

Сводная таблица предложений и замечаний по проекту указания Банка России «О внесении изменений в Указание Банка России от 2 августа 2021 года № 5873-У» (далее – проект), представленных в ходе публичного обсуждения в целях проведения оценки регулирующего воздействия проекта с 25.04.2024 по 20.05.2024 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	Пункт 1.1 проекта (пункт 1.4 Указания № 5873-У в редакции проекта / Указания)	Исключить из указания часть отсылку на указанные принципы [<i>прим. – «достоверности, объективности, осмотрительности, преобладания экономической сущности над формой»</i>] или раскрыть их суть в документе. Добавление этого изменения в Указание создает неоднозначности их толкования. Кроме того, совершенно не ясно каким образом необходимо соблюдать эти принципы и что будет считаться их нарушением.	ООО «Цифра брокер» 123112, г. Москва, 1-й Красногвардейский проезд, д. 15, офис 18.02 +7 (495) 783-91-73	Не учтено	Соответствующие формулировки включены в проект в целях обеспечения большей добросовестности ПУРЦБ ¹ при осуществлении расчета ими НДС ² . Одновременно обращаем внимание, что аналогичные принципы закладываются в регулировании обязательных нормативов банков в соответствии с пунктом 1.3 Инструкции № 199-И ³ .
2	Пункт 1.2 проекта (пункт 1.5 Указания № 5873-У в редакции проекта /	Общество считает нецелесообразным включение клиентов ПУРЦБ, отнесенных к категориям КСУР, КНУР и КПУР, в расчет НДС. Рассматриваемое нововведение де-факто требует от ПУРЦБ одновременного контроля одной и той же позиции клиента категории КСУР/КНУР/КПУР двумя существенно отличающимися друг от	ООО «БК РЕГИОН» 123112, г. Москва, 1-й Красногвардейский	Учтено частично	Указанием предусмотрено, что величина кредитного риска в отношении клиента, отнесенного ПУРЦБ к категории клиента с начальным, стандартным или

¹ Профессиональные участники рынка ценных бумаг, осуществляющие дилерскую, брокерскую деятельность, деятельность по управлению ценными бумагами и деятельность форекс-дилеров.

² Обязательный норматив достаточности капитала ПУРЦБ.

³ Инструкции Банка России от 29.11.2019 № 199-И «Об обязательных нормативах и надбавках к нормативам достаточности капитала банков с универсальной лицензией».

	Указания)	<p>друга методами (Указание 5873-У и Указание 5636-У/новый документ на его замену), что приводит к необходимости отвлечения ресурсов на автоматизацию (включая автоматизацию надзорной отчетности), усложнению контроля <i>без очевидного экономического и надзорного смысла такой процедуры.</i></p> <p>Контроль операций клиентов КСУР, КПУР и КНУР осуществляется в соответствии с требованиями Указания Банка России 5636-У, а далее новым документом, который анонсировал Банк России на замену 5636-У. Согласно как действующему, так и новому документу, брокер не должен допускать ситуации возникновения плановой непокрытой позиции у клиентов указанных категорий (а в случае возникновения предпринимать действия по своевременному приведению позиции такого клиента к неотрицательным НПР).</p> <p>Также просим обратить внимание, что новый документ, анонсированный на замену Указания 5636-У, существенно усложняет процедуру контроля и математические расчеты позиций клиентов КСУР/КНУР/КПУР, также Банком России заявлена совершенно новая надзорная отчетность по указанному документу, которая должна появиться уже с 01 октября 2024. На текущий момент у ПУРЦБ отсутствует информация как о сроках публикации и вступления в действие самого документа, так и новой формы отчетности.</p>	проезд, д. 22, стр. 1 +7 (495) 256-80-44		<p>повышенным уровнем риска, должна признаваться равной нулю, если норматив покрытия риска при исполнении поручений клиента (НПР1), рассчитанный ПУРЦБ в соответствии с пунктом 1 приложения к Указанию Банка России № 6681-У⁴, по каждому портфелю такого клиента больше нулевого значения или равен ему.</p> <p>Расчет кредитного риска по клиентам, в отношении которых нарушен НПР1, считаем целесообразным, так как такое нарушение свидетельствует о неполной достаточности обеспечения клиента для покрытия его обязательств с учетом возможных колебаний цен, что представляет собой кредитный риск брокера, действующего в качестве комиссионера.</p> <p>Вместе с тем применение отдельного порядка расчета обусловлено наличием ряда мер, направленных на исключение необоснованного завышения обеспечения / занижения задолженности.</p>
3	Пункт 1.4 проекта (пункт 1.7(3))	Исключить из п. 1.5. абзац 5 (включение клиентов (далее – клиент с определенным уровнем риска)).	ООО «МКБ Инвестиции»	Учтено частично	См. комментариев к пункту 2.

⁴ Указание Банка России от 12.02.2024 № 6681-У «О требованиях к осуществлению брокерской деятельности при совершении брокером отдельных сделок за счет клиента».

	Указания № 5873-У в редакции проекта; пункт 1.7(4) Указания № 5873-У в редакции Указания)	<p>Данное требование излишне, так как клиенты с определённым уровнем риска контролируются Указанием Банка России 5636-У, которое нацелено на то, что позиция клиента обеспечена и не оказывает влияния на капитал Брокера.</p> <p>К тому же, изложенный в проекте подход существенно отличается от методов расчета 5636-У, что создает путаницу в оценке рисков и невозможности объяснить клиенту причины закрытия, а также, оказывает дополнительную нагрузку на автоматизацию отчетности.</p>	123112, г. Москва, 1-й Красногвардейский проезд, д. 22, стр. 1, этаж 18 +7 (495) 241-30-26		
4	Пункт 1.4 проекта (пункт 1.7(3) Указания № 5873-У в редакции проекта; пункт 1.7(4) Указания № 5873-У в редакции Указания)	1. Предлагаем рассмотреть установление срока введения нормы в отношении связанных юридических лиц с учетом срока отмены текущих норм, позволяющих не раскрывать часть информации, а также с учетом возможности централизованной автоматизированной выгрузки информации.	ООО «Ньютон Инвестиции» 127015, г. Москва, ул. Новодмитровская, д. 2, корп. 2, этаж 15, офис 15-05 +7 (800) 333-17-47	Учено	Предусмотрен отложенный срок вступления в силу Указания Банка России от 02.10.2024 № 6892-У «О внесении изменений в Указание Банка России от 2 августа 2021 года № 5873-У» (далее – Указание) – с 01.10.2025.
5	Пункт 1.4 проекта (пункт 1.7(3) Указания № 5873-У в редакции проекта; пункт 1.7(4) Указания № 5873-У в редакции Указания)	<p>2. Также предлагаем рассмотреть исключение нормы по связанности для физических лиц.</p> <p>Ручная обработка раскрываемой эмитентом информации в формате pdf не представляется возможной в рамках операционного процесса и не организована у профессионального участника ввиду отсутствия требований.</p> <p>Обращаем внимание на то, что связанность лиц может появиться после заключения сделки. С учетом требования по ежедневному поддержанию значения показателя достаточности капитала для корректного расчета необходим ежедневный контроль.</p> <p>При раскрытии перечня аффилированных лиц эмитентом могут быть не указаны однозначные идентификаторы физического лица (ИНН), что не позволяет однозначно идентифицировать такое лицо как клиента.</p> <p>В целях качественной оценки связанности сторон, определяемых через контроль и значительное влияние на принимаемые решения, требуется</p>	ООО «Ньютон Инвестиции» 127015, г. Москва, ул. Новодмитровская, д. 2, корп. 2, этаж 15, офис 15-05 +7 (800) 333-17-47	Учено	Предусмотрено, что требование о том, что при осуществлении расчета величины кредитного риска и величины резерва на возможные потери в качестве обеспечения по активу ПУРЦБ и условному обязательству кредитного характера ПУРЦБ не учитываются ценные бумаги лишь «связанных» юридических лиц (исключено требование в части «связанности» физических лиц).

		определения полномочий физического лица в отношении такого эмитента.			
6	<p>Пункт 1.4 проекта (пункт 1.7(3) Указания № 5873-У в редакции проекта; пункт 1.7(4) Указания № 5873-У в редакции Указания)</p>	<p>Общество просит исключить из формулировок указанного пункта «связанных лиц» с контрагентом/клиентом, или прописать четкие (не допускающие множественности трактовок), единообразные правила определения указанной «связанности».</p> <p>1) Рассматриваемое нововведение по контролю и определению «связанности» клиента/контрагента с эмитентом бумаг в обеспечении в формулировках Проекта Указания невыполнимо, особенно при наличии широкой клиентской базы ПУРЦБ.</p> <p>Принципы определения контроля и значительного влияния в МСФО, в соответствии с которыми должен действовать ПУРЦБ при определении «связанности», имеют очень широкую интерпретацию, как например - нет однозначного определения глубины анализа связанности. Рассматриваемое нововведение приводит к необходимости для ПУРЦБ создавать и поддерживать в актуальном состоянии огромную базу данных по каждому своему клиенту/контрагенту по «связанным лицам». При этом единственным источником информации по юридическим лицам является их <i>официально публикуемая отчетность</i>, по физическим лицам (категории клиентов КСУР/КНУР/КПУР) подобного источника информации в РФ в принципе не предусмотрено.</p> <p>Обращаем внимание, что в настоящее время большинству юридических лиц РФ разрешено не раскрывать отчетность или раскрывать её в крайне ограниченном виде, в том числе, не указывая связанные лица или лица, под контролем или влиянием которых они находятся. Со своей стороны Общество не видит перспектив для отмены или снятия указанных послаблений в среднесрочной перспективе. Более того, наличие прецедента введения таких послаблений показывает, что даже при условии отмены послаблений, они могут быть введены повторно при возникновении обстоятельств этого требующих.</p> <p>2) Под вводимые ограничения попадают все сделки РЕПО с центральным контрагентом под обеспечение КСУ, т.к. эмитентом КСУ является НКО НКЦ (АО), который является центральным контрагентом. Т.е. сделки с одним из самых надежных контрагентов РФ становятся полностью необеспеченными для целей НДК.</p>	<p>ООО «БК РЕГИОН»</p> <p>123112, г. Москва, 1-й Красногвардейский проезд, д. 22, стр. 1 +7 (495) 256-80-44</p>	<p>Учтено частично</p>	<p>См. комментарий к пункту 5.</p> <p>Из проверки также исключены клиринговые сертификаты участия.</p> <p>При этом ценные бумаги, эмитированные должником (связанным с должником лицом) не могут считаться обеспечением обязательств, так как не выполняют своей экономической роли в случае дефолта. Таким образом в случае наличия у клиента значимой суммы задолженности (непокрытой позиции) считаем, что надежность предоставленного обеспечения должна устанавливаться брокером в рамках процедуры управления рисками.</p>

