



Банк России

# КОНЦЕПЦИЯ ИЗМЕНЕНИЙ В РЕГУЛИРОВАНИЕ ВАЛЮТНОГО РИСКА

Декабрь 2022 г.

# Изменение регулирования валютного риска (178-и)<sup>1</sup> будет структурировано в 4 этапа

**1**

Сближение порядка расчета регулятивной и управленческой ОВП для целей лимитирования  
исключение необходимости открытия позиций для регулирования ОВП, которые при этом негативно отразятся на P&L

**см. сл. 2–7****2**

Сопутствующие изменения в расчет Н1 в части валютного риска (ВР)

**8****3**

«Уроки кризиса» – более консервативное регулирование валютного риска

**9–13****3.1**

Наиболее важные изменения (лимит балансовой позиции, лимиты относительно базового капитала, исключение «мусорных» ПФИ)

**9–11****3.2**

Частные изменения (покрытие ВР в сценарии стресса)

**12–13****4**

Прочие изменения

**14**

## Проекты актов в 2022 г.

- Новая редакция Инструкции № 178-И, точечные изменения в Положение № 511-П
- Издание актов – ожидается в первом квартале 2023 г.
- Обязательное применение – с 01.10.2023, по желанию КО – через десять дней с даты публикации (с уведомлением Банка России). Изменения по пункту 3.1 – с отдельным переходным (отложенным) периодом вступления в силу

## 2023 г.

- Изменения в новую редакцию Инструкции № 178-И и Указание № 4927-У
- Издание актов – ожидается в первом квартале 2024 г.
- Обязательное применение – с 01.10.2024

<sup>1</sup> Настоящий документ представляет собой верхнеуровневое описание изменений в регулировании валютного риска (178-и), подготовленных Банком России и вступающих в силу в 2023 г. Для формирования исчерпывающего понимания дальнейшего развития регулирования по данному направлению следует целиком и полностью полагаться на текст Инструкции 178-и и проекта ее новой редакции.

# 1.1. Уточнение существующих подходов («назревшие» изменения)

## Как сейчас

## Как станет

### А. Упразднение отдельной внебалансовой позиции под полученное валютное обеспечение

- |  |   |
|--|---|
| <ul style="list-style-type: none"> <li>Валютное обеспечение учитывается в расчете ОВП в составе балансовой позиции через уменьшение резервов по валютным кредитам</li> <li>Некачественное валютное обеспечение по кредитам не снижает величину резервов, но учитывается в составе внебалансовой позиции (см. пример ниже)</li> </ul> | <ul style="list-style-type: none"> <li>Обеспечение будет включаться в расчет ОВП только в составе сформированных резервов по активу в рамках балансовой позиции</li> <li>Некачественное валютное обеспечение, не учитываемое при резервировании, не повлияет на расчет ОВП</li> </ul> |
|--|---|

### Пример

Банк привлек валютный депозит на 100\$, за счет которого был выдан кредит на 100\$. На отчетную дату кредитное качество заемщика ухудшилось, и был сформирован резерв 50%. Банком было получено поручительство на 200\$, но от компании с плохим финансовым положением. Поручительство не уменьшает резерв.

В целях хеджирования валютного риска (чтобы P&L при изменении курса был равен 0) банк приобрел 50\$

#### Балансовая позиция

Привлеченный депозит: **-100\$**  
 Выданный кредит: **+(100\$ - 50\$) = +50\$**  
 Купленная валюта: **+50\$**

#### Внебалансовая позиция

**+min(сформированный резерв; сумма поручительства)=+50\$**

Итого ОВП: **+50\$**



-100\$  
 +(100\$ - 50\$) = +50\$  
 +50\$

отсутствует

0\$

# 1.1. Уточнение существующих подходов («назревшие» изменения)

	Как сейчас	Как станет	Комментарии
<b>Б. Пересмотр порядка включения в расчет ОВП выданных гарантий / выставленных аккредитивов</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Гарантия / аккредитив включается в расчет ОВП только при классификации в IV или V категорию качества – в величине номинала за вычетом сформированных резервов</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Гарантия / аккредитив будет включаться в расчет ОВП вне зависимости от категории качества – по балансовой стоимости</li> </ul>	Хеджирование валютного риска под ожидаемое раскрытие гарантий не будет формировать ОВП

## Пример

Банк выдал три высококачественные безотзывные гарантии по 100\$, вознаграждение по каждой – 5\$. На отчетную дату по гарантии 1 кредитное качество принципала осталось неизменным, по гарантиям 2 и 3 – ухудшилось (по гарантии 2 был сформирован резерв – 25%, а по гарантии 3 – 100%). В целях хеджирования валютного риска (чтобы P&L при изменении курса был равен 0) банк приобрел 115\$ под раскрытие гарантий

