



**Александр Мансир**  
Вице-Президент, Исполнительный директор

**Банк Открытие**

опорные материалы

29 сентября 2016

В жизни всегда  
есть место открытию

[open.ru](http://open.ru)



## О ПОЭТАПНОМ ВВЕДЕНИИ ТРЕБОВАНИЯ ОБ ОБЯЗАТЕЛЬНОМ ЦЕНТРАЛИЗОВАННОМ КЛИРИНГЕ В ОТНОШЕНИИ СТАНДАРТИЗИРОВАННЫХ ВНЕБИРЖЕВЫХ ПФИ

[https://www.cbr.ru/finmarkets/?PrtId=development\\_instr](https://www.cbr.ru/finmarkets/?PrtId=development_instr)

1. Предложения, изложенные в Докладе, сформированы на основании анализа передовых международных практик и основываются на необходимости создания надлежащей регуляторной среды, обеспечивающей преобладание экономических стимулов над административными для целей перевода стандартизированных внебиржевых ПФИ на централизованный клиринг.

2. Зарубежные регуляторы среди наиболее важных причин, обосновывающих экономическую целесообразность использования системы клиринга с участием ЦК в сравнении с традиционной системой двусторонних сделок, выделяют следующие<sup>1</sup>:

- **снижение системных рисков на финансовом рынке**, являющееся следствием сокращения количества двусторонних сделок между крупными участниками финансового рынка (**предотвращение «эффекта домино»**);
- **снижение кредитного риска участников рынка, достигаемое за счет его перераспределения на ЦК**, который отвечает повышенным требованиям к системе управления рисками;
- **повышение эффективности неттинга за счет увеличения количества вовлеченных участников и применения клиринга**, что в свою очередь должно приводить к снижению требуемого объема обеспечения и, как следствие, конечному снижению издержек и увеличению ликвидности на рынке;
- **повышение эффективности управления рисками и обеспечением за счет использования стандартизированных механизмов с учетом предполагаемого внедрения требования о маржировании внебиржевых ПФИ.**

## О ПОЭТАПНОМ ВВЕДЕНИИ ТРЕБОВАНИЯ ОБ ОБЯЗАТЕЛЬНОМ ЦЕНТРАЛИЗОВАННОМ КЛИРИНГЕ В ОТНОШЕНИИ СТАНДАРТИЗИРОВАННЫХ ВНЕБИРЖЕВЫХ ПФИ

[https://www.cbr.ru/finmarkets/?PrtlId=development\\_instr](https://www.cbr.ru/finmarkets/?PrtlId=development_instr)

3. С учетом специфики **российского банковского регулирования** можно выделить следующее влияние централизованного клиринга на расчет обязательных нормативов:

– **снижение нагрузки на капитал банков по внебиржевым ПФИ** в связи с тем, что в расчет риска изменения стоимости кредитного требования в результате ухудшения кредитного качества контрагента не включаются внебиржевые ПФИ, проводимые с участием ЦК;

– **возможное повышение значений показателя краткосрочной ликвидности**, связанное с тем, что перевод стандартизированных внебиржевых ПФИ на централизованный клиринг позволит кредитным организациям включать указанные ПФИ в величину нетто-оттока (притока) в расчет показателя краткосрочной ликвидности и соответствующего норматива (с учетом ряда ограничений).

4. При внедрении требования о централизованном клиринге возрастает роль системы управления рисками ЦК, а также повышается ее качество.

## О ПОЭТАПНОМ ВВЕДЕНИИ ТРЕБОВАНИЯ ОБ ОБЯЗАТЕЛЬНОМ ЦЕНТРАЛИЗОВАННОМ КЛИРИНГЕ В ОТНОШЕНИИ СТАНДАРТИЗИРОВАННЫХ ВНЕБИРЖЕВЫХ ПФИ

[https://www.cbr.ru/finmarkets/?PrtId=development\\_instr](https://www.cbr.ru/finmarkets/?PrtId=development_instr)