7	<p>Пункт 1.4 проекта (пункт 1.7(3) Указания № 5873-У в редакции проекта; пункт 1.7(4) Указания № 5873-У в редакции Указания)</p>	<p>Необходимо внести изменения или исключить норму.</p> <p>Каким образом и на каком этапе брокер должен проводить работу по определению связанности всех своих клиентов/контрагентов со всеми инструментами, которые могут приниматься в качестве обеспечения? Клиентов/контрагентов может быть очень много, ценных бумаг, тоже очень много.</p> <p>На наш взгляд это какая-то сверхтрудоёмкая работа, не несущая в себе понятного экономического смысла.</p> <p>Кроме того, на обслуживания к брокеру может прийти клиент, связанный с крупнейшим эмитентом и приобрести его самые ликвидные акции на бирже с плечом. Указанные ограничения по сути вводят ограничение прав клиентов с неясными для этого основаниями.</p> <p>Получается, что именно для этого клиента бумага крупнейшего эмитента перестала быть надежной и ликвидной, хотя она продолжает торговаться на бирже в существенных объемах.</p>	<p>ООО «Цифра брокер»</p> <p>123112, г. Москва, 1-й Красногвардейский проезд, д. 15, офис 18.02 +7 (495) 783-91-73</p>	<p>Учтено частично</p>	<p>См. комментарии к пунктам 5 и 6.</p>
8	<p>Пункт 1.4 проекта (пункт 1.7(3) Указания № 5873-У в редакции проекта; пункт 1.7(4) Указания № 5873-У в редакции Указания)</p>	<p>Исключить абзац 1, 2 пункта 1.7 (3).</p> <p>Предлагается исключить абзацы 1, 2 пункта 1.7 (3) ввиду:</p> <ul style="list-style-type: none"> - отсутствия в открытых источниках информации о связности лиц из-за санкционных рисков. - невозможности проследить всю цепочку связанных лиц, если одно из них контролирует или оказывает значительное влияние на другое лицо или если указанные лица находятся под контролем или значительным влиянием третьего лица (третьих лиц) по каждому клиенту. <p>Норматив достаточности капитала должен соблюдаться на постоянной основе, из чего следует, что процесс обновления данных по контрагентам, и физическим лицам должен происходить на ежедневной основе, при наличии широкой клиентской базы данное условие невыполнимо.</p> <p>При этом, согласно ст.7 115-ФЗ, анкеты клиента нужно обновлять, исходя из его уровня риска:</p> <ul style="list-style-type: none"> - с высоким и средним уровнем риска – не реже раза в год; - с низким уровнем риска – раз в 3 года. <p>- влечет ущемление прав инвесторов физических лиц, так как существуют мотивационные программы, в которых предусмотрено получение сотрудниками компаний акций этой компании.</p>	<p>ООО «МКБ Инвестиции»</p> <p>123112, г. Москва, 1-й Красногвардейский проезд, д. 22, стр. 1, этаж 18 +7 (495) 241-30-26</p>	<p>Учтено частично</p>	<p>См. комментарии к пунктам 5 и 6.</p>

		- Также, обращаем внимание, что сделки РЕПО с ЦК под КСУ становятся полностью необеспеченными, так как контрагентом и эмитентом по ним является НКО НКЦ (АО), что оказывает негативное влияние на рынок КСУ.			
9	Пункт 1.4 проекта (пункт 1.7(3) Указания № 5873-У в редакции проекта; пункт 1.7(4) Указания № 5873-У в редакции Указания)	Отказаться от добавления в расчет информации по лицам, являющимся связанными с клиентом. Это потребует создания огромной новой для компании базы данных, которая должна ежедневно поддерживаться в актуальном состоянии, нет понимания, как получить исходные данные в условиях, когда многим организациям разрешено не публиковать данные, а также непонятно, как вести данную базу по клиентам физическим лицам и клиентам, у которых нет обязанности раскрывать данную информацию.	ООО «ВТБ Капитал Трейдинг» 123112, г. Москва, наб. Пресненская, д. 12, этаж/место 31/31.120А +7 (495) 960-99-99 АО «Старт Капитал» 123122, г. Москва, вн. тер. г. муниципальный округ Пресненский, наб. Пресненская, д.10 +7 (495) 721-10-15	Учтено частично	См. комментарии к пунктам 5 и 6.
10	Пункт 1.4 проекта (пункт 1.7(3) Указания № 5873-У в редакции проекта; пункт 1.7(4) Указания № 5873-У в редакции Указания)	1. Внести уточнение относительно клиентов, на которых распространяется требование о выявлении и контроле связанности – либо не распространять это требование на физических лиц, либо распространять это требование в части клиентов только, например, на клиентов с особым уровнем риска, которыми не могут являться физические лица. Для розничных клиентов-физических лиц критерий не будет соблюдаться в большинстве случаев, однако брокер должен будет проверить всех клиентов-физических лиц на наличие связанности с ценными бумагами в их портфелях, что может привести к увеличению нагрузки по проведению контрольных процедур без улучшения качества итогового результата учета рисков в НДК.	КИТ Финанс (АО) 143401, Московская область, г. Красногорск, Красногорск г.о., б-р Строителей, д. 4, к. 1, секция Г, помещение XXXVII +7 (800) 101-00-55	Учтено	См. комментарии к пунктам 5 и 6.
11	Пункт 1.4 проекта (пункт 1.7(3))	2. С учетом того, что не все эмитенты раскрывают списки аффилированных лиц, сделать исключение для таких эмитентов.	КИТ Финанс (АО)	Не учтено	См. комментарии к пунктам 5 и 6.

	Указания № 5873-У в редакции проекта; пункт 1.7(4) Указания № 5873-У в редакции Указания)	У брокера отсутствуют возможности по получению списков аффилированных лиц у эмитентов, если эмитент не раскрывает соответствующую информацию.	143401, Московская область, г. Красногорск, Красногорск г.о., б-р Строителей, д. 4, к. 1, секция Г, помещение XXXVII +7 (800) 101-00-55		
12	Пункт 1.4 проекта (пункт 1.7(4) Указания № 5873-У в редакции проекта; пункт 1.7(3) Указания № 5873-У в редакции Указания)	<p>Дополнить пункт «Для целей расчета величины кредитного риска, рыночного риска и величины резерва на возможные потери в соответствии с главами 3 - 7 настоящего Указания кредитный рейтинг лица, присвоенный российским кредитным рейтинговым агентством по национальной рейтинговой шкале для Российской Федерации, может быть использован, только если указанный кредитный рейтинг не превышает более чем на две ступени национальной рейтинговой шкалы для Российской Федерации уровень оценки собственной (самостоятельной) кредитоспособности такого лица» фразой «если уровень оценки собственной (самостоятельной) кредитоспособности такого лица раскрывается соответствующим рейтинговым агентством в качестве отдельной рейтинговой шкалы».</p> <p>Указанное дополнение предлагаем ввести во избежание неоднозначности, если рейтинг собственной кредитоспособности не публикуется отдельно, но упоминается в тексте заключения агентства (не поддается автоматизации), а также в случае если рейтинг собственной кредитоспособности не рассчитывается в принципе (только с учетом внешней поддержки).</p>	<p>ООО «Ньютон Инвестиции»</p> <p>127015, г. Москва, ул. Новодмитровская, д. 2, корп. 2, этаж 15, офис 15-05 +7 (800) 333-17-47</p>	Не учтено	<p>В целях обеспечения большей финансовой устойчивости ПУРЦБ предусмотрено ограничение использования кредитного рейтинга по связанным с ПУРЦБ юридическим лицам в случае, если такой рейтинг присвоен на основании «фактора поддержки» со стороны такого ПУРЦБ.</p> <p>Также отмечаем, что Банком России разработано Указание от 27.09.2024 № 6874-У «О дополнительных требованиях к раскрытию кредитным рейтинговым агентством кредитных рейтингов и прогнозов по кредитным рейтингам», которым предусматривается необходимость раскрытия кредитными рейтинговыми агентствами кредитного рейтинга и (или) прогноза по кредитному рейтингу вместе с информацией в том числе в части оценки собственной (самостоятельной) кредитоспособности</p>

					рейтингуемого лица (в случае, если объектом рейтинга является рейтингуемое лицо). Соответствующие изменения вступят в силу с 01.10.2025 (аналогично дате вступления в силу Указания).
13	Пункт 1.4 проекта (пункт 1.7(4) Указания № 5873-У в редакции проекта; пункт 1.7(3) Указания № 5873-У в редакции Указания)	<p>Общество просит исключить требование по сравнению рейтинга, используемого в соответствии с главами 3-7 Указания, с уровнем оценки собственной (самостоятельной) кредитоспособности.</p> <p>Общество провело консультации с рейтинговыми агентствами «Эксперт РА», «АКРА», «НКР» и «НРА» по наличию информации и раскрытию указанной информации об «уровне оценки собственной (самостоятельной) кредитоспособности» рейтингуемого лица, в результате которых получены следующие результаты:</p> <ul style="list-style-type: none"> - обязанность одновременно с кредитным рейтингом устанавливать «оценку собственной кредитоспособности» рейтингуемого лица отсутствует; - обязанность раскрывать показатель «оценка собственной (самостоятельной) кредитоспособности» в случае расчета такого показателя, также отсутствует; - ряд агентств публикует оценку собственной (самостоятельной) кредитоспособности по своему усмотрению и исключительно в пресс-релизе при первичном присвоении рейтинга и в дальнейшем может не пересматривать данный показатель (в то время как сам рейтинг может меняться). <p>Таким образом, ряд контрагентов с рейтингами на уровне А+ и выше попадают в категорию «нет оценки собственной кредитоспособности от того же агентства», соответственно, согласно прямому прочтению Проекта Указания рейтинг использоваться не может, что приводит как к невозможности учета требований к такому контрагенту при расчете позиции клиента, так и к существенному завышению кредитного риска (показатель риска =100%) и резервов (III категория качества).</p>	<p>ООО «БК РЕГИОН»</p> <p>123112, г. Москва, 1-й Красногвардейский проезд, д. 22, стр. 1 +7 (495) 256-80-44</p>	Не учтено	См. комментарий к пункту 12.
14	Пункт 1.4 проекта (пункт 1.7(4) Указания №	<p>Необходимо уточнение формулировки.</p> <p>Данная формулировка непонятна в части собственной (самостоятельной) кредитоспособности такого лица.</p>	<p>ООО «Цифра брокер»</p> <p>123112, г. Москва,</p>	Не учтено	См. комментарий к пункту 12.

	5873-У в редакции проекта; пункт 1.7(3) Указания № 5873-У в редакции Указания)		1-й Красногвардейский проезд, д. 15, офис 18.02 +7 (495) 783-91-73		
15	Пункт 1.4 проекта (пункт 1.7(4) Указания № 5873-У в редакции проекта; пункт 1.7(3) Указания № 5873-У в редакции Указания)	Исключить пункт 1.7 (4). На сайтах российских рейтинговых агентств не раскрывается информация об уровне оценки собственной кредитоспособности (далее – ОСК), обращаем внимание, оценка собственной кредитоспособности одновременно с кредитным рейтингом, не является обязательной, при этом, в нынешней трактовке Проекта Указания, при отсутствии (ОСК) по контрагенту высокого кредитного качества происходит необоснованное завышение кредитного риска.	ООО «МКБ Инвестиции» 123112, г. Москва, 1-й Красногвардейский проезд, д. 22, стр. 1, этаж 18 +7 (495) 241-30-26	Не учтено	См. комментарий к пункту 12.
16	Пункт 1.4 проекта (пункт 1.7(4) Указания № 5873-У в редакции проекта; пункт 1.7(3) Указания № 5873-У в редакции Указания)	Означает ли «собственная оценка» в данном случае оценку лица Профессиональным Участником? Хотелось бы получить точное определение.	ООО «АТОН» 115035, г. Москва, ул. Овчинниковская наб., д. 20, стр. 1 +7 (495) 777-66-77		Не содержит замечаний и предложений к проекту. Одновременно обращаем внимание на комментарий к пункту 12.
17	Пункт 1.4 проекта (пункт 1.7(4) Указания № 5873-У в редакции проекта;	Уточнить формулировку. В текущей формулировке п.1.7 ⁴ не до конца понятно, что имелось в виду. Просьба уточнить, какие рейтинги требуется сравнивать (что подразумевается под оценкой самостоятельной кредитоспособности).	ПАО Сбербанк 117997, г. Москва, ул. Вавилова, д. 19 + 7 (495) 500-55-50	Не учтено	См. комментарий к пункту 12.

