



Исх. №                    от                    2019 года

Уважаемый Сергей Анатольевич!

Саморегулируемая организация «Национальная финансовая ассоциация» (далее – СРО НФА) направляет предложения участников рынка в отношении проекта указания Банка России «О случаях, когда договоры, являющиеся производными финансовыми инструментами, заключаются только при условии, что другой стороной по таким договорам является лицо, осуществляющее функции центрального контрагента», предложенного Банком России для комментариев.

Настоящие предложения были высказаны на встрече представителей кредитных организаций – членов СРО НФА с представителями Департамента стратегического развития финансового рынка и Департамента финансовой стабильности Банка России, которая состоялась 24 июня 2019 года на площадке СРО НФА.

СРО НФА поддерживает инициативы Банка России по развитию рынка процентных деривативов и принимает в них активное участие. В то же время участники рынка выражают опасения, что введение требований об обязательном централизованном клиринге в предложенном виде можно замедлить темпы роста российского рынка процентных деривативов и повысить издержки для участников рынка, особенно для корпоративных участников.

Экспертный Совет СРО НФА по индикаторам и ставкам на заседании 11 апреля 2019 года предложил Банку России при введении обязательного централизованного клиринга стандартизированных внебиржевых ПФИ рассмотреть возможность ограничиться инструментами, в которых при определении плавающей процентной ставки используется индикатор NFEA FX Swap Rate. Это решение на данном этапе развития российского рынка процентных деривативов представляется оптимальным с точки зрения минимизации возможного негативного влияния на темпы развития рынка, и в то же время обеспечит выполнение обязательств в рамках инициативы G20 в части введения обязательного централизованного клиринга.

В отношении предложенного в проекте указания включения в периметр нового регулирования сделок с организациями, которые не являются кредитными организациями или профессиональными участниками рынка ценных бумаг, в том числе сделок с корпорациями, участники рынка полагают, что такой шаг на данном этапе развития рынка является преждевременным. Рост издержек на клиринг снизит заинтересованность корпораций в использовании деривативов для хеджирования процентных рисков. В условиях активного развития практики кредитования по плавающим ставкам дефицит инструментов хеджирования может привести к росту корпоративных дефолтов в случае шока процентных ставок. При этом предложенное в проекте указания исключение для сделок, квалифицируемых как сделки хеджирования на основе IFRS 9, не является эффективным, поскольку сделки, которые являются хеджирующими по своей природе, не всегда на практике квалифицируются как сделки хеджирования в соответствии с IFRS 9.



В связи с этим представляется целесообразным либо полное исключение сделок с организациями, которые не являются кредитными организациями или профессиональными участниками рынка ценных бумаг, из периметра регулирования, либо возврат к поэтапному введению нового регулирования с отсрочкой введения требований об обязательном централизованном клиринге для сделок с такими организациями минимум на 5 лет.

В отношении проекта указания участники рынка предлагают также следующие изменения:

1) Целесообразно включить в указание определение сделки хеджирования для исключения таких сделок из периметра регулирования, в том числе расчета порогов. СРО НФА предлагает для этой цели использовать определение хеджирования, разработанное рабочей группой СРО НФА, которое основано на экономической природе сделки.

Предлагается квалифицировать сделку как хеджирующую по заверению соответствующей стороны, при этом для обеспечения возможности контроля со стороны Банка России информация о хеджирующей сделке будет предоставляться в репозитарий со специальной пометкой.

2) Необходимым условием возникновения требования об обязательном централизованном клиринге должно быть превышение порога обеими сторонами, а не только одной из сторон.

3) Величину порога с целью синхронизации с требованиями EMIR предлагается повысить до 200 млрд. руб.

4) Целесообразно распространять требования нового регулирования только на сделки со стандартизированными инструментами с закреплением перечня стандартизированных инструментов непосредственно в указании.

Участники рынка также обращают особое внимание на то, что предлагаемые изменения 1-4 целесообразно вносить одновременно, поскольку частичная их реализация не приведет к достижению желаемого результата.

Президент

В.В. Заблоцкий