

**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 4<sup>1</sup> статьи 3, пункта 3 статьи 42 Федерального закона от 22 апреля 1996 года № 39-ФЗ «О рынке ценных бумаг», пункта 1 части 1 статьи 76<sup>1</sup> и статьи 76<sup>4</sup> 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 заявить требование по опционным договорам (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 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 заявить требование по опционным договорам, не предусматривающим уплату сторонами вариационной маржи, по которым права уполномоченной стороны, в том числе цены исполнения, совпадают (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 34 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 39 приложения 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.

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 28 и 34 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 и разместить в свободном доступе на своем официальном сайте в сети «Интернет» перечень ликвидного имущества, единый для всех клиентов, отнесенных брокером в соответствии с пунктами 28 и 34 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 отдельному перечню ликвидного имущества, определение которого предусмотрено договором о брокерском обслуживании, должен предоставляться брокером клиенту, в соответствии с указанным договором.

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 34 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»<sup>1</sup> (далее – Положение Банка России от 17 октября 2014 года № 437-П);

цена указанной в абзаце первом настоящего пункта сделки ниже

---

<sup>1</sup> 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).

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 или должен был знать 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 или должен был знать на момент подачи им организатору торговли заявки на ее совершение.

10. Для брокера, совершающего действия, приводящие к возникновению непокрытых позиций клиента, отнесенного брокером в соответствии с пунктами 28 и 34 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 28 и 34 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 28 и 34 настоящего Указания к категории клиентов с начальным, стандартным или повышенным уровнем риска (далее – НПР2).

Расчет НПР1 и НПР2 брокер должен осуществлять согласно приложению 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 20 настоящего Указания;

в случае положительного значения НПР1, определенного брокером в соответствии с пунктом 13 настоящего Указания на момент принятия поручения клиента, 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 решения органов государственной власти, а также обязанности клиента по уплате обязательных платежей, включая случаи исполнения брокером обязанностей налогового агента;

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 значений начальной ставки риска и (или) относительной ставки риска, используемых им в соответствии с пунктами 39–44, пунктами 46–50 и пунктом 52 приложения 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, рассчитанного в соответствии с пунктами 18 или 37 приложения к настоящему Указанию (далее – размер 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 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 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 к настоящему Указанию, брокер должен определить цену исполнения поручений клиента как цену, указанную в таком поручении.

14. Минимально допустимое числовое значение НПП2 устанавливается в размере 0.

15. В случае если НПП2 принимает значение ниже 0, брокер в сроки, предусмотренные пунктом 18 настоящего Указания, должен предпринять меры по снижению размера минимальной маржи, рассчитанного в соответствии с пунктом 18 приложения 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 и цена исполнения указанного договора.

17. Брокер, совершающий действия, приводящие к возникновению непокрытых позиций клиента, отнесенного брокером в соответствии с пунктами 28 и 34 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 осуществлять закрытие позиций клиента при снижении НПР2 ниже 0 в следующие сроки.

18.1. 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.

18.2. 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 ННР2 принял значение ниже 0.

18.3. 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 ННР2 принял значение ниже 0.

19. Брокер должен осуществить закрытие позиций клиента при снижении ННР2 ниже 0 с соблюдением следующих требований.

19.1. В отношении клиентов, отнесенных брокером в соответствии с пунктами 28 и 34 настоящего Указания к категории клиентов с начальным или стандартным уровнем риска, брокер должен осуществить закрытие позиций до достижения ННР1 нулевого значения (при положительном значении размера начальной маржи), если достижение большего значения ННР1 не предусмотрено договором о брокерском обслуживании.

19.2. В отношении клиентов, отнесенных брокером в соответствии с пунктами 28 и 34 настоящего Указания к категории клиентов с повышенным уровнем риска, брокер должен осуществить закрытие позиций указанных клиентов до достижения ННР2 нулевого значения (при положительном значении размера минимальной маржи), если достижение большего значения ННР2 не предусмотрено договором о брокерском обслуживании.

20. При осуществлении брокером закрытия позиции клиента до приведения ННР1 или ННР2 в соответствие с подпунктами 19.1 и 19.2 пункта 19 настоящего Указания допускается снижение значения ННР1 относительно своего предыдущего отрицательного значения.

21. Закрытие позиций клиента при снижении ННР2 ниже 0 брокер должен совершать на анонимных торгах, за исключением случаев, предусмотренных

пунктом 22 настоящего Указания.

22. Закрытие позиций клиента при снижении ННР2 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.

22.1. 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.

22.2. 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 39 приложения к настоящему Указанию.

22.3. Покупка иностранной валюты в соответствии с абзацами вторым и третьим подпункта 22.2 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.

22.4. 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.

22.5. 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 39 приложения к настоящему Указанию.

22.6. Продажа иностранной валюты в соответствии с абзацами вторым и третьим подпункта 22.5 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.

22.7. Закрытие позиций клиента в соответствии с подпунктами 22.1–22.6 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.

23. В случае если НПП1 принял значение ниже 0, брокер в порядке и сроки, предусмотренные договором о брокерском обслуживании, должен направить клиенту уведомление о снижении значения НПП1 ниже 0 (далее – уведомление).

Уведомление должно содержать информацию о стоимости портфеля клиента, о размере начальной маржи и о размере минимальной маржи на момент возникновения основания для направления уведомления, а также информацию о действиях брокера, если значение НПП2 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.

24. Брокер должен вести журнал направленных уведомлений и вносить

в него записи о направленных уведомлениях не позднее рабочего дня, следующего за днем их направления клиенту.

Брокер должен вести журнал направленных уведомлений с использованием программно-технических средств, позволяющих предоставлять указанный журнал в виде файла с расширением \*.xls, \*.xlsx или \*.csv.

25. В журнале направленных уведомлений брокер должен отражать следующую информацию:

порядковый номер уведомления;

информацию, позволяющую идентифицировать клиента;

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

стоимость портфеля клиента, размер начальной маржи и размер минимальной маржи, которые были указаны в уведомлении;

дату и время направления уведомления.

26. Брокер в отношении каждого портфеля клиента, отнесенного им в соответствии с пунктами 28 и 34 настоящего Указания к категории клиентов с начальным, стандартным или повышенным уровнем риска, должен вести следующие записи о значениях НПР2:

записи об отрицательных значениях НПР2 по состоянию на ограничительное время закрытия позиций и на конец торгового дня (далее при совместном упоминании – контрольное время);

записи о положительных значениях НПР2, 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;

записи о значениях НПР2 в случае совершения брокером действий по закрытию позиций клиента на момент, предшествующий их совершению, но не более чем на 1 минуту.

В записях о значениях НПР2 брокер должен отражать информацию о значении минимальной маржи и стоимости портфеля клиента по состоянию

на время, на которое указанное значение НПР2 было зафиксировано, а также указанное время.

27. Брокер, совершающий действия, приводящие к возникновению непокрытых позиций клиентов, отнесенных им в соответствии с пунктами 28 и 34 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.

27.1. Размещать в свободном доступе 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.

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

27.3. Назначить должностное лицо (лиц), ответственное (ответственных) за совершение действий по закрытию позиций клиента.

28. 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.

29. Если иное не предусмотрено пунктами 30 и 40 настоящего Указания, брокер относит клиента – физическое лицо к категории клиентов со стандартным или повышенным уровнем риска только в случае, если это предусмотрено договором о брокерском обслуживании 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;

клиент признан брокером квалифицированным инвестором.

30. Брокер также относит клиента – физическое лицо к категории клиентов со стандартным уровнем риска, если это предусмотрено договором о брокерском обслуживании, при условии, что со дня совершения брокером (брокерами) за счет указанного клиента первой сделки, приводящей к возникновению непокрытой позиции, прошло не менее 1 года и за счет указанного клиента брокером (брокерами) заключались договоры с ценными бумагами и (или) договоры, являющиеся производными финансовыми инструментами, в течение не менее 5 календарных дней за 1 год.

31. 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.