	пункт 1.7(3) Указания № 5873-У в редакции Указания)				
18	Пункт 1.4 проекта (пункт 1.7(4) Указания № 5873-У в редакции проекта; пункт 1.7(3) Указания № 5873-У в редакции Указания)	<p>Отказаться от добавления в расчет требований по учету оценки собственной кредитоспособности контрагента до того момента, как она станет обязательной к расчету и раскрытию рейтинговыми агентствами.</p> <p>Эта информация не является обязательной к раскрытию рейтинговым агентством, в Проекте изменений требование к наличию подобного рейтинга описано как обязательное, что может привести к искажению результата в случае, если информация не раскрыта или не рассчитывается рейтинговым агентством.</p>	<p>ООО «ВТБ Капитал Трейдинг»</p> <p>123112, г. Москва, наб. Пресненская, д. 12, этаж/место 31/31.120А +7 (495) 960-99-99</p> <p>АО «Старт Капитал»</p> <p>123122, г. Москва, вн. тер. г. муниципальный округ Пресненский, наб. Пресненская, д.10 +7 (495) 721-10-15</p>	Учено	См. комментарий к пункту 12.
19	Пункт 1.4 проекта (пункт 1.7(4) Указания № 5873-У в редакции проекта; пункт 1.7(3) Указания № 5873-У в редакции Указания)	<p>Исключить данный пункт, ориентироваться непосредственно на кредитные рейтинги, присвоенные российским кредитным рейтинговым агентством.</p> <p>При оценке кредитоспособности итоговой оценкой кредитного риска, раскрываемой рейтинговым агентством, является финальный рейтинг, ОСК является промежуточной оценкой, показатель ОСК не является обязательным для раскрытия рейтинговым агентством и не упомянут в 222-ФЗ. При этом не все рейтинговые агентства публикуют ОСК (например, Эксперт РА – отсутствуют данные об ОСК, у НКР у отдельных контрагентов также отсутствуют ОСК в описании процесса присвоения рейтинга). Более того, в предлагаемом алгоритме возможен случай, когда сам по себе ОСК у контрагента позволил бы учитывать его при оценке кредитного, рыночного риска либо величины резерва на возможные потери, но кредитный рейтинг целиком будет отброшен при</p>	<p>КИТ Финанс (АО)</p> <p>143401, Московская область, г. Красногорск, Красногорск г.о., б- р Строителей, д. 4, к. 1, секция Г, помещение XXXVII +7 (800) 101-00-55</p>	Не учтено	См. комментарий к пункту 12.

		расчете НДС из-за наличия поддержки.			
20	--- (пункты 3.6 – 3.7 Указания № 5873-У)	<p>Просим рассмотреть возможность применения кредитных рейтингов выпусков ценных бумаг в дополнение к кредитным рейтингам эмитентов по ценным бумагам.</p> <p>Использование кредитных рейтингов выпуска ценных бумаг позволит избежать завышения и занижения риска по активам в тех случаях, когда непосредственно сам выпуск ценных бумаг имеет кредитный рейтинг, а эмитент не имеет рейтинга от рейтингового агентства. А также в ситуации, когда выпуск получает рейтинг ниже рейтинга эмитента (суборды, бессрочные выпуски).</p>	<p>ООО «Компания БКС»</p> <p>630099, Новосибирская область, г. Новосибирск, ул. Советская, зд. 37 +7 (383) 230-55-01</p>	Не учтено	<p>Данное предложение будет рассмотрено в рамках дальнейшей работы над Указанием.</p>
21	Пункт 1.6 проекта (пункт 2.7 Указания № 5873-У в редакции проекта / Указания)	<p>Необходимо переформулировать.</p> <p>По некоторым облигациям, которые сейчас не вычитаются из капитала и приобретены до 31.12.2023, например, облигации Минфина РФ (в иностранном контуре) осуществляются выплаты, но с большей задержкой. Такие бумаги нужно вывести из-под действия данного пункта, так как они попадают под абз. 7 и 11.</p>	<p>ООО «Цифра брокер»</p> <p>123112, г. Москва, 1-й Красногвардейский проезд, д. 15, офис 18.02 +7 (495) 783-91-73</p>	Учтено	<p>Указанием не вносились какие-либо изменения в данной части. Так, как и в действующей редакции Указания № 5873-У, абзацем 11 пункта 2.7 Указания № 5873-У в редакции Указания предусмотрено, что требование абзаца 7 указанного пункта⁵ не распространяются на приобретенные ПУРЦБ до 31.12.2023 еврооблигации, обязательства по которым исполняются в соответствии с Указом № 430⁶, и еврооблигации Российской Федерации, обязательства по которым исполняются в соответствии с Указом № 665⁷, если распоряжение данными</p>

⁵ В соответствии с которым ПУРЦБ требуется уменьшить сумму величин основного капитала ПУРЦБ и дополнительного капитала ПУРЦБ в том числе на активы, в отношении которых установлено обременение или ограничение распоряжения (включая активы, на которые наложен арест, или распоряжение которыми ограничено на основании решения органа государственной власти, или ограничение распоряжения которыми установлено вследствие недружественных действий), за вычетом суммы созданного резерва под их обесценение.

⁶ Указ Президента Российской Федерации от 05.07.2022 № 430 «О репатриации резидентами - участниками внешнеэкономической деятельности иностранной валюты и валюты Российской Федерации».

⁷ Указ Президента Российской Федерации от 09.09.2023 № 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».

					активами ограничено вследствие недружественных действий и при этом в отношении данных активов не установлено иное обременение или ограничение распоряжения.								
22	Пункт 1.6 проекта (пункт 2.7 Указания № 5873-У в редакции проекта / Указания)	<p>Вместо вычета из капитала полного объема вложений ПУРЦБ в цифровые права предлагаем рассчитывать рыночный и кредитный риски на цифровые права на денежные требования в зависимости от природы базового актива. Цифровые права на денежные требования представляют собой цифровые версии обычных финансовых инструментов, поэтому несут такой же риск как аналогичные не цифровые финансовые инструменты.</p> <p>Предлагаем выделять базовый актив, от изменений которого зависит объем денежных требований, и рассчитывать риски по нему в соответствие с установленными в текущей версии Указания требованиями к аналогичному не цифровому финансовому инструменту.</p> <p>Ниже приводим несколько примеров вложений в различные цифровые права на денежные требования с указанием предлагаемых подходов к расчету рыночного и кредитного рисков:</p> <table border="1"> <thead> <tr> <th>Пример цифрового права денежных требований</th> <th>Какие риски предлагаем рассчитывать на вложение в цифровое право</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Базовым активом является рубль и объем денежных требований зафиксирован</td> <td>1. Рыночный риск отсутствует 2. Кредитный риск, рассчитываемый на величину требований к эмитенту цифрового права</td> </tr> <tr> <td>Базовым активом является валютная пара USD/RUB и объем денежных требований зависит от колебаний валютного курса USD/RUB</td> <td>1. Валютный риск, так как денежные требования зависят от колебаний валютного курса 2. Кредитный риск, рассчитываемый на величину требований к эмитенту цифрового права</td> </tr> <tr> <td>Базовым активом является</td> <td>1. Рыночный риск, рассчитанный в</td> </tr> </tbody> </table>	Пример цифрового права денежных требований	Какие риски предлагаем рассчитывать на вложение в цифровое право	Базовым активом является рубль и объем денежных требований зафиксирован	1. Рыночный риск отсутствует 2. Кредитный риск, рассчитываемый на величину требований к эмитенту цифрового права	Базовым активом является валютная пара USD/RUB и объем денежных требований зависит от колебаний валютного курса USD/RUB	1. Валютный риск, так как денежные требования зависят от колебаний валютного курса 2. Кредитный риск, рассчитываемый на величину требований к эмитенту цифрового права	Базовым активом является	1. Рыночный риск, рассчитанный в	ПАО Сбербанк 117997, г. Москва, ул. Вавилова, д. 19 + 7 (495) 500-55-50	Не учтено	<p>Указание предусмотрено, что цифровые права, учитываемые в бухгалтерском учете по амортизированной стоимости, учитываются в НДС по правилам, предусмотренным для облигаций (в связи с чем они не будут автоматически вычитаться из основного капитала ПУРЦБ и дополнительного капитала ПУРЦБ).</p> <p>Вместе с тем с учетом того, что цифровые права могут удостоверить разнообразный объем требований (с учетом отсутствия в законодательстве ограничений на комбинацию различных видов требований их владельцев), а также отсутствием достаточного уровня развития указанного рынка, представляется, что выделение отдельных категорий цифровых прав, учитываемых в бухгалтерском учете по справедливой стоимости, для которых возможно предусмотреть исключение в рамках пункта 2.7 Указания № 5873-У, преждевременно.</p>
Пример цифрового права денежных требований	Какие риски предлагаем рассчитывать на вложение в цифровое право												
Базовым активом является рубль и объем денежных требований зафиксирован	1. Рыночный риск отсутствует 2. Кредитный риск, рассчитываемый на величину требований к эмитенту цифрового права												
Базовым активом является валютная пара USD/RUB и объем денежных требований зависит от колебаний валютного курса USD/RUB	1. Валютный риск, так как денежные требования зависят от колебаний валютного курса 2. Кредитный риск, рассчитываемый на величину требований к эмитенту цифрового права												
Базовым активом является	1. Рыночный риск, рассчитанный в												

		<p>ПФИ и объем денежных требований зависит от стоимости ПФИ</p> <p>соответствие с требованиями Указания, применимыми к встроенному в цифровое право ПФИ</p> <p>2. Кредитный риск, рассчитываемый на величину требований к эмитенту цифрового права</p>			
		<p>По вложениям ПУРЦБ в иные типы цифровых прав, отличные от цифровых прав на денежные требования, предлагаем рассчитывать только рыночный риск с применением ставки риска 100% (как и предложено в Проекте изменений), так как в данном случае не представляется возможным выявить и оценить отдельные риски.</p> <p>Предложенный подход, предполагающий вычет из капитала полного объема вложений ПУРЦБ в цифровые права денежных требований, по нашему мнению, является избыточно консервативным, так как не учитывает природу базового актива.</p> <p>К тому же, так как предложенный подход создает существенную нагрузку на регуляторный капитал при вложениях в цифровые права, это будет являться ограничивающей мерой для развития нового для российского рынка направления цифровых финансовых активов.</p>			
23	<p>Пункт 1.10 проекта (пункт 3.4 Указания № 5873-У в редакции проекта / Указания)</p>	<p>Уточнить ссылки на пункты 7.2.1-7.2.4 в рамках пункта 3.4 с указанием абзацев.</p> <p>Пункты 7.2.1-7.2.4, на которые указаны ссылки в рамках пункта 3.4, содержат «обязательства клиента с определенным уровнем риска перед профессиональным участником»</p> <p>При этом пункт 3.5 определяет значения показателей риска в отношении клиентов с определенным уровнем риска.</p>	<p>ООО «Ньютон Инвестиции»</p> <p>127015, г. Москва, ул. Новодмитровская, д. 2, корп. 2, этаж 15, офис 15-05 +7 (800) 333-17-47</p>	<p>Учтено</p>	<p>Уточнены ссылки, используемые в указанном пункте, с учетом абзацев.</p>
24	<p>Пункт 1.10 и 1.11 проекта (пункты 3.4 и 3.5 Указания № 5873-У в редакции)</p>	<p>Предложение разделить значения показателя риска для клиентов с определенным уровнем риска 1-ой и 2-ой категории.</p> <p>В соответствии с пунктами 1.10 и 1.11 Проекта, для клиентов с определенным уровнем риска применяется одинаковый показатель риска, 5%, если клиент подходит под условия 1-ой или 2-ой категории</p>	<p>ПАО Сбербанк</p> <p>117997, г. Москва, ул. Вавилова, д. 19 + 7 (495) 500-55-50</p>	<p>Учтено</p>	<p>Показатели скорректированы.</p>

