

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

УКАЗАНИЕ

«__» _____ 2023 г.

№ ____ -У

г. Москва

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

Настоящее Указание на основании абзаца восьмого пункта 4 и пункта 4¹ статьи 3, пункта 3 статьи 42 Федерального закона от 22 апреля 1996 года № 39-ФЗ «О рынке ценных бумаг», статьи 76⁴ Федерального закона от 10 июля 2002 года № 86-ФЗ «О Центральном банке Российской Федерации (Банке России)» и в соответствии с решением Совета директоров Банка России (протокол заседания Совета директоров Банка России от ____ 2023 года № ПСД-__) устанавливает требования к осуществлению брокерской деятельности, требования к имуществу, за исключением денежных средств в валюте Российской Федерации, которое может быть передано брокеру в качестве обеспечения обязательств клиента перед брокером, в том числе по предоставленным брокером займам, случаи, когда сделки брокера за счет клиента без его поручения, предусмотренные пунктом 4 статьи 3 Федерального закона от 22 апреля 1996 года № 39-ФЗ «О рынке ценных бумаг», могут совершаться не на организованных торгах, обязательные нормативы брокера при совершении брокером следующих сделок:

сделок за счет денежных средств (в том числе в иностранной валюте), и (или) ценных бумаг, и (или) драгоценных металлов, которые в соответствии с договором о брокерском обслуживании находятся в распоряжении брокера

или должны поступить в его распоряжение, в случае их недостаточности для исполнения обязательств по указанным сделкам;

фьючерсных и опционных договоров от имени брокера и за счет клиента.

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

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

2. Брокер должен определять состав портфеля клиента как совокупность плановых позиций, значения которых он должен рассчитывать в соответствии с пунктом 4 приложения 1 к настоящему Указанию, по ценным бумагам каждого эмитента (лица, обязанного по ценной бумаге), предоставляющим их владельцам одинаковый объем прав, по денежным средствам по каждому виду валют (рубли, доллары США, иные валюты), по каждому виду драгоценного металла, а также по правам управомоченной стороны заявить требование по каждому опционному договору, не предусматривающему уплату сторонами вариационной маржи (далее – плановая позиция).

3. Брокер не должен совершать действий, приводящих к возникновению или увеличению в абсолютном выражении отрицательного значения плановой позиции (далее – непокрытая позиция) по ценной бумаге, иностранной валюте

или драгоценному металлу, не соответствующим установленным пунктами 4 и 5 настоящего Указания требованиям к имуществу, которое может быть передано брокеру в качестве обеспечения обязательств клиента перед брокером, в том числе по предоставленным брокером займам.

Требования абзаца первого настоящего пункта не применяются, если клиент брокера в соответствии с пунктом 35 настоящего Указания отнесен брокером к категории клиентов с особым уровнем риска.

4. В качестве обеспечения обязательств клиента перед брокером, в том числе по предоставленным брокером займам, допускается передача брокеру ценных бумаг, иностранной валюты и драгоценных металлов, если значения ставок, указанные в абзацах втором и третьем пункта 31 приложения 1 к настоящему Указанию, по указанным ценным бумагам, иностранной валюте и драгоценным металлам размещены хотя бы одной клиринговой организацией в свободном доступе на своем официальном сайте в информационно-телекоммуникационной сети «Интернет» (далее – сеть «Интернет»).

5. Передача брокеру иностранной валюты в качестве обеспечения обязательств клиента перед брокером, в том числе по предоставленным брокером займам, допускается, если она помимо соответствия требованию пункта 4 настоящего Указания также допущена к организованным торгам российским организатором торговли и (или) иностранной биржей.

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

6. Брокер, совершающий действия, приводящие к возникновению непокрытых позиций клиента, отнесенного брокером в соответствии с пунктами 29 и 35 настоящего Указания к категории клиентов с начальным,

стандартным или повышенным уровнем риска, должен определять перечень ценных бумаг, иностранных валют и драгоценных металлов, по которым в соответствии с договором о брокерском обслуживании допускается возникновение непокрытых позиций, и (или) по которым положительное значение плановой позиции не принимается равным 0 (далее – перечень ликвидного имущества).

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

Брокер должен определить перечень ликвидного имущества, единый для всех клиентов, отнесенных брокером в соответствии с пунктами 29 и 35 настоящего Указания к категории клиентов с начальным, стандартным или повышенным уровнем риска, с которыми договором о брокерском обслуживании не предусмотрено определение отдельного перечня ликвидного имущества.

Доступ к перечню ликвидного имущества должен предоставляться брокером своим клиентам, отнесенным брокером в соответствии с пунктами 29 и 35 настоящего Указания к категории клиентов с начальным, стандартным или повышенным уровнем риска, в соответствии с договором о брокерском обслуживании.

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

8. Брокер не должен совершать действий, приводящих к возникновению

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

Требование абзаца первого настоящего пункта не применяется, если клиент брокера в соответствии с пунктом 35 настоящего Указания отнесен брокером к категории клиентов с особым уровнем риска.

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

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

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

цена указанной в абзаце первом настоящего пункта сделки ниже последней текущей цены ценных бумаг, с которыми совершена указанная сделка, рассчитанной организатором торговли в соответствии с подпунктом 4.1 пункта 4 приложения 2 к Положению Банка России от 17 октября 2014 года № 437-П, о которой брокер знал на момент подачи им организатору торговли заявки на ее совершение;

цена указанной в абзаце первом настоящего пункта сделки ниже цены последней сделки, вошедшей в расчет последней текущей цены ценных бумаг, с которыми совершена указанная сделка, рассчитанной организатором торговли в соответствии с подпунктом 4.1 пункта 4 приложения 2 к Положению Банка России от 17 октября 2014 года № 437-П, о которой брокер знал на момент подачи им организатору торговли заявки на ее совершение.

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

10. Для брокера, совершающего действия, приводящие к возникновению непокрытых позиций клиента, отнесенного брокером в соответствии с пунктами 29 и 35 настоящего Указания к категории клиентов с начальным, стандартным или повышенным уровнем риска, устанавливаются следующие обязательные нормативы:

норматив покрытия риска при исполнении поручений клиента, отнесенного брокером в соответствии с пунктами 29 и 35 настоящего Указания к категории клиентов с начальным, стандартным или повышенным уровнем риска (далее – НПР1);

норматив покрытия риска при изменении стоимости портфеля клиента, отнесенного брокером в соответствии с пунктами 29 и 35 настоящего Указания к категории клиентов с начальным, стандартным или повышенным уровнем риска (далее – НПР2).

Расчет НПР1 и НПР2 брокер должен осуществлять согласно приложению

1 к настоящему Указанию.

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

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

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

в случае, предусмотренном пунктом 21 настоящего Указания;

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

в случае начисления брокером и (или) уплаты за счет клиента брокеру и (или) третьим лицам в связи со сделками, заключенными брокером за счет клиента, сумм штрафов, пеней, процентов, неустоек, убытков, расходов и вознаграждений по договору о брокерском обслуживании и (или) по договору брокера с клиентом, предметом которого не является оказание брокерских услуг;

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

в случае заключения брокером за счет клиента договоров репо;

в случае проведения брокером операций за счет клиента, связанных

с отчуждением (приобретением) иностранной валюты и ее обратным приобретением (отчуждением) брокером;

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

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

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

в случае изменения брокером значения целевой ставки риска, определенной в соответствии с пунктом 20 приложения 1 к настоящему Указанию, и (или) значения относительной ставки риска, предусмотренной пунктом 28 приложения 1 к настоящему Указанию;

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

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

в соответствии с поручением клиента его частичное исполнение не допускается;

заключение любой из сделок приведет к увеличению размера начальной маржи относительно стоимости портфеля клиента;

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

13. В случае, указанном в абзаце четвертом пункта 12 настоящего Указания, при расчете брокером НПР1 брокер должен корректировать

плановые позиции по такому сценарию исполнения поручений клиента, по которому НПР1 принимает минимальное значение при ценах договоров, которые будут заключены брокером во исполнение поручений клиента (далее – цены исполнения поручений клиента), определенных брокером с соблюдением следующих требований.

13.1. Цену исполнения поручения клиента брокер должен определять исходя из цены (курса) имущества, указанного в поручении, в соответствии с пунктами 16 и 17 приложения 1 к настоящему Указанию, за исключением случаев, указанных в подпунктах 13.2 и 13.3 настоящего пункта.

13.2. В случае исполнения поручения клиента на покупку имущества не на организованных торгах, проводимых на основе заявок на покупку и заявок на продажу имущества по наилучшим из указанных в них ценам, при том что заявки адресованы всем участникам торгов и информация, позволяющая идентифицировать подавших заявки участников торгов, не раскрывается в ходе торгов другим участникам (далее – анонимные торги), по цене выше цен, определенных брокером в соответствии с пунктами 16 и 17 приложения 1 к настоящему Указанию, брокер должен определить цену исполнения поручений клиента как цену, указанную в таком поручении.

13.3. В случае исполнения поручений клиента на продажу имущества не на анонимных торгах по цене ниже цен, определенных брокером в соответствии с пунктами 16 и 17 приложения 1 к настоящему Указанию, брокер должен определить цену исполнения поручений клиента как цену, указанную в таком поручении.

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

15. В случае если НПР2 принимает значение меньше 0, брокер в сроки, предусмотренные пунктом 19 настоящего Указания, должен предпринять меры по снижению размера минимальной маржи, рассчитанного в соответствии с пунктом 18 приложения 1 к настоящему Указанию (далее – размер минимальной маржи), и (или) увеличению стоимости портфеля клиента

(далее – закрытие позиций).