Получ. ден. средства: **+5\$\*3 = +15\$**  
 Гарантия 1: **не включается**  
 Гарантия 2: **не включается**  
 Гарантия 3: **-(100\$ - 100\$) = 0\$**  
 Купленная валюта: **+115\$**  
 Итого ОВП: **+130\$**

Vs

**+15\$**  
**(-5\$)**  
**(-25\$)**  
**(-100\$)**  
**+115\$**  
**0\$**

Для упрощения восприятия примера списание начисленной комиссии в P&L не производилось

# 1.1. Уточнение существующих подходов («назревшие» изменения)

	Как сейчас	Как станет	Комментарии
<b>В. Включение в расчет ОВП всех валютных условных обязательств</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Включаются только выданные гарантии и выставленные аккредитивы</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Будет включаться любое условное (оценочное) обязательство (например, кредитные линии до их раскрытия, резервы под судебные расходы в валюте) – по балансовой стоимости (в величине сформированных резервов)</li> </ul>	Хеджирование валютного риска под ожидаемое раскрытие линий не будет формировать ОВП

## Пример

Банк открыл кредитные линии по 100\$ одному заемщику. Линия 1 безотзывная, линия 2 – может быть истребована при выполнении отлагательного условия. На отч. дату линии не раскрылись, кред. качество заемщика ухудшилось. Были сформированы резервы: по линии 1 – 100%, по линии 2 – 25% с учетом оценки возможности «срабатывания» отлагательного условия.

В целях хеджирования валютного риска (чтобы P&L при изменении курса был равен 0) банк приобрел 125\$

Кредитная линия 1: **не включается**  
 Кредитная линия 2: **не включается**  
 Купленная валюта: **+125\$**  
 Итого ОВП: **+125\$**



**(-100\$)**  
**(-25\$)**  
**+125\$**  
**0\$**

# 1.1. Уточнение существующих подходов («назревшие» изменения)

## Г. Включение ПФИ в расчет ОВП исходя из чувствительности их справедливой стоимости (FV)

### Как сейчас

- ПФИ оказывают влияние на капитал через изменение FV, учитывающей в том числе фактор срочности инструментов
- При этом линейные ПФИ (форварды, свопы, фьючерсы) включаются в расчет ОВП в номинальной величине валютных требований и обязательств
- Требования и обязательства по валютным опционам включаются в расчет ОВП с применением простой (по умолчанию) или количественной дельты (на выбор банка), кроме опционов на базисные активы, номинированные в валюте (включаются по FV)

### Как станет

- Все ПФИ будут включаться в расчет ОВП исходя из степени их реального влияния на капитал в рамках одного из двух подходов (на выбор банка)
- В рамках простого количественного подхода позиции по ПФИ будут определяться исходя из степени изменения FV при изменении курса
- В рамках аналитического подхода:
  - позиции по линейным ПФИ – в дисконт. величине валютных требований и обязательств
  - позиции по валютным опционам – с применением количественной дельты
  - позиции по опционам на базисные активы, номинированные в валюте, – в размере FV опционов

### Комментарии

Исключение регулятивного арбитража при применении простой дельты (опционы «вне денег» включаются в расчет ОВП в нулевой величине, несмотря на то что оказывают влияние на капитал при изменении курсов)

### Пример

Банк выдал кредит на 100\$ и в целях хеджирования валютного риска заключил долгосрочный валютно-процентный своп, конвертирующий номинал кредита и все будущие процентные платежи по кредиту (50\$) в рубли по фикс. курсу. Влияние кредита со свопом на капитал при изменении курса (в моменте) – 0

Кредит: **+100\$**  
**Обязательства по свопу**  
 номинал: **(-100\$)**  
 проценты: **(-50\$)**  
 Итого ОВП: **(-50\$)**



**+100\$**  
**Дисконтир. обяз-ва по свопу**  
 $-100\$ * DF = (-65\$)$   
 $\sum(\%_i * DF_i) = (-35\$)$   
**0\$**

DF – дисконт-фактор по дате денежного потока ( $1/(1+r)^n$ )

## 1.2. Дополнительные концептуальные нововведения в расчет ОВП

	Как сейчас	Как станет	Комментарии
<b>А. Применение для расчета ОВП балансовых (бухгалтерских) данных вместо пруденциальных</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Валютные активы и обязательства включаются в расчет ОВП по пруденциальной стоимости, т. е. без учета корректировок и переоценок по МСФО 9 (исключены из расчета обязательных нормативов)</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Включение активов и обязательств в расчет ОВП для целей лимитирования по балансовой (бухгалтерской) стоимости</li> <li>Добавится следующее:                             <ul style="list-style-type: none"> <li>– корректировки до резервов по МСФО 9</li> <li>– переоценки кредитов по FV</li> <li>– переоценки долговых и долевых ценных бумаг, оцениваемых по FV через ПСД (не в торговом портфеле)</li> </ul> </li> </ul>	Расчет ОВП по пруденциальным данным сохранится, но только для расчета Н1

### Пