставкой купона 8% составляют по справедливой стоимости 100 руб., при этом заключен форвардный контракт на продажу указанных бумаг по цене исполнения 90 руб., удовлетворяющий требованиям пункта 1.4 Положения № 511-П, с оставшимся сроком до исполнения 2 месяца. Ценная бумага относится к инструментам со средним риском с коэффициентом 8%.

Вложения в долговую ценную бумагу формируют длинную позицию по ценной бумаге в величине 100 руб. (балансовая позиция), заключенный форвардный контракт формирует короткую позицию по долговой ценной бумаге в величине 100 руб. (внебалансовые обязательства по поставке ценных бумаг) и длинную позицию в размере 90 руб. (внебалансовые требования по поставке денежных средств). Поскольку форвардный контракт удовлетворяет требованиям пункта 1.4 Положения № 511-П, длинная балансовая позиция по долговой ценной бумаге и короткая внебалансовая позиция по той же долговой ценной бумаге взаимозачитываются. Таким образом, в расчет процентного риска включается одна позиция, подверженная общему процентному риску: 90 руб. (длинная); чистая позиция по долговой ценной бумаге составляет 0 руб. Принцип формирования позиций единый вне зависимости от того, является ли производный финансовый инструмент поставочным или расчетным.

При отсутствии каких-либо иных позиций величина процентного риска составит:

СПР = 0 * 8% = 0 руб. (чистая позиция по долговой ценной бумаге равна 0);

ОПР = 90 * 0,2% (открытая взвешенная позиция в интервале от 1 до 3 месяцев) * 100% + 0 (взвешенная позиция в интервале от 1 года до 2 лет) = 0,18 руб.;

ПР = 0 + 0,18 = 0,18 руб.;

РР = 12,5 * 0,18 = 2,25 руб.;

Требование к капиталу на покрытие риска = 2,25 * 8% = 0,18 руб.

Пример 1.1. В случае несоответствия форварда требованиям пункта 1.4 Положения № 511-П в целях расчета процентного риска формируются три позиции: 100 руб. (длинная), 90 руб. (длинная), 100 руб. (короткая).

При отсутствии каких-либо иных позиций величина процентного риска составит:

СПР = 100 * 8% + 100 * 8% = 8 + 8 = 16 руб.;

ОПР = 90 * 0,2% (открытая взвешенная позиция в интервале от 1 до 3 месяцев) * 100% + 0 (открытая взвешенная позиция в интервале от 1 года до 2 лет) + 100 * 1,25% (закрытая взвешенная позиция в интервале от 1 года до 2 лет) * 10% = 0,18 + 0,125 = 0,305 руб.;

ПР = 16,305 руб.;

РР = 12,5 * 16,305 = 203,8125 руб.;

Требование к капиталу на покрытие риска = 203,8125 * 8% = 16,305 руб.

Примечание. Здесь и далее результаты расчетов представлены без округления. При составлении отчетности в Банк России количество знаков после запятой определяется порядком заполнения соответствующей формы отчетности.

Пример 2. Торговые вложения в долевою ценную бумагу составляют по справедливой стоимости 100 руб., при этом заключен форвардный контракт, удовлетворяющий требованиям пункта 1.4 Положения № 511-П, с оставшимся сроком до исполнения 2 месяца на продажу указанной ценной бумаги по цене исполнения 90 руб.

В целях расчета фондового и процентного рисков формируется одна позиция: 90 руб. (длинная внебалансовая), чистая позиция по долевою ценной бумаге составляет 0 руб. в силу взаимозачета длинной балансовой позиции по долевою ценной бумаге и короткой внебалансовой позиции по указанной бумаге, обусловленной форвардным контрактом. Принцип формирования позиций единый вне зависимости от того, является ли производный финансовый инструмент поставочным или расчетным.

При отсутствии каких-либо иных позиций величина рыночного риска составит:

$$\text{СФР} = 0 * 8\% = 0 \text{ руб.};$$

$$\text{ОФР} = 0 * 8\% = 0 \text{ руб.};$$

$$\text{ФР} = 0 \text{ руб.};$$

$$\text{ОПР} = 90 * 0,2\% * 100\% = 0,18 \text{ руб.};$$

$$\text{РР} = 12,5 * 0,18 = 2,25 \text{ руб.};$$

$$\text{Требование к капиталу на покрытие риска} = 2,25 * 8\% = 0,18 \text{ руб.}$$

Пример 2.1. В случае несоответствия форварда требованиям пункта 1.4 Положения № 511-П в целях расчета фондового и процентного рисков формируются три позиции: 100 руб. (длинная балансовая), 90 руб. (длинная внебалансовая), 100 руб. (короткая внебалансовая).

При отсутствии каких-либо иных позиций величина рыночного риска составит:

$$\text{СФР} = (100 + 100) * 8\% = 16 \text{ руб.};$$

$$\text{ОФР} = (100 - 100) * 8\% = 0 \text{ руб.};$$

$$\text{ФР} = 16 \text{ руб.};$$

$$\text{ОПР} = 90 * 0,2\% * 100\% = 0,18 \text{ руб.};$$

$$\text{РР} = 12,5 * 16,18 = 202,25 \text{ руб.};$$

$$\text{Требование к капиталу на покрытие риска} = 202,25 * 8\% = 16,18 \text{ руб.}$$

Пример 3. Торговые вложения в долговую ценную бумагу со сроком, оставшимся до погашения, равным 1,5 года, номинальной стоимостью 95 руб., и ставкой купона 8% составляют по справедливой стоимости 100 руб., при этом заключен кредитно-дефолтный своп сроком на 1,5 года, хеджирующий вложения в указанную бумагу и предусматривающий физическую поставку продавцу кредитно-дефолтного свопа ценной бумаги в случае дефолта эмитента. Величина требований к продавцу кредитно-

дефолтного свопа по рассматриваемому кредитному ПФИ в случае наступления кредитного события составляет 95 руб. Ценная бумага относится к инструментам со средним риском с коэффициентом 8%. Таким образом, вложения в долговую ценную бумагу формируют длинную позицию в ценной бумаге величиной 100 руб. (балансовая позиция), заключенный кредитно-дефолтный своп формирует короткую позицию по ценной бумаге в величине 100 руб. (внебалансовая позиция) и длинную позицию в величине 95 руб. (внебалансовая позиция). Принцип формирования позиций единый вне зависимости от того, является ли производный финансовый инструмент поставочным или расчетным.

В целях расчета процентного риска формируются две позиции: $100 - 80 \% * 100 = 20$ руб. (чистая длинная позиция по долговой ценной бумаге с учетом взаимозачета в величине 80%), 95 руб. (длинная внебалансовая позиция).

При отсутствии каких-либо иных позиций величина рыночного риска составит:

$$\text{СПР} = 20 * 8 \% = 1,6 \text{ руб.};$$

$\text{ОПР} = (20 + 95) * 1,25\% * 100\%$ (открытая взвешенная позиция в интервале от 1 года до 2 лет) = 1,4375 руб.;

$$\text{ПР} = 1,6 + 1,4375 = 3,0375 \text{ руб.};$$

$$\text{РР} = 12,5 * 3,0375 = 37,96875 \text{ руб.};$$

$$\text{Требование к капиталу на покрытие риска} = 37,96875 * 8 \% = 3,0375 \text{ руб.}$$

Вопрос 1.8. Каков порядок расчета ОПР по ценным бумагам с высоким риском и производным финансовым инструментам, базисным (базовым) активом которых являются ценные бумаги с высоким риском?

Ответ. В целях расчета ОПР длинные и короткие позиции умножаются на коэффициент взвешивания, соответствующий временному интервалу, к которому они относятся. Полученные взвешенные чистые длинные и короткие позиции в соответствии с подпунктом 2.9.12 пункта 2.9 Положения № 511-П суммируются без учета знака позиций.

В этом случае результат расчета в Примере 1 Вопроса 1.7 при условии наличия взаимозачета балансовой и внебалансовой позиции (соответствие форварда требованиям пункта 1.4 Положения № 511-П) составит:

$$\text{СПР} = 0 * 12\% = 0 \text{ руб.};$$

$$\text{ОПР} = 90 * 0,2\% * 100\% + 0 * 1,25\% * 100\% = 0,18 \text{ руб.};$$

$$\text{ПР} = 0,18 \text{ руб.}$$

В случае несоответствия форварда требованиям пункта 1.4 Положения № 511-П результат расчета составит:

СПР = $100 * 12\% + 100 * 12\% = 24$ руб.;

ОПР = $90 * 0,2\% * 100\% + 100 * 1,25\% * 100\% + 100 * 1,25\% * 100\% = 2,68$ руб.;

ПР = 26,68 руб.

Вопрос 1.9. Согласно пункту 1.4 Положения № 511-П в целях определения однородных товаров используется коэффициент линейной корреляции между ценами рассматриваемых товаров. Просьба уточнить, какие цены необходимо использовать при определении величины коэффициента линейной корреляции.

Ответ. В связи с тем, что согласно пункту 1.1 Положения № 511-П позиции, включаемые в расчет величины рыночного риска, включаются по справедливой стоимости, то при расчете коэффициента линейной корреляции целесообразно использовать те же цены, что и для оценки справедливой стоимости в соответствии с учетной политикой банка.

Вопрос 1.10. Взаимозачитываются ли при расчете чистой позиции по долговым ценным бумагам балансовые активы (обязательства) и внебалансовые позиции по кредитным ПФИ только в случае, если между ними установлены отношения хеджирования и кредитной организацией производится бухгалтерский учет данных отношений хеджирования в соответствии с Положением Банка России от 28.12.2015 № 525-П «Отраслевой стандарт бухгалтерского учета хеджирования кредитными организациями» (далее – Положение № 525-П), или достаточно факта признания кредитной организацией сделки хеджирующей независимо от бухгалтерского учета соответствующих отношений хеджирования?

Ответ. Взаимозачет балансовых активов и обязательств и внебалансовых требований и обязательств по долговым ценным бумагам по кредитным производным финансовым инструментам в целях расчета процентного риска при расчете чистой позиции по долговым ценным бумагам возможен при выполнении требований пункта 1.4 Положения № 511-П в случае наличия установленных отношений хеджирования, независимо от того, отражены ли они в бухгалтерском учете в соответствии с Положением № 525-П или нет. Факт заключения сделки в целях хеджирования должен подтверждаться внутренними документами кредитной организации в целях управления рисками.

Аналогично кредитные производные финансовые инструменты не включаются в расчет рыночного риска в соответствии с пунктом 1.2 Положения № 511-П, если они хеджируют активы и (или) обязательства, не включаемые в расчет рыночного риска в

соответствии с пунктом 1.1 Положения № 511-П, что должно быть отражено во внутренних документах кредитной организации в целях управления рисками.

Вопрос 1.11. Следует ли при расчете чистой позиции по драгоценным металлам (не являющимися товарами, полученными в залог) корректировать балансовые требования на фактически сформированные резервы (аналогично пункту 1.4 Инструкции № 124-И)?

Ответ. В соответствии с пунктом 4.3 Положения № 511-П чистая позиция по каждому виду драгоценного металла (кроме золота), включаемая в расчет товарного риска, рассчитывается в количественном выражении (в граммах), которая пересчитывается в рубли по учетным ценам, установленным Банком России на дату расчета товарного риска. Корректировка балансовых требований на фактически сформированные резервы на возможные потери Положением № 511-П не предусмотрена.

Вопрос 1.12. Допускается ли взаимозачет балансовой позиции по ценной бумаге, переданной по операции прямого репо, и короткой позиции по тому же выпуску ценных бумаг, полученному по операции обратного репо, с последующей продажей этой ценной бумаги на рынке.

Ответ. При расчете чистой позиции по сделкам прямого и обратного репо применительно к условиям, изложенным в вопросе, рекомендуется использовать следующий подход:

- в случае если срок исполнения обязательств по первой сделке (сделке прямого репо) наступает ранее срока исполнения обязательств по второй сделке (сделке обратного репо с реализацией ценных бумаг на рынке), противоположные позиции по вложениям в ценные бумаги могут взаимозачитываться;
- в случае если срок исполнения обязательств по первой сделке (сделке прямого репо) наступает позднее срока исполнения обязательств по второй сделке (сделке обратного репо с реализацией ценных бумаг на рынке), противоположные позиции по вложениям в ценные бумаги не взаимозачитываются и включаются в расчет рыночного риска как отдельные позиции по сроку до погашения выпуска.

Раздел 2. Определение величины дополнительного оценочного снижения справедливой стоимости

Вопрос 2.1. Влияет ли дополнительное оценочное снижение справедливой стоимости активов, указанное в п. 1.8 Положения № 511-П, на отражение данных активов на счетах бухгалтерского учета?

Ответ. Дополнительное оценочное снижение справедливой стоимости финансовых инструментов (активов), указанное в пункте 1.8 Положения № 511-П, не отражается на счетах бухгалтерского учета и является пруденциальной корректировкой стоимости финансовых инструментов (активов) и величины собственных средств (капитала) в целях расчета нормативов.

Вопрос 2.2. Просьба уточнить порядок определения величины дополнительного оценочного снижения справедливой стоимости активов в соответствии с пунктом 1.8 Положения № 511-П и ее включения в расчет величины рыночного риска и капитала кредитной организации, определяемого в соответствии с Положением Банка России от 28.12.2012 № 395-П «О методике определения величины собственных средств (капитала) кредитных организаций («Базель III»)» (далее – Положение № 395-П).

Ответ. Корректировка справедливой стоимости распространяется только на финансовые инструменты (активы), включаемые в расчет величины рыночного риска и обращающиеся на рынке, характеризующемся низкой ликвидностью и низкой активностью. В отношении ПФИ следует учесть, что при включении соответствующих позиций в базисных (базовых) активах в расчет величины рыночного риска к ним также применяется регуляторная корректировка справедливой стоимости базисных (базовых) активов, в случае если данные активы обращаются на рынке, характеризующемся низкой ликвидностью и активностью. В случае если базисный (базовый) актив ПФИ обращается на ликвидном рынке, но сам ПФИ обращается на рынке, характеризующемся низкой ликвидностью и активностью, то банком производится только корректировка на дополнительное оценочное снижение справедливой стоимости самого производного финансового инструмента в расчете величины собственных средств (капитала) банка в соответствии с Положением № 395-П без корректировки справедливой стоимости базисного (базового) актива в целях расчета величины рыночного риска.

Положение № 511-П не устанавливает порядок определения величины оценочного снижения справедливой стоимости активов, а также ограничений на его величину (в то же время величина оценочного снижения справедливой стоимости актива не может

превосходить его справедливую стоимость). Таким образом, кредитная организация самостоятельно разрабатывает порядок определения указанной корректировки, количественные и качественные критерии активности и ликвидности рынка, а также перечень используемой для определения информации с учетом требований пункта 1.8 Положения № 511-П.

С целью обеспечения согласованности между величиной изменения справедливой стоимости включаемых в расчет величины рыночного риска финансовых инструментов (активов), обращающихся на рынке, характеризующемся низкой ликвидностью и низкой активностью, и величиной собственных средств (капитала) кредитной организации дополнительное оценочное снижение справедливой стоимости указанных активов корректирует величину собственных средств (капитала) кредитной организации в следующем порядке:

- в полном объеме, если на дату расчета рыночного риска и величины собственных средств (капитала) кредитной организации результатом переоценки соответствующего финансового инструмента (актива), включаемым в расчет агрегированных показателей прибыли (убытка), относящимся к переоценке активов (финансовых инструментов) (далее – результат переоценки финансового инструмента (актива), при расчете собственных средств (капитала) кредитной организации в соответствии с порядком, установленным Положением № 395-П, является расход;

- в части, превышающей (по модулю) величину результата переоценки соответствующего финансового инструмента (актива), не включаемого в состав источников капитала в соответствии с пунктом 8.1 Положения № 395-П, в случае если указанным результатом переоценки соответствующего финансового инструмента (актива), является доход.

Пример 1. Стоимость приобретения ценной бумаги, в январе 2016 года составляет 1000 единиц, по состоянию на дату расчета рыночного риска (1 февраля 2016 года) справедливая стоимость ценной бумаги, оцениваемой с использованием метода, отличного от метода «средневзвешенной цены», составляет 1100 единиц, величина дополнительного оценочного снижения справедливой стоимости составляет 35 единиц. Таким образом, ценная бумага должна включаться в расчет рыночного риска в величине $1100 - 35 = 1065$ единиц.

Положительная переоценка ценной бумаги на указанную дату включается в расчет собственных средств (капитала) в величине 60%, т.е. в величине 60 единиц, 40 единиц от положительной переоценки не учитываются в капитале в соответствии с пунктом 8.1

Положения Банка России № 395-П. Поскольку при расчете собственных средств (капитала) дополнительное оценочное снижение справедливой стоимости ценной бумаги в величине 35 единиц не превышает не включаемую в расчет капитала величину дохода от положительной переоценки (40 единиц), дополнительная корректировка капитала не производится.

Пример 2. Стоимость приобретения ценной бумаги в январе 2016 года составляет 1000 единиц, по состоянию на дату расчета рыночного риска (1 февраля 2016 года) – справедливая стоимость ценной бумаги, оцениваемой с использованием метода, отличного от метода «средневзвешенной цены», составляет 1100 единиц, величина дополнительного оценочного снижения справедливой стоимости составляет 55 единиц. Таким образом, ценная бумага должна включаться в расчет рыночного риска в величине $1100 - 55 = 1045$ единиц.

Поскольку дополнительное оценочное снижение справедливой стоимости в величине 55 единиц превышает не включаемую в расчет капитала величину положительной переоценки (40 единиц), то дополнительная корректировка капитала производится в величине превышения дополнительного оценочного снижения справедливой стоимости над уже исключенной из расчета капитала величиной положительной переоценки, т.е. в величине $55 - 40 = 15$ единиц.

Пример 3. Стоимость приобретения ценной бумаги в январе 2016 года составляет 1000 единиц, по состоянию на дату расчета рыночного риска (1 февраля 2016 года) справедливая стоимость ценной бумаги, оцениваемой с использованием метода, отличного от метода «средневзвешенной цены», составляет 900 единиц, величина дополнительного оценочного снижения справедливой стоимости составляет 35 единиц. Ценная бумага должна включаться в расчет рыночного риска в величине $900 - 35 = 865$ единиц. В силу того, что результатом отрицательной переоценки ценной бумаги, включаемым при расчете собственных средств (капитала) в состав агрегированного показателя прибыли/убытка, является расход, капитал корректируется на полную сумму дополнительного оценочного снижения справедливой стоимости, т.е. на 35 единиц.

Вопрос 2.3. В случае если банк учитывает все факторы, указанные в пункте 1.8 Положения № 511-П, при определении справедливой стоимости финансовых инструментов, необходимо ли производить корректировку стоимости финансовых

инструментов на дополнительное оценочное снижение их справедливой стоимости, обусловленное низкой активностью и низкой ликвидностью рынка?

Ответ. В случае если кредитной организацией при определении справедливой стоимости финансовых инструментов в целях бухгалтерского учета осуществляется детальный анализ степени активности и ликвидности рынка (не ограничиваясь только делением рынка на активный и неактивный), рассматриваются все факторы активности и ликвидности рынка указанные в пункте 1.8 Положения № 511-П (в том числе в отношении финансовых инструментов, оцениваемых по рыночной цене), а также покрывается модельный риск для инструментов, справедливая стоимость которых определяется на основе методов оценки, в том числе риск использования ненаблюдаемых данных (потенциально некорректных параметров для калибровки модели) в применяемой модели оценки, то дополнительная корректировка справедливой стоимости для целей расчета величины рыночного риска не требуется.

Раздел 3. Расчет процентного риска

Вопрос 3.1. Какая дата в целях расчета общего процентного риска является датой пересмотра процентной ставки: дата, в которую осуществляется расчет (фиксация) числового значения соответствующей процентной ставки, или дата, начиная с которой значение соответствующей процентной ставки начинает использоваться в целях отражения в бухгалтерском учете требований / обязательств?

Ответ. В соответствии с Положением № 511-П общий процентный риск представляет собой риск неблагоприятного изменения справедливой стоимости ценных бумаг и производных финансовых инструментов, связанный с рыночными колебаниями процентных ставок. Значение плавающей процентной ставки начинает оказывать влияние на изменение справедливой стоимости финансового инструмента с плавающей процентной ставкой с момента расчета (фиксации) величины соответствующей процентной ставки.

Таким образом, в целях расчета величины общего процентного риска в соответствии с Положением № 511-П датой пересмотра процентной ставки является дата, в которую осуществляется расчет (фиксация) числового значения соответствующей процентной ставки, а не дата отражения в бухгалтерском учете требований / обязательств по пересмотренной ставке.

Вопрос 3.2. В соответствии с каким сроком включаются в расчет величины процентного риска облигации, по которым процентная ставка не определена для всех купонных периодов?

Ответ. В целях Положения № 511-П облигации, ставка купона по которым определена эмитентом на первые купонные периоды, но впоследствии пересматривается эмитентом, рассматриваются как финансовые инструменты с фиксированной процентной ставкой до даты окончания последнего купонного периода с определенной процентной ставкой и как финансовые инструменты с плавающей (пересматриваемой) процентной ставкой – в последующие купонные периоды.

Вопрос 3.3. При расчете специального процентного риска признаются ли ценные бумаги, по которым гарантия распространяется только на номинал ценной бумаги, а не на купонные выплаты, «полностью обеспеченными гарантиями»?

Ответ. Нет. При классификации ценных бумаг по уровню специального процентного риска в соответствии с пунктом 2.4 Положения № 511-П под полным обеспечением понимается обеспечение, покрывающее как номинальную сумму, так и процентные платежи в силу того, что в случае если гарантия распространяется только на основную сумму долга, дефолт по такому обязательству может наступить при невыплате купонного платежа. Этот риск дефолта может быть учтен только при расчете СПР, поскольку активы, по которым рассчитывается рыночный риск, не включаются в сумму взвешенных по уровню кредитного риска активов согласно подпункту 2.3.21 пункта 2.3 Инструкции № 139-И.

Вопрос 3.4. Разъясните порядок отнесения к ценным бумагам с низким риском ценных бумаг юридических лиц, отличных от инструментов секьюритизации и повторной секьюритизации, в случае одновременного наличия различных рейтингов долгосрочной кредитоспособности у эмитента и выпуска ценных бумаг, присвоенных международными рейтинговыми агентствами, имея в виду приоритет рейтинга выпуска ценных бумаг.

Ответ. В таблице ниже приведены примеры возможных комбинаций рейтингов долгосрочной кредитоспособности эмитентов и выпусков ценных бумаг, присвоенных международными рейтинговыми агентствами. Под рейтингом инвестиционного качества понимается рейтинг на уровне не ниже «BBB-» по классификации рейтинговых агентств Standard & Poor's или Fitch Ratings либо «Baa3» по классификации рейтингового агентства Moody's Investors Service, присвоенных по обязательствам в иностранной или национальной валюте по международной шкале.

| Рейтинг, присвоенный выпуску ценных бумаг | Рейтинг, присвоенный эмитенту ценных бумаг | Возможность отнесения к ценным бумагам с низким риском |
|--|---|--|
| Инвестиционный, присвоенный одним рейтинговым агентством | Инвестиционный, присвоенный двумя рейтинговыми агентствами | Да |
| Два рейтинга - инвестиционный и неинвестиционный | Инвестиционный, присвоенный двумя рейтинговыми агентствами | Нет |
| Нет рейтингов | Инвестиционный, присвоенный двумя рейтинговыми агентствами | Да |
| Инвестиционный, присвоенный двумя рейтинговыми агентствами | Нет рейтингов | Да |
| Неинвестиционный, присвоенный одним рейтинговым агентством | Инвестиционный, присвоенный двумя рейтинговыми агентствами | Нет |
| Инвестиционный, присвоенный одним рейтинговым агентством | Инвестиционный, присвоенный тем же рейтинговым агентством, что и рейтинг выпуска | Нет |
| Инвестиционный, присвоенный одним рейтинговым агентством | Инвестиционный, присвоенный другим рейтинговым агентством, нежели рейтинг выпуска | Да |

Вопрос 3.5. При расчете специального процентного риска по ценной бумаге, эмитированной компанией специального назначения (SPV), можно ли учитывать рейтинг юридического лица, осуществляющего выпуск ценных бумаг через данную SPV?

Ответ. Нет, при классификации ценных бумаг, эмитированных компанией специального назначения (SPV) в интересах компании - бенефициара, в случае отсутствия рейтинга у SPV рейтинг конечного бенефициара не используется. Для определения данного выпуска в ту или иную категорию риска необходимо учитывать рейтинги, присвоенные непосредственно выпуску ценных бумаг.

В случае если по ценной бумаге, выпущенной SPV, конечный бенефициар, имеющий рейтинги долгосрочной кредитоспособности по международной шкале, соответствующие требованиям абзаца одиннадцатого подпункта 2.4.2 пункта 2.4 Положения № 511-П, предоставил гарантию (поручительство), покрывающие номинал и

купонные выплаты, при расчете СПР соответствующие вложения относятся к ценным бумагам с низким риском.

Вопрос 3.6. Какие рейтинговые агентства рассматриваются в целях классификации по уровню риска ценных бумаг, не являющихся инструментами секьюритизации и инструментами повторной секьюритизации, к ценным бумагам с низким риском и для классификации инструментов секьюритизации и инструментов повторной секьюритизации?

Ответ. В настоящее время используются только оценки международных рейтинговых агентств, поименованных в Положении № 511-П (Standard & Poor's, Fitch Ratings, Moody's Investors Service), при этом применяется Указание Банка России от 25.11.2014 № 3453-У «Об особенностях использования рейтингов кредитоспособности в целях применения нормативных актов Банка России» (далее – Указание № 3453-У).

Вопрос 3.7. Возможно ли применение Указания № 3453-У в целях расчета величины рыночного риска по ценным бумагам, выпущенным после даты рейтинга, если текущий рейтинг ценной бумаги не соответствует требованиям Положения № 511-П?

Ответ. Пунктом 2.7 Положения № 511-П в целях расчета СПР предусмотрен приоритет рейтинга кредитоспособности выпуска ценных бумаг по отношению к рейтингу кредитоспособности их эмитента. Таким образом, с учетом норм абзаца третьего пункта 2 Указания № 3453-У в случае отсутствия у выпуска ценных бумаг присвоенного рейтинга кредитоспособности по состоянию на дату рейтинга при расчете СПР группу риска по таким ценным бумагам необходимо определять исходя из текущего уровня рейтинга кредитоспособности, присвоенного указанному выпуску.

Вместе с тем, учитывая, что Положение № 511-П допускает возможность использования рейтинга эмитента при отсутствии рейтинга у выпуска ценных бумаг, в случае, если на все даты с момента выпуска и присвоения рейтинга кредитоспособности выпуску ценных бумаг, включая дату расчета величины рыночного риска, этот выпуск оценивался рейтинговым агентством по международной шкале не хуже, чем эмитент, то по ценным бумагам, эмитированным после даты рейтинга, возможно использование в целях классификации ценных бумаг рейтинга кредитоспособности эмитента, присвоенного на дату рейтинга.

Вопрос 3.8. Каков порядок расчета общего процентного риска по позициям в разных валютах?

Ответ. Общий процентный риск рассчитывается по позициям в рублях и по каждой валюте отдельно. Все позиции, подлежащие включению в расчет риска, должны быть выражены в той валюте, в которой они номинированы, или валюте, от которой зависит их стоимость. Результаты расчета риска по каждой валюте конвертируются в рубли по официальному курсу Банка России на дату расчета, а затем суммируются с результатом расчета риска по позициям в рублях.

Пример. По форвардному контракту с оставшимся сроком до исполнения 2 месяца, по которому банк приобретает 100 долл. США по цене 60 руб., при курсе Банка России, равном 64 руб. за долл. США, в целях расчета ОПР формируются две позиции:

1) длинная в размере 100 долл. США, относимая во временной интервал от 1 до 3 месяцев («Зона 1»);

2) короткая в размере 6000 руб., относимая к тому же временному интервалу.

При отсутствии каких-либо иных позиций величина общего процентного риска составит:

ОПР по длинной позиции = 100 долл. * 0,2% * 100% = 0,2 долл. США;

ОПР по короткой позиции = 6000 руб. * 0,2% * 100% = 12 руб.;

ПР = 0,2 * 64 + 12 = 24,8 руб.

Вопрос 3.9. Возможна ли компенсация противоположных позиций по форвардным контрактам на валюту в случае, если цена исполнения различается?

Ответ. Нет, компенсация противоположных позиций на стадии расчета чистых позиций согласно подпункту 2.9.2.3 пункта 2.9 Положения № 511-П осуществляется только в случае совпадения базисных (базовых) активов, их стоимости, установленной договором, и выполнения условий по соотношению сроков до истечения соответствующих договоров ПФИ. В целях расчета ОПР взаимозачет позиций производится только внутри одного временного интервала по соответствующей валюте. Данное требование обусловлено тем, что чувствительность стоимости производного финансового инструмента к процентному риску зависит от цены исполнения.

Вопрос 3.10. Каков порядок определения позиций по процентным свопам?

Ответ. Расчет ОПР по процентным свопам осуществляется на основе данных внесистемного учета (в части включения свопов в расчет рыночного риска см. также ответ на вопрос 1.4 выше). Процентный своп рассматривается как инструмент, по которому имеются длинная и короткая позиции, которые распределяются по временным интервалам

в зависимости от срока от даты расчета совокупной величины рыночного риска до следующей даты пересмотра процентной ставки (по позиции с плавающей процентной ставкой) и до даты истечения срока договора (по позиции с фиксированной процентной ставкой). В качестве величины длинной и короткой позиций принимается номинальная сумма, т.е. величина, исходя из которой рассчитываются процентные платежи согласно условиям договора, без учета начисленных процентов.

Так, если по договору процентного свопа, по которому банк получает платежи по плавающей ставке, а платит – по фиксированной, следующая дата пересмотра процентной ставки наступает через 6 месяцев, а оставшийся срок до истечения договора составляет 5 лет, требование в размере номинальной суммы должно отражаться в зоне № 1, в интервале 3 – 6 месяцев, а соответствующее обязательство – в зоне № 3, в интервале 4 – 5 лет.

Вопрос 3.11. Каков порядок определения величины позиции по фьючерсу на корзину ценных бумаг в случае, если согласно спецификации фьючерсного контракта выбор поставляемых ценных бумаг из списка выпусков, установленного биржей, осуществляется перед исполнением контракта?

Ответ. Подход к определению базисного (базового) актива в данном случае может основываться на принципах ценообразования ПФИ, т.е. можно исходить из предположения относительно того, какие выпуски ценных бумаг были бы поставлены на дату расчета рыночного риска, и рассчитывать величину позиции по рыночной (справедливой) стоимости данных ценных бумаг.

Вопрос 3.12. Каков порядок определения позиций по соглашению о будущей процентной ставке (FRA) в целях расчета общего процентного риска?

Ответ. В целях расчета ОПР по соглашению о будущей процентной ставке (FRA), по которому банк уплачивает денежные средства по фиксированной ставке, т.е. приобретает контракт для защиты от роста процентных ставок, формируются две позиции:

- длинная позиция по условной безрисковой облигации (здесь и далее - не несущей специальный процентный риск) с плавающей ставкой и сроком до погашения, равным сроку до даты расчета по FRA;

- короткая позиция по условной безрисковой облигации с фиксированной ставкой со сроком до погашения, равным сроку до погашения операции заимствования средств.

Пример. Банк приобрел защиту от роста процентной ставки, заключив соглашение о будущей процентной ставке с процентным периодом на срок от 2 до 5 месяцев от даты заключения FRA, номинальной суммой 10 денежных единиц и уплатой фиксированной процентной ставки 5%.

Данный инструмент разбивается на две противоположные позиции:

- длинная позиция по условной безрисковой облигации со сроком до погашения 2 месяца и доходностью, соответствующей рыночной ставке процента;
- короткая позиция по условной безрисковой облигации с фиксированной доходностью со сроком до погашения 5 месяцев.

Вопрос 3.13. Каков порядок определения позиций по фьючерсу на процентную ставку в целях расчета общего процентного риска?

Ответ. Приобретенный фьючерс формирует длинную позицию по базисному (базовому) активу и короткую позицию со сроком до истечения, равным сроку до исполнения фьючерса.

Пример. По приобретенному фьючерсу на трехмесячную ставку со сроком, оставшимся до истечения, 2 месяца и номинальной суммой 100 денежных единиц формируются две позиции:

- длинная позиция по условной безрисковой облигации (здесь и далее - не несущей специальный процентный риск) с плавающей ставкой, стоимостью 100 денежных единиц и сроком до погашения 5 месяцев (2 месяца плюс 3 месяца); и
- короткая позиция по условной безрисковой облигации стоимостью 100 денежных единиц с фиксированной доходностью и сроком до погашения 2 месяца.

Вопрос 3.14. Применяется ли критерий процентной ставки менее 3% к процентным свопам и другим ПФИ на процентную ставку, по которым в целях расчета ОПР формируются позиции по условной безрисковой облигации?

Ответ. Критерий процентной ставки менее 3% к процентным свопам и другим ПФИ на процентную ставку, по которым в целях расчета ОПР формируются позиции по условной безрисковой облигации, не применяется. В соответствии с абзацем восьмым подпункта 2.9.3 пункта 2.9 критерий процентной ставки менее 3% применяется только к долговым ценным бумагам и производным финансовым инструментам, базисным (базовым) активом которых являются указанные ценные бумаги (поставочным или расчетным). В целях расчета ОПР процентные свопы и другие ПФИ на процентную ставку

распределяются по временным интервалам в соответствии с графой 4 «Прочие финансовые инструменты» Таблицы 1 «Распределение коэффициентов взвешивания по временным интервалам», приведенной в приложении к Положению № 511-П.

Вопрос 3.15. Какая процентная ставка по облигации используется для целей их отнесения к финансовым инструментам с процентной ставкой менее 3% или к прочим финансовым инструментам?

Ответ. В целях Положения Банка России № 511-П под процентной ставкой долговой ценной бумаги понимается ставка купона, установленная эмитентом и действующая на дату расчета величины рыночного риска. При этом ценные бумаги с плавающей (пересматриваемой) ставкой подлежат включению в расчет общего процентного риска на основе ставки купона, установленной на дату расчета рыночного риска.

Пример. Купон по ОФЗ 52001 с привязкой к инфляции составляет 2,5%. Указанная ценная бумага учитывается для целей расчета общего процентного риска как финансовый инструмент с процентной ставкой менее 3% (графа 3 Таблицы 1 «Распределение коэффициентов взвешивания по временным интервалам» приложения к Положению № 511-П) несмотря на индексацию номинала, приводящей к тому, что со временем размер купонных платежей по данной ценной бумаге превысит 3% от номинала.

Раздел 4. Расчет рыночного риска по инструментам секьюритизации

Вопрос 4.1. Какие кредитные рейтинги краткосрочной кредитоспособности по обязательствам в иностранной или национальной валюте по международной рейтинговой шкале, установленные международными кредитными рейтинговыми агентствами, могут использоваться при классификации инструментов секьюритизации и инструментов повторной секьюритизации по группам специального процентного риска?

Ответ. Ценные бумаги, являющиеся инструментами секьюритизации или повторной секьюритизации, классифицируются по группам специального процентного риска с учетом приведенного ниже соответствия шкал краткосрочной кредитоспособности кредитных рейтинговых агентств Standard & Poor's, Fitch Ratings и Moody's Investors Service.

Классификация по группам специального процентного риска в зависимости от рейтинга краткосрочной кредитоспособности

| Классификация по группам специального процентного риска | Рейтинг краткосрочной кредитоспособности по классификации | | |
|---|---|---------------|---------------------------|
| | Standard & Poor's | Fitch Ratings | Moody's Investors Service |
| Низкий риск | A-1 | F1 | P-1 |
| Риск ниже среднего | A-2 | F2 | P-2 |
| Средний риск | A-3 | F3 | P-3 |
| Высокий риск | В и ниже | В и ниже | NP |

Вопрос 4.2. Расчет каких видов риска осуществляется по вложениям в ипотечные сертификаты участия в соответствии с Положением № 511-П?

Ответ. Поскольку в соответствии с Федеральным законом от 11.11.2003 № 152-ФЗ «Об ипотечных ценных бумагах» (далее – Федеральный закон № 152-ФЗ) доходом по ипотечным сертификатам участия являются денежные средства, полученные их владельцами в счет погашения заемщиком ипотечного займа (основного долга и процентов), по данным бумагам осуществляется расчет процентного риска.

В то же время в соответствии с Федеральным законом № 152-ФЗ ипотечный сертификат участия удостоверяет долю его владельца в праве общей собственности на ипотечное покрытие и предоставляет право голоса при принятии решений общим собранием владельцев данных ценных бумаг. Таким образом, в связи с наличием ряда признаков, характерных для долевых ценных бумаг, по ипотечным сертификатам участия также необходимо осуществлять расчет величины фондового риска.

Вопрос 4.3. Необходимо ли осуществлять расчет специального процентного и специального фондового риска по ипотечным сертификатам участия?

Ответ. Специальный процентный и фондовый риски отражают, в том числе, риск неблагоприятного изменения справедливой стоимости под влиянием различных факторов кредитного характера. В этой связи ценные бумаги, подлежащие включению в расчет величин процентного и фондового рисков, в том числе ипотечные сертификаты участия, включаются в расчет специального процентного и специального фондового рисков соответственно. При этом пунктом 2.3 Положения № 511-П введена отдельная шкала коэффициентов риска для расчета специального процентного риска по инструментам секьюритизации и повторной секьюритизации, которая распространяется, в том числе, на ипотечные сертификаты участия.

Раздел 5. Товарный риск

Вопрос 5.1. Какой рынок в целях расчета величины товарного риска следует считать организованным?

Ответ. В целях расчета величины товарного риска организованный рынок используется в значении термина «организованные торги» статьи 2 Федерального закона от 21.11.2011 № 325-ФЗ «Об организованных торгах» или аналогичного требования в соответствии с законодательством иностранного государства, то есть в значении торгов, проводимых на регулярной основе по установленным правилам, предусматривающим порядок допуска лиц к участию в торгах для заключения ими договоров купли-продажи товаров и договоров, являющихся производными финансовыми инструментами, базисным (базовым) активом которых являются товары.

Вопрос 5.2. Возможно ли исключение из расчета величины товарного риска товаров, обращающихся на организованном рынке, в случае отсутствия у кредитной организации доступа к нему?

Ответ. Нет. В соответствии с пунктом 4.1 Положения № 511-П в расчет величины товарного риска включаются товары, обращающиеся на организованном рынке, при этом ограничение перечня организаторов торговли Положением № 511-П не предусмотрено. В расчет величины товарного риска включаются товары, обращающиеся на российских и (или) зарубежных биржах вне зависимости от наличия или отсутствия у кредитной организации доступа к соответствующей бирже на дату расчета рыночного риска. Критерий обращаемости товара на организованном рынке при определении круга товаров, включаемых в расчет рыночного риска, не подразумевает того факта, что товар будет реализован кредитной организацией исключительно на данной бирже. В целях оценки справедливой стоимости товара целесообразно рассматривать в первую очередь рынок, на котором кредитная организация планирует реализовать товар, с учетом дополнительных затрат, связанных с получением доступа к потенциальному рынку и непосредственно с реализацией товара (в т. ч. затрат на транспортировку, оплаты услуг посредников, включая услуги брокера, услуги по накоплению имеющегося количества товара до минимального лота торгуемого на бирже контракта на поставку рассматриваемого товара в случае, если реализация товара будет осуществляться на организованном рынке, и т.д.).

Вопрос 5.3. Имеется ли конкретный перечень товаров, по которым, в случае если они находятся в залоге у кредитной организации, нужно осуществлять расчет величины товарного риска?

Ответ. В настоящее время публикация перечня товаров, в отношении которых рассчитывается величина товарного риска, не планируется. Кредитная организация самостоятельно определяет перечень товаров, в том числе полученных в залог, подлежащих включению в расчет величины товарного риска с учетом требований Положения № 511-П об их обращении на организованном рынке.

Вопрос 5.4. Возможно ли кредитной организации рассматривать в качестве критерия для включения товара в расчет величины товарного риска полное соответствие характеристик принятого в залог товара требованиям, указанным в спецификации торгуемого на бирже контракта на поставку рассматриваемого товара (в том числе таким требованиям, как ГОСТ; сорт/марка/категория)?

Ответ. В расчет величины товарного риска в соответствии с Положением № 511-П включаются товары, обращающиеся на организованном рынке, то есть товары, полностью соответствующие спецификации, установленной организаторами торгов, в том числе с учетом сорта, марки, категории товара и т. п. При этом размер минимального лота торгуемого на организованном рынке товара при определении перечня товаров, подлежащих включению в расчет величины товарного риска, не учитывается.

Вопрос 5.5. В случае, если количество принятого банком в залог товара в натуральном выражении не равно минимальному лоту или кратным ему значениям, следует ли банку включать в расчет товарного риска только то количество товара, которое равно минимальному лоту или кратным ему значениям?

Ответ. Товары, соответствующие требованиям Положения № 511-П, включаются в расчет величины товарного риска вне зависимости от размера лота торгуемых на организованном рынке контрактов. При этом в соответствии с пунктом 1.8 позиции по товарам подлежат оценке и, при необходимости, корректировке справедливой стоимости с учетом всех характеристик рынка данного товара (в т. ч. объемов), влияющих на цену, по которой он может быть реализован на спот-рынке, в том числе с учетом затрат, связанных с реализацией товара на организованном рынке.

Вопрос 5.6. Является ли наличие торгов расчетным (беспоставочным) контрактом, базисным активом которого является товар, основанием для включения указанного товара

в расчет рыночного риска?

Ответ. Пункты 1.1 и 4.1 Положения № 511-П устанавливают, что в расчет товарного риска включаются товары, обращающиеся на организованном рынке. При этом требования к параметрам обращения не устанавливаются. С учетом сказанного, наличие организованных торгов расчетными контрактами с соответствующим товаром в качестве базисного (базового) актива является основанием для включения позиций в соответствующих товарах в расчет величины товарного риска.

Вопрос 5.7. Какую стоимость в целях расчета товарного риска следует использовать кредитной организации, в случае если на организованном рынке одновременно обращаются несколько фьючерсных контрактов с разными датами исполнения или если одновременно обращаются поставочные и беспоставочные контракты?

Ответ. В расчет рыночного риска позиции по товару включаются не по расчетной цене ПФИ на указанный товар, а по справедливой стоимости товара при реализации на спот-рынке. Справедливая стоимость товара определяется в соответствии с учетной политикой и (или) внутренними документами кредитной организации с учетом пункта 1.8 Положения № 511-П об оценке и при необходимости корректировке справедливой стоимости товара (в том числе рыночной цены товара) с учетом факторов, влияющих на стоимость, по которой кредитная организация может реализовать указанный товар на спот-рынке. При этом согласно ответу на вопрос 5.2 в случае обращения товара на нескольких спот-рынках, справедливая стоимость товара должна определяться на основе цены на рынке, на котором кредитная организация планирует реализовать товар.

Вопрос 5.8. Подлежат ли включению в расчет величины товарного риска принятые в залог ценные бумаги?

Ответ. Ценные бумаги, принятые в залог, не подлежат включению в расчет величины товарного риска.

Вопрос 5.9. Должны ли все товары, принятые кредитной организацией в залог и имеющие однородные товары, обращающиеся на организованном рынке, оцениваться (переоцениваться) кредитной организацией по справедливой стоимости и включаться в расчет товарного риска?

Ответ. В расчет величины товарного риска в соответствии с Положением № 511-П включаются все товары в залоге, обращающиеся на организованном рынке, то есть

товары, полностью соответствующие спецификации, установленной организаторами торгов, в том числе с учетом сорта, марки, категории товара и т.п. Указанные товары в залоге подлежат включению в расчет величины товарного риска по справедливой стоимости за вычетом величины дополнительного оценочного снижения их справедливой стоимости, установленного пунктом 1.8 Положения № 511-П (если применимо).

Вопрос 5.10. Подлежат ли включению в расчет рыночного риска товары, допущенные к обращению на организованном рынке, но по которым не было фактических сделок длительное время (например, более одного года)?

Ответ. В соответствии с пунктом 4.1 Положения № 511-П в расчет величины товарного риска включаются товары, обращающиеся на организованном рынке. В случае если на протяжении длительного времени по товару не осуществлялись сделки купли-продажи, но товар не исключен из перечня допущенных к торгам, то позиция в данном товаре подлежит включению в расчет товарного риска с учетом анализа фактора низкой ликвидности рынка, отражаемой в дополнительном оценочном снижении справедливой стоимости товара, установленном пунктом 1.8 Положения № 511-П.

Вопрос 5.11. Относится ли к залогам для целей расчета товарного риска залог товаров в обороте или только твердый залог? Каким образом осуществляется расчет товарного риска в отношении принятого в залог товара, товаров в обороте?

Ответ. Товары, полученные в залог, удовлетворяющие требованиям Положения № 511-П, подлежат включению в расчет величины товарного риска вне зависимости от того является залог твердым или залогом товара в обороте.

Расчет величины товарного риска в отношении товаров, являющихся залогом товара в обороте, осуществляется с учетом следующего. В случае если заложенные товары в обороте представлены как обращающимися на организованном рынке товарами, так и необращающимися, то в состав расчета товарного риска включаются только товары, обращающиеся на организованном рынке. При превышении текущей справедливой стоимостью товаров, являющихся залогом товаров в обороте, величины кредитного требования к заемщику, банк определяет количество товара в натуральных единицах измерения (например, в баррелях, килограммах, граммах и т.д.) исходя из текущей справедливой стоимости единицы товара в залоге, скорректированной с учетом оценочного снижения справедливой стоимости в соответствии с требованиями пункта 1.8 Положения № 511-П, и общей договорной стоимости залога. Итоговое количество товара в натуральных единицах измерения, которое может быть получено банком в рамках

стоимости, определенной договором залога товаров в обороте, принимается в расчет товарного риска только в части, необходимой для покрытия величины кредитного требования к заемщику (в случае если величина, определенная согласно договору залога превышает величину кредитного требования на дату расчета рыночного риска). Если стоимость, определенная договором залога товаров в обороте, равна или ниже величины кредитного требования к заемщику, то товары в обороте принимаются в расчет товарного риска полностью, но не более доступного количества товара.

Пример 1. В соответствии с договором залога кредитная организация имеет право на получение следующего товара в счет погашения задолженности заемщика в размере 100 единиц при невыполнении им своих обязательств: обращающийся на организованном рынке Товар 1 (количество товара в наличии, подтвержденное кредитной организацией – 8 штук) и необрачающийся на организованном рынке Товар 2 (количество товара в наличии, подтвержденное кредитной организацией – 10 штук).

Вариант 1. По оценке кредитной организации справедливая стоимость Товара 1, скорректированная на оценочное снижение справедливой стоимости, рассчитанное в соответствии с требованиями пункта 1.8 Положения № 511-П, составляет 8 единиц за штуку. Таким образом, для покрытия кредитного требования к заемщику в размере 100 единиц необходимо 13 штук Товара 1. Поскольку в наличии имеется только 8 штук товара, в расчет величины товарного риска включаются только доступные 8 штук Товара 1 совокупной стоимостью 64 единицы.

Вариант 2. По оценке кредитной организации стоимость Товара 1, скорректированная на оценочное снижение справедливой стоимости, рассчитанное в соответствии с требованиями пункта 1.8 Положения № 511-П, составляет 15 единиц. Таким образом, для покрытия требуемых 100 единиц необходимо 7 штук Товара 1, которые доступны кредитной организации. В расчет величины товарного риска включаются необходимые 7 штук Товара 1 стоимостью 105 единиц.

Пример 2. В соответствии с договором залога кредитная организация имеет право на получение товара в обороте стоимостью 100 единиц в счет погашения задолженности заемщика при невыполнении им своих обязательств. Справедливая стоимость единицы товара с учетом требований пункта 1.8 Положения № 511-П составляет 12 единиц. Товар обращается на организованном рынке.

Вариант 1. Подтвержденное количество единиц товара в ходе определения справедливой стоимости залога составляет 10 штук, совокупная справедливая стоимость

товара – 120 единиц, что превышает договорную залоговую стоимость товаров в обороте. Таким образом, в расчет величины товарного риска необходимо включать минимально необходимое для покрытия обязательства по величине справедливой стоимости залога количество товара, в условиях примера – 9 штук товара стоимостью 108 единиц.

Вариант 2. Подтвержденное количество единиц товара в ходе определения справедливой стоимости залога составляет 8 штук, совокупная справедливая стоимость товара – 96 единиц, что меньше договорной залоговую стоимость товаров в обороте. Таким образом, в расчет товарного риска включается весь доступный товар – 8 штук стоимостью 96 единиц.

Раздел 6. Расчет рисков по опционам

Вопрос 6.1. Каков порядок включения в расчет рыночного риска опционов на фьючерс на фондовый индекс?

Ответ. Опцион на фьючерс на фондовый индекс включается в расчет фондового риска как позиция по индексу (т.е. позиция, рассчитываемая как произведение фактического значения индекса на дату расчета величины рыночного риска и стоимости его пункта, указанной в спецификации контракта, и умноженная на количество контрактов) с учетом коэффициента дельта. Порядок определения значения индекса, используемого при расчете фондового риска, должен соответствовать порядку определения значения индекса при исполнении фьючерсного контракта согласно его спецификации (например, в случае фьючерса на индекс РТС – как среднее значение индекса за установленный период времени).

Требования или обязательства по поставке денежных средств по рассматриваемому опциону (с учетом коэффициента дельта) включаются в расчет ОПР с распределением во временной интервал по сроку до истечения (исполнения) опциона.

Коэффициент дельта определяется в зависимости от изменения рыночной (расчетной) цены фьючерса, являющегося базисным (базовым) активом опциона, в соответствии с порядком определения коэффициента дельта в Инструкции № 124-И.

Вопрос 6.2. В случае если справедливая стоимость опциона для целей бухгалтерского учета определяется с использованием модели оценки, возможно ли при расчете величины рыночного риска использование иных моделей определения справедливой стоимости опционов для расчета коэффициентов гамма и вега?

Ответ. Нет. В случае использования моделей количественной оценки справедливой стоимости опционов в целях бухгалтерского учета расчет коэффициентов гамма и вега

должен осуществляться с использованием данных моделей.

Вопрос 6.3. В случае если опцион подвержен нескольким факторам различных видов рыночного риска, необходимо ли рассчитывать гамма-риск и вега-риск отдельно для каждого вида риска?

Ответ. Величины гамма-риска и вега-риска по опционам, подверженным различным факторам рыночного риска, подлежат включению в расчет рыночного риска только один раз в зависимости от вида базисного (базового) актива. Например, по опциону на облигацию, номинированную в долл. США, величины гамма-риска и вега-риска рассчитывается в рамках процентного риска.

Вопрос 6.4. Необходимо ли осуществлять расчет величины гамма-риска и вега-риска в случае, когда коэффициент дельта, определенный согласно п. 1.8 Инструкции №124-И, равен нулю?

Ответ. В соответствии с пунктом 1.7 Положения № 511-П расчет величин гамма-риска и вега-риска осуществляется для каждого опциона, т.е. вне зависимости от числового значения коэффициента дельта, определенного согласно п. 1.8 Инструкции №124-И, соответствующего опциона. Включение в расчет рыночного риска по опционам гамма-риска и вега-риска обеспечивает покрытие капиталом потерь вследствие изменения стоимости опциона в результате: изменения коэффициента дельта при изменении стоимости базисного (базового) актива (в части гамма-риска) и изменения волатильности стоимости базисного (базового) актива (в части вега-риска).

Вопрос 6.5. Каков порядок расчета величин гамма-риска и вега-риска для опционов на фьючерс на фондовый индекс?

Ответ. Опцион на фьючерс на фондовый индекс включается в расчет величин гамма-риска и вега-риска аналогично соответствующему опциону на фондовый индекс (т.е. как позиция, рассчитываемая как произведение фактического значения индекса на дату расчета величины рыночного риска и стоимости его пункта, указанной в спецификации контракта, и умноженная на количество контрактов).

Числовое значение коэффициента гамма должно быть представлено в денежных единицах. При этом если числовые значения коэффициента гамма и (или) коэффициента вега представлены не в денежных единицах, а в пунктах индекса, кредитная организация должна осуществить перерасчет числовых значений указанных коэффициентов в денежные единицы по следующим формулам:

$$\Gamma_M = \Gamma_I / C,$$

$$V_M = V_I * C,$$

где:

Γ_M – значение коэффициента гамма в денежных единицах;

Γ_I – значение коэффициента гамма в пунктах индекса;

V_M – значение коэффициента вега в денежных единицах;

V_I – значение коэффициента вега в пунктах индекса;

C – стоимость пункта индекса в денежных единицах;

Пример. Рассмотрим проданный опцион на покупку фьючерса (short call option) на индекс S&P 500 со следующими параметрами (рассматривается один контракт):

значение индекса S&P 500 – 2040;

цена исполнения опциона – 2750;

расчетная цена фьючерса – 2100;

стоимость 1 пункта индекса S&P 500 согласно спецификации опционного договора – 50 долл. США;

вмененная волатильность фьючерса – 18%.

Поскольку текущее значение расчетной цены фьючерса ниже цены исполнения опциона, значение коэффициента дельта в соответствии с Инструкцией № 124-И принимается равным 0, в этом случае величина дельта - эквивалента опциона равна 0.

Числовые значения коэффициентов гамма и вега (по модулю), раскрытые организатором торгов, составляют 0,0059 и 1,2046 (представлены в пунктах индекса S&P 500).

Таким образом, значения коэффициентов гамма и вега (по модулю) в денежных единицах (в долл. США) составляют:

$$\Gamma_M = 0,0059 / 50 = 1,18 \cdot 10^{-4};$$

$$V_M = 1,2046 * 50 = 60,23.$$

Величина чистой позиции для расчета специального и общего фондового рисков, общего процентного риска и валютного риска составляет 0 долл. США, так как величина дельта - эквивалента опциона равна 0.

$$\text{Величина ИБА} = 2040 * 50 \text{ долл.} * 1 \text{ контракт} * 8\% = 8160 \text{ долл. США};$$

Гамма-риск (в составе фондового риска) = $\frac{1}{2} * 1,18 \cdot 10^{-4} * 8160^2 = 3\,928,5504$ долл. США;

$$\text{Вега-риск (в составе фондового риска)} = 60,23 * 0,25 * 18 = 271,035 \text{ долл. США.}$$

$$\text{Совокупный риск по опциону} = 3\,928,5504 + 271,035 = 4\,199,5854 \text{ долл. США.}$$