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

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

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

17. Брокер, совершающий действия, приводящие к возникновению непокрытых позиций клиента, отнесенного брокером в соответствии с пунктами 29 и 35 настоящего Указания к категории клиентов с начальным, стандартным или повышенным уровнем риска, должен утвердить внутренний документ, определяющий порядок закрытия позиций указанных клиентов (далее – внутренний документ, определяющий порядок закрытия позиций клиентов), с указанием времени (часы, минуты, секунды) каждого торгового дня, до которого снижение значения НПР2 ниже 0 влечет закрытие позиций клиента в течение указанного торгового дня (далее – ограничительное время закрытия позиций). При этом ограничительное время закрытия позиций по решению брокера должно быть указано в отношении всех портфелей клиентов, либо в отношении каждой группы портфелей клиентов, сгруппированных по единым признакам.

18. Брокер должен пересматривать внутренний документ, определяющий порядок закрытия позиций клиентов, по мере необходимости, но не реже 1 раза в год в целях актуализации содержащихся в нем сведений и (или)

совершенствования закрепленных в нем подходов, в том числе с учетом изменения ситуации на финансовом рынке.

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

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

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

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

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

20.1. В отношении клиентов, отнесенных брокером в соответствии с пунктами 29 и 35 настоящего Указания к категории клиентов с начальным или стандартным уровнем риска, брокер должен осуществить закрытие позиций до достижения НПР1 нулевого значения (при положительном значении размера начальной маржи), если достижение большего значения НПР1 не предусмотрено договором о брокерском обслуживании.

20.2. В отношении клиентов, отнесенных брокером в соответствии с пунктами 29 и 35 настоящего Указания к категории клиентов с повышенным

уровнем риска, брокер должен осуществить закрытие позиций указанных клиентов до достижения НПР2 нулевого значения (при положительном значении размера минимальной маржи), если достижение большего значения НПР2 не предусмотрено договором о брокерском обслуживании.

21. При осуществлении брокером закрытия позиции клиента до приведения НПР1 или НПР2 в соответствие с подпунктами 20.1 и 20.2 пункта 20 настоящего Указания допускается снижение значения НПР1 относительно своего предыдущего отрицательного значения.

22. Закрытие позиций клиента при снижении НПР2 ниже 0 брокер должен совершать на анонимных торгах, за исключением случаев, предусмотренных пунктом 23 настоящего Указания.

23. Закрытие позиций клиента при снижении НПР2 ниже 0 не на анонимных торгах (включая совершение брокером сделок за счет клиента без его поручения, предусмотренных пунктом 4 статьи 3 Федерального закона от 22 апреля 1996 года № 39-ФЗ «О рынке ценных бумаг» не на организованных торгах) допускается только в следующих случаях.

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

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

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

до их приостановления;

покупка осуществляется по цене не выше лучшей котировки на продажу указанных облигаций и (или) иностранной валюты, информация о которой опубликована в информационной системе Блумберг (Bloomberg) или в информационной системе Рефинитив (Refinitiv) либо предоставлена небанковской кредитной организацией акционерным обществом «Национальный расчетный депозитарий» (далее – НКО АО НРД), или акционерным обществом «Интерфакс» (далее – АО «Интерфакс»), или обществом с ограниченной ответственностью «Сбондс.ру» (далее – ООО «Сбондс.ру»), более чем на величину произведения указанной котировки и одной четвертой начальной ставки риска по облигации (иностранной валюте), предусмотренной пунктом 20 приложения 1 к настоящему Указанию.

23.3. Покупка иностранной валюты в соответствии с абзацами вторым и третьим подпункта 23.2 настоящего пункта осуществляется в отсутствие проведения анонимных торгов указанной иностранной валютой либо в объеме меньшем, чем минимальный размер биржевого лота, предусмотренный правилами организованных торгов указанной иностранной валютой.

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

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

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

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

продажа осуществляется по цене не ниже лучшей котировки на покупку указанных облигаций и (или) иностранной валюты, информация о которой опубликована в информационной системе Блумберг (Bloomberg) или в информационной системе Рефинитив (Refinitiv) либо предоставлена НКО АО НРД, или АО «Интерфакс», или ООО «Сбондс.ру», более чем на величину произведения указанной котировки и одной четвертой начальной ставки риска по облигации (иностранной валюте), предусмотренной пунктом 20 приложения 1 к настоящему Указанию.

23.6. Продажа иностранной валюты в соответствии с абзацами вторым и третьим подпункта 23.5 настоящего пункта осуществляется в отсутствие проведения анонимных торгов указанной иностранной валютой либо в объеме меньшем, чем минимальный размер биржевого лота, предусмотренный правилами организованных торгов указанной иностранной валютой.

23.7. Закрытие позиций клиента в соответствии с подпунктами 23.1–23.6 настоящего пункта осуществляется брокером на основании договора о брокерском обслуживании, определяющего источник информации о ценах (котировках) для ценных бумаг, и (или) драгоценных металлов, и (или) иностранных валют, в соответствии с которыми брокером будет осуществляться закрытие позиций клиента, и, если источником информации о котировках является информационная система Блумберг (Bloomberg), информационная система Рефинитив (Refinitiv), НКО АО НРД, АО «Интерфакс» или ООО «Сбондс.ру», также указывающего условное обозначение котировок, применяемое для их идентификации.

24. В случае если ННР1 принял значение ниже 0, брокер в порядке и сроки, предусмотренные договором о брокерском обслуживании, должен направить клиенту уведомление о снижении значения ННР1 ниже 0.

Уведомление о снижении значения ННР1 ниже 0 должно содержать информацию о стоимости портфеля клиента, о размере начальной маржи

и о размере минимальной маржи на момент возникновения основания для направления указанного уведомления, а также информацию о действиях брокера, если значение НПР2 будет ниже 0.

Требование абзаца первого настоящего пункта не применяется, если брокер в соответствии с договором о брокерском обслуживании каждый час времени проведения организованных торгов не менее 1 раза информирует клиента о текущих стоимости портфеля клиента и размере начальной и минимальной маржи либо предоставляет ему защищенный доступ к указанной информации.

25. Брокер должен вести журнал направленных уведомлений о снижении значений НПР1 ниже 0 и вносить в него записи о направленных уведомлениях о снижении значений НПР1 ниже 0 не позднее рабочего дня, следующего за днем их направления клиенту.

Брокер должен вести журнал направленных уведомлений о снижении значений НПР1 ниже 0 с использованием программно-технических средств, позволяющих предоставлять указанный журнал в виде файла с расширением *.xls или *.xlsx.

26. В журнале направленных уведомлений о снижении значений НПР1 ниже 0 брокер должен отражать следующую информацию:

порядковый номер уведомления о снижении значения НПР1 ниже 0;

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

стоимость портфеля клиента, размер начальной маржи и размер минимальной маржи, которые были указаны в уведомлении о снижении значения НПР1 ниже 0;

дату и время направления уведомления о снижении значения НПР1 ниже 0.

27. Брокер в отношении каждого портфеля клиента, отнесенного им в соответствии с пунктами 29 и 35 настоящего Указания к категории клиентов с начальным, стандартным или повышенным уровнем риска, должен вести

записи об отрицательных значениях НПР2 по состоянию на ограничительное время закрытия позиций и на конец торгового дня (далее – контрольное время), а в случае, указанном в абзаце третьем настоящего пункта, – также записи о положительных значениях НПР2.

В записях об отрицательных значениях НПР2 на контрольное время брокер должен отражать информацию о значении минимальной маржи и стоимости портфеля клиента по состоянию на контрольное время.

В случае если НПР2 хотя бы 1 раз принимал положительное значение в период между контрольным временем и ближайшим к нему контрольным временем, по состоянию на которые НПР2 принимал отрицательные значения, брокер должен фиксировать указанное обстоятельство записью о положительном значении НПР2.

В записи о положительном значении НПР2 брокер должен отражать информацию о значении минимальной маржи и стоимости портфеля клиента на момент времени, в который НПР2 принимал положительное значение, а также время, на которое указанное значение было зафиксировано.

28. Брокер, совершающий действия, приводящие к возникновению непокрытых позиций клиентов, отнесенных им в соответствии с пунктами 29 и 35 настоящего Указания к категории клиентов с начальным, стандартным или повышенным уровнем риска, и (или) заключающий фьючерсные и (или) опционные договоры за счет указанных клиентов, должен осуществлять следующие действия.

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

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

28.3. Назначить должностное лицо (лиц), ответственное (ответственных)

за совершение действий по закрытию позиций клиента.

29. Брокер должен относить клиентов – физических лиц к одной из следующих категорий:

клиент с начальным уровнем риска;

клиент со стандартным уровнем риска;

клиент с повышенным уровнем риска.

30. Отнесение клиента – физического лица к категории клиентов со стандартным или повышенным уровнем риска брокер осуществляет только в случае, если это предусмотрено договором о брокерском обслуживании с указанным клиентом и при соблюдении одного из следующих условий:

сумма денежных средств (в том числе в иностранной валюте), стоимость ценных бумаг и драгоценных металлов физического лица, учитываемая на счетах внутреннего учета, открытых брокером указанному физическому лицу, составляет не менее 3 миллионов рублей по состоянию на день, предшествующий дню, с которого физическое лицо в соответствии с договором о брокерском обслуживании считается отнесенным соответственно к категории клиентов со стандартным или повышенным уровнем риска;

сумма денежных средств (в том числе в иностранной валюте), стоимость ценных бумаг и драгоценных металлов физического лица, учитываемая на счетах внутреннего учета, открытых брокером указанному физическому лицу, составляет не менее 600 000 рублей по состоянию на день, предшествующий дню, с которого физическое лицо в соответствии с договором о брокерском обслуживании считается отнесенным соответственно к категории клиентов со стандартным или повышенным уровнем риска, при условии, что указанное физическое лицо является клиентом брокера (брокеров) в течение последних 180 календарных дней, предшествующих указанному дню, из которых не менее 5 календарных дней за счет физического лица брокером (брокерами) заключались договоры с ценными бумагами и (или) договоры, являющиеся производными финансовыми инструментами.

31. Клиент – физическое лицо может быть также отнесен к категории

клиентов со стандартным уровнем риска при несоблюдении условий, предусмотренных абзацами вторым и третьим пункта 30 настоящего Указания, если это предусмотрено договором о брокерском обслуживании с указанным клиентом и с момента совершения брокером (брокерами) от своего имени и за счет указанного клиента первой сделки, приводящей к возникновению непокрытой позиции клиента, прошло не менее 1 года.

32. Отнесение клиента – физического лица к категории клиентов с начальным уровнем риска брокер должен осуществлять в случае, если указанный клиент не отнесен к категории клиентов со стандартным или повышенным уровнем риска.

33. Стоимость предусмотренного пунктом 30 настоящего Указания имущества физического лица брокер должен определять в соответствии с пунктами 16 и 17 приложения 1 к настоящему Указанию.

В случае если стоимость ценных бумаг и драгоценных металлов не определена брокером в соответствии с пунктами 16 и 17 приложения 1 к настоящему Указанию, брокер должен принимать ее равной 0.

34. Для установления соответствия физического лица условиям, указанным в абзацах втором и третьем пункта 30 и пункте 31 настоящего Указания, брокер должен использовать информацию, подтверждающую такое соответствие, включая информацию, полученную от третьих лиц.

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

36. В случае направления требования Банка России в соответствии с пунктом 7 статьи 44 Федерального закона от 22 апреля 1996 года № 39-ФЗ «О рынке ценных бумаг» брокер должен представить в Банк России расчеты значений НПР1 и НПР2 на любую дату и время за последние 5 лет, предусмотренные в указанном в настоящем пункте требовании.

37. Брокер перед совершением за счет клиента, отнесенного им

в соответствии с пунктом 29 настоящего Указания к категории клиентов с начальным уровнем риска, сделки, приводящей к возникновению непокрытой позиции, должен направить указанному клиенту уведомление о совершении такой сделки.

38. Брокер должен хранить следующие документы и сведения:

копии направленных уведомлений о снижении значений НПР1 ниже 0 – не менее 5 лет со дня их направления клиенту;

записи журнала направленных уведомлений о снижении значений НПР1 ниже 0 – не менее 5 лет со дня их внесения;

записи о положительных и отрицательных значениях НПР2 – не менее 5 лет со дня их внесения;

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

копии направленных уведомлений о совершении за счет клиента, отнесенного брокером в соответствии с пунктом 29 настоящего Указания к категории клиентов с начальным уровнем риска, сделок, приводящих к возникновению непокрытой позиции, – не менее 5 лет со дня их направления клиенту.

39. Настоящее Указание вступает в силу с 1 октября 2024 года.

40. Со дня вступления в силу настоящего Указания признать утратившим силу Указание Банка России от 26 ноября 2020 года № 5636-У «О требованиях к осуществлению брокерской деятельности при совершении брокером отдельных сделок за счет клиента»².

Председатель Центрального банка
Российской Федерации
Э.С.НАБИУЛЛИНА

² Зарегистрировано Минюстом России 29 декабря 2020 года, регистрационный № 61923.

Приложение 1
к Указанию Банка России
от ____ 2023 года № ____-У
«О требованиях к осуществлению
брокерской деятельности
при совершении брокером отдельных
сделок за счет клиента»

**Расчет норматива покрытия риска при исполнении поручений клиента,
отнесенного брокером в соответствии с пунктами 29 и 35
настоящего Указания к категории клиентов с начальным, стандартным
или повышенным уровнем риска (НПР1), и норматива покрытия риска
при изменении стоимости портфеля клиента, отнесенного брокером
в соответствии с пунктами 29 и 35 настоящего Указания
к категории клиентов с начальным, стандартным или повышенным
уровнем риска (НПР2)**

1. Норматив покрытия риска при исполнении поручений клиента, отнесенного брокером в соответствии с пунктами 29 и 35 настоящего Указания к категории клиентов с начальным, стандартным или повышенным уровнем риска (НПР1), рассчитывается по формуле:

$$\text{НПР1} = S - M_0,$$

где:

S – стоимость портфеля клиента, рассчитываемая в соответствии с пунктом 2 настоящего приложения;

M_0 – размер начальной маржи, рассчитываемый в соответствии с пунктами 18, 23 и 29 настоящего приложения.

Норматив покрытия риска при изменении стоимости портфеля клиента, отнесенного брокером в соответствии с пунктами 29 и 35 настоящего Указания к категории клиентов с начальным, стандартным или повышенным уровнем риска (НПР2), рассчитывается по формуле:

$$\text{НПР2} = S - M_x,$$

где:

S – стоимость портфеля клиента, рассчитываемая в соответствии с пунктом 2 настоящего приложения;

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

2. Стоимость портфеля клиента рассчитывается по формуле:

$$S = \sum_{i \in I} Q_i \times P_{i,j} \times \text{FXRate}_j,$$

где:

Q_i – значение плановой позиции по i -й ценной бумаге, денежным средствам в единицах i -й валюты, i -му драгоценному металлу или по правам управомоченной стороны заявить требование по i -му опционному договору, не предусматривающему уплату сторонами вариационной маржи (далее – i -е имущество), рассчитываемое по формуле, предусмотренной в пункте 4 настоящего приложения;

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

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

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

3. Для целей настоящего Указания и приложений к нему:

фьючерсными договорами одного вида считаются фьючерсные договоры, заключенные на условиях одной и той же спецификации, базисные активы и сроки исполнения которых совпадают;

опционными договорами одного вида считаются опционные договоры, заключенные на условиях одной и той же спецификации, базисные активы и сроки исполнения которых совпадают;

опционными договорами одной категории считаются опционные договоры одного вида, цена исполнения и тип (Call или Put) которых совпадают.

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

$$Q_i = A_i - L_i ,$$

где:

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

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

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

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

6. В случае если i -е имущество является денежными средствами в единицах i -й валюты, значение показателя A_i , предусмотренного пунктом 4 настоящего приложения, рассчитывается по формуле:

$$A_i = Q_{i,0}^A + \sum_n Q_{i,n}^A + \sum_f Q_{i,f}^{futA} + \sum_m Q_{i,m}^{optA} - Q_{i,блок}^A,$$

где:

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

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

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

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

$Q_{i,блок}^A$ – сумма денежных средств в единицах i -й валюты в составе портфеля клиента, в отношении которых было установлено ограничение распоряжения (включая денежные средства в единицах i -й валюты, на которые наложен арест, или распоряжение которыми ограничено на основании решения органа государственной власти, или ограничение распоряжения которыми установлено вследствие недружественных действий

иностранных государств, международных организаций, иностранных финансовых организаций, в том числе связанных с введением ограничительных мер в отношении Российской Федерации, российских юридических лиц и граждан Российской Федерации (далее – недружественные действия).

7. В случае если i -е имущество является i -й ценной бумагой или i -м драгоценным металлом, значение показателя A_i , предусмотренного пунктом 4 настоящего приложения, рассчитывается по формуле:

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

где:

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

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

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

При исчислении показателя $Q_{i,\text{блок}}^A$ не учитываются следующие ценные бумаги, ограничение распоряжения которыми установлено исключительно вследствие недружественных действий:

ценные бумаги, предусмотренные пунктами 2.1, 2.4 и 2.5 Указания Банка России от 9 января 2023 года № 6347-У «О ценных бумагах и производных финансовых инструментах, предназначенных для квалифицированных инвесторов»³;

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

государственные ценные бумаги, номинальная стоимость которых указана в иностранной валюте и в которых выражены государственные долговые обязательства Российской Федерации, исполнение которых осуществляется в порядке, предусмотренном Указом Президента Российской Федерации от 22 июня 2022 года № 394 «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».

8. В случае если i -е имущество является правом управомоченной стороны заявить требование по i -му опционному договору, не предусматривающему уплату сторонами вариационной маржи:

$$A_i = Q_i^A,$$

где:

Q_i^A – количество i -х опционных договоров, не предусматривающих уплату сторонами вариационной маржи, право заявить требование по которым приобретено в состав портфеля клиента.

9. В случае если i -е имущество является денежными средствами в единицах i -й валюты, значение показателя L_i , предусмотренного пунктом 4 настоящего приложения, рассчитывается по формуле:

$$L_i = \sum_k Q_{i,k}^L + Q_{i,broker}^L + Q_i^L + \sum_f Q_{fut_{i,f}}^L + \sum_m Q_{opt_{marg_{i,m}}}^L,$$

где:

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

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

Q_i^L – значение, рассчитываемое в порядке, предусмотренном в пунктах 13

и 15 настоящего приложения;

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

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

10. В случае если i -е имущество является i -й ценной бумагой или i -м драгоценным металлом, значение показателя L_i , предусмотренного пунктом 4 настоящего приложения, рассчитывается по формуле:

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

где:

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

Q_i^L – значение, рассчитываемое в порядке, предусмотренном в пунктах 14 и 15 настоящего приложения.

11. В случае если i -е имущество является правом уполномоченной стороны

заявить требование по i -му опционному договору, не предусматривающему уплату сторонами вариационной маржи:

$$L_i = Q_i^L,$$

где:

Q_i^L – количество i -х опционных договоров, не предусматривающих уплату сторонами вариационной маржи, по которым управомоченными сторонами уплачены денежные суммы в состав портфеля клиента.

12. Показатель $Q_{i,broker}^L$, предусмотренный пунктом 9 настоящего приложения, включает суммы вознаграждений и (или) возмещения (оплаты) расходов в единицах i -й валюты, на которые брокер вправе рассчитывать по договору о брокерском обслуживании.

13. В случае если i -е имущество является денежными средствами в единицах i -й валюты, значение показателя Q_i^L , предусмотренное пунктом 9 настоящего приложения, рассчитывается как сумма денежных средств, выраженных в единицах i -й валюты, поступивших в состав портфеля клиента от третьего лица, за исключением следующих лиц:

профессионального участника рынка ценных бумаг;

клиринговой организации;

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

акционерного инвестиционного фонда;

иностранного юридического лица, осуществляющего в соответствии с его личным законом деятельность, аналогичную деятельности, осуществляемой лицами, предусмотренными абзацами вторым – пятым настоящего пункта, предоставившего письменное заверение о том, что в соответствии с его личным законом оно имеет право на осуществление соответствующего вида деятельности, подписанное уполномоченным лицом этого юридического лица;

эмитента ценных бумаг при выплате дохода по ценным бумагам;

физического лица;

юридического лица, не указанного в абзацах втором – седьмом настоящего пункта, если сумма денежных средств поступила от него по договору, не являющемуся договором займа или кредитным договором, по которому указанное юридическое лицо является кредитором, либо договором, сторонами которого являются брокер, его клиент и указанное юридическое лицо, которое предоставляет клиенту денежные средства на возвратной основе, в соответствии с которым брокер передает указанному лицу информацию о находящемся у него в распоряжении имуществе клиента в полном объеме для расчета всех показателей, предусмотренных настоящим приложением.

14. В случае если i -е имущество является i -й ценной бумагой или i -м драгоценным металлом, значение показателя Q_i^L , предусмотренное пунктом 10 настоящего приложения, рассчитывается как количество i -го имущества, поступившего клиенту в качестве займа по договору займа от третьего лица, стороной которого не является брокер, либо по договору, сторонами которого являются брокер, его клиент и указанное лицо, в соответствии с которым брокер передает указанному лицу информацию о находящемся в распоряжении брокера имуществе клиента, необходимую для расчета всех показателей, предусмотренных настоящим приложением. Ценные бумаги и драгоценные металлы, предусмотренные настоящим пунктом, не принимаются в расчет показателя Q_i^L , если они учтены в показателе $Q_{i,k}^L$.

15. Значения показателей, рассчитываемых в пунктах 13 и 14 настоящего приложения, уменьшаются соответственно на сумму денежных средств, количество ценных бумаг или количество драгоценных металлов, возвращенных третьему лицу, от которого клиенту поступили указанные денежные средства, ценные бумаги или драгоценные металлы, при условии наличия у брокера документов, подтверждающих их возврат.

16. Цена i -го имущества $P_{i,j}$ определяется исходя из информации о цене последнего заключенного договора с указанным имуществом (далее – цена последней сделки), предоставляемой предусмотренным договором о брокерском

обслуживании организатором торговли участникам торгов в соответствии с подпунктом 1.3 пункта 1 приложения 4 к Положению Банка России от 17 октября 2014 года № 437-П, за исключением случаев, указанных в абзацах втором, третьем и шестом настоящего пункта.

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

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

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

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

Цена права управомоченной стороны заявить требование по i -му опционному договору, не предусматривающему уплату сторонами

вариационной маржи, $P_{i,j}$ определяется в соответствии с приложением 2 к настоящему Указанию.

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

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

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

В случае отсутствия курса (кросс-курса) j -й иностранной валюты к иной иностранной валюте значение показателя $FXRate_j$ определяется исходя из официального курса иностранной валюты по отношению к рублю, установленного Центральным банком Российской Федерации в соответствии с пунктом 15 статьи 4 Федерального закона от 10 июля 2002 года № 86-ФЗ

«О Центральном банке Российской Федерации (Банке России)» на момент расчета стоимости портфеля клиента и размера начальной или минимальной маржи.

18. В случае если иное не предусмотрено пунктами 23 и 29 настоящего приложения, размер начальной маржи M_0 и размер минимальной маржи M_x рассчитываются в отношении каждого портфеля клиента по формулам:

$$M_0 = \sum_j R_j \times \text{FXRate}_j + \sum_j R_j^{\text{FX}},$$

где:

FXRate_j – показатель, предусмотренный пунктом 2 настоящего приложения;

R_j – маржа основного риска, размер которой рассчитывается в отношении имущества, выраженного в j -й валюте, по формуле:

$$R_j = R_{j,0} = \sum_i \left| \Delta S_{i,j,0} \left(D_{i,j}^{\Pi}(Q_i) \right) \right| + \sum_s \max \left(\sum_{i \in s} \left| \Delta \text{Sopt}_{i,j,0} \left(D_{i,j}^{\Pi}(Q_i); \sigma_{i,j}^{\Pi}(Q_i) \right) \right|; R_{s,j}^{\text{tres}} \right),$$

где:

$\Delta S_{i,j,0} \left(D_{i,j}^{\Pi}(Q_i) \right)$, $\Delta \text{Sopt}_{i,j,0} \left(D_{i,j}^{\Pi}(Q_i); \sigma_{i,j}^{\Pi}(Q_i) \right)$ – показатели, значения которых определяются в соответствии с пунктом 19 настоящего приложения;

$D_{i,j}^{\Pi}(Q_i)$ – целевая ставка риска, значение которой определяется в соответствии с пунктом 20 настоящего приложения;

$\sigma_{i,j}^{\Pi}(Q_i)$ – коэффициент корректировки волатильности, значение которого определяется в соответствии с пунктом 21 настоящего приложения;

$R_{s,j}^{\text{tres}}$ – пороговая маржа, размер которой рассчитывается в соответствии с пунктом 22 настоящего приложения;

R_j^{FX} – маржа валютного риска, размер которой рассчитывается по формуле:

$$R_j^{\text{FX}} = \Delta S_j^{\text{FX}} \left(D_j^{\Pi}(Q_j + QR_j) \right),$$

где:

$\Delta S_j^{FX} \left(D_j^{\Pi}(Q_j + QR_j) \right)$ – показатель, значение которого определяется в соответствии пунктом 19 настоящего приложения;

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

19. Значения показателей $\Delta S_{i,j,0} \left(D_{i,j}^{\Pi}(Q_i) \right)$, $\Delta S_{opt,i,j,0} \left(D_{i,j}^{\Pi}(Q_i); \sigma_{i,j}^{\Pi}(Q_i) \right)$ и $\Delta S_j^{FX} \left(D_j^{\Pi}(Q_j + QR_j) \right)$, предусмотренных пунктом 18 настоящего приложения, определяются в следующем порядке.

19.1. $\Delta S_{i,j,0} \left(D_{i,j}^{\Pi}(Q_i) \right) = P_{i,j} \times Q_i \times D_{i,j}^{\Pi}(Q_i) \times W_{i,n}$ – для Q_i , являющегося значением плановой позиции по i -й иностранной валюте, выраженной в j -й иностранной валюте, или плановой позиции по i -й ценной бумаге, выраженной в j -й валюте, или плановой позиции по i -му драгоценному металлу, выраженной в j -й валюте.

19.2. $\Delta S_{i,j,0} \left(D_{i,j}^{\Pi}(Q_i) \right) = VM(P_{i,j}; D_{i,j}^{\Pi}(Q_i)) \times Q_i \times W_{i,n}$ – для Q_i , являющегося количеством фьючерсных договоров i -го вида. При этом Q_i рассчитывается как разница между количеством фьючерсных договоров i -го вида, предусматривающих уплату вариационной маржи в состав портфеля клиента при увеличении цены фьючерсного договора, и количеством договоров i -го вида, предусматривающих уплату вариационной маржи в состав портфеля клиента при уменьшении цены фьючерсного договора.

Для фьючерсных договоров i -го вида цена $P_{i,j}$ определяется как текущая расчетная цена фьючерсного договора i -го вида, сложившаяся на организованных торгах.

$VM(P_{i,j}; D_{i,j}^{\Pi}(Q_i))$ – значение, которое принимает функция выплаты вариационной маржи по фьючерсному договору i -го вида при изменении текущей расчетной цены $P_{i,j}$ такого фьючерсного договора на величину произведения этой цены и значения целевой ставки риска $D_{i,j}^{\Pi}(Q_i)$, предусмотренной пунктом 18 настоящего приложения. Функция выплаты

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

19.3. Цена $P_{i,j}$ i -го имущества или фьючерсного договора i -го вида принимается к расчету начальной маржи в той валюте, в которой рассчитаны значения целевой ставки риска $D_{i,j}^H(Q_i)$, предусмотренной пунктом 18 настоящего приложения, в отношении указанного имущества или фьючерсного договора.

19.4. $\Delta S_{opt_{i,j,0}}(D_{i,j}^H(Q_i); \sigma_{i,j}^H(Q_i)) = VM_{opt}(P_{i,j}; D_{i,j}^H(Q_i); \sigma_{i,j}^H(Q_i)) \times Q_i \times W_{i,n}$ – для Q_i , являющегося количеством опционных договоров i -й категории, предусматривающих уплату сторонами вариационной маржи. При этом Q_i рассчитывается как разница между количеством опционных договоров i -й категории, предусматривающих уплату вариационной маржи в состав портфеля клиента при увеличении цены такого опционного договора, и количеством опционных договоров i -й категории, предусматривающих уплату вариационной маржи в состав портфеля клиента при уменьшении цены такого опционного договора.

Для опционных договоров i -й категории, предусматривающих уплату сторонами вариационной маржи, цена $P_{i,j}$ определяется как текущая расчетная цена опционного договора i -й категории, сложившаяся на организованных торгах.

$VM_{opt}(P_{i,j}; D_{i,j}^H(Q_i); \sigma_{i,j}^H(Q_i))$ – значение, которое принимает функция выплаты вариационной маржи по опционному договору i -й категории при изменении текущей расчетной цены $P_{i,j}$ такого опционного договора на величину произведения этой цены и значения целевой ставки риска $D_{i,j}^H(Q_i)$, предусмотренной пунктом 18 настоящего приложения, а также произведения волатильности, использованной для расчета такой вариационной маржи, и значения коэффициента корректировки волатильности $\sigma_{i,j}^H(Q_i)$, предусмотренного пунктом 18 настоящего приложения. Функция выплаты

вариационной маржи рассчитывается исходя из спецификации опционного договора i -й категории.

19.5. Цена $P_{i,j}$ опционного договора i -й категории, предусматривающего уплату сторонами вариационной маржи, принимается к расчету начальной маржи в той валюте, в которой рассчитаны значения целевой ставки риска $D_{i,j}^H(Q_i)$, предусмотренной пунктом 18 настоящего приложения, в отношении базисного актива указанного опционного договора.

19.6. $\Delta S_{opt_{i,j},0} \left(D_{i,j}^H(Q_i); \sigma_{i,j}^H(Q_i) \right) = FV_{opt} \left(P_{i,j}; D_{i,j}^H(Q_i); \sigma_{i,j}^H(Q_i) \right) \times Q_i \times W_{i,n}$ – для Q_i , являющегося значением плановой позиции по правам управомоченной стороны заявить требование по опционному договору i -й категории, не предусматривающему уплату сторонами вариационной маржи.

$FV_{opt} \left(P_{i,j}; D_{i,j}^H(Q_i); \sigma_{i,j}^H(Q_i) \right)$ – значение, которое принимает функция определения цены права управомоченной стороны заявить требование по опционному договору i -й категории, не предусматривающему уплату сторонами вариационной маржи, при изменении цены $P_{i,j}$ базисного актива на величину произведения этой цены и значения целевой ставки риска $D_{i,j}^H(Q_i)$, предусмотренной пунктом 18 настоящего приложения, а также произведения волатильности, использованной для расчета цены указанного права управомоченной стороны, и значения коэффициента корректировки волатильности $\sigma_{i,j}^H(Q_i)$, предусмотренного пунктом 18 настоящего приложения.

19.7. $\Delta S_j^{FX} \left(D_j^H(Q_j + QR_j) \right) = FXRate_j \times (Q_j + QR_j) \times D_j^H(Q_j + QR_j)$ – для Q_j , являющегося количеством j -й иностранной валюты, выраженной в рублях, где:

QR_j – количество j -й иностранной валюты, являющейся источником валютного риска вследствие того, что в единицах j -й иностранной валюты выражена цена (курс) i -го имущества, рассчитываемое по формуле:

$$QR_j = \sum_i P_{i,j} \times Q_i - R_j ,$$

где:

Q_i – плановая позиция по i -й ценной бумаге, выраженная в j -й валюте, или плановая позиция по i -му драгоценному металлу, выраженная в j -й валюте, или плановая позиция по правам уполномоченной стороны заявить требование по опционному договору i -й категории, не предусматривающему уплату сторонами вариационной маржи, выраженная в j -й валюте;

R_j – маржа основного риска, размер которой рассчитывается в соответствии с пунктом 18 настоящего приложения.

19.8. $P_{i,j}$ и $FXRate_j$ – показатели, предусмотренные пунктом 2 настоящего приложения.

19.9. $W_{i,n}$ – показатель, предусмотренный пунктом 24 настоящего приложения, значение которого при расчете размера начальной маржи в соответствии с пунктом 18 настоящего приложения принимается равным 1.

20. Значение целевой ставки риска $D_{i,j}^{\Pi}(Q_i)$, предусмотренной пунктом 18 настоящего приложения, определяется в следующем порядке.

20.1. В случае, если Q_i является положительной плановой позицией по i -й иностранной валюте, выраженной в j -й иностранной валюте, или положительной плановой позицией по i -й ценной бумаге, выраженной в j -й валюте, или положительной плановой позицией по i -му драгоценному металлу, выраженной в j -й валюте, либо если Q_i , являющееся количеством фьючерсных договоров i -го вида, принимает положительное значение, значение целевой ставки риска $D_{i,j}^{\Pi}(Q_i)$ принимается равным $D_{i,j}^{+}$.

20.2. В случае, если Q_i , являющееся количеством опционных договоров i -й категории типа Call, предусматривающих уплату сторонами вариационной маржи, принимает положительное значение, либо если Q_i , являющееся количеством опционных договоров i -й категории типа Put, предусматривающих уплату сторонами вариационной маржи, принимает отрицательное значение,

значение целевой ставки риска $D_{i,j}^{\Pi}(Q_i)$ принимается равным $1 - D_{i,j}^{+}$.

20.3. В случае, если Q_i является положительной плановой позицией по правам управомоченной стороны заявить требование по опционному договору i -й категории типа Call, не предусматривающему уплату сторонами вариационной маржи, или отрицательной плановой позицией по правам управомоченной стороны заявить требование по опционному договору i -й категории типа Put, не предусматривающему уплату сторонами вариационной маржи, значение целевой ставки риска $D_{i,j}^{\Pi}(Q_i)$ принимается равным $1 - D_{i,j}^{+}$.

20.4. В случае, если Q_i является отрицательной плановой позицией по i -й иностранной валюте, выраженной в j -й иностранной валюте, или отрицательной плановой позицией по i -й ценной бумаге, выраженной в j -й валюте, или отрицательной плановой позицией по i -му драгоценному металлу, выраженной в j -й валюте, либо если Q_i , являющееся количеством фьючерсных договоров i -го вида, принимает отрицательное значение, значение целевой ставки риска $D_{i,j}^{\Pi}(Q_i)$ принимается равным $D_{i,j}^{-}$.

20.5. В случае, если Q_i , являющееся количеством опционных договоров i -й категории типа Call, предусматривающих уплату сторонами вариационной маржи, принимает отрицательное значение или если Q_i , являющееся количеством опционных договоров i -й категории типа Put, предусматривающих уплату сторонами вариационной маржи, принимает положительное значение, значение целевой ставки риска $D_{i,j}^{\Pi}(Q_i)$ принимается равным $1 - D_{i,j}^{-}$.

20.6. В случае, если Q_i является отрицательной плановой позицией по правам управомоченной стороны заявить требование по опционному договору i -й категории типа Call, не предусматривающему уплату сторонами вариационной маржи, или положительной плановой позицией по правам управомоченной стороны заявить требование по опционному договору i -й категории типа Put, не предусматривающему уплату сторонами вариационной маржи, значение целевой ставки риска $D_{i,j}^{\Pi}(Q_i)$ принимается равным $1 - D_{i,j}^{-}$.

20.7. Для целей подпунктов 20.1–20.3 настоящего пункта $D_{i,j}^+$ – начальная ставка риска уменьшения цены (курса) i -го имущества, или цены фьючерсного договора i -го вида, или цены (курса) имущества либо цены фьючерсного договора, являющегося базисным активом опционного договора i -й категории (в долях единицы), значение которой рассчитывается исходя из изменений указанных цен (курсов) в j -й валюте в соответствии с пунктами 31–35 настоящего приложения.

20.8. Для целей подпунктов 20.4–20.6 настоящего пункта $D_{i,j}^-$ – начальная ставка риска увеличения цены (курса) i -го имущества, или цены фьючерсного договора i -го вида, или цены (курса) имущества либо цены фьючерсного договора, являющегося базисным активом опционного договора i -й категории (в долях единицы), значение которой рассчитывается исходя из изменений указанных цен (курсов) в j -й валюте в соответствии с пунктами 31–35 настоящего приложения.

21. Значение коэффициента корректировки волатильности $\sigma_{i,j}^{\Pi}(Q_i)$, предусмотренного пунктом 18 настоящего приложения, определяется в следующем порядке.

21.1. В случае, если Q_i , являющееся количеством опционных договоров i -й категории, предусматривающих уплату сторонами вариационной маржи, принимает положительное значение, или если Q_i , являющееся положительной плановой позицией по правам управомоченной стороны заявить требование по опционному договору i -й категории, не предусматривающему уплату сторонами вариационной маржи, значение коэффициента корректировки волатильности $\sigma_{i,j}^{\Pi}(Q_i)$ принимается равным 0,7, если в договоре о брокерском обслуживании не определено более низкое значение.

21.2. В случае, если Q_i , являющееся количеством опционных договоров i -й категории, предусматривающих уплату сторонами вариационной маржи, принимает отрицательное значение, или если Q_i , являющееся отрицательной плановой позицией по правам управомоченной стороны заявить требование

по опционному договору i -й категории, не предусматривающему уплату сторонами вариационной маржи, значение коэффициента корректировки волатильности $\sigma_{i,j}^{\Pi}(Q_i)$ принимается равным 1,3, если в договоре о брокерском обслуживании не определено более высокое значение.

