

## **Пояснительная записка**

### **к проекту указания Банка России**

#### **«О перечне иностранных государств и их объединений, законодательством которых может быть установлено требование о предоставлении обеспечения без передачи права собственности на предмет обеспечения, в целях применения статьи 51<sup>8</sup> Федерального закона от 22 апреля 1996 года № 39-ФЗ «О рынке ценных бумаг»»**

Банк России разработал проект указания «О перечне иностранных государств и их объединений, законодательством которых может быть установлено требование о предоставлении обеспечения без передачи права собственности на предмет обеспечения, в целях применения статьи 51<sup>8</sup> Федерального закона от 22 апреля 1996 года № 39-ФЗ «О рынке ценных бумаг»» (далее – Проект) на основании пункта 3 статьи 51<sup>8</sup> Федерального закона от 22 апреля 1996 года № 39-ФЗ «О рынке ценных бумаг» (далее – Федеральный закон «О рынке ценных бумаг»).

Проект направлен на реализацию предусмотренного статьей 51<sup>8</sup> Федерального закона «О рынке ценных бумаг» механизма исполнения нетто-обязательства, возникающего при прекращении обязательств из договоров, заключенных на условиях генерального соглашения (единого договора) и обеспеченных без передачи права собственности на предмет обеспечения (если предоставление обеспечения является обязательным условием заключения указанных договоров).

В соответствии со статьей 51<sup>8</sup> Федерального закона «О рынке ценных бумаг» при прекращении обязательств из договоров, заключенных на условиях генерального соглашения (единого договора) и обеспеченных без передачи права собственности на предмет обеспечения, если предоставление обеспечения является обязательным условием заключения указанных договоров, исполнение нетто-обязательства осуществляется за счет стоимости обеспечения в порядке, предусмотренном договором о

предоставлении такого обеспечения, при одновременном соблюдении ряда условий. В частности, одно из условий предусматривает, что требование о предоставлении такого обеспечения должно быть установлено нормативными актами Банка России, законодательством иностранного государства или объединения иностранных государств, перечень которых формируется Банком России (далее – перечень).

В мировой практике конструкция обеспечения без передачи права собственности на предмет обеспечения является наиболее используемой в качестве первоначального обеспечения (*initial margin*) в рамках обязательного маржирования внебиржевых производных финансовых инструментов, в отношении которых не осуществляется централизованный клиринг (далее – обязательное маржирование)<sup>1</sup>. Обязательное маржирование предполагает, в частности, обязательный обмен первоначальным обеспечением между сторонами соответствующего договора в целях защиты одной из его сторон от потенциального риска неисполнения другой стороной своих обязательств по такому договору в случае ее банкротства. При этом, например, в соответствии с регулированием Европейского союза в случае отсутствия возможности обращения взыскания на имущество, переданное по договорам, подлежащим обязательному маржированию, в качестве первоначального обеспечения, заключение таких договоров допускается только в пределах определенного лимита<sup>2</sup>.

Установление перечня в нормативном акте Банка России позволит реализовать механизм, предусмотренный статьей 51<sup>8</sup> Федерального закона «О рынке ценных бумаг», и обращать взыскание на имущество, переданное в качестве первоначального обеспечения, что предоставит возможность для отдельных российских организаций заключать с иностранными

---

<sup>1</sup> В 2011 году главами государств G20 с целью повышения стабильности финансовой системы было принято решение о целесообразности введения обязательного маржирования. Данное решение дополнило программу по реформированию внебиржевого рынка производных финансовых инструментов, утвержденную в 2009 году на саммите G20 в Питтсбурге.

В настоящее время требования об обязательном маржировании содержатся в законодательстве ряда государств-членов G20, а также иных государств-членов Базельского комитета по банковскому надзору ([bis.org/bcbs/publ/d510.htm](http://bis.org/bcbs/publ/d510.htm)).

<sup>2</sup> Commission Delegated Regulation (EU) 2016/2251 of 4 October 2016 (Article 31).

организациями договоры, подлежащие обязательному маржированию, с целью хеджирования своих рисков<sup>3</sup>.

В связи с изложенным Проект предусматривает установление перечня иностранных государств и их объединений, законодательством которых может быть предусмотрено соответствующее требование о предоставлении обеспечения без передачи права собственности на его предмет. В него включены государства-участники G20, а также не входящие в G20 государства-члены Базельского комитета по банковскому надзору, в отношении которых имеются сведения об имплементации ими в национальное законодательство требований об обязательном маржировании.

Предусмотренная Проектом дата вступления в силу нормативного акта Банка России – по истечении 10 дней после дня его официального опубликования.

Замечания и предложения по Проекту принимаются с 21.07.2021 по 03.08.2021.

Структурным подразделением Банка России, ответственным за подготовку Проекта, является Департамент стратегического развития финансового рынка.

---

<sup>3</sup> В сентябре 2021 года и 2022 года ряд иностранных государств устанавливает пороговые значения по средней совокупной номинальной стоимости производных финансовых инструментов, при превышении которых обмен первоначальным обеспечением будет являться обязательным, в размере 50 млрд евро или долларов США и 8 млрд евро или долларов США соответственно.