	проекта / Указания)	качества. При этом, для контрагента, если актив подходит для 2-ой категории качества, применяется показатель 10%. При этом критерий для отнесения актива /требования к клиенту к 2-ой категории качества одинаковый: уровень рейтинга контрагента/клиента. Таким образом, например, контрагент, организация с рейтингом BBB+ (RU), рассматривается более рискованной, чем клиент с таким же рейтингом.			
25	Пункт 1.14 проекта (пункт 3.18 Указания № 5873-У в редакции проекта / Указания)	Исключить из КРк в отношении позиции клиентов КНУР, КСУР, КПУР. Отдельное регулирование КРк в отношении КОУР в НДК было связано с тем, что КОУР выведены из-под строгого регулирования 5636-У ввиду чего некоторые позиции КОУР действительно могли нести значительные кредитные риски для брокеров. Требования по контролю рисков в отношении клиентов не КОУР (КПУР, КНУР, КСУР) четко обозначены в 5636-У. Таким образом, кредитный риск по указанным клиентам в большинстве случаев будет отсутствовать, но брокеры будут обязаны осуществлять достаточно трудоемкий и сложный расчет КРк по новым правилам, что приведет к избыточной нагрузке для брокеров, которая при этом не дает эффекта на значение НДК.	ООО «Цифра брокер» 123112, г. Москва, 1-й Красногвардейский проезд, д. 15, офис 18.02 +7 (495) 783-91-73	Учено	См. комментарий к пункту 2.
26	Пункт 1.14 проекта (пункт 3.18 Указания № 5873-У в редакции проекта / Указания)	Общество просит скорректировать формулу расчета кредитного риска клиента КРк, а именно: - исключить из формулы знак «сумма» - привести индексы компонентов формулы в соответствие. В соответствии с требованиями Проекта Указания для каждого клиента возможна единственная величина позиции (FP), и, соответственно, единственная величина расчетного резерва (в целях Главы 7), таким образом, знак суммы в формуле представляется избыточным, а индекс у величины резерва и показателя риска должен соответствовать индексу самого клиента (в терминах Проекта Указания используется «k»). Например, $KP_k = II_k \times \max(0; FP - R_k)$	ООО «БК РЕГИОН» 123112, г. Москва, 1-й Красногвардейский проезд, д. 22, стр. 1 +7 (495) 256-80-44	Учено частично	Учено в части приведения индексов компонентов формулы в соответствие.
27	Пункт 1.14 проекта (пункт 3.18 Указания № 5873-У в редакции проекта / Указания)	Норма требует уточнений. Ранее для клиентов брокера кредитный риск рассчитывался если у брокера было требование к клиенту. Сейчас на всех клиентов распространяется метод, при котором необходимо рассчитывать его позиции без относительно наличия отрицательного планового остатка. Считаем, что расчёт позиций по всем клиентам, даже в отсутствии плановых минусов несет в себе бессмысленную нагрузку на брокера. Еще	ООО «Цифра брокер» 123112, г. Москва, 1-й Красногвардейский проезд, д. 15, офис 18.02 +7 (495) 783-91-73	Учено	См. комментарий к пункту 2.

		раз предлагаем не распространять новый метод на всех клиентов.			
28	Пункт 1.14 проекта (пункт 3.18 Указания № 5873-У в редакции проекта / Указания)	<p>Правильно ли мы понимаем, что позиция и обеспечение клиента с определенной категорией риска учитываются как при расчете величины кредитного риска по активам профессионального участника с учетом показателей риска пункта 3.5, так и в расчете величины кредитного риска в отношении позиции клиента с определенным уровнем риска.</p> <p>Просим уточнить, в каком из показателей величины кредитного риска должны быть учтена дебиторская задолженность клиента с определенной категорией риска, если она не является просроченной.</p> <p>В случае начисления комиссии, срок уплаты которой не истек (например, начисление комиссии в конце месяца) у клиента возникает задолженность, которая учитывается в составе его портфеля в плановом остатке. При этом у участника возникает требование к такому клиенту в виде дебиторской задолженности.</p> <p>Просим пояснить на примере для избежания двойного учета.</p>	<p>ООО «Ньютон Инвестиции»</p> <p>127015, г. Москва, ул. Новодмитровская, д. 2, корп. 2, этаж 15, офис 15-05 +7 (800) 333-17-47</p>		Не содержит замечаний и предложений к проекту.
29	Пункт 1.14 проекта (пункт 3.18 Указания № 5873-У в редакции проекта / Указания)	<p>Исключить из расчета позиции клиента с определенным уровнем риска сделки с центральным контрагентом на условиях поставка против платежа.</p> <p>Подобные сделки не несут в себе кредитного риска (в текущей редакции по стандартизированному методу данные сделки не включаются в расчет, п.3.19 Указания №5873-У), при этом заполнение информации по ним в таксономии 5.2.0.2 существенно утяжеляет расчет и может привести к возникновению ошибок в заполнении, которые не влияют на итоговый показатель, но требуют больших трудозатрат в сборе и валидации информации. Кроме того, открыт вопрос о наличии справедливой стоимости во внутреннем учете, так как внутренний учет по позиции клиента ведется в штуках ценных бумаг. Настройка также трудозатратна и может привести к дополнительным ошибкам, которые, в итоге не значимы для итогового показателя.</p>	<p>ООО «ВТБ Капитал Трейдинг»</p> <p>123112, г. Москва, наб. Пресненская, д. 12, этаж/место 31/31.120А +7 (495) 960-99-99</p> <p>АО «Старт Капитал»</p> <p>123122, г. Москва, вн. тер. г. муниципальный округ Пресненский, наб. Пресненская, д.10 +7 (495) 721-10-15</p>	Не учтено	<p>Предметом кредитного риска являются не сделки, а отрицательная (непокрытая) позиция клиента по активу. Такая позиция складывается из суммы фактического остатка и всех будущих поступлений и выбытий по заключенным, но не рассчитанным сделкам, включая сделки с центральным контрагентом.</p> <p>Таким образом исключение сделок с центральным контрагентом может привести к недооценке позиции под риском, например, в случаях когда клиент торгует с плечом на бирже.</p>
30	Пункт 1.15 проекта (пункт 3.19 Указания № 5873-У в	<p>Расчёт кредитного риска в отношении всех клиентов потребует существенных вложений в технологии и операционные процессы.</p> <p>Расчёт величины кредитного риска по позиции клиентов КНУР, КПУР и</p>	<p>ООО «ГО Инвест»</p> <p>125375, г. Москва, вн. тер. г.</p>	Учтено	См. комментариев к пункту 2.

	редакции проекта / Указания)	<p>КСУР потребует разработки и внедрения технологии, во многом дублирующей технологии расчёта нормативов НПР1 и НПР2 в пост-трейде для соответствия требованиям Указания 5636-У.</p> <p>При этом, алгоритмы расчёта риска в Указании 5873-У будут иметь существенные отличия от алгоритмов расчёта НПР1 и НПР2, что не позволит переиспользовать существующие алгоритмы, процессы и вычислительные мощности. Понадобится внедрять новые алгоритмы, обладающие такой же сложностью, что и расчёты для Указания 5636-У.</p> <p>Предлагаем рассмотреть возможность рассчитывать риск в отношении клиентов с определённым уровнем риска, опираясь исключительно на метрики и агрегаты, рассчитываемые в рамках Указания 5636-У.</p>	муниципальный округ Тверской, б-р Тверской, д. 26, этаж 3, помещ. I, ком. 1 +7 (495) 783-51-81		
31	Пункт 1.15 проекта (пункт 3.19 Указания № 5873-У в редакции проекта / Указания)	<p>Просим определить требование «В расчет величины позиции клиента с определенным уровнем риска не включается выбытие активов по просроченной задолженности такого клиента перед профессиональным участником» через формулу с указанием на понятие просроченной задолженности в соответствии с бухгалтерским учетом.</p> <p>В целях расчета количества актива используется плановое количество актива, определяемое в соответствии с требованиями 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» - требованиями внутреннего учета.</p> <p>Однако для объектов внутреннего учета не определяется просрочка задолженности, таким образом, исключить задолженность в рамках расчета количества актива нельзя.</p>	<p>ООО «Ньютон Инвестиции»</p> <p>127015, г. Москва, ул. Новодмитровская, д. 2, корп. 2, этаж 15, офис 15-05 +7 (800) 333-17-47</p>	Учено	Положение исключено.
32	Пункт 1.15 проекта (пункт 3.19 Указания № 5873-У в редакции проекта / Указания)	<p>Исключить использование MRкр в формуле для всех клиентов.</p> <p>Брокеру необходимо для каждого клиента рассчитывать рыночный риск аналогично расчету собственной позиции. При наличии большого количества клиентов с большим количеством разнонаправленных позиций расчет этого параметра будет очень проблематично осуществлять. Требования глав 4-6 занимают примерно половину документа, распространять аналогичные правила на всех клиентов считаем нецелесообразным.</p>	<p>ООО «Цифра брокер»</p> <p>123112, г. Москва, 1-й Красногвардейский проезд, д. 15, офис 18.02 +7 (495) 783-91-73</p>	Учено	См. комментарий к пункту 2.

		Для брокеров это создаст повышенные нагрузки, целесообразность которых для нас неочевидна.			
33	В целом к проекту и пункту 1.15 проекта (пункт 3.19 Указания № 5873-У в редакции проекта / Указания)	<p>Просим предоставить предварительную версию Таксономии или новую форму раздела 3.4 «Клиентская позиция». Нет представления по отражению величины рыночного риска, рассчитанной в отношении активов и обязательств клиента с определенным уровнем риска, указанных в пункте 3.22 настоящего Указания.</p> <p>Просим рассмотреть возможность отложить применение пункта 3.19 на более поздний срок, чтобы ПУРЦБ могли производить расчеты и моделирование НДС.</p> <p>Применение пункта 3.19 с 1.10.2025г является достаточно трудоемкой задачей с точки зрения автоматизации, влечет за собой увеличение технических мощностей, а также увеличение операционной нагрузки на сотрудников ПУРЦБ по расчету НДС.</p>	<p>ООО «Компания БКС»</p> <p>630099, Новосибирская область, г. Новосибирск, ул. Советская, зд. 37 +7 (383) 230-55-01</p>		Не содержит замечаний и предложений к проекту.
34	Пункт 1.15 проекта (пункт 3.19 Указания № 5873-У в редакции проекта / Указания)	<p>Прояснить правила расчета рыночного риска MRкр по позиции клиента.</p> <p>Так как п.3.23 Проекта содержит информацию о том, что расчет рыночного риска должен быть произведен в соответствии с главами 4 - 6 настоящего Указания, подразумевается использование продвинутого метода. Необходимо одновременно с публикацией Проекта к Указанию опубликовать проект Таксономии 5.2.0.2, чтобы понять, какие дополнительные таблицы по расчету рыночного риска по позиции клиента появятся, какая дополнительная информация потребуется для их заполнения.</p>	<p>ООО «ВТБ Капитал Трейдинг»</p> <p>123112, г. Москва, наб. Пресненская, д. 12, этаж/место 31/31.120А +7 (495) 960-99-99</p> <p>АО «Старт Капитал»</p> <p>123122, г. Москва, вн. тер. г. муниципальный округ Пресненский, наб. Пресненская, д.10 +7 (495) 721-10-15</p>		Не содержит замечаний и предложений к проекту.
35	Пункт 1.15 – 1.17 проекта (пункты 3.19 – 3.23 Указания № 5873-У в	<p>Не применять пункты 3.19 – 3.23 для клиентов с ПФИ в портфеле.</p> <p>Так как формула не вполне соответствует формулам и набору инструментов, подлежащих маржированию в соответствии с требованиями Указания № 5636-У (либо документа, его заменяющего), в</p>	<p>КИТ Финанс (АО)</p> <p>143401, Московская область, г. Красногорск,</p>	Учтено частично	См. комментарий к пункту 2. Полное исключение договоров, являющихся производными финансовыми инструментами, заключенными за счет

	редакции проекта / Указания)	отдельных случаях, соблюдая все требования к обеспеченности маржинальных займов, брокер дополнительно будет рассчитывать требования к капиталу под операции клиентов, полностью обеспеченных по требованиям Указания № 5636-У.	Красногорск г.о., б-р Строителей, д. 4, к. 1, секция Г, помещение XXXVII +7 (800) 101-00-55		клиентов, из периметра соответствующего регулирования видится нецелесообразным, так как брокер несет в отношении таких договоров кредитный риск, действуя в качестве комиссионера, в случае недостаточности обеспечения у клиента.
36	Пункт 1.16 проекта (пункт 3.20 Указания № 5873-У в реакции проекта)	<p>Просим внести разъяснения в отношении учета срока поступления актива в случае выпуска паев в рамках формирования паевого инвестиционного фонда.</p> <p>Срок формирования фонда может быть не определен, однако срок окончательного формирования фонда может быть отложен во времени.</p>	<p>ООО «Ньютон Инвестиции»</p> <p>127015, г. Москва, ул. Новодмитровская, д. 2, корп. 2, этаж 15, офис 15-05 +7 (800) 333-17-47</p>		Не содержит замечаний и предложений к проекту.
37	Пункт 1.16 проекта (пункт 3.20.1 Указания № 5873-У в редакции проекта / Указания)	<p>Абзацы 2 и 3 пункта 3.20.1 требуют уточнения, в размере каких конкретно выбытий (предстоящих или прошедших) принимать к расчёту поступления активов сроком свыше 30 календарных дней.</p> <p>Во втором абзаце пункта 3.20.1 указано, что «если актив по договору репо должен поступить в срок более 30 календарных дней после даты расчета величины количества актива клиента, планируемое поступление такого актива включается в расчет величины количества актива клиента в размере, не превышающем количества выбытия актива клиента по соответствующей части договора репо».</p> <p>Необходимо более точно описать, какие именно факты выбытия требуется учитывать при расчёте данной величины.</p> <p>Например: У клиента заключена сделка обратного репо, по второй части которой через 45 дней от даты расчёта количества актива запланировано исполнение обязательств – выбытие акций и поступление денежных средств. При этом, на дату расчёта, обязательства сторон по первой части этой сделки репо уже исполнены в прошлом.</p>	<p>ООО «ГО Инвест»</p> <p>125375, г. Москва, вн. тер. г. муниципальный округ Тверской, б-р Тверской, д. 26, этаж 3, помещ. I, ком. 1 +7 (495) 783-51-81</p>		Не содержит конкретных замечаний и предложений к проекту.

		<p>Правильно понимаем, что в этом случае поступление денежных средств принимается в расчёт количества актива клиента в нулевом размере, так как никаких будущих выбытий данного актива клиента (денежных средств) сделка больше не предусматривает?</p> <p>Или же тот факт, что по сделке ранее выбыли денежные средства в исполнение первой части сделки РЕПО, позволит учесть их поступление в полном объёме?</p> <p>К третьему абзацу такой же вопрос для свопов.</p>			
38	<p>Пункт 1.16 проекта (пункт 3.20.1 Указания № 5873-У в редакции проекта / Указания)</p>	<p>Не применять для сделок, заключенных с участием центрального контрагента требования о срочности сделок и учете по сделкам своп/репо поступления актива в размере выбытия по конкретной сделке.</p> <p>Все сделки с одним центральным контрагентом подлежат неттингу в составе единого пула, обязательства по сделкам исполняются на нетто-основе, в случае если разделять заключенные сделки на посделочной основе, могут возникать ситуации, когда «закрывающие» позицию клиента сделки будут приводить к увеличению требований к капиталу брокера.</p>	<p>КИТ Финанс (АО) 143401, Московская область, г. Красногорск, Красногорск г.о., б-р Строителей, д. 4, к. 1, секция Г, помещение XXXVII +7 (800) 101-00-55</p>	Не учтено	<p>Указанная мера применяется в действующей редакции Указания № 5873-У для клиентов с особым уровнем риска. Мера направлена на недопущение искусственного завышения обеспечения за счет активов, которые не могут быть использованы для урегулирования текущей задолженности из-за длительного срока получения соответствующих активов. При этом мера предполагает не полное исключение таких активов и позволяет принимать их в расчет поступлений в размере, не превышающем количества выбытия актива клиента по соответствующей части договора репо.</p>
39	<p>Пункт 1.16 проекта (пункт 3.20.1 Указания № 5873-У в редакции проекта /</p>	<p>Означает ли данный пункт отсутствие необходимости учёта активов по выбытию/приходу в сделках не DVP, где профессиональный участник выступает от имени и за счет клиента только с одной стороны, в случае если такие активы подлежат выбытию/приходу со стороны контрагента, чей кредитный рейтинг находится на уровне ниже, установленного Советом директоров Банка России? Отсутствует уточнение.</p>	<p>ООО «АТОН» 115035, г. Москва, ул. Овчинниковская наб., д. 20, стр. 1 +7 (495) 777-66-77</p>		<p>Не содержит замечаний и предложений к проекту.</p>

40	<p>Указания)</p> <p>Пункт 1.17 проекта (пункты 3.21 – 3.23 Указания № 5873-У в редакции проекта / Указания)</p>	<p>Просим разъяснить правовые основания для определения права распоряжения активами клиента.</p> <p>Просим дать разъяснение порядка определения права профессионального участника распоряжаться активами с учетом возможных схем организации учета таких активов: -учет активов клиента брокера в специализированном депозитарии в силу закона -учет активов клиента брокера по схеме «Оператор раздела счета "депо"»</p>	<p>ООО «Ньютон Инвестиции»</p> <p>127015, г. Москва, ул. Новодмитровская, д. 2, корп. 2, этаж 15, офис 15-05 +7 (800) 333-17-47</p>		<p>Не содержит замечаний и предложений к проекту.</p>
41	<p>Пункт 1.17 проекта (пункты 3.21.2 Указания № 5873-У в редакции проекта / Указания)</p>	<p>Просим разъяснить возможные правовые основания на совершение сделки за счет активов клиента без согласия клиента.</p> <p>Просим дать разъяснения по реализации брокером права совершения сделок без согласия клиента с учетом следующих схем работы: -указание на право брокера совершить сделки для покрытия задолженности клиента в регламенте брокерского обслуживания, в случае если согласие клиента выражено в форме подписания договора присоединения к такому регламенту -наличие длящегося поручения клиента, включающего право проведения брокером урегулирующей сделки.</p> <p>Являются ли указанные варианты реализации права брокера соответствующими требованиям пункта 3.21.2?</p>	<p>ООО «Ньютон Инвестиции»</p> <p>127015, г. Москва, ул. Новодмитровская, д. 2, корп. 2, этаж 15, офис 15-05 +7 (800) 333-17-47</p>		<p>Не содержит замечаний и предложений к проекту.</p>
42	<p>Пункт 1.17 проекта (пункт 3.21.4 Указания № 5873-У в редакции проекта)</p>	<p>Исключить норму для всех клиентов.</p> <p>Непонятно, что подразумевается под «информация находится в распоряжении ПУРЦБ». Каким образом и в каком виде брокер должен получать к ней доступ. Достаточно ли письменных заверений клиента, что его имущество не пожелит выбытию... Анализировать активы на предмет выбытия возможно для операционной компании, находящейся под контролем брокера, но это невозможно делать для каждого клиента брокера.</p>	<p>ООО «Цифра брокер»</p> <p>123112, г. Москва, 1-й Красногвардейский проезд, д. 15, офис 18.02 +7 (495) 783-91-73</p>	<p>Учтено</p>	<p>Соответствующие положения исключены.</p>
43	<p>Пункт 1.17 проекта (пункт 3.21.5 Указания №</p>	<p>Норма требует доработки.</p> <p>В проекте для позиции клиента мы не нашли исключений, аналогичные собственной позиции брокера, например еврооблигация, по которой</p>	<p>ООО «Цифра брокер»</p> <p>123112, г. Москва,</p>	<p>Не учтено</p>	<p>Введение аналогичных норм для расчета кредитного риска по позициям клиентов с</p>

	5873-У в редакции проекта / пункт 3.21.4 Указания № 5873-У в редакции Указания)	осуществляются выплаты, и которая приобретена до 31.12.2023.	1-й Красногвардейский проезд, д. 15, офис 18.02 +7 (495) 783-91-73		определенным уровнем риска считаем нецелесообразным.
44	Пункт 1.17 проекта (пункт 3.22 Указания № 5873-У в редакции проекта / Указания)	<p>Не распространять норму на все категории клиентов.</p> <p>Для расчета рыночного риска собственной позиции брокера сейчас в таксономии существует сразу несколько разделов. Получается аналогичные разделы придется вводить для всех клиентов брокера.</p> <p>Если это будет работать таким образом, то мы получаем невероятно громоздкую форму, требующую огромных усилий от брокера для заполнения, а от регулятора для проверки.</p>	<p>ООО «Цифра брокер»</p> <p>123112, г. Москва, 1-й Красногвардейский проезд, д. 15, офис 18.02 +7 (495) 783-91-73</p>	Учтено	См. комментарий к пункту 2.
45	Пункт 1.17 проекта (пункты 3.22 – 3.23 Указания № 5873-У в редакции проекта / Указания)	<p>Общество просит скорректировать формулировки в части расчета рыночного риска по позиции клиента и прописать конкретные формулы для расчета рыночного риска клиента без ссылок на разделы расчета рыночного риска, предусмотренные для ПУРЦБ.</p> <p>Формулировки Проекта Указания не дают однозначного понимания по расчету рыночного риска по позиции клиента. Ссылки на разделы Указания 5873-У, относящиеся к расчету рыночного риска ПУРЦБ не могут быть однозначно интерпретированы из-за различий в бухгалтерском учете ПУРЦБ и внутреннем учете брокера по клиентам. Также, Проект Указания не содержит информации, должен ли ПУРЦБ при расчете рыночного риска клиента использовать тот же метод расчета рыночного риска (базовый или продвинутый), что и при расчете риска ПУРЦБ.</p> <p>Плановый исходящий остаток клиента по активу может складываться из: остатка актива на счетах, требований по активу по сделкам покупки или РЕПО, обязательств клиента по поставке актива по сделкам продажи или РЕПО, т.е. изначально разнонаправленных позиций. Требования по отнесению каждого из указанных выше компонентов планового исходящего остатка одновременно или к длинной (если плановый исходящий остаток положительный), или к короткой (если</p>	<p>ООО «БК РЕГИОН»</p> <p>123112, г. Москва, 1-й Красногвардейский проезд, д. 22, стр. 1 +7 (495) 256-80-44</p>	Не учтено	Текущие формулировки считаем однозначными.

плановый исходящий остаток отрицательный) позиции приводит к завышению величины рыночного риска (так как риск всех элементов считается однонаправленным и суммируется).

Поясним на примере:

У клиента в портфеле Облигация X, часть передана в Прямое РЕПО, часть получена по Обратному РЕПО. Рассчитанная в соответствии с прямым прочтением требований Проекта Указания **величина рыночного риска превышает оценку планового исходящего остатка по бумаге и не несет реального экономического смысла.**

Актив	Остаток, шт	Обязательства, шт	Требования, шт	Плановый исходящий остаток, шт	Справедливая стоимость, РУБ	Ставка риска роста цены	Ставка риска падения цены
Облигация X	315 000	450 000	100 000	-35 000	1 817	5,74%	4,88%

NRk [=Плановый исходящий остаток X справедливая стоимость], РУБ	-63 595 000
--	-------------

⇒ согласно прямому прочтению Проекта Указания все компоненты позиции относятся к "короткой позиции" в целях расчета MR клиента

Расчет MR клиента (п.3.22, 3.23)

Объект рыночного риска	Направление (п.3.23)	шт	Справедливая стоимость, РУБ	Ставка риска роста цены	MR клиента, РУБ.
остаток, включая переданные по РЕПО	короткая	415 000	1 817	5,74%	43 282 757
обязательства по РЕПО	короткая	450 000	1 817	5,74%	46 933 110
Итого MR клиента по ПРОЕКТУ УКАЗАНИЯ:					90 215 867

Риск позиции (например, в соответствии с принципами 5636-У)	3 650 353
---	-----------

Просим обратить внимание, что практика прямых отсылок в Указании 5873-У на формулы и способы расчета показателей, предусмотренные для ПУРЦБ на основании бухгалтерского учета, уже зарекомендовала себя как вызывающая множественность интерпретаций и *слабо применимая* для расчета позиций клиентов на основании данных внутреннего учета.

46 **Пункт 1.17 проекта** (пункт 3.23 Указания № 5873-У в редакции проекта /

Просим уточнить правило расчета величины рыночного риска в отношении объектов, предусмотренных абзацем четвертым пункта 3.22.

Объекты абзаца 4 пункта 3.22 не упомянуты в пункте 3.23.

ООО «Ньютон Инвестиции»

127015, г. Москва,
ул.
Новодмитровская,

Учтено

Редакция уточнена.

	Указания)		д. 2, корп. 2, этаж 15, офис 15-05 +7 (800) 333-17-47		
47	Пункт 1.17 проекта (пункт 3.23 Указания № 5873-У в редакции проекта / Указания)	<p>Нагрузка на капитал, привносимая клиентами с повышенным уровнем риска, при использовании данной методики будет крайне волатильна и плохо контролируема ПУРЦБ, предоставляющими услуги маржинальной торговли клиентам.</p> <p>Рыночный риск, рассчитываемый в отношении клиента в соответствии с главами 4 – 6 Указания, производится на основании ставок риска клиринговой организации. Рассчитываемая таким образом величина для клиентов с повышенным уровнем риска (КПУР) часто будет совпадать с величиной начальной маржи, определяемой в соответствии с Указанием 5636-У.</p> <p>В случае снижения стоимости активов, входящих в положительную плановую позицию клиента (либо в случае роста стоимости активов, входящих в отрицательную плановую позицию), величина позиции клиента, определённая в соответствии с п. 3.19 Указания, начнёт принимать положительное значение. Появится элемент расчёта кредитного риска в отношении позиции клиента, в размере, равном разности между рыночной стоимостью портфеля клиента и величиной его начальной маржи, в терминах Указания 5636-У.</p> <p>Таким образом, кредитный риск по позиции клиента будет приблизительно равен отрицательному значению НПР1 из 5636-У.</p> <p>Между тем, в соответствии с Указанием 5636-У брокер вправе принудительно закрыть позицию клиента, когда стоимость его портфеля снизится до величины минимальной маржи, которая составляет 50% от начальной. То есть принудительные операции возможны только при достижении отрицательного НПР2 из 5636-У.</p> <p>Таким образом, снижение портфеля клиента до величин с отрицательным НПР1, но положительным НПР2, оставляет брокера в ситуации, где он должен покрывать своим капиталом рассчитываемый кредитный риск в отношении позиции клиента, но не имеет возможности сократить величину позиции клиента. Брокеры не смогут управлять своим значением НДК для его соблюдения.</p>	<p>ООО «ГО Инвест» 125375, г. Москва, вн. тер. г. муниципальный округ Тверской, б-р Тверской, д. 26, этаж 3, помещ. I, ком. 1 +7 (495) 783-51-81</p>	Учтено частично	См. комментарий к пункту 2

		Также отметим, что величина НПР1 клиентов зависит от их позиций, и следует за динамикой рынка, постоянно изменяясь. Её суммарную величину, взятую по тем клиентам, для которых она окажется отрицательной, сложно предсказывать. Это не позволит брокеру эффективно распоряжаться имеющимся капиталом.			
48	Пункт 1.17 проекта (пункт 3.23 Указания № 5873-У в редакции проекта / Указания)	Предлагаем переосмыслить норму или отказаться от нее. Для всех категорий клиентов по 5636-У уже рассчитываются НПРы. Возможно, имеет смысл использовать их в качестве меры кредитного риска, а не вводить новые метрики. Также пока не ясно как будет определяться метод расчета рыночного риска для клиентов (базовый или продвинутый). Возможно ли использовать разные методы для собственной и клиентской позиции. В любом случае у брокера могут быть клиенты использующие одновременно разные модели маржирования из 5636-У, например, общие правила и отдельный срочный портфель (рыночный метод). Использование продвинутого метода расчета рыночного риска для всех клиентов очень трудоемко, а при использовании базового метода клиенты с рыночным методом из 5636-У будут показывать завышенный рыночный риск в НДК. Еще раз предлагаем пересмотреть целесообразность распространения расчета рыночного риска на всех клиентов.	ООО «Цифра брокер» 123112, г. Москва, 1-й Красногвардейский проезд, д. 15, офис 18.02 +7 (495) 783-91-73	Учено частично	См. комментарий к пункту 2.
49	Пункт 1.17 проекта (пункт 3.23 Указания № 5873-У в редакции проекта / Указания)	Просьба уточнить порядок расчета рыночного риска по активам и обязательствам клиента - MRкр, а также возможность взаимозачитывать риск по разным объектам рыночного риска клиента Из текущей формулировки порядка расчета рыночного риска по активам и обязательствам клиентов с определенным уровнем риска непонятно, как формируется итоговое значение MRкр (сумма риска по модулю по длинной и короткой позиции для каждого объекта рыночного риска или что-то иное) и можно ли взаимозачесть риск по различным активам и обязательствам клиента.	ПАО Сбербанк 117997, г. Москва, ул. Вавилова, д. 19 + 7 (495) 500-55-50	Не учтено	Текущие формулировки считаем однозначными.
50	Пункт 1.19 проекта (пункт 4.2 Указания № 5873-У в редакции проекта /	Предлагаем добавить в Указание 5873-У возможность учета портфельного хеджирования (используя коэффициент дельта, рассчитанный методом количественной оценки, с возможностью взаимозачета позиций). Данное изменение также затрагивает расчет рыночного риска по	ПАО Сбербанк 117997, г. Москва, ул. Вавилова, д. 19 + 7 (495) 500-55-50	Учено	Указание дополнено соответствующими положениями.

	Указания)	<p>выпущенным структурным облигациям.</p> <p>Формулы Указания некорректно отражают риск ПФИ (например, по опционам), кроме того, порядок расчета по значительной части инструментов не определен (автоколлы, барьерные опционы, азиатские опционы, некоторые процентные деривативы и др.) не позволяя взаимозачитывать хеджирующие позиции. Таким образом, Указание не позволяет учитывать портфельное хеджирование и предполагает повышенные требования к ПУРЦБ при хеджировании рыночного риска. По описанным выше причинам затруднен расчет рыночного риска по выпущенным структурным облигациям с выделением встроенной в них ПФИ части.</p> <p>Добавление возможности расчета ПФИ с помощью коэффициента дельта позволит учитывать портфельное хеджирование и корректнее отражать риск.</p>			
51	<p>Пункт 1.19 проекта (пункт 4.2 Указания № 5873-У в редакции проекта / Указания)</p>	<p>1. Расчет рыночного риска не позволяет учитывать портфельное хеджирование, при этом в расчет рыночного риска в новой версии редакции Указания № 5873-У необходимо включить выпущенные долговые ценные бумаги, включая структурные облигации со встроенными ПФИ.</p> <p>Основная проблема:</p> <p>Ограниченные возможности учета портфельного хеджирования по ПФИ, в том числе встроенным в выпущенные структурные облигации:</p> <ul style="list-style-type: none"> - Указание не позволяет рассчитывать риск по опционам с использованием коэффициентов чувствительности (Дельта) методом количественной оценки (по аналогии с банковским регулированием 511-П). - Отсутствует закрепленный порядок расчета риска по значительной части ПФИ (барьерные и азиатские опционы, инструменты с условием автоколл, некоторые процентные деривативы и другие), что не позволяет взаимозачесть риск по этим инструментам с балансовыми позициями и другими деривативными сделками. - По опционам, по которым клиринговая организация рассчитывает величину индивидуального клирингового обеспечения и стоимость, в соответствии с пунктом 5.4.6 Указания риск должен рассчитываться профессиональным участником с использованием клирингового обеспечения, что также не позволяет взаимозачитывать риск по таким опционам с ОТС сделками и балансовыми позициями в базовом активе. <p>В результате, добавление в расчет выпущенных облигаций, включая</p>	<p>ПАО Сбербанк</p> <p>117997, г. Москва, ул. Вавилова, д. 19 + 7 (495) 500-55-50</p>	<p>Учтено частично</p>	<p>В отношении замечания 1: учтено, внесены изменения в части расчета рисков опционов с применением коэффициента «дельта».</p> <p>В отношении замечания 2: не учтено, так как аналогом общего и специального процентного риска банковского регулирования является компонент «основного риска».</p>

		<p>структурные облигации, приводит к дублированию риска по позициям, которые хеджируются на портфельном уровне ПУРЦБ (по коэффициентам чувствительности).</p> <p>Предложения:</p> <p>1) Учитывать портфельное хеджирование, используя коэффициент дельта, рассчитанный методом количественной оценки (по аналогии с банковским регулированием 511-П), с возможностью взаимозачета балансовых позиций со сделками ПФИ (включая биржевые контракты).</p> <p>2) Рассмотреть возможность расчета процентного риска по аналогии с банковским регулированием (согласно Положению 511-П): с разделением на общий и специальный риск.</p>			
52	Пункт 1.19 проекта (пункт 4.2 Указания № 5873-У в редакции проекта / Указания)	Предлагаем рассмотреть возможность расчета процентного риска по аналогии с банковским регулированием: с разделением на общий и специальный риск для корректного учета портфельного хеджирования	<p>ПАО Сбербанк</p> <p>117997, г. Москва, ул. Вавилова, д. 19 + 7 (495) 500-55-50</p>	Не учтено	См. комментарий к пункту 51.
53	Пункт 1.19 проекта (пункт 4.2 Указания № 5873-У в редакции проекта / Указания)	<p>Предлагаем отказаться от начисления рыночного риска на выпущенные ПУРЦБ долговые ценные бумаги и цифровые права на денежные требования.</p> <p>В проекте изменений предлагается рассчитывать основную часть и валютную часть рыночного риска по выпущенным ПУРЦБ долговым ценным бумагам и цифровым правам. В нашем понимании начисление рыночного риска на пассивы ПУРЦБ создает «двойное» влияние на регуляторный капитал. Полученные в результате размещения долговых ценных бумаг или цифровых прав денежные средства ПУРЦБ размещает в активы, на которые уже начисляются рыночный или кредитный риск. Таким образом, выпуск долговых ценных бумаг или цифровых прав косвенным образом оказывает давление на регуляторный капитал в соответствии с текущим Указанием по расчету НДК.</p>	<p>ПАО Сбербанк</p> <p>117997, г. Москва, ул. Вавилова, д. 19 + 7 (495) 500-55-50</p>	Не учтено	Обращаем внимание на отсутствие корреляции между пассивами ПУРЦБ, а также активами, которые были приобретены ПУРЦБ за счет привлеченных им денежных средств. В качестве активов и пассивов могут учитываться различные объекты, каждому из которых присущ собственный уровень риска.
54	--- (Главы 5 – 6 Указания № 5873-У)	<p>«величины рыночного риска по производным финансовым инструментам и аналогичным им договорам, рассчитанной в соответствии с методологией, установленной во внутренних документах профессионального участника»</p> <p>Выражаем обеспокоенность в связи с отсутствием общей/типовой методологии учета сложных финансовых инструментов, что может</p>	<p>ООО «Ньютон Инвестиции»</p> <p>127015, г. Москва, ул. Новодмитровская,</p>	Учтено	См. комментарий к пункту 2.

		вызвать различное отражение показателей при расчете норматива профессиональными участниками. В связи с включением в расчет норматива большого количества клиентов большому количеству профессиональных участников может потребоваться разработка самостоятельной методологии расчета показателей в целях норматива.	д. 2, корп. 2, этаж 15, офис 15-05 +7 (800) 333-17-47		
55	--- (Главы 5 – 6 Указания № 5873-У)	<p>Важный момент - это расчет рыночного риска для клиентов профучастника по требованиям указания (поскольку именно этот расчет добавляется в базу для вычислений). Если сейчас это касается только клиентов КОУР, то перевод на этот расчет всех клиентов может породить определенные расчетные проблемы. У нас сейчас для подобных целей существует 5636-У или биржевое ГО, но методика, изложенная в 5873-У качественно хуже обоих вариантов расчета рыночного риска. Во-первых, по сути там вообще нет внятно выраженного неттинга, а есть принцип коэффициента на большую ногу, что в случае линейных или нелинейных инструментов может давать огромное завышение рыночного риска. Например на Московской бирже опционная конструкция вида купленный колл + проданный пут с одним страйком и проданный фьючерс дает почти нулевой риск. По методике из 5873-У этого точно не получится. То есть в таком случае стоило бы изменить блок с расчетом рыночного риска, приблизив его по алгебре либо к новой версии 5636-У, либо к каким-то более продвинутым алгоритмам. Также отметим, что механика учета валютной компоненты в составе риска более-менее осмыслена только в случае низких ставок риска по валютам и по инструменту в валюте, в то время как если ставки риска высокие - логика может разрушиться (что будет с логикой неттинга в случае, когда ставка риска по валюте близка к 100% можете посмотреть). Еще один момент - неучет в текущем расчете рыночного риска особенностей маржируемых и премиальных опционов. Мы одинаково считаем риски как в случае полностью полученной премии, так и частично полученной премии, что не корректно. Необходимо более тщательно проанализировать методики, изложенные в 5-6 главах Указания.</p> <p>Иначе может получиться так, что помимо имеющихся механик контроля клиентских рисков профучастнику придется вводить для клиента ограничения, вызванные тем, что позиция клиента вызовет давление на капитал участника из-за того, что регулятор для расчета рыночного риска выбрал весьма неаккуратную алгебраически методику. Обращу внимание, что после текущей редакции на стороне регулятора были и другие, более методически проработанные документы по вопросу. К</p>	АО «ФИНАМ» 127006, г. Москва, вн. тер. г. Муниципальный округ Тверской, пер. Настасьинский, д. 7, стр. 2, ком. 33 + 7 (495) 796-93-88	Учено частично	См. комментарий к пункту 2.

		тому же упрощенные подходы по рискам годятся для профучастника, но при этом рассматривать каждого клиента как мини-профучастника - этот подход точно требует грамотного осмысления. Правильно ли утяжелять регуляторные требования на конечного клиента?			
56	Пункт 1.21 проекта (пункт 5.2 Указания № 5873-У в редакции проекта / Указания)	Просим подтвердить корректность указания на абзац 12 пункта 4.2.	ООО «Ньютон Инвестиции» 127015, г. Москва, ул. Новодмитровская, д. 2, корп. 2, этаж 15, офис 15-05 +7 (800) 333-17-47	Не учтено	Корректность подтверждается.
57	Пункт 1.22 проекта (пункт 5.4 Указания № 5873-У вы редакции проекта / Указания)	Помимо изменений, описанных в п.1.22 Проекта, внести также изменения в п.5.4.7.5. и п.5.4.7.6. Указания. Изменения, указанные в п.1.22. Проекта, затрагиваются порядок определения ставки риска для базового актива и для валюты при расчете основной части риска по опционным договорам. При этом ставки риска по валюте используются также при расчете валютной части риска по опционным договорам (п.5.4.7.5 и п.5.4.7.6 в Указании). В соответствующих пунктах Указания для ставки риска по валюте сейчас остается прежний порядок: ставка увеличения для приобретенного Call (проданного Put) опциона и уменьшения для проданного Call (приобретенного Put) опциона, что разойдется со ставками риска по валюте при расчете основной части риска по опционам. Предлагаем внести изменение в п.5.4.7.5. и п.5.4.7.6.	ПАО Сбербанк 117997, г. Москва, ул. Вавилова, д. 19 + 7 (495) 500-55-50	Учтено	Положения скорректированы.
58	Пункт 1.24 проекта (пункт 6.4 Указания № 5873-У в редакции проекта / Указания)	Уточнить цель вынесения модуля за пределы суммы риска по КДСЧ. 1) В п.1.24 Проекта относительно текущей версии Указания 5873-У в формуле расчета основной части рыночного риска знак модуля вывели за пределы суммы риска по кредитно-дефолтного свопам, которые не участвует в расчете величины длинной или короткой позиции по группам однородных объектов (далее, КДСЧ). При таком изменении, по модулю будет рассчитываться итоговый риск по сумме риска по всем КДСЧ, с учетом знака (длинной/короткой позиции). Т.е. относительно текущего подхода, где складывался риск по модулю для каждого КДСЧ, добавляется некоторый взаимозачет длинных и коротких позиций по КДСЧ, включая ситуацию, когда эмитенты кредитно-дефолтных свопов	ПАО Сбербанк 117997, г. Москва, ул. Вавилова, д. 19 + 7 (495) 500-55-50	Учтено	Формула скорректирована.

		<p>различные. Просим подтвердить, действительно ли имелось в виду это, или имеет место опечатка.</p> <p>2) Относительно текущей версии формулы в Указании в Проекте на наш взгляд ошибочно убрана скобка после первого знака суммы. Просим подтвердить, что это опечатка.</p>			
59	(пункт 6.5.1 Указания № 5873-У)	<p>Добавить возможность учитывать рейтинг кредитоспособности, присвоенный российскими рейтинговыми агентствами, при расчете рыночного риска по долговым ценным бумагам в рамках продвинутого подхода в соответствии с п.6.5.1.</p> <p>Также предлагаем включить в п.6.5.1. Указания возможность взаимозачета позиций в ОФЗ с другими долговыми инструментами (позволить их рассматривать как бумаги с наилучшим рейтингом AAA).</p> <p>Добавление в расчет рыночного риска по выпущенным долговым ценным бумагам без возможности использовать продвинутый неттинг ввиду отсутствия иностранных рейтингов значительно завышает величину рыночного риска, который в действительности отсутствует (при наличии длинной позиции). В соответствии с пунктом 6.5.1. для неттинга риска по однородным группам долговых инструментов требуется наличие иностранного рейтинга, который на практике отсутствует практически по всем инструментам на балансе ПУРЦБ с 2022 года. Т.е. с 2022 года п.6.5.1. практически не применяется. Предлагаем рассмотреть возможность применения рейтингов, присвоенных российскими рейтинговыми агентствами, для целей п.6.5.1 Указания.</p> <p>Кроме того, предлагаем добавить возможность взаимозачета позиций в ОФЗ с другими долговыми инструментами. Поскольку формально ни одно из российских рейтинговых агентств не устанавливает рейтинг для России, даже при добавлении в п.6.5.1. российских рейтингов, нельзя будет включать в продвинутые группы неттинга риск по ОФЗ, несмотря на то, что это бумаги с низким риском.</p> <p>Основная проблема: Отсутствие возможности учитывать рейтинги кредитоспособности, присвоенные российскими рейтинговыми агентствами, в п. 6.5.1 Указания, а также отсутствие рейтинга по ОФЗ, не позволяют взаимозачитывать риск по длинным и коротким позициям в долговых</p>	<p>ПАО Сбербанк</p> <p>117997, г. Москва, ул. Вавилова, д. 19 + 7 (495) 500-55-50</p>	Учено частично	<p>Указанием предусмотрена возможность учета кредитного рейтинга, присвоенного также и российским кредитным рейтинговым агентством, для целей расчета рыночного риска по долговым ценным бумагам по продвинутому методу. В отношении ОФЗ отмечаем, что соответствующие предложения будут рассмотрены при дальнейшей работе по совершенствованию регулирования в данной части.</p>

		ценных бумагах в рамках продвинутого метода расчета рыночного риска. Предложение: Учитывать рейтинг кредитоспособности, присвоенный российскими рейтинговыми агентствами, при расчете рыночного риска по долговым ценным бумагам в рамках продвинутого подхода в соответствии с п. 6.5.1. Указания, а также добавить возможность взаимозачета позиций в ОФЗ с другими долговыми инструментами (рассматривать ОФЗ как бумаги с наилучшим рейтингом «AAA» по национальной рейтинговой шкале).			
60	Пункт 1.25 проекта (пункт 6.6 Указания № 5873-У в редакции проекта / Указания)	Отменить изменение формулы расчета валютной части риска. Изменение формулы приведет к увеличению величины рыночного риска без фактических экономических факторов, лежащих в основе такого повышения. Изначально формула лучше отражала экономический смысл именно валютного риска. Нам непонятна целесообразность снижения коэффициента возможного взаимозачета групп однородных объектов с 90% до 50%, указанные изменения ужесточают требования к расчету рыночного риска брокеров в случае, противоположных позиций, когда фактически рыночный риск минимальный.	ООО «Цифра брокер» 123112, г. Москва, 1-й Красногвардейский проезд, д. 15, офис 18.02 +7 (495) 783-91-73	Не учтено	Изменения направлены на дестимулирование крупных открытых валютных позиций.
61	Пункт 1.26 проекта (пункт 6.7 Указания № 5873-У в редакции проекта / Указания)	Уточнить формулировку в отношении дружественных стран и объединений. Предлагаем оставить возможность неттирования валют входящих в ЕАЭС и БРИКС совместно.	ООО «Цифра брокер» 123112, г. Москва, 1-й Красногвардейский проезд, д. 15, офис 18.02 +7 (495) 783-91-73	Не учтено	Изменения направлены на дестимулирование крупных открытых валютных позиций.
62	Пункт 1.26 проекта (пункт 6.7 Указания № 5873-У в редакции проекта / Указания)	1) Предлагаем отложить/отменить изменение в п.1.26 Проекта по разделению риска для ОЭСР, ЕАЭС и БРИКС по причине ухудшения возможности хеджирования риска по позициям в недружественных валютах, созданным до февраля 2022 года. 2) Для целей взаимозачета валютной части рыночного риска предлагаем определять группы однородных объектов в зависимости от признака «дружественности» страны-эмитента валюты. • Для взаимозачета валютной части внутри группы однородных валют, эмитированных дружественными странами, предлагаем оставить	ПАО Сбербанк 117997, г. Москва, ул. Вавилова, д. 19 + 7 (495) 500-55-50	Не учтено	Изменения направлены на дестимулирование крупных открытых валютных позиций.