22. Размер пороговой маржи $R_{s,j}^{\text{tres}}$, предусмотренной пунктом 18 настоящего приложения, рассчитывается в отношении опционных договоров i -го вида по формуле:

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

где:

K_{call} – совокупность позиций в опционных договорах типа Call на базисный актив k ;

K_{put} – совокупность позиций в опционных договорах типа Put на базисный актив k ;

Q_i – количество опционных договоров i -го вида, предусматривающих уплату сторонами вариационной маржи, рассчитанное в соответствии с подпунктом 19.4 пункта 19 настоящего приложения, или значение плановой позиции по правам управомоченной стороны заявить требование по опционному договору i -го вида, не предусматривающему уплату сторонами вариационной маржи;

Q_k – значение плановой позиции по i -й иностранной валюте, i -й ценной бумаге или i -му драгоценному металлу, являющимся базисным активом k опционного договора i -го вида, либо количество фьючерсных договоров i -го вида, рассчитанное в соответствии с подпунктом 19.2 пункта 19 настоящего приложения, являющихся базисным активом k опционного договора i -го вида;

V_i – количество единиц базисного актива k опционного договора i -го вида;

$W_{i,n}$ – показатель, предусмотренный пунктом 24 настоящего приложения и определенный в отношении опционных договоров i -го вида, значение которого при расчете размера начальной маржи в соответствии с пунктом 18 настоящего приложения принимается равным 1;

$W_{k,n}$ – показатель, предусмотренный пунктом 24 настоящего приложения и определенный в отношении i -й иностранной валюты, i -й ценной бумаги, i -го драгоценного металла или фьючерсных договоров i -го вида, являющихся базисным активом k опционного договора i -го вида, значение которого при расчете размера начальной маржи в соответствии с пунктом 18 настоящего приложения принимается равным 1;

$D_{k,j}^+$ – начальная ставка риска уменьшения цены (курса) i -й иностранной валюты, i -й ценной бумаги, i -го драгоценного металла или фьючерсного договора i -го вида, являющихся базисным активом k опционного договора i -го вида (в долях единицы), значение которой рассчитывается исходя из изменений указанных цен (курсов) в j -й валюте в соответствии с пунктами 31–35 настоящего приложения;

$D_{k,j}^-$ – начальная ставка риска увеличения цены (курса) i -й иностранной валюты, i -й ценной бумаги, i -го драгоценного металла или фьючерсного договора i -го вида, являющихся базисным активом k опционного договора i -го вида (в долях единицы), значение которой рассчитывается исходя из изменений указанных цен (курсов) в j -й валюте в соответствии с пунктами 31–35 настоящего приложения;

$P_{k,j}$ – цена (курс) i -й иностранной валюты, i -й ценной бумаги, i -го драгоценного металла или фьючерсного договора i -го вида, являющихся базисным активом k опционного договора i -го вида, являющегося базисным активом опционного договора, выраженная в j -й валюте, определенная в соответствии с пунктом 16 и подпунктом 19.2 пункта 19 настоящего приложения;

d_k^{tres} – коэффициент, значение которого принимается равным 0,1, если

договором о брокерском обслуживании не определено более высокое значение.

23. В случае если это предусмотрено договором о брокерском обслуживании, брокер рассчитывает уменьшенный размер начальной маржи исходя из наличия зависимости между изменениями цен ценных бумаг, цен драгоценных металлов, курсов иностранных валют, цен фьючерсных договоров, цен базисных активов опционных договоров и относительными изменениями цены (курса, пунктов) имущества, фьючерсного договора или индекса (далее – базовый индикатор), определенными в соответствии с пунктом 36 настоящего приложения.

24. При расчете размера начальной маржи в соответствии с пунктом 23 настоящего приложения брокер определяет набор множеств видов имущества, фьючерсных или опционных договоров (далее – зависимые множества) с учетом пункта 25 настоящего приложения, доли $W_{i,n}$ i -й иностранной валюты, i -х ценных бумаг, i -х драгоценных металлов, объема фьючерсных договоров i -го вида или объема опционных договоров i -й категории, в которых они включены в каждое зависимое множество (n -е зависимое множество), а также соответствующие каждому зависимому множеству (n -му зависимому множеству) базовые индикаторы.

Доля $W_{i,0}$ i -й иностранной валюты, i -х ценных бумаг, i -х драгоценных металлов, объема фьючерсных договоров i -го вида и объема опционных договоров i -й категории, не включенная брокером ни в одно из зависимых множеств, рассчитывается по формуле:

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

25. В одно зависимое множество по решению брокера могут быть включены иностранные валюты, ценные бумаги, драгоценные металлы, фьючерсные договоры, опционные договоры, только при одновременном соблюдении следующих условий:

25.1. их цены или курсы выражены в одной и той же валюте;

25.2. в отношении них и базового индикатора зависимого множества определены относительные ставки риска в соответствии с пунктами 36–40 настоящего приложения;

25.3. в зависимое множество не включены опционные договоры, либо в зависимое множество включены только следующие иностранные валюты, ценные бумаги, драгоценные металлы, фьючерсные договоры, опционные договоры:

являющиеся базовым индикатором данного множества;

депозитарные расписки, которые удостоверяют права собственности на ценные бумаги, являющиеся базовым индикатором данного множества, фьючерсные и опционные договоры, базисным активом которых является базовый индикатор данного множества;

фьючерсные договоры, базисным активом которых являются депозитарные расписки, которые удостоверяют права собственности на ценные бумаги, являющиеся базовым индикатором данного множества;

опционные договоры, базисным активом которых являются фьючерсные договоры, базисным активом которых является базовый индикатор данного множества, или депозитарные расписки, которые удостоверяют права собственности на ценные бумаги, являющиеся базовым индикатором данного множества.

26. При расчете размера начальной маржи в соответствии с пунктом 23 настоящего приложения брокер в каждом зависимом множестве определяет набор подмножеств видов имущества, фьючерсных или опционных договоров с учетом пункта 27 настоящего приложения.

27. В одно подмножество зависимого множества по решению брокера могут быть включены следующие иностранные валюты, ценные бумаги, драгоценные металлы, фьючерсные договоры, опционные договоры:

27.1. иностранная валюта одного вида или драгоценный металл одного вида и обязательства из сделок с такой иностранной валютой или таким драгоценным металлом;

27.2. ценные бумаги одного эмитента (лица, обязанного по ценной бумаге), предоставляющие их владельцам одинаковый объем прав, и обязательства из сделок с такими ценными бумагами;

27.3. фьючерсные договоры одного вида, опционные договоры одного вида, базисным активом которых являются такие фьючерсные договоры или базисные активы таких фьючерсных договоров;

27.4. опционные договоры, предусматривающие обязанность стороны договора на условиях, определенных при его заключении, в случае предъявления требования другой стороной купить или продать ценные бумаги одного эмитента (лица, обязанного по ценной бумаге), предоставляющие их владельцам одинаковый объем прав, иностранную валюту одного вида или драгоценный металл одного вида, являющиеся базисным активом, в том числе путем заключения стороной (сторонами) и (или) лицом (лицами), в интересах которого (которых) был заключен опционный договор, договора купли-продажи ценных бумаг, договора купли-продажи иностранной валюты или договора поставки товара, либо предусматривающие обязанность стороны договора в случае предъявления требования другой стороной одновременно уплачивать денежные суммы в зависимости от изменения текущей рыночной цены (курса) такой ценной бумаги, иностранной валюты или драгоценного металла на условиях расчетов не позднее третьего рабочего дня с даты исполнения такого опционного договора, при условии что срок исполнения таких опционных договоров совпадает.

28. При расчете размера начальной маржи в соответствии с пунктом 23 настоящего приложения величина R_j рассчитывается по формуле:

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

где:

$R_{j,0}$ – маржа основного риска, размер которой рассчитывается брокером в отношении i -й иностранной валюты, i -х ценных бумаг, i -х драгоценных металлов, фьючерсных договоров i -го вида и опционных договоров i -й

категории, не включенных брокером ни в одно из зависимых множеств, в порядке расчета $R_{j,0}$, предусмотренном в пункте 18 настоящего приложения, при этом значения $W_{i,n}$ и $W_{k,n}$ принимаются равными $W_{i,0}$;

N – количество зависимых множеств;

$R_{j,n}$ – маржа основного риска n -го зависимого множества, размер которой рассчитывается по формуле:

$$R_{j,n} = \text{Max}(R_{j,n}^{\text{scan}}, R_{j,n}^{\text{tres}}),$$

где:

$R_{j,n}^{\text{scan}}$ – маржа основного риска, размер которой рассчитывается в отношении i -й иностранной валюты, i -х ценных бумаг, i -х драгоценных металлов, фьючерсных договоров i -го вида и опционных договоров i -й категории, выраженных в j -й валюте и включенных в n -е зависимое множество, в сценариях изменения цен базового индикатора указанного множества, заданных в диапазоне X_m , по формуле:

$$R_{j,n}^{\text{scan}} = \underset{0 \leq m \leq M+1}{\text{Max}}_{s_\sigma = \{-1, +1\}} \left(\sum_{K \in n} (R_K(X_m, s_\sigma \times D_K^\sigma) + R_{j,n}^*) \right),$$

где:

$X_m \in \{X_0, X_1, \dots, X_M, X_{M+1}\} = \{P_{k,j} \times (1 - D_{n,j}^+), \text{Strike}_1, \dots, \text{Strike}_M, P_{k,j} \times (1 + D_{n,j}^-)\}$, где:

Strike – цена исполнения опционных договоров, включенных в n -е зависимое множество;

$D_{n,j}^+$ – начальная ставка риска уменьшения цены (курса) базового индикатора n -го зависимого множества (в долях единицы), значение которой рассчитывается исходя из изменений указанных цен (курсов), выраженных в j -й валюте, в соответствии с пунктами 31–35 настоящего приложения;

$D_{n,j}^-$ – начальная ставка риска увеличения цены (курса) базового индикатора n -го зависимого множества (в долях единицы), значение которой

рассчитывается исходя из изменений указанных цен (курсов), выраженных в j-й валюте, в соответствии с пунктами 31–35 настоящего приложения;

$R_{j,n}^*$ – дополнительная маржа, размер которой рассчитывается в отношении i-й иностранной валюты, i-х ценных бумаг, i-х драгоценных металлов, фьючерсных договоров i-го вида и опционных договоров i-й категории, выраженных в j-й валюте и включенных в n-е зависимое множество, по формуле:

$$R_{j,n}^* = X_m \times d_{k,j,n} \times \max \left(\begin{array}{c} -\frac{R_K(X_m, s_\sigma \times D_K^\sigma) - R_K(X_0 \times (1 - d_{k,j,n}), s_\sigma \times D_K^\sigma)}{X_m - X_0 \times (1 - d_{k,j,n})}; \\ \frac{R_K(X_{M+1} \times (1 + d_{k,j,n}), s_\sigma \times D_K^\sigma) - R_K(X_m, s_\sigma \times D_K^\sigma)}{X_{M+1} \times (1 + d_{k,j,n}) - X_m}; \\ 0 \end{array} \right),$$

где:

$R_K(X, d_\sigma)$ – маржа подмножества K n-го зависимого множества, размер которой рассчитывается в сценарии цены базового индикатора X и относительном изменении подразумеваемой волатильности d_σ по формуле:

$$R_K(X, d_\sigma) = - \sum_{i \in K} \left(\Delta S_{i,j,n} \left(1 - \frac{X}{P_{i,j}}, \sigma_i \times (1 + d_\sigma) \right) + \Delta \text{Sopt}_{i,j,n} \left(\frac{X}{P_{i,j}}; 1 + d_\sigma \right) \right),$$

где:

D_K^σ – коэффициент, значение которого принимается равным 0,3, если договором о брокерском обслуживании не определено более высокое значение;

$d_{k,j,n}$ – ставка риска, определенная для i-й иностранной валюты, i-х ценных бумаг, i-х драгоценных металлов, фьючерсных договоров i-го вида и опционных договоров i-й категории, выраженных в j-й валюте и включенных в подмножество K, относительно базового индикатора n-го зависимого множества;

Для i-й иностранной валюты, i-й ценной бумаги или i-го драгоценного металла значение ставки риска $d_{k,j,n}$ принимается равным $d_{i,j,n}$.

Для фьючерсного договора i -го вида и опционного договора i -й категории, базисным активом которого является такой фьючерсный договор, значение ставки риска $d_{k,j,n}$ принимается равным $d_{i,j,n}$.

Для опционного договора i -й категории, базисным активом которого является i -я иностранная валюта, i -я ценная бумага или i -й драгоценный металл значение ставки риска $d_{k,j,n}$ принимается равным $0,3 \times D_{i,j}^+$, за исключением случая, предусмотренного абзацем двадцать седьмым настоящего пункта.

Для опционного договора i -й категории, базисным активом которого является i -я иностранная валюта, i -я ценная бумага или i -й драгоценный металл, которые одновременно являются базисным активом фьючерсного договора, по решению брокера значение ставки риска $d_{k,j,n}$ может приниматься равным относительной ставке риска такого фьючерсного договора с датой исполнения, ближайшей следующей за датой исполнения (последним днем периода исполнения) опционных договоров, но отличающейся не более чем на 91 календарный день.

$d_{i,j,n}$ – относительная ставка риска изменения цен i -го имущества или фьючерсного договора i -го вида относительно значений базового индикатора n -го зависимого множества, значение которой рассчитывается в соответствии с пунктами 36–40 настоящего приложения (далее – относительная ставка риска);

$D_{i,j}^+$ – начальная ставка риска, предусмотренная пунктом 20 настоящего приложения;

$\Delta S_{i,j,n}(D)$ и $\Delta \text{Sopt}_{i,j,n}(D; \sigma)$ – показатели, предусмотренные пунктом 19 настоящего приложения;

$R_{j,n}^{\text{tres}}$ – показатель, предусмотренный пунктом 22 настоящего приложения;

$P_{i,j}$ – показатель, предусмотренный пунктом 2 настоящего приложения.

29. В случае, если это предусмотрено договором о брокерском обслуживании с клиентом, брокер рассчитывает размер начальной маржи

по имуществу, включенному в состав портфеля клиента (далее – объекты расчета), по формуле:

$$M_0 = \text{ИКО} \times k,$$

где:

ИКО – сумма индивидуального клирингового обеспечения, рассчитываемая клиринговой организацией в отношении таких объектов расчета;

k – корректировочный повышающий коэффициент, который устанавливается договором о брокерском обслуживании с клиентом в пределах от 1 до 5 (100%–500%). В случае, если иное не предусмотрено договором о брокерском обслуживании с клиентом, данный показатель принимается равным 1 (100%).

30. Размер начальной маржи может рассчитываться в соответствии с пунктом 29 настоящего приложения только при одновременном соблюдении следующих условий:

30.1. в составе портфеля клиента отсутствует имущество, расчет индивидуального клирингового обеспечения по которому не осуществляется клиринговой организацией;

30.2. объем объектов расчета, в отношении которых клиринговая организация рассчитывает индивидуальное клиринговое обеспечение, равен плановой позиции клиента, определенной в соответствии с пунктом 4 настоящего приложения;

30.3. расчет гарантийного обеспечения клиринговой организации по портфелю клиента учитывает только объекты расчета;

30.4. расчет гарантийного обеспечения осуществляется на момент принятия каждого поручения от клиента и не реже 1 раза в 10 минут в отношении портфелей клиентов, которые не подают новых поручений.

30.5. параметры расчета рисков, которые устанавливаются брокером и применяются клиринговой организацией для расчета гарантийного обеспечения (далее – индивидуальные настройки расчета гарантийного обеспечения), заданы таким образом, чтобы обеспечить размер гарантийного

обеспечения в сумме не меньшей, чем объем гарантийного обеспечения, рассчитываемый клиринговой организацией в отношении брокера. При этом индивидуальные настройки гарантийного обеспечения считаются допустимыми, если их значение не приводит к уменьшению суммы рассчитанного гарантийного обеспечения, по сравнению с параметрами расчета рисков, применяемыми при расчете гарантийного обеспечения брокера, которые раскрываются на официальном сайте клиринговой организации в сети «Интернет»;

30.6. при расчете клиринговой организацией гарантийного обеспечения использовались значения ставок, указанные в абзаце втором пункта 31 настоящего приложения, при условии, что такие значения превышают соответственно изменения цены i -го имущества или изменения цены фьючерсного договора i -го вида (по модулю) в течение 1 года с доверительным интервалом не менее 99 процентов за период равный 2 торговым дням.

31. В случае если размер начальной маржи M_0 рассчитывается в отношении портфеля клиента, отнесенного в соответствии с пунктами 29 и 35 настоящего Указания к категории клиентов с повышенным уровнем риска, значения начальных ставок $D_{i,j}^+$ и $D_{i,j}^-$, предусмотренные пунктом 20 настоящего приложения, значения начальных ставок риска $D_{k,j}^+$ и $D_{k,j}^-$, предусмотренные пунктом 22 настоящего приложения, и значения начальных ставок риска $D_{n,j}^+$ и $D_{n,j}^-$, предусмотренные пунктом 28 настоящего приложения, рассчитываются соответственно как ставки $D2_{0,i}^+$ и $D2_{0,i}^-$ исходя из:

ставок и корректирующих указанные ставки коэффициентов, применяемых клиринговой организацией при осуществлении клиринга с участием центрального контрагента для определения размера обеспечения исполнения обязательств соответственно из сделки с i -м имуществом или фьючерсным договором i -го вида (за исключением коллективного клирингового обеспечения), требуемого в соответствии с правилами клиринга или соглашением об обеспечении от участника клиринга в отсутствие у него

иных обязательств, допущенных к клирингу, если указанные ставки и корректирующие коэффициенты применяются клиринговой организацией;

ставок и корректирующих указанные ставки коэффициентов, рассчитанных клиринговой организацией в соответствии с требованиями абзаца второго пункта 32 настоящего приложения, но не применяемых клиринговой организацией при осуществлении клиринга с участием центрального контрагента, если клиринговая организация рассчитывает указанные ставки и корректирующие коэффициенты.

32. Ставки, предусмотренные абзацами вторым и третьим пункта 31 настоящего приложения (далее – ставки клиринговой организации), используются для определения размера начальной маржи для клиентов, отнесенных брокером в соответствии с пунктами 29 и 35 настоящего Указания к категории клиентов с повышенным уровнем риска, если ставки риска клиринговой организации раскрываются на официальном сайте клиринговой организации в сети «Интернет».

Ставка клиринговой организации используется для расчета размера начальной маржи для клиентов, отнесенных брокером в соответствии с пунктами 29 и 35 настоящего Указания к категории клиентов с повышенным уровнем риска, если указанная ставка превышает соответственно изменения цены i -го имущества или изменения цены фьючерсного договора i -го вида (по модулю) за определенный период времени в течение 1 года с доверительным интервалом не менее 99 процентов.