32. Стоимость предусмотренного пунктом 29 настоящего Указания имущества физического лица брокер должен определять в соответствии с пунктами 16 и 17 приложения к настоящему Указанию.

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

33. Для установления соответствия физического лица условиям, указанным в абзацах втором и третьем пункта 29 и пункте 30 настоящего Указания, брокер должен использовать информацию, подтверждающую такое соответствие, включая информацию, полученную от третьих лиц.

34. 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.

35. 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 НПР2 на любую дату и контрольное время в отношении каждого портфеля клиента, отнесенного им в соответствии с пунктами 28 и 34 настоящего Указания к категории клиентов с начальным, стандартным или повышенным уровнем риска, а также значений НПР2, ведение записей о которых осуществляется брокером в соответствии с абзацами третьим и четвертым пункта 26 настоящего Указания.

36. Брокер перед исполнением поручения клиента, отнесенного им в соответствии с пунктом 28 настоящего Указания к категории клиентов с начальным уровнем риска, в случае если его исполнение может привести к совершению за счет указанного клиента сделки, приводящей к возникновению непокрытой позиции, должен проинформировать об этом указанного клиента,

способом, предусмотренным договором о брокерском обслуживании.

37. Брокер должен по клиентам, отнесенным им в соответствии с пунктом 34 настоящего Указания к категории клиентов с особым уровнем риска, рассчитывать стоимость портфеля, размер начальной и минимальной маржи по формулам, предусмотренным приложением к настоящему Указанию, на конец каждого торгового дня.

Для их расчета брокер должен:

использовать значения начальной ставки риска и (или) относительной ставки риска в соответствии с пунктами 39–42, пунктами 46–48 и пунктом 52 приложения к настоящему Указанию (при наличии);

утвердить внутренний документ, предусматривающий порядок определения значений показателей, необходимых для расчета стоимости портфеля, размера начальной и минимальной маржи, которые не могут быть определены (рассчитаны) в соответствии с приложением к настоящему Указанию, а также перечень имущества, значение плановой позиции по которому не принимается (принимается) равным 0.

38. Брокер должен хранить следующие документы и сведения:

копии направленных уведомлений – не менее 5 лет со дня их направления клиенту;

записи журнала направленных уведомлений – не менее 5 лет со дня их внесения;

записи о значениях НПР2, ведение которых осуществляется брокером в соответствии с пунктом 26 настоящего Указания, – 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 расчета значений НПР1 и НПР2;

сведения, подтверждающие информирование брокером клиента в соответствии с пунктом 36 настоящего Указания, – не менее 5 лет со дня его информирования.

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

40. Если договор о брокерском обслуживании с клиентом – физическим лицом заключен до 30 сентября 2024 года включительно и на 30 сентября 2024 года указанный клиент отнесен этим брокером к категории клиентов со стандартным или повышенным уровнем риска в соответствии с пунктом 29 Указания Банка России от 26 ноября 2020 года № 5636-У «О требованиях к осуществлению брокерской деятельности при совершении брокером отдельных сделок за счет клиента»<sup>2</sup>, указанные клиенты считаются отнесенными соответственно к категории клиентов со стандартным и повышенным уровнем риска в соответствии с настоящим Указанием.

41. 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»<sup>3</sup>.

Председатель Центрального банка  
Российской Федерации  
Э.С.НАБИУЛЛИНА

---

<sup>2</sup> Зарегистрировано Минюстом России 29 декабря 2020 года, регистрационный № 61923.

<sup>3</sup> Зарегистрировано Минюстом России 29 декабря 2020 года, регистрационный № 61923.

**Расчет норматива покрытия риска при исполнении поручений клиента, отнесенного брокером в соответствии с пунктами 28 и 34 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 28 и 34 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 28 и 34 настоящего Указания к категории клиентов с начальным, стандартным или повышенным уровнем риска (НПР1), рассчитывается по формуле:

$$\text{НПР1} = S - M_0 - S_{\text{блок}},$$

где:

$S$  – стоимость портфеля клиента, рассчитываемая в соответствии с пунктом 3 настоящего приложения;

$M_0$  – размер начальной маржи, рассчитываемый в соответствии с пунктами 18 или 37 настоящего приложения;

$S_{\text{блок}}$  – значение показателя, рассчитываемое по формуле:

$$S_{\text{блок}} = \sum_j Q_{j,0} \times \text{FXRate}_j + \sum_i Q_i \times P_{i,j} \times \text{FXRate}_j,$$

где:

$Q_{j,0}$  – сумма денежных средств в единицах  $j$ -й валюты в составе портфеля клиента, в отношении которых было установлено ограничение распоряжения

(включая денежные средства в единицах j-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);

$Q_i$  – 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  $Q_i$  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»<sup>4</sup>;

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 09 сентября 2023 года № 665 «О временном порядке исполнения перед резидентами и иностранными кредиторами государственных долговых

---

<sup>4</sup> Зарегистрировано Минюстом России 3 марта 2023 года, регистрационный № 72509.

обязательств Российской Федерации, выраженных в государственных ценных бумагах, номинальная стоимость которых указана в иностранной валюте, и иных обязательств по иностранным ценным бумагам».

$P_{i,j}$  – цена (курс)  $i$ -ой ценной бумаги или  $i$ -го драгоценного металла, 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.

2. Норматив покрытия риска при изменении стоимости портфеля клиента, отнесенного брокером в соответствии с пунктами 28 и 34 настоящего Указания к категории клиентов с начальным, стандартным или повышенным уровнем риска (НПР2), рассчитывается по формуле:

$$НПР2 = S - M_x,$$

где:

$S$  – стоимость портфеля клиента, рассчитываемая в соответствии с пунктом 3 настоящего приложения;

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

3. Стоимость портфеля клиента рассчитывается с учетом ограничения, указанного в пункте 19 настоящего приложения, по формуле:

$$S = \sum_{i \in I} Q_i \times P_{i,j} \times FXRate_j,$$

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 заявить требование по опционным договорам, не предусматривающим уплату сторонами вариационной маржи, по которым права управомоченной стороны,

в том числе цены исполнения, совпадают (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.

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:

$$A_i = Q_{i,0}^A + \sum_n Q_{i,n}^A + \sum_f Q_{i,f}^{\text{fut}^A} + \sum_m Q_{i,m}^{\text{opt}^{\text{marg}}^A},$$

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;

$Q_{i,f}^{\text{fut}^A}$  – сумма вариационной маржи, условно подлежащая уплате в состав портфеля клиента, определяемая как величина денежной переоценки  $f$ -го фьючерсного договора (одного лота 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;

$Q_{i,m}^{\text{opt}^{\text{marg}}^A}$  – сумма вариационной маржи, условно подлежащая уплате в состав портфеля клиента, определяемая как величина денежной переоценки  $m$ -го опционного договора (одного лота 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.

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:

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

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.

8. В случае если  $i$ -е имущество является правами заявить требование по опционным договорам, не предусматривающим уплату сторонами вариационной маржи, по которым права управомоченной стороны, в том числе цены исполнения, совпадают, значение показателя  $A_i$ , предусмотренного пунктом 4 настоящего приложения, рассчитывается по формуле:

$$A_i = Q_{i,opt}^A,$$

где:

$Q_{i,opt}^A$  – количество опционных договоров, не предусматривающих уплату сторонами вариационной маржи, по которым права управомоченной стороны, в том числе цены исполнения, совпадают и указанные права приобретены 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:

$$L_i = \sum_k Q_{i,k}^L + Q_{i,broker}^L + Q_i^L + \sum_f Q_{i,f}^{fut,L} + \sum_m Q_{i,m}^{opt,marg,L},$$

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 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 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 правами заявить требование по опционным договорам, не предусматривающим уплату сторонами вариационной маржи, по которым права уполномоченной стороны, в том числе цены исполнения совпадают, значение показателя  $L_i$ , предусмотренного пунктом 4 настоящего приложения, рассчитывается по формуле:

$$L_i = Q_{i,opt}^L,$$

где:

$Q_{i,opt}^L$  – количество опционных договоров, не предусматривающих уплату сторонами вариационной маржи, по которым права уполномоченной стороны, в том числе цены исполнения совпадают и цены указанных договоров уплачены 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, шестом и седьмом 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  $i$ -й ценной бумаги, 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  $i$ -го опционного договора  $P_{i,j}$ , условия которого соответствуют пункту 53 настоящего приложения и не предусматривают уплату сторонами вариационной маржи, определяется в соответствии с пунктами 54 и 55 настоящего приложения.

Цена  $i$ -го опционного договора  $P_{i,j}$ , условия которого не соответствуют пункту 53 настоящего приложения и не предусматривают уплату сторонами вариационной маржи, принимается равной 0, если иное не предусмотрено договором о брокерском обслуживании.

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<sub>j</sub> 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<sub>j</sub> 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. Если иное не предусмотрено пунктом 37 настоящего приложения, размер начальной маржи  $M_0$  и размер минимальной маржи  $M_x$  рассчитываются в отношении каждого портфеля клиента по формулам:

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

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

где:

FXRate<sub>j</sub> – показатель, предусмотренный пунктом 3 настоящего приложения;

$R_j$  – размер рыночного риска портфеля, выраженного в j-й валюте, рассчитанный в соответствии с пунктом 19 настоящего приложения, если иное не предусмотрено пунктами 23 и 27 настоящего приложения.

19. Если иное не предусмотрено пунктами 23 и 27 настоящего приложения, размер рыночного риска  $R_j$  рассчитывается по формуле:

$$R_j = R_{j,0} = \sum_i |\Delta S_{i,j,0}(D)| + \max\left(\sum_i |\Delta \text{Sopt}_{i,j,0}(D; D^\sigma)|; R_{j,0}^{\text{tres}}\right) + \sum_i \Delta \text{Sopt\_вн}_{i,j,0},$$

где:

$\Delta S_{i,j,0}(D)$ ,  $\Delta \text{Sopt}_{i,j,0}(D; D^\sigma)$  и  $R_{j,0}^{\text{tres}}$  – значения показателей, рассчитываемые в соответствии с пунктами 20–22 настоящего приложения;

$\sum_i \Delta \text{Sopt\_вн}_{i,j,0}$  – размер рыночного риска по опционным договорам,

условия которых не соответствуют пункту 53 настоящего приложения и не предусматривают уплаты сторонами вариационной маржи, определяемый брокером в соответствии с договором о брокерском обслуживании при соблюдении следующих ограничений:

$$\sum_i \Delta \text{Sopt\_вн}_{i,j,0} > 0;$$

$$\sum_i Q_i \times P_{i,j} \leq \frac{\sum_i \Delta \text{Sopt\_вн}_{i,j,0}}{2},$$

где:

$Q_i$  – количество опционных договоров, по которым права управомоченной стороны, в том числе цены исполнения, совпадают (далее – опционные договоры  $i$ -й категории), условия которых не соответствуют пункту 53 настоящего приложения и не предусматривают уплаты сторонами вариационной маржи;

$P_{i,j}$  – цена опционного договора  $i$ -й категории в  $j$ -й валюте, определенная в соответствии с пунктом 16 настоящего приложения.

20. Значение показателя  $\Delta S_{i,j,0}(D)$  рассчитывается по следующим формулам:

20.1.  $\Delta S_{i,j,n}(D) = P_{i,j} \times Q_i \times D \times W_{i,n}$  – 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, цена которой выражена в  $j$ -й валюте, или плановой позиции по  $i$ -му драгоценному металлу, цена которого выражена в  $j$ -й валюте,

где:

$D$  – ставка риска, указанная в пункте 33 настоящего приложения, если иное не предусмотрено пунктом 34 или пунктом 35 настоящего приложения;

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

$W_{i,n}$  – принимается равным 1, если иное не предусмотрено пунктом 24 настоящего приложения.

20.2.  $\Delta S_{i,j,n}(D) = VM(P_{i,j}; D) \times Q_i \times W_{i,n}$  – для  $Q_i$ , являющегося количеством фьючерсных договоров, заключенных на условиях одной и той же спецификации, базисные активы и сроки исполнения которых совпадают (далее – фьючерсные договоры  $i$ -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 фьючерсных договоров  $i$ -го вида, предусматривающих уплату вариационной маржи в состав портфеля клиента при уменьшении цены фьючерсного договора,

где:

$P_{i,j}$  – текущая расчетная цена фьючерсного договора  $i$ -го вида, выраженная в  $j$ -й валюте, сложившаяся на организованных торгах;

$D$  – ставка риска, указанная в пункте 33 настоящего приложения, если иное не предусмотрено пунктом 34 или пунктом 35 настоящего приложения;

$VM(P_{i,j}; D)$  – значение, которое принимает функция выплаты вариационной маржи по фьючерсному договору  $i$ -го вида при изменении текущей расчетной цены  $P_{i,j}$  такого фьючерсного договора, выраженной в  $j$ -й валюте, на величину произведения этой цены и значения ставки риска  $D$  в  $j$ -й валюте, предусмотренной настоящим пунктом. Функция выплаты вариационной маржи рассчитывается исходя из спецификации фьючерсного договора  $i$ -го вида;

$W_{i,n}$  – принимается равным 1, если иное не предусмотрено пунктом 24

настоящего приложения.

20.3.  $\Delta S_{i,j,n}(D) = \Delta S_{i,0,n}(D) = \text{FXRate}_i \times (Q_i + QR_i) \times D \times W_{i,n}$  – для  $Q_i$ , являющегося количеством  $i$ -й иностранной валюты в портфеле клиента, выраженной в рублях,

где:

$\text{FXRate}_j$  – показатель, предусмотренный пунктом 3 настоящего приложения;

$D$  – ставка риска, указанная в пункте 33 настоящего приложения, если иное не предусмотрено пунктом 34 или пунктом 35 настоящего приложения;

$W_{i,n}$  – принимается равным 1, если иное не предусмотрено пунктом 24 настоящего приложения;

$QR_i$  – количество  $i$ -й иностранной валюты, являющейся источником валютного риска вследствие того, что в единицах  $i$ -й иностранной валюты выражена цена (курс)  $g$ -го имущества. Значение  $QR_i$  рассчитывается по формуле:

$$QR_i = \left( \sum_{n \in N} \sum_g P_{g,i} \times Q_g \times W_{g,n} \right) - R_i ,$$

где:

$Q_g$  – плановая позиция по  $g$ -й ценной бумаге, плановая позиция по  $g$ -му драгоценному металлу, количество опционных договоров  $g$ -й категории, условия которых соответствуют пункту 53 настоящего приложения и не предусматривают уплаты сторонами вариационной маржи, цена по которым выражена в  $i$ -й иностранной валюте;

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

$R_i$  – размер рыночного риска, выраженного в  $i$ -й иностранной валюте, предусмотренный пунктом 19 и пунктом 27 настоящего приложения;

$W_{g,n}$  – принимается равным 1, если иное не предусмотрено пунктом 24 настоящего приложения.

21. Значение показателя  $\Delta Sopt_{i,j,n}(D; D^\sigma)$  рассчитывается по следующим формулам:

21.1.  $\Delta Sopt_{i,j,n}(D; D^\sigma) = VMopt(P_j^{BA}; D; \sigma_j^{BA}; D^\sigma) \times Q_i \times W_{i,n}$  – 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,

где:

$P_j^{BA}$  – цена базисного актива опционного договора  $i$ -й категории, выраженная в  $j$ -й валюте, определенная в соответствии с пунктом 16 настоящего приложения, либо если базисным активом является фьючерсный договор – текущая расчетная цена указанного фьючерсного договора, сложившаяся на организованных торгах;

$\sigma_j^{BA}$  – значение теоретической волатильности цены базисного актива опционного договора, выраженное в долях единицы, в годовом исчислении, рассчитываемое по формулам, предусмотренным в пункте 55 настоящего приложения;

$D$  – ставка риска, указанная в пункте 33 настоящего приложения, если иное не предусмотрено пунктом 34 или пунктом 35 настоящего приложения;

$D^\sigma$  – коэффициент корректировки значения волатильности, указанный в пункте 36 настоящего приложения;

$VMopt(P_j^{BA}; D; \sigma_j^{BA}; D^\sigma)$  – значение, которое принимает функция выплаты вариационной маржи по опционному договору  $i$ -й категории при изменении текущей цены базисного актива  $P_j^{BA}$  такого опционного договора, выраженной в  $j$ -й валюте, на величину произведения этой цены и значения

ставки риска  $D$  в  $j$ -й валюте, предусмотренной настоящим пунктом, а также при изменении теоретической волатильности,  $\sigma_j^{BA}$ , использованной для расчета вариационной маржи, на величину произведения этой волатильности и значения равного  $D^\sigma$ , указанного в пункте 36 настоящего приложения. Функция выплаты вариационной маржи рассчитывается исходя из спецификации опционного договора  $i$ -й категории;

$W_{i,n}$  – принимается равным 1, если иное не предусмотрено пунктом 24 настоящего приложения.

21.2.  $\Delta \text{Sopt}_{i,j,0}(D; D^\sigma) = (FV_{\text{opt}}(P_j^{BA}; \sigma_j^{BA}) - FV_{\text{opt}}(P_j^{BA} * (1 + D); \sigma_j^{BA} * (1 + D^\sigma))) \times Q_i \times W_{i,n}$  – для  $Q_i$ , являющегося количеством опционных договоров  $i$ -й категории, условия которых соответствуют пункту 53 настоящего приложения и не предусматривают уплату сторонами вариационной маржи. При этом  $Q_i$  рассчитывается как разница между количеством опционных договоров  $i$ -й категории, по которым цена опционного договора уплачена из портфеля клиента, и количеством опционных договоров  $i$ -й категории, по которым цена опционного договора уплачена в состав портфеля клиента,

где:

$P_j^{BA}$  – цена базисного актива опционного договора  $i$ -й категории, выраженная в  $j$ -й валюте, определенная в соответствии с пунктом 16 настоящего приложения, либо если базисным активом является фьючерсный договор – текущая расчетная цена указанного фьючерсного договора, сложившаяся на организованных торгах;

$\sigma_j^{BA}$  – значение теоретической волатильности цены базисного актива опционного договора, выраженное в долях единицы, в годовом исчислении, рассчитываемое по формулам, предусмотренным в пункте 55 настоящего приложения;

$D$  – ставка риска, указанная в пункте 33 настоящего приложения, если иное не предусмотрено пунктом 34 или пунктом 35 настоящего приложения;

$D^\sigma$  – коэффициент корректировки значения волатильности, предусмотренный пунктом 36 настоящего приложения;

$FVopt(P_j^{BA}; \sigma_j^{BA})$  – теоретическая цена опционного договора  $i$ -й категории, не предусматривающего уплаты сторонами вариационной маржи, определенная в соответствии с пунктами 54 и 55 настоящего приложения;

$FVopt(P_j^{BA} * (1 + D); \sigma_j^{BA} * (1 + D^\sigma))$  – теоретическая цена опционного договора  $i$ -й категории, не предусматривающего уплаты сторонами вариационной маржи, определенная в соответствии с пунктами 54 и 55 настоящего приложения в сценарии изменения цены базисного актива  $P_j^{BA}$  указанного опционного договора, выраженной в  $j$ -й валюте, на величину произведения этой цены базисного актива и значения ставки риска  $D$  в  $j$ -й валюте, предусмотренной настоящим пунктом, а также изменения теоретической волатильности,  $\sigma_j^{BA}$ , использованной для расчета указанной теоретической цены на величину произведения этой волатильности и значения, равного  $D^\sigma$ , предусмотренного пунктом 36 настоящего приложения;

$W_{i,n}$  – принимается равным 1, если иное не предусмотрено пунктом 24 настоящего приложения.

22. Значение показателя  $R_{j,n}^{tres}$  рассчитывается по следующей формуле:

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

где:

$K_{call}$  – количество категорий опционных договоров, предусматривающих приобретение выгод управомоченной стороной при цене базисного актива выше цены исполнения опционного договора, заключенных за счет портфеля клиента, базисным активом которых является  $k$ -ая иностранная валюта,  $k$ -ая ценная бумага,  $k$ -ый драгоценный металл или фьючерсный договор  $k$ -го вида;

$K_{put}$  – количество категорий опционных договоров, предусматривающих

приобретение выгод управомоченной стороной при цене базисного актива ниже цены исполнения опционного договора, заключенных за счет портфеля клиента, базисным активом которых является к-ая иностранная валюта, к-ая ценная бумага, к-ый драгоценный металл или фьючерсный договор к-го вида;

$Q_{i,k}$  – количество опционных договоров  $i$ -ой категории, базисным активом которых является к-ая иностранная валюта, к-ая ценная бумага, к-ый драгоценный металл или фьючерсный договор к-го вида. Для опционных договоров, не предусматривающих уплату сторонами вариационной маржи,  $Q_{i,k}$  рассчитывается как разница между количеством опционных договоров  $i$ -й категории, по которым цена опционного договора подлежит уплате из портфеля клиента, и количеством опционных договоров  $i$ -й категории, по которым цена опционного договора подлежит уплате в состав портфеля клиента. Для опционных договоров, предусматривающих уплату сторонами вариационной маржи,  $Q_{i,k}$  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;

$Q_k$  – значение плановой позиции по к-ой иностранной валюте, к-ой ценной бумаге, к-ому драгоценному металлу или количество фьючерсных договоров к-ого вида, рассчитанное в соответствии с подпунктом 20.2 пункта 20 настоящего приложения, являющихся базисным активом к опционного договора  $i$ -й категории;

$V_{i,k}$  – количество единиц базисного актива к, предусмотренного опционным договором  $i$ -й категории;

$W_{i,n}$  – принимается равным 1, если иное не предусмотрено пунктом 24 настоящего приложения;

$W_{k,n}$  – принимается равным 1, если иное не предусмотрено пунктом 24 настоящего приложения;

$D_{k,j}^+$  – начальная ставка риска уменьшения цены (курса)  $k$ -ой иностранной валюты,  $k$ -ой ценной бумаги,  $k$ -ого драгоценного металла или фьючерсных договоров  $k$ -ого вида, являющихся базисным активом  $k$  опционного договора  $i$ -й категории, значение которой рассчитывается (в долях единицы) исходя из изменений указанных цен (курсов) в  $j$ -й валюте в соответствии с пунктами 39–44 настоящего приложения;

$D_{k,j}^-$  – начальная ставка риска увеличения цены (курса)  $k$ -ой иностранной валюты,  $k$ -ой ценной бумаги,  $k$ -ого драгоценного металла или фьючерсных договоров  $k$ -ого вида, являющихся базисным активом  $k$  опционного договора  $i$ -й категории, значение которой рассчитывается (в долях единицы) исходя из изменений указанных цен (курсов) в  $j$ -й валюте в соответствии с пунктами 39–44 настоящего приложения;

$P_{k,j}$  – цена (курс)  $k$ -ой иностранной валюты,  $k$ -ой ценной бумаги,  $k$ -ого драгоценного металла или фьючерсных договоров  $k$ -ого вида, являющихся базисным активом  $k$  опционного договора  $i$ -й категории, выраженная в  $j$ -й валюте, определенная в соответствии с пунктом 16 и подпунктом 20.2 пункта 20 настоящего приложения;

$d_k^{\text{tres}}$  – 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 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 изменением цены (курса, пунктов) иного имущества, иного фьючерсного договора или индекса (далее – базовый индикатор).

24. В случае, предусмотренном пунктом 23 настоящего приложения, брокер определяет набор множеств из имущества, включенного в состав портфеля клиента, фьючерсных и(или) опционных договоров, заключенных

за счет указанного портфеля (далее – инструменты множества), доли  $W_{i,n}$   $i$ -го имущества, объема фьючерсных договоров  $i$ -го вида или объема опционных договоров  $i$ -й категории, в которой они включены в каждое множество (далее – множество с зависимыми ценами  $C_n$ ), а также соответствующие каждому множеству с зависимыми ценами  $C_n$  базовые индикаторы.

Доля  $W_{i,0}$   $i$ -х имущества, объема фьючерсных договоров  $i$ -го вида и объема опционных договоров  $i$ -й категории, не включенная брокером ни в одно из множеств с зависимыми ценами  $C_n$ , рассчитывается по формуле:

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

где:

$W_{i,n}$  – доля  $i$ -х инструментов множества, включенных в множество с зависимыми ценами  $C_n$ .

25. В одно множество с зависимыми ценами  $C_n$  по решению брокера могут быть включены инструменты множества только при одновременном соблюдении следующих условий:

их цены (курсы) выражены в одной и той же валюте;

в отношении инструментов множества и базового индикатора множества с зависимыми ценами определены относительные ставки риска в соответствии с пунктом 46 настоящего приложения.

26. Помимо условий, предусмотренных пунктом 25 настоящего приложения опционные договоры, могут быть включены в множество с зависимыми ценами  $C_n$  только в случае, если их условия соответствуют пункту 53 настоящего приложения, базисным активом таких опционных договоров является базовый индикатор этого множества с зависимыми ценами  $C_n$  и (или) фьючерсный договор, базисным активом которого является указанный базовый индикатор, а также в это множество с зависимыми ценами  $C_n$  включены только предусмотренные настоящим пунктом инструменты множества.

27. В случае, предусмотренном пунктом 23 настоящего приложения,

величина  $R_j$  рассчитывается по формуле:

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

где:

$R_{j,0}$  – размер рыночного риска, выраженного в  $j$ -й валюте, рассчитанный в соответствии с пунктом 19 настоящего приложения с учетом требования абзаца второго пункта 24 настоящего приложения, 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, которые не включены брокером ни в одно из множеств с зависимыми ценами;

$N$  – количество множеств с зависимыми ценами;

$R_{j,n}$  – размер рыночного риска инструментов множества с зависимыми ценами  $C_n$ , который рассчитывается по формуле:

$$R_{j,n} = R_{j,n}^{\text{scan}} + R_{j,n}^*,$$

где:

$R_{j,n}^{\text{scan}}$  – размер рыночного риска инструментов множества с зависимыми ценами  $C_n$ , рассчитанный в сценариях изменения цены (курса, пунктов) базового индикатора указанного множества, в соответствии с пунктом 28 настоящего приложения.

$R_{j,n}^*$  – размер отклонения рыночного риска инструментов множества с зависимыми ценами  $C_n$  от рыночного риска базового индикатора указанного множества, рассчитанный в соответствии с требованиями пунктов 31 и 32 настоящего приложения.

28. Размер рыночного риска  $R_{j,n}^{\text{scan}}$  рассчитывается по формуле:

$$R_{j,n}^{\text{scan}} = \max_{x \in \{0, \dots, M\}} \{R_{x,j,n}\},$$

где:

$R_{x,j,n}$  – размер рыночного риска инструментов множества с зависимыми ценами  $C_n$ , рассчитанный в каждом  $x$ -ом сценарии изменения цены

(курса, пунктов) базового индикатора указанного множества. При этом изменения цены (курса, пунктов) базового индикатора в крайних сценариях ( $x = 0$  и  $x = M$ ) определяются как изменения на величины ставок риска  $D$ , предусмотренных подпунктами 34.1 и 34.2 пункта 34 настоящего приложения для каждого из указанных сценариев.

29. В случае, если в множество с зависимыми ценами  $C_n$  не включены опционные договоры, значения  $R_{x,j,n}$  определяются только в крайних сценариях изменения цены (курса, пунктов) базового индикатора ( $x = 0$  и  $x = M$ ) по формуле:

$$R_{x,j,n} = \sum_{i \in C_n} -\Delta S_{i,j,n}(D) \times \text{Sgn}R_{i,j,n},$$

где:

$\Delta S_{i,j,n}(D)$  – значение показателя, рассчитываемое для каждого  $i$ -го инструмента множества в соответствии с пунктом 20 настоящего приложения, с учетом требования пункта 24 настоящего приложения;

$\text{Sgn}R_{i,j,n}$  – показатель, характеризующий зависимость между изменениями цен  $i$ -го имущества или фьючерсного договора  $i$ -го вида и значениями базового индикатора множества с зависимыми ценами  $C_n$ , выраженными в единицах  $j$ -й валюты, и принимающий следующие значения:

1 – при прямой зависимости между указанными изменениями цен (значений);

-1 – при обратной зависимости между указанными изменениями цен (значений).

30. В случае, если в множество с зависимыми ценами  $C_n$  включены опционные договоры, изменения цены (курса, пунктов) базового индикатора в сценариях  $x \in \{1, \dots, (M - 1)\}$  определяются брокером как изменения цены (курса, пунктов) базового индикатора на скорректированные величины ставок риска  $D$ , принимающих значения, выше изменения цены (курса, пунктов) базового индикатора в сценарии  $x = 0$ , и ниже изменения цены (курса, пунктов) базового индикатора в сценарии  $x = M$ .

Количество сценариев изменения цены (курса, пунктов) базового индикатора, должно составлять не менее количества, определенного как  $(D_{0,j,n}^+ + D_{M,j,n}^-) * 100/2.75$ , округленного до 0 знаков после запятой, где  $D_{0,j,n}^+$  и  $D_{M,j,n}^-$  показатели, предусмотренные подпунктами 34.1 и 34.2 пункта 34 настоящего приложения.

Значение  $R_{x,j,n}$  для множества с зависимыми ценами  $C_n$ , в которое включены опционные договоры, рассчитывается по формуле:

$$R_{x,j,n} = \sum_{i \in C_n} -\Delta S_{i,j,n}(D) \times \text{Sgn}R_{i,j,n} + \max \left( \sum_{i \in C_n} \Delta \text{Sopt}_{i,j,n}(D; D^\sigma) \times \text{Sgn}R_{j,n}; \sum_{i \in C_n} \Delta \text{Sopt}_{i,j,n}(D; D^\sigma) \times \text{Sgn}R_{j,n} \right),$$

где:

$\Delta S_{i,j,n}(D)$  – значение показателя, рассчитываемое для каждого  $i$ -го инструмента множества, за исключением опционных договоров, в соответствии с пунктом 20 настоящего приложения, с учетом требования пункта 24 настоящего приложения;

$\Delta \text{Sopt}_{i,j,n}(D; D^\sigma)$  – значение показателя, рассчитываемое для опционных договоров  $i$ -й категории, включенных в множество с зависимыми ценами  $C_n$ , в соответствии с пунктом 21 настоящего приложения, с учетом требования пункта 24 настоящего приложения;

$D^\sigma$  – коэффициент корректировки значения волатильности, предусмотренный пунктом 36 настоящего приложения;

$\text{Sgn}R_{i,j,n}$  – показатель, предусмотренный пунктом 29 настоящего приложения;

$\text{Sgn}R_{j,n}$  – показатель, характеризующий зависимость между изменениями цен базисного актива опционного договора  $i$ -й категории и значениями базового индикатора множества с зависимыми ценами  $C_n$ , выраженными в единицах  $j$ -й валюты, и принимающий следующие значения:

1 – при прямой зависимости между указанными изменениями цен (значений);

-1 – при обратной зависимости между указанными изменениями цен (значений).

31. В случае, если в множестве с зависимыми ценами  $C_n$  отсутствуют опционные договоры, значение  $R_{j,n}^*$  рассчитывается по формуле:

$$R_{j,n}^* = \sum_{i \in C_n} |\Delta S_{i,j,n}(D)|,$$

где:

$\Delta S_{i,j,n}(D)$  – значение показателя, рассчитываемое для каждого  $i$ -го инструмента множества, за исключением опционных договоров, в соответствии с пунктом 20 настоящего приложения, с учетом требования пункта 24 настоящего приложения.

32. В случае, если в множество с зависимыми ценами  $C_n$  включены опционные договоры, значение  $R_{j,n}^*$  рассчитывается по формуле:

$$R_{j,n}^* = \sum_{i \in C_n} \left| \Delta S_{i,j,n}(D) * \left( 1 - \sum_{s \in C_n} \omega_{i,n,s} \right) \right| + \max \left( \sum_{s \in C_n} |Ropt_{j,n,s}^*| ; R_{j,n}^{tres} \right),$$

где:

$s$  – количество опционных договоров, включенных в множество с зависимыми ценами  $C_n$ , которые заключены на условиях одной спецификации (одних примерных условиях, утвержденных в соответствии с пунктом 1 статьи 51<sup>5</sup> Федерального закона от 22 апреля 1996 года № 39-ФЗ «О рынке ценных бумаг») с одинаковыми базисными активами и сроками исполнения;

$Ropt_{j,n,s}^*$  – размер отклонения рыночного риска опционных договоров, включенных в количество  $s$ , от рыночного риска базового индикатора множества с зависимыми ценами  $C_n$ . Значение  $Ropt_{j,n,s}^*$  рассчитывается по формуле:

$$\begin{aligned}
& \text{Ropt}_{j,n,s}^* \\
& = \max \left( \begin{array}{c} -\Delta S_{i,j,n}(D) \times \omega_{i,n,s} + \sum_{k \in S} \left( \Delta \text{Sopt}_{k,j,n} \left( D_{x,j,n}^{\text{Max}} + D; D_n^{\sigma(\text{Max})} \right) - \Delta \text{Sopt}_{k,j,n} \left( D_{x,j,n}^{\text{Max}}, D_n^{\sigma(\text{Max})} \right) \right); \\ \Delta S_{i,j,n}(D) \times \omega_{i,n,s} + \sum_{k \in S} \left( \Delta \text{Sopt}_{k,j,n} \left( D_{x,j,n}^{\text{Max}} - D; D_n^{\sigma(\text{Max})} \right) - \Delta \text{Sopt}_{k,j,n} \left( D_{x,j,n}^{\text{Max}}, D_n^{\sigma(\text{Max})} \right) \right); \\ 0 \end{array} \right),
\end{aligned}$$

где:

$\Delta S_{i,j,n}(D)$  – значение показателя, рассчитываемое для каждого  $i$ -го инструмента множества, за исключением опционных договоров, в соответствии с пунктом 20 настоящего приложения, с учетом требования пункта 24 настоящего приложения;

$\Delta \text{Sopt}_{k,j,n} \left( D_{x,j,n}^{\text{Max}} \pm D; D_n^{\sigma(\text{Max})} \right) = \text{VMopt} \left( P_{i,j}^{\text{БА}}; \left( D_{x,j,n}^{\text{Max}} \pm D \right); \sigma_{i,j}^{\text{БА}}; D_n^{\sigma(\text{Max})} \right) \times Q_k \times W_{k,n}$  – для  $Q_k$ , являющегося количеством опционных договоров  $k$ -й категории, предусматривающих уплату сторонами вариационной маржи, включенных в количество  $s$ . При этом,  $Q_k$  рассчитывается как разница между количеством опционных договоров  $k$ -й категории, предусматривающих уплату вариационной маржи в состав портфеля клиента при увеличении цены такого опционного договора, и количеством опционных договоров  $k$ -й категории, предусматривающих уплату вариационной маржи в состав портфеля клиента при уменьшении цены такого опционного договора;

$\text{VMopt} \left( P_{i,j}^{\text{БА}}; \left( D_{x,j,n}^{\text{Max}} \pm D \right); \sigma_{i,j}^{\text{БА}}; D_n^{\sigma(\text{Max})} \right)$  – значение, которое принимает функция выплаты вариационной маржи по опционному договору  $k$ -й категории при изменении текущей цены базисного актива  $P_{i,j}^{\text{БА}}$  такого опционного договора, выраженной в  $j$ -й валюте, на величину произведения этой цены и значения  $\left( D_{x,j,n}^{\text{Max}} \pm D \right)$  в  $j$ -й валюте, а также при изменении теоретической волатильности  $\sigma_{i,j}^{\text{БА}}$ , использованной для расчета вариационной маржи, на величину произведения этой волатильности и значения равного  $D_n^{\sigma(\text{Max})}$ , предусмотренного настоящим пунктом. Функция выплаты вариационной маржи рассчитывается исходя из спецификации опционного договора  $k$ -й категории;

$$\Delta \text{Sopt}_{k,j,n} \left( D_{x,j,n}^{\text{Max}} \pm D; D_n^{\sigma(\text{Max})} \right) = \left( \text{FVopt}(P_{i,j}^{\text{BA}}; \sigma_{i,j}^{\text{BA}}) - \text{FVopt} \left( P_{i,j}^{\text{BA}} * (1 + (D_{x,j,n}^{\text{Max}} \pm D)); \sigma_{i,j}^{\text{BA}} * (1 + D_n^{\sigma(\text{Max})}) \right) \right) \times Q_k \times W_{k,n} - \text{для } Q_k, \text{ являющегося количеством опционных договоров } k\text{-й категории, не предусматривающих уплату сторонами вариационной маржи. При этом } Q_k \text{ рассчитывается как разница между количеством опционных договоров } k\text{-й категории, по которым цена опционного договора уплачена из портфеля клиента, и количеством опционных договоров } k\text{-й категории, по которым цена опционного договора уплачена в состав портфеля клиента;}$$

$\text{FVopt}(P_{i,j}^{\text{BA}}; \sigma_{i,j}^{\text{BA}})$  – теоретическая цена опционного договора  $k$ -й категории, не предусматривающего уплаты сторонами вариационной маржи, определенная в соответствии с пунктами 54 и 55 настоящего приложения;

$\text{FVopt} \left( P_{i,j}^{\text{BA}} * (1 + (D_{x,j,n}^{\text{Max}} \pm D)); \sigma_{i,j}^{\text{BA}} * (1 + D_n^{\sigma(\text{Max})}) \right)$  – теоретическая цена опционного договора  $k$ -й категории, не предусматривающего уплаты сторонами вариационной маржи, определенная в соответствии с пунктами 54 и 55 настоящего приложения в сценарии изменения цены базисного актива  $P_{i,j}^{\text{BA}}$  указанного опционного договора, выраженной в  $j$ -й валюте, на величину произведения этой цены базисного актива и значения ставки риска  $(D_{x,j,n}^{\text{Max}} \pm D)$  в  $j$ -й валюте, а также изменения теоретической волатильности  $\sigma_{i,j}^{\text{BA}}$ , использованной для расчета указанной теоретической цены на величину произведения этой волатильности и значения, равного  $D_n^{\sigma(\text{Max})}$ , предусмотренного настоящим приложением;

$\omega_{i,n,s}$  – доля  $i$ -х инструментов множества, одновременно являющихся базисным активом опционных договоров из количества  $s$ , определяемая брокером для указанных опционных договоров;

$D_{x,j,n}^{\text{Max}}$  – начальная ставка риска или скорректированная величина ставки риска, определенная в соответствии с пунктом 34 настоящего приложения в отношении базового индикатора множества с зависимыми ценами  $C_n$  в сценарии, при котором  $R_{x,j,n} = R_{j,n}^{\text{scan}}$ ;

$D$  – показатель, предусмотренный пунктом 35 настоящего приложения;

$D_n^{\sigma(\text{Max})}$  – коэффициент корректировки волатильности множества с зависимыми ценами  $C_n$ , предусмотренный пунктом 36 настоящего приложения, при котором  $R_{x,j,n} = R_{j,n}^{\text{scan}}$ ;

$$\Delta \text{Sopt}_{k,j,n} \left( D_{x,j,n}^{\text{Max}}; D_n^{\sigma(\text{Max})} \right) = \Delta \text{Sopt}_{k,j,n} \left( D_{x,j,n}^{\text{Max}} \pm D; D_n^{\sigma(\text{Max})} \right) \text{ при } D=0;$$

$\sigma_{i,j}^{\text{БА}}$  – значение теоретической волатильности цены  $i$ -го инструмента множества, являющегося базисным активом опционного договора из количества  $s$ , выраженное в долях единицы, в годовом исчислении, рассчитываемое по формулам, предусмотренным в пункте 55 настоящего приложения;

$R_{j,n}^{\text{tres}}$  – пороговая маржа, размер которой рассчитывается для множества с зависимыми ценами  $C_n$  в соответствии с пунктом 22 настоящего приложения.

33. В случае если расчет рыночного риска  $R_j$  осуществляется в соответствии с пунктом 19 настоящего приложения, показатель  $D$  принимает следующие значения.

33.1. Значение  $D_{i,j}^+$ , где  $D_{i,j}^+$  – начальная ставка риска, определенная в соответствии с пунктами 39–44 настоящего приложения в отношении  $i$ -й иностранной валюты, выраженной в  $j$ -й иностранной валюте,  $i$ -й ценной бумаги,  $i$ -го драгоценного металла или фьючерсного договора  $i$ -го вида, при  $Q_i > 0$ , если  $Q_i$  является соответственно значением плановой позиции по  $i$ -й иностранной валюте, выраженной в  $j$ -й иностранной валюте, по  $i$ -й ценной бумаге, по  $i$ -му драгоценному металлу или если  $Q_i$ , является количеством фьючерсных договоров  $i$ -го вида, указанным в подпункте 20.2 пункта 20 настоящего приложения.

33.2. Значение  $D_{i,j}^+$ , где  $D_{i,j}^+$  – начальная ставка риска, определенная в соответствии с пунктами 39–44 настоящего приложения в отношении  $i$ -й иностранной валюты, выраженной в рублях, при  $Q_i + QR_i > 0$ , если  $Q_i$  является значением плановой позиции по  $i$ -й иностранной валюте,

выраженной в рублях.

33.3. Значение  $(-D_j^+)$ , где  $D_j^+$  – начальная ставка риска, определенная в соответствии с пунктами 39–44 настоящего приложения в отношении базисного актива опционного договора  $i$ -ой категории, при  $Q_i > 0$ , если  $Q_i$  является количеством опционных договоров  $i$ -й категории, предусматривающих приобретение выгод управомоченной стороной при цене базисного актива выше цены исполнения опционного договора, либо при  $Q_i < 0$ , если  $Q_i$  является количеством опционных договоров  $i$ -й категории, предусматривающих приобретение выгод управомоченной стороной при цене базисного актива ниже цены исполнения опционного договора.

33.4. Значение  $D_{i,j}^-$ , где  $D_{i,j}^-$  – начальная ставка риска, определенная в соответствии с пунктами 39–44 настоящего приложения в отношении  $i$ -й иностранной валюты, выраженной в  $j$ -й иностранной валюте,  $i$ -й ценной бумаги,  $i$ -го драгоценного металла или фьючерсного договора  $i$ -го вида, при  $Q_i < 0$ , если  $Q_i$  является соответственно значением плановой позиции по  $i$ -й иностранной валюте, выраженной в  $j$ -й иностранной валюте, по  $i$ -й ценной бумаге, по  $i$ -му драгоценному металлу или если  $Q_i$ , является количеством фьючерсных договоров  $i$ -го вида, указанным в подпункте 20.2 пункта 20 настоящего приложения.

33.5. Значение  $D_{i,j}^-$ , где  $D_{i,j}^-$  – начальная ставка риска, определенная в соответствии с пунктами 39–44 настоящего приложения в отношении  $i$ -й иностранной валюты, выраженной в рублях, при  $Q_i + QR_i < 0$ , если  $Q_i$  является значением плановой позиции по  $i$ -й иностранной валюте, выраженной в рублях.

33.6. Значение  $D_j^-$ , где  $D_j^-$  – начальная ставка риска, определенная в соответствии с пунктами 39–44 настоящего приложения в отношении базисного актива опционного договора  $i$ -ой категории, при  $Q_i < 0$ , если  $Q_i$  является количеством опционных договоров  $i$ -й категории, предусматривающих приобретение выгод управомоченной стороной при цене базисного актива

выше цены исполнения опционного договора, либо при  $Q_i > 0$ , если  $Q_i$  является количеством опционных договоров  $i$ -й категории, предусматривающих приобретение выгод управомоченной стороной при цене базисного актива ниже цены исполнения опционного договора.

34. В случае если расчет рыночного риска  $R_{j,n}$  осуществляется в соответствии с пунктом 27 настоящего приложения, показатель  $D$  принимает следующие значения:

34.1. Значение  $(-D_{0,j,n}^+)$ , где  $D_{0,j,n}^+$  – начальная ставка риска, определенная в соответствии с пунктами 39–44 настоящего приложения в отношении базового индикатора множества с зависимыми ценами  $C_n$  в сценарии  $x = 0$ ;

34.2. Значение  $D_{M,j,n}^-$ , где  $D_{M,j,n}^-$  – начальная ставка риска, определенная в соответствии с пунктами 39–44 настоящего приложения в отношении базового индикатора множества с зависимыми ценами  $C_n$  в сценарии  $x = M$ .

34.3. Значение  $(-D_{x,j,n}^+)$ , где  $D_{x,j,n}^+$  – скорректированная величина ставки риска, определенная в соответствии с пунктом 30 настоящего приложения в отношении базового индикатора множества с зависимыми ценами  $C_n$  в сценарии  $x \in \{1, \dots, M - 1\}$ .

35. В случае расчета показателя  $R_{j,n}^*$ , предусмотренного пунктом 31 и пунктом 32 настоящего приложения, показатель  $D$  принимает значение  $d_{i,j,n}$  где  $d_{i,j,n}$  – относительная ставка риска, значение которой рассчитывается в соответствии с пунктами 46 – 50 настоящего приложения в отношении  $i$ -го инструмента множества и  $i$ -го базисного актива опционного договора, включенного в указанное множество.

36. Коэффициент корректировки значения волатильности  $D^\sigma$ , принимает следующие значения.

36.1. Значение  $(-0,3)$  при  $Q_i > 0$ , если в договоре о брокерском обслуживании не определено меньшее значение.

36.2. Значение  $0,3$  при  $Q_i < 0$ , если в договоре о брокерском

обслуживании не определено большее значение.

37. В случае, если это предусмотрено договором о брокерском обслуживании, брокер рассчитывает размер начальной маржи по формуле:

$$M_0 = \text{ГО} \times k,$$

где:

ГО – сумма, рассчитываемая по правилам расчета размера индивидуального клирингового обеспечения, требуемого для обеспечения обязательств, исполнение которых осуществляется за счет портфеля клиента, с учетом риска обесценения имущества, включенного в состав указанного портфеля, и положений подпункта 38.4 пункта 38 настоящего приложения;

k – коэффициент, равный 1 (100%), если большее значение не предусмотрено договором о брокерском обслуживании.

38. Размер начальной маржи рассчитывается в соответствии с пунктом 37 настоящего приложения только при одновременном соблюдении следующих условий:

38.1. в составе портфеля клиента отсутствуют плановые позиции, которые не включены в расчет ГО;

38.2. значения плановых позиций, в отношении которых осуществляется расчет ГО, равен значениям плановых позиций в составе портфеля клиента, рассчитанным в соответствии с пунктом 4 настоящего приложения;

38.3. расчет ГО осуществляется на момент принятия брокером каждого поручения от клиента и не реже 1 раза в 10 минут торгового дня;

38.4. параметры расчета рисков, которые устанавливаются брокером для расчета ГО (далее – индивидуальные настройки расчета ГО), заданы таким образом, чтобы обеспечить размер ГО в сумме не меньшей, чем требуемый размер индивидуального клирингового обеспечения, рассчитываемый клиринговой организацией в отношении портфеля клиента брокера в соответствии с параметрами расчета рисков, которые раскрываются на официальном сайте клиринговой организации в сети «Интернет»;

38.5. при расчете клиринговой организацией ГО использовались значения

ставок риска, соответствующих требованиям настоящего приложения.

39. В случае если размер начальной маржи  $M_0$  рассчитывается в отношении портфеля клиента, отнесенного в соответствии с пунктами 28 и 34 настоящего Указания к категории клиентов с повышенным уровнем риска, значения начальных ставок  $D_{i,j}^+$ ,  $D_{i,j}^-$ ,  $D_j^+$  и  $D_j^-$ , предусмотренные пунктом 33 настоящего приложения, значения начальных ставок риска  $D_{k,j}^+$  и  $D_{k,j}^-$ , предусмотренные пунктом 22 настоящего приложения, значения начальных ставок риска  $D_{0,j,n}^+$  и  $D_{M,j,n}^-$ , предусмотренные пунктом 34 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 40 настоящего приложения, но не применяемых клиринговой организацией при осуществлении клиринга с участием центрального контрагента, если клиринговая организация рассчитывает указанные ставки и корректирующие коэффициенты.

40. Ставки, предусмотренные абзацами вторым и третьим пункта 39 настоящего приложения (далее – ставки клиринговой организации), используются для определения размера начальной маржи для клиентов, отнесенных брокером в соответствии с пунктами 28 и 34 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 пунктом 28 и 34 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.

41. В случае, если ставки риска по  $i$ -му имуществу или фьючерсному договору  $i$ -вида рассчитаны клиринговой организацией в валюте, отличной от  $j$ -й валюты, значения начальных ставок риска  $D2_{0,i}^+$  и  $D2_{0,i}^-$  могут быть определены брокером по формулам:

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

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

где:

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

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

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

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

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

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

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

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.

43. Для клиентов, отнесенных брокером в соответствии с пунктами 28 и 34 настоящего Указания к категории клиентов со стандартным уровнем риска, значения начальных ставок  $D_{i,j}^+$ ,  $D_{i,j}^-$ ,  $D_j^+$  и  $D_j^-$ , предусмотренные пунктом 33 настоящего приложения, значения начальных ставок риска  $D_{k,j}^+$  и  $D_{k,j}^-$ , предусмотренные пунктом 22 настоящего приложения, значения начальных ставок риска  $D_{0,j,n}^+$  и  $D_{0,j,n}^-$ , предусмотренные пунктом 34 настоящего приложения, рассчитываются соответственно как ставки  $D_{0,i}^+$  и  $D_{0,i}^-$  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 39 настоящего приложения.

44. Для клиентов, отнесенных брокером в соответствии с пунктом 28 настоящего Указания к категории клиентов с начальным уровнем риска, значения начальных ставок  $D_{i,j}^+$ ,  $D_{i,j}^-$ ,  $D_j^+$  и  $D_j^-$ , предусмотренные пунктом 33 настоящего приложения, значения начальных ставок риска  $D_{k,j}^+$  и  $D_{k,j}^-$ , предусмотренные пунктом 22 настоящего приложения, значения начальных ставок риска  $D_{0,j,n}^+$  и  $D_{M,j,n}^-$ , предусмотренные пунктом 34 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 43 настоящего приложения.

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

46. Значение показателя  $d_{i,j,n}$ , предусмотренного пунктом 35 настоящего приложения, рассчитывается для клиентов, отнесенных брокером в соответствии с пунктами 28 и 34 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 множества с зависимыми ценами, 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  $\Delta P_{j,n}$ ;

$SgnR_{i,j,n}$  – показатель, предусмотренный пунктом 29 настоящего приложения.

47. 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.

48. Относительная ставка риска 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.

49. Для клиентов, отнесенных брокером в соответствии с пунктами 28 и 34 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 46 и 47 настоящего приложения.

50. Для клиентов, отнесенных брокером в соответствии с пунктом 28 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 49 настоящего приложения.

51. 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, 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.

52. По решению брокера для каждого отдельного портфеля клиента используются более высокие значения начальных ставок риска и относительных ставок риска по сравнению с начальными ставками риска и относительными ставками риска, предусмотренными настоящим приложением.

53. Цена опционного договора  $i$ -й категории, не предусматривающего уплату сторонами вариационной маржи, рассчитывается в соответствии с пунктами 54 и 55 настоящего приложения, если указанный договор содержит следующие условия:

фиксированную цену исполнения опционного договора;

безусловное право предъявить требование об исполнении опционного договора;

дату окончания срока опционного договора;

не более одного базисного актива, цена которого определяется в соответствии с пунктом 16 настоящего приложения, и в отношении которого определена начальная ставка риска в соответствии с требованиями пункта 39 настоящего приложения.

54. Цена опционного договора  $i$ -й категории, не предусматривающего уплату сторонами вариационной маржи,  $P_{i,j}$  признается равной  $FVopt(P_{i,j}^{BA}; \sigma_{i,j}^{BA})$  и определяется брокером с использованием одной из моделей определения теоретической цены опционных договоров, приведенных в пункте 55 настоящего приложения, предусмотренной договором о брокерском обслуживании.

## 55. Модели определения теоретической цены опционных договоров:

### 55.1. Модель I

Модель I применяется для оценки опционных договоров, покупатель которых вправе требовать их исполнения только в предусмотренную опционным договором дату исполнения опционного договора (европейский опционный договор).

В соответствии с моделью I теоретическая цена опционного договора, предусматривающего приобретение выгод управомоченной стороной при цене базисного актива выше цены исполнения опционного договора  $Call(t)$ , и теоретическая цена опционного договора, предусматривающего приобретение выгод управомоченной стороной при цене базисного актива ниже цены исполнения опционного договора  $Put(t)$ , определяется исходя из следующих формул:

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

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

где:

$S(t) = P_{i,j}^{BA}$  – текущая рыночная стоимость  $i$ -ого базисного актива опционного договора, на момент времени  $t$ , выраженная в  $j$ -ой валюте;

$d_1, d_2$  – 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 процентная ставка доходности на срок действия опционного договора;

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

договора;

$q$  – дивидендная доходность, рассчитанная за последний год, раскрываемая биржей, выраженная в долях единицы. В случае, если базисным активом опциона не являются акции, или дивидендная доходность не раскрывается биржей, значение  $q$  принимается равным 0;

$\sigma = \sigma_{i,j}^{BA}$  – значение теоретической волатильности цены  $i$ -го базисного актива опционного договора, выраженное в долях единицы в годовом исчислении;

$N(d)$  – функция стандартного нормального распределения, заданная по формуле:

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

## 55.2. Модель II

В соответствии с моделью II теоретическая цена опционного договора, предусматривающего приобретение выгод управомоченной стороной при цене базисного актива выше цены исполнения опционного договора  $Call(t)$ , и теоретическая цена опционного договора, предусматривающего приобретение выгод управомоченной стороной при цене базисного актива ниже цены исполнения опционного договора  $Put(t)$ , определяется исходя из следующих формул:

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

$$Put(t) = (k \times e^{-r_f T} - S(t) \times e^{-qT}) \times N(-d) + \sigma\sqrt{T} \times n(x)$$

где:

$S(t) = P_{i,j}^{BA}$  – текущая рыночная стоимость  $i$ -ого базисного актива опционного договора, на момент времени  $t$ , выраженная в  $j$ -ой валюте;

$d$  – 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 процентная ставка доходности на срок действия опционного договора;

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

$q$  – дивидендная доходность, рассчитанная за последний год, раскрываемая биржей, выраженная в долях единицы. В случае, если базисным активом опциона не являются акции, или дивидендная доходность не раскрывается биржей, значение  $q$  принимается равным 0;

$\sigma = \sigma_{i,j}^{BA}$  – значение теоретической волатильности цены  $i$ -го базисного актива опционного договора, выраженное в долях единицы, в годовом исчислении;

$N(d)$  – функция стандартного нормального распределения, заданная по формуле:

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

$n(x)$  – функция плотности стандартного нормального распределения, заданная по формуле:

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