		<p>формулу из текущей версии Указания, применяя коэффициенты 0,1 и 0,9.</p> <ul style="list-style-type: none"> Для взаимозачета валютной части внутри группы однородных валют, эмитированных недружественными странами, предлагаем применять предложенные в Проекте изменения коэффициенты 0,5. <p>Ввиду ограничений на возможность управления позициями в недружественных валютах, созданными до февраля 2022 года, у ПУРЦБ отсутствует возможность хеджировать валютный риск по USD и EUR иными валютами, кроме CNY. По этой причине просим отложить/отменить изменение в п.1.26 Проекта по разделению риска для ОЭСР, ЕАЭС и БРИКС.</p> <p>При невозможности исключения данного изменения, предлагаем внести изменение в П.1.25 и назначить различные коэффициенты для дружественных и недружественных валют. Сейчас предлагаются одинаковые веса для взаимозачета валютного риска по странам ОЭСР, ЕАЭС и БРИКС. При этом, по дружественным валютам новый подход видится излишне консервативным.</p>			
63	<p>Пункт 1.28 проекта (пункт 7.2 Указания № 5873-У в редакции проекта / Указания)</p>	<p>Дополнить пунктом: I категория качества:</p> <p>Дебиторская задолженность управляющей компании биржевого паевого инвестиционного фонда (далее - биржевой фонд):</p> <ul style="list-style-type: none"> возникшая в связи с оплатой профессиональным участником, являющимся указанным в подпункте 2 пункта 6 статьи 11 Федерального закона от 29 ноября 2001 года N 156-ФЗ "Об инвестиционных фондах" лицом, уполномоченным управляющей компанией биржевого фонда (далее - уполномоченное лицо), инвестиционных паев указанного биржевого фонда при их выдаче; по выплате денежной компенсации в связи с погашением инвестиционного пая биржевого фонда по требованию профессионального участника, являющегося уполномоченным лицом." <p>В настоящее время к торгам на Московской Бирже допущены инвестиционные паи 115 БПИФ, а также более 100 ЗПИФ, ОПИФ и ИПИФ. При этом среднесуточный объем денежных средств/инвестиционных паев, который профессиональные участники ежедневно отправляют в управляющие компании для получения инвестиционных паев или с целью погашения инвестиционных паев только БПИФ за период с начала 2022 года по май 2023 года превышает</p>	<p>ООО «АТОН»</p> <p>115035, г. Москва, ул. Овчинниковская наб., д. 20, стр. 1 +7 (495) 777-66-77</p>	<p>Учтено</p>	<p>Соответствующие требования ПУРЦБ отнесены ко II категории качества в соответствии с главой 7 Указания № 5873-У.</p>

		<p>400 млн рублей, а в отдельные дни превышал 1,5 млрд рублей.</p> <p>От кредитных рейтинговых агентств поступает информация об отсутствии у них методики присвоения кредитных рейтингов управляющим компаниям, а также о том, что разработка такой методики в настоящее время не ведется.</p> <p>Данная ситуация создает препятствия для возможности включения описанной дебиторской задолженности в высокие категории качества (I или II), и, в результате, создаёт дополнительное давление на капитал ПУРЦБ ввиду необходимости создания крупного, в размере 51%, резерва.</p> <p>При этом Управляющие компании являются лицензируемыми организациями, а правила доверительного управления фондов проходят проверку и регистрацию в Банке России. Сроки выдачи паев и выплаты компенсации при погашении паев определяются правилами.</p>			
64	<p>Пункт 1.28 проекта (пункт 7.2 Указания № 5873-У в редакции проекта / Указания)</p>	<p>Дополнить:</p> <p>При отсутствии кредитного рейтинга у контрагента на уровне, установленным Советом Директоров Банка России, оценка категории качества может быть установлена на основании профессионального суждения с учётом анализа финансовых и нефинансовых показателей контрагента.</p> <p>В соответствии с пунктом 7.2 Указания 5873 «Об установлении обязательного Норматива Достаточности Капитала [далее НДК] для профессиональных участников рынка ценных бумаг [далее ПУРЦБ] ...», в целях расчёта величины резерва на возможные потери ПУРЦБ должен отнести к одной из категорий качеств активы, условные обязательства кредитного характера, требования к КОУР, а также позицию клиента.</p> <p>Данный подход обязует ПУРЦБ руководствоваться определенным набором критериев, в числе которых принадлежность контрагента (либо наличие обеспеченной гарантии от) к федеральным органам исполнительной власти, Банк России, МФО, МБР, а также контрагенты, чье качество управления признано Банком России удовлетворительным.</p> <p>В отношении прочих контрагентов для соблюдения определенного уровня качества требуется наличие соответствующего кредитного рейтинга не ниже уровня, установленного Советом директоров Банка России.</p> <p>В свою очередь, отсутствие кредитного рейтинга у контрагента приводит к отнесению такового к III категории качества с минимальным необходимым резервом в размере 51% от итоговой величины требований</p>	<p>ООО «АТОН»</p> <p>115035, г. Москва, ул. Овчинниковская наб., д. 20, стр. 1 +7 (495) 777-66-77</p>	<p>Не учтено</p>	<p>Использование соответствующих внутренних методик ПУРЦБ для целей расчета нормативов в настоящий момент считаем нецелесообразным.</p>

		(после вычета суммы обеспечения) и ставкой риска 100%. Однако, отсутствие кредитного рейтинга не всегда несёт за собой необходимость присвоения III категории качества, и, как следствие создания крупного резерва. При отсутствии кредитного рейтинга у контрагента, оценка категории качества может быть установлена на основании профессионального суждения с учётом анализа финансовых и нефинансовых показателей контрагента, на примере П. 1.4 Положения Банка России от 23.10.2017 № 611-П. В свою очередь, данный подход соответствует принципу преобладания экономической сущности над формой.			
65	Пункт 1.28 – 1.29 проекта (пункты 7.2 – 7.3 Указания № 5873-У в редакции проекта / Указания)	<p>Просим рассмотреть возможность применения кредитных рейтингов от кредитных рейтинговых агентств из дружественных стран.</p> <p>В условиях переориентации с рынков недружественных государств на альтернативные рынки, использование кредитных рейтингов из недружественных стран не позволяет существенно увеличить масштаб взаимодействия с контрагентами из стран, которые традиционно используют рейтинги национальных рейтинговых агентств своих стран.</p>	<p>ООО «Компания БКС»</p> <p>630099, Новосибирская область, г. Новосибирск, ул. Советская, зд. 37 +7 (383) 230-55-01</p>	Не учтено	Указанием № 5873-У предусматривается компетенция Совета директоров Банка России на установление уровней кредитных рейтингов в отношении ряда субъектов. С учетом изложенного, соответствующие предложения будут рассмотрены при плановом внесении изменений (переиздании) соответствующих решений Совета директоров Банка России.
66	Пункты 1.28 – 1.29 проекта (пункты 7.2 – 7.3 Указания № 5873-У в редакции проекта / Указания)	7 глава была подготовлена как некое быстрое решение по кредитному риску, но при этом ее существование сохраняется. Зачем, если на самом деле все, что написано в составе 7 главы может быть частью кредитного риска. Мы просто примерно одно и то же взвешиваем по-разному при помощи разбиения на 2 части. Возможно это связано с тем, что если отразить по-честному главу 7 в часть с кредитным риском, то станет видно более жесткое регулирование профучастников по сравнению с банками. В любом случае кажется, что необходимо объединить главы 7 и 3 на базе кредитного риска и определить нормальный расчет.	<p>АО «ФИНАМ»</p> <p>127006, г. Москва, вн. тер. г. Муниципальный округ Тверской, пер. Настасьинский, д. 7, стр. 2, ком. 33 + 7 (495) 796-93-88</p>	Не учтено	Соответствующие предложения будут рассмотрены при дальнейшей работе по совершенствованию регулирования в данной части.
67	В целом по проекту	Документ перегружен различными требованиями к деятельности брокера. При этом как показали последние непростые годы у брокеров не так все плохо с рисками.	<p>ООО «Цифра брокер»</p> <p>123112, г. Москва,</p>		Не содержит конкретных предложений по изменению регулирования.

		Норм. акт становится все более и более сложным не только для понимания и расчета, но и для моделирования возможных значений НДС. В таком виде НДС все сильнее зависит от особенностей клиентской торговли и ее объемов, что очень сложно прогнозировать брокеру.	1-й Красногвардейский проезд, д. 15, офис 18.02 +7 (495) 783-91-73		
68	В целом по проекту	Были планы по замене РСС на НДС/НКЛ. Участники продолжают считать все 3 показателя, между ними есть существенные различия. Учитывая, что нормативы Банк России калибрует уже достаточно долго, кажется, что от РСС надо бы отказаться.	АО «ФИНАМ» 127006, г. Москва, вн. тер. г. Муниципальный округ Тверской, пер. Настасьинский, д. 7, стр. 2, ком. 33 + 7 (495) 796-93-88		Не содержит конкретных предложений по изменению Указания № 5873-У.
69	В целом по проекту	Существует проблема, связанная с тем, что в расчет нормативов входят средства под потенциальным риском блокировки, в отношении которой клиент готов принимать риски. Кажется, что возможно в случае, если клиент принял на себя риск контрагента и если эти средства могут быть обособлены брокером, то необходимости учитывать такие средства в рамках кредитного риска нет (особенно же нет смысла делать это в рамках главы 7). Допустим клиент хочет работать на срочном рынке Гонконга у какого-нибудь контрагента без рейтинга. Мы депонируем туда необходимую сумму валюты, он приобретает там финансовые инструменты. Вот как гарантировать, что мы сбалансированно учтем соотношение обеспечения и рисков в таком подходе, чтобы не получилось так, что риски мы поставим себе в полный рост, а валюту в качестве обеспечения учесть не сможем. Сейчас такое изъятие в нормативе есть уже в отношении фактически заблокированных активов, но его нет в отношении активов, которые могут попасть под блокировку, что весьма нелогично.	АО «ФИНАМ» 127006, г. Москва, вн. тер. г. Муниципальный округ Тверской, пер. Настасьинский, д. 7, стр. 2, ком. 33 + 7 (495) 796-93-88	Не учтено	В текущей редакции считаем внедрение указанных послаблений нецелесообразным
70	В целом по проекту	Переход на "плановые позиции" предполагает активное использование данных внутреннего учета в рамках документа. При этом в ряде пунктов сохраняется отсылка именно на то, что норматив определяется по данным бухгалтерского учета. Мне кажется, что в таком случае оговорки про использование данных внутреннего учета должны стать более явными.	АО «ФИНАМ» 127006, г. Москва, вн. тер. г. Муниципальный округ Тверской, пер.	Учтено	Указание скорректировано в соответствующей части.

			Настасьинский, д. 7, стр. 2, ком. 33 + 7 (495) 796-93-88		
71	В целом по проекту	Дополнительно стоит заметить, что в документе никак не учтены аспекты изменения норматива в случае стресс-сценария. Например, разумно было бы иметь какие-то ограничения на изменения ставок риска для расчета норматива. Подход, при котором клиринговая организация, которая не несет ответственности за расчет ставок риска может изменить нормативные показатели любого профессионального участника создает очень странный блок рисков для профессионального сообщества. За примерами не надо далеко ходить - вот в рамках свежего обмена акций Яндекса биржа имела низкие ставки риска и подняла их за 3 дня до уровня 100% и запретила короткие продажи. При этом поставив под удар способность маркет-мейкеров выполнять свои обязательства и ухудшив ликвидность инструментов. Для действий подобной жесткости оснований не было, можно было совершенно спокойно все эти упражнения проделать в куда более длинные сроки типа 2-х недель. Для того, чтобы сделать норматив управляемым необходимо все-таки установить брокеру возможность использования ставок риска с ограничениями.	АО «ФИНАМ» 127006, г. Москва, вн. тер. г. Муниципальный округ Тверской, пер. Настасьинский, д. 7, стр. 2, ком. 33 + 7 (495) 796-93-88		Не содержит конкретных предложений по проекту. Расчет ставок риска со стороны клиринговых организаций не является предметом указанного норма акта. При этом Банком России ведется работа, направленная на установку дополнительных требований к таким ставкам риска, которые в т.ч. адресуют приведенные в предложении обстоятельства.