В случае, если период обращения фьючерсного договора i -го вида не превышает 1 года по условиям спецификации этого фьючерсного договора, для расчета ставки риска может использоваться информация о цене иного фьючерсного договора при условии, что указанные фьючерсные договоры заключены на условиях одной и той же спецификации и базисные активы указанных фьючерсных договоров совпадают.

В случае, если ставки риска по i -му имуществу или фьючерсному договору i -вида в j -й валюте не определена клиринговой организацией,

значения начальных ставок риска $D2_{0,i}^+$ и $D2_{0,i}^-$ могут быть определены брокером в случаях, когда клиринговой организацией одновременно рассчитываются следующие ставки, удовлетворяющие критериям абзаца третьего пункта 31 настоящего приложения:

ставка риска уменьшения цены (курса) i -го имущества или цены фьючерсного договора i -го вида $D_{i,k}^+$, значение которой рассчитывается исходя из изменений указанных цен (курсов) в k -й валюте;

ставка риска увеличения цены (курса) i -го имущества или цены фьючерсного договора i -го вида $D_{i,k}^-$, значение которой рассчитывается исходя из изменений указанных цен (курсов) в k -й валюте;

ставка риска уменьшения курса k -й валюты $D_{вал,j,k}^+$, значение которой рассчитывается исходя из изменений указанных курсов в j -й валюте;

ставка риска увеличения курса k -й валюты $D_{вал,j,k}^-$, значение которой рассчитывается исходя из изменений указанных курсов в j -й валюте.

В указанных случаях значения начальных ставок риска $D2_{0,i}^+$ и $D2_{0,i}^-$ могут определяться по формулам:

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

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

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

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

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

где:

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

единицы) и для случая увеличения стоимости i -го имущества или цены фьючерсного договора i -го вида (в долях единицы);

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

33. Для клиентов, отнесенных брокером в соответствии с пунктами 29 и 35 настоящего Указания к категории клиентов со стандартным уровнем риска, значения начальных ставок риска $D_{i,j}^+$ и $D_{i,j}^-$, предусмотренные пунктом 20 настоящего приложения, значения начальных ставок риска $D_{k,j}^+$ и $D_{k,j}^-$, предусмотренные пунктом 22 настоящего приложения, и значения начальных ставок риска $D_{n,j}^+$ и $D_{n,j}^-$, предусмотренные пунктом 28 настоящего приложения, рассчитываются соответственно как ставки $D1_{0,i}^+$ и $D1_{0,i}^-$ по формулам:

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

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

где:

$D2_{0,i}^+$ и $D2_{0,i}^-$ – значения ставок риска, предусмотренные пунктом 32 настоящего приложения.

34. Для клиентов, отнесенных брокером в соответствии с пунктом 29 настоящего Указания к категории клиентов с начальным уровнем риска, значения начальных ставок риска $D_{i,j}^+$ и $D_{i,j}^-$, предусмотренные пунктом 20 настоящего приложения, значения начальных ставок риска $D_{k,j}^+$ и $D_{k,j}^-$, предусмотренные пунктом 22 настоящего приложения, и значения начальных ставок риска $D_{n,j}^+$ и $D_{n,j}^-$, предусмотренные пунктом 28 настоящего приложения, рассчитываются соответственно как ставки $D0_{0,i}^+$ и $D0_{0,i}^-$ по формулам:

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

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

где:

$D1_{0,i}^+$ и $D1_{0,i}^-$ – значения ставок риска, предусмотренные пунктом 33 настоящего приложения.

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

36. Значение показателя $d_{i,j,n}$, предусмотренного пунктом 28 настоящего приложения, рассчитывается для клиентов, отнесенных брокером в соответствии с пунктами 29 и 35 настоящего Указания к категории клиентов с повышенным уровнем риска, как относительная ставка риска, при условии, что она рассчитана клиринговой организацией за установленный указанной организацией период времени в течение 1 года с доверительным интервалом не менее 99 процентов для величин $|\Delta P_{j,n} - \text{Sgn}R_{i,j,n} \times \Delta P_{i,j}|$, где:

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

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

$\text{Sgn}R_{i,j,n}$ – показатель, характеризующий зависимость в соответствии с пунктом 28 настоящего приложения.

37. В случае если период, указанный в абзаце первом пункта 36 настоящего приложения, не равен 2 торговым дням, значения относительных ставок риска рассчитываются по формуле:

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

где:

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

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

38. Относительная ставка риска в отношении i -го имущества или фьючерсного договора i -го вида, предусмотренная пунктом 28 настоящего приложения, используется для определения размера начальной маржи, если на официальном сайте клиринговой организации в сети «Интернет» раскрыта следующая информация:

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

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

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

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

39. Для клиентов, отнесенных брокером в соответствии с пунктами 29 и 35 настоящего Указания к категории клиентов со стандартным уровнем риска, значения относительных ставок риска $d_{i,j,n}$ рассчитываются как ставки $d1_{i,j,n}$ по формуле:

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

где:

$d_{i,j,n}$ – значение относительной ставки риска, рассчитываемое в соответствии с пунктами 36 и 37 настоящего приложения.

40. Для клиентов, отнесенных брокером в соответствии с пунктом 29 настоящего Указания к категории клиентов с начальным уровнем риска, значения относительных ставок риска $d_{i,j,n}$ рассчитываются как ставки $d0_{i,j,n}$ по формуле:

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

где:

$d1_{i,j,n}$ – значение относительной ставки риска, рассчитываемое в соответствии с пунктом 39, настоящего приложения.

41. В случае если в отношении i -го имущества или фьючерсного договора i -го вида применяется или рассчитана более чем 1 ставка клиринговой организации или если в отношении n -го базового индикатора и i -го имущества или фьючерсного договора i -го вида применяется или рассчитана более чем 1 относительная ставка риска, например, в связи с тем, что такие ставки применяются или рассчитаны несколькими клиринговыми организациями, брокер использует большую из указанных ставок, если иное не предусмотрено договором о брокерском обслуживании. При изменении значения ставки риска или относительной ставки риска изменения цен, которую брокер использовал для расчета размера начальной маржи, новое значение указанной ставки должно быть использовано брокером не позднее 1 часа с момента ее раскрытия на официальном сайте клиринговой организации в сети «Интернет» или с момента предоставления брокеру клиринговой организацией сведений об указанной ставке.

42. По решению брокера для каждого отдельного портфеля клиента используются более высокие значения начальных ставок риска и относительных ставок риска по сравнению с рассчитываемыми в соответствии с пунктами 31–34 и пунктами 36, 37, 39 и 40 настоящего приложения.

Приложение 2
к Указанию Банка России
от _____ 2023 года № ____ -У
«О требованиях к осуществлению
брокерской деятельности
при совершении брокером отдельных
сделок за счет клиента»

1. Цена права управомоченной стороны заявить требование по i-му опционному договору, не предусматривающему уплату сторонами вариационной маржи, $P_{i,j}$ определяется брокером с использованием одной из моделей определения теоретической цены опционных договоров, приведенных в настоящем приложении, предусмотренной договором о брокерском обслуживании с клиентом.

2. Модели определения теоретической цены опционных договоров:

2.1. Модель Блэка-Шоулза

Модель Блэка-Шоулза применяется для оценки опционных договоров, покупатель которых вправе требовать их исполнения только в предусмотренную опционным договором дату исполнения опционного договора (европейский опционный договор) и базисным активом которых являются акции, по которым выплачиваются дивиденды.

В соответствии с моделью Блэка-Шоулза, теоретическая цена опционного договора типа Call и теоретическая цена опционного договора типа Put определяется исходя из следующих формул:

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

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

где:

$S(t)$ – текущая рыночная стоимость акции, являющейся базисным активом опционного договора, на момент времени t ;

d_1, d_2 – коэффициенты, рассчитываемые по следующим формулам:

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

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

где:

k – цена исполнения опционного договора;

r_f – безрисковая ставка, фиксированная на протяжении срока действия опционного договора;

T – время в долях года от момента расчета теоретической цены опционного договора до момента окончания срока действия опционного договора;

q – ставка дивидендной доходности;

σ – значение теоретической волатильности цены акции, являющейся базовым активом опционного договора, выраженное в долях единицы, в годовом исчислении;

$N(x)$ – функция стандартного нормального распределения:

$$N(x) = \frac{1}{\sqrt{2\pi}} \int_{-\infty}^x \exp(-0.5 \cdot y^2) dy.$$

2.2. Модель Башелье

В соответствии с моделью Башелье, теоретическая цена опционного договора типа Call и теоретическая цена опционного договора типа Put определяется исходя из следующих формул:

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

где:

$S(t)$ – текущая рыночная стоимость акции, являющейся базисным активом опционного договора, на момент времени t ;

d – коэффициент, рассчитываемый по формуле:

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

где:

k – цена исполнения опционного договора;

r_f – безрисковая ставка, фиксированная на протяжении срока действия опционного договора;

T – время в долях года от момента расчета теоретической цены опционного договора до момента окончания срока действия опционного договора;

q – ставка дивидендной доходности;

σ – значение теоретической волатильности цены акции, являющейся базовым активом опционного договора, выраженное в долях единицы, в годовом исчислении;

$N(x)$ – функция стандартного нормального распределения:

$$N(x) = \frac{1}{\sqrt{2\pi}} \int_{-\infty}^x \exp(-0.5 \cdot y^2) dy ;$$

$n(x)$ – функция плотности стандартного нормального распределения:

$$n(x) = \frac{1}{\sqrt{2\pi}} \cdot \exp(-0.5 \cdot x^2) .$$