Таблица 1

### Международная практика по введению требований об обязательном централизованном клиринге

EMIR* (EU)		Dodd-Frank Act** (USA)		Consultation paper*** (Hong Kong)
Деривативы на процентную ставку (IR)	Кредитные деривативы (CD)	Деривативы на процентную ставку (IR)	Кредитные деривативы (CD)	Деривативы на процентную ставку (IR)
Basis swap (EUR, GBP, JPY, USD) (начиная с 21.06.2016)	Index CDS (начиная с 9.02.2017)	Basis swap (EUR, GBP, JPY, USD) (начиная с 9.09.2013)	Index CDS	Basis swap (HKD, EUR, GBP, JPY, USD) (начиная с 1.07.2017)
Fixed-to-float swap (EUR, GBP, JPY, USD) (начиная с 21.06.2016)		Fixed-to-float swap (EUR, GBP, JPY, USD) (начиная с 9.09.2013)		Fixed-to-float swap (HKD, EUR, GBP, JPY, USD) (начиная с 1.07.2017)
Forward rate agreement (EUR, GBP, USD) (начиная с 21.06.2016)		Forward rate agreement (EUR, GBP, USD) (начиная с 9.09.2013)		
OIS (EUR, GBP, USD) (начиная с 21.06.2016)		OIS (EUR, GBP, USD) (начиная с 9.09.2013)		OIS (EUR, GBP, JPY, USD) (начиная с 1.07.2017)

\* Информация представлена на официальном сайте ESMA по адресу <https://www.esma.europa.eu/regulation/post-trading/otc-derivatives-and-clearing-obligation>.

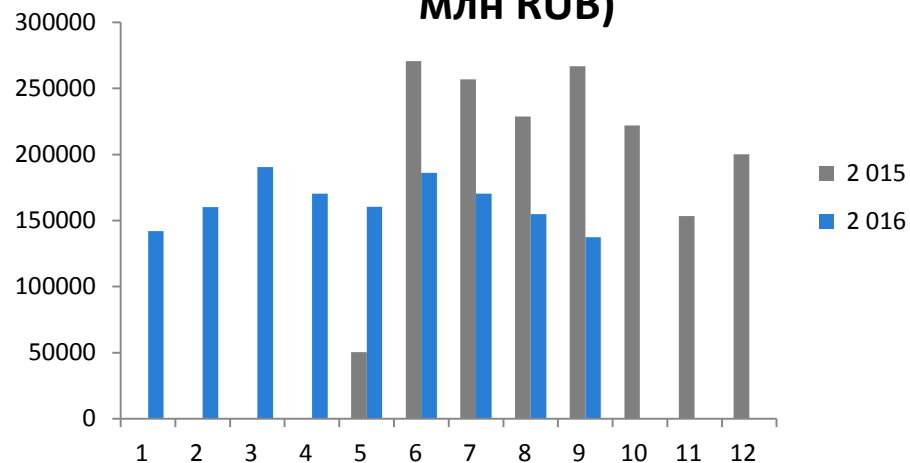
\*\* Информация представлена на официальном сайте CFTC по адресу <http://www.cftc.gov/ucm/groups/public/@otherif/documents/ifdocs/clearingrequirementcharts.pdf>.

\*\*\* Consultation paper on introducing mandatory clearing and expanding mandatory reporting, the HKMA, SFC, 2016. <http://www.hkma.gov.hk/media/eng/doc/key-information/press-release/2015/20150930e7a1.pdf>.

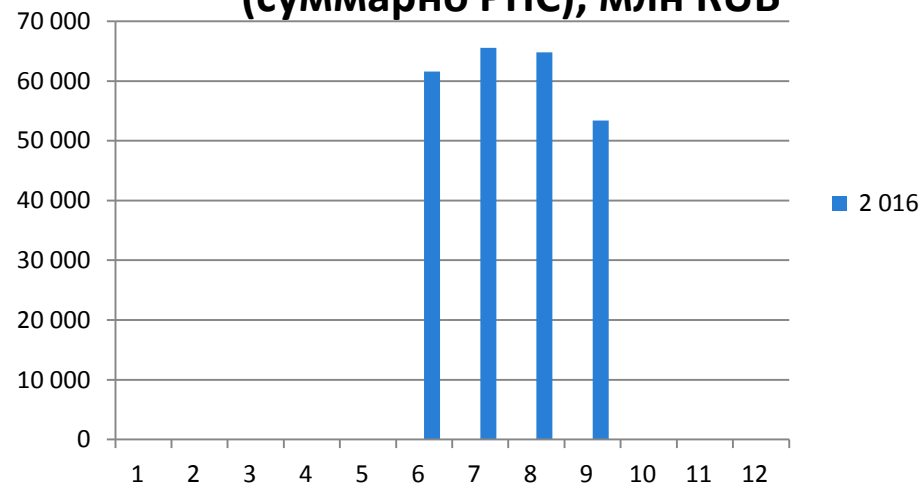


# Операции своп на MICEX

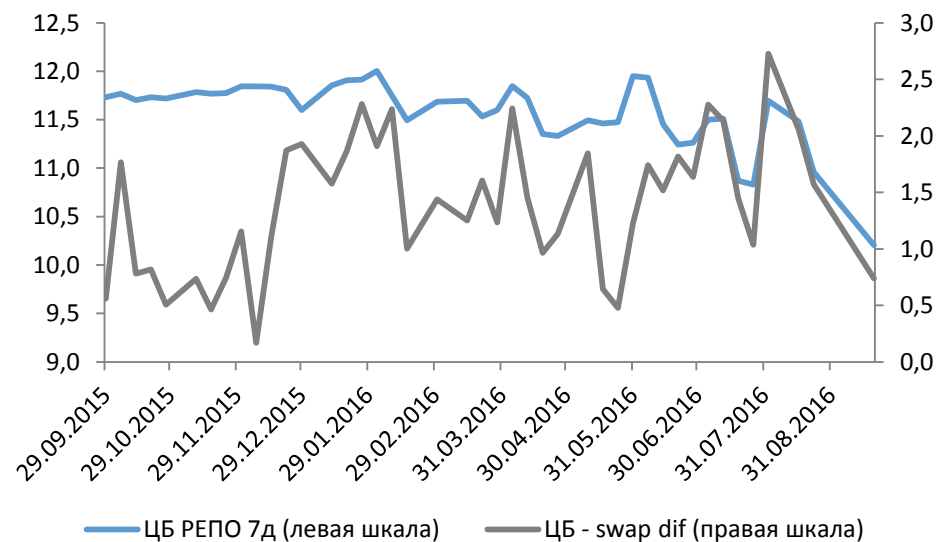
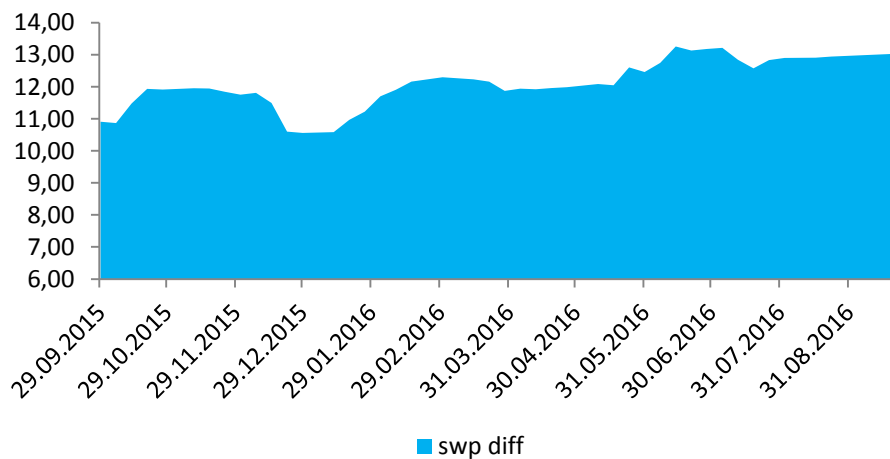
## Объем свопов в скрине (суммарно млн RUB)



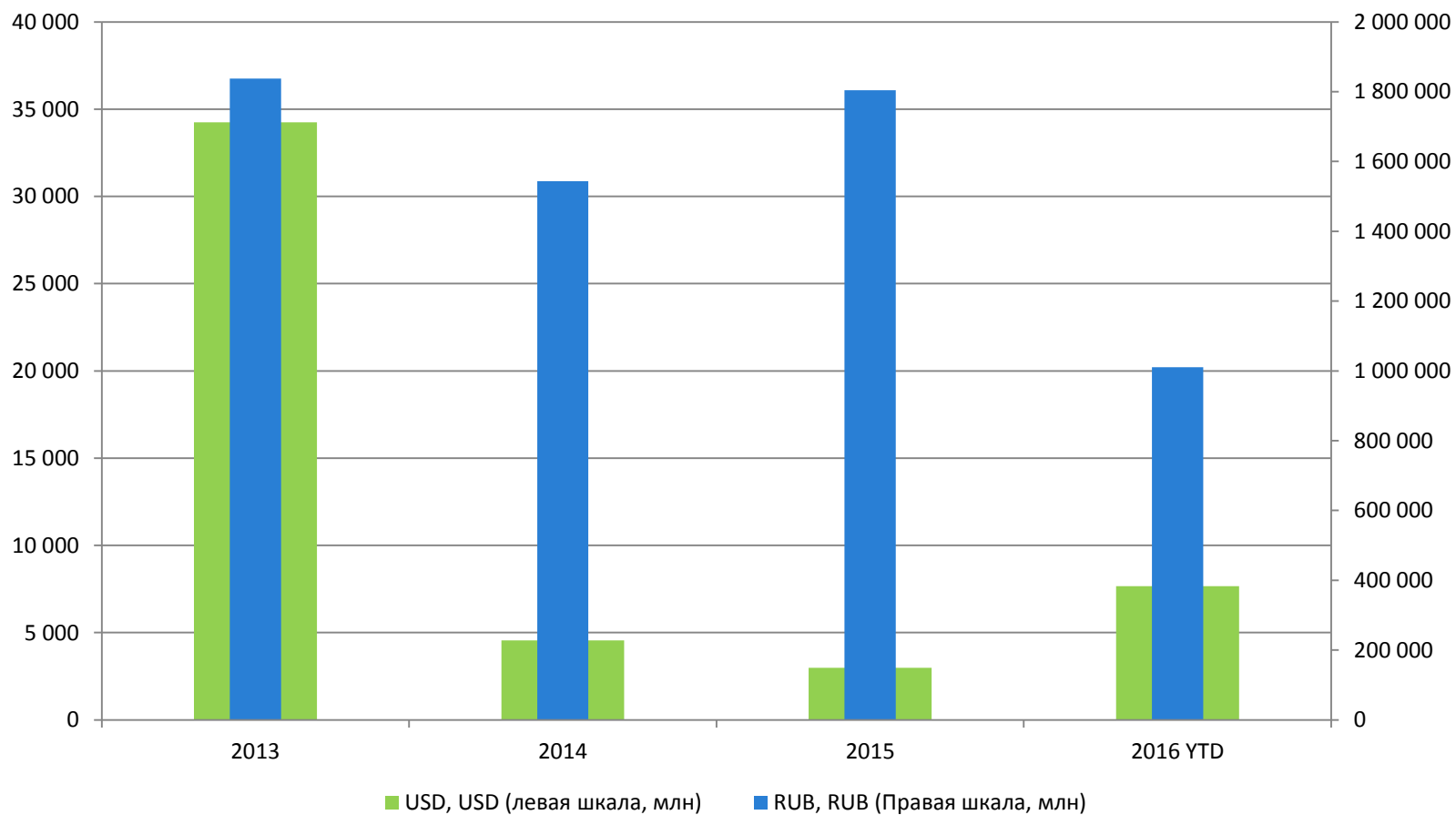
## Объем адресных сделок своп (суммарно РПС), млн RUB



## swp diff



# Размещения российских эмитентов в рублях и валюте





**Александр Мансир**

Mansir\_AD@open.ru

+7 (495) 221-99-92

+7 (909) 971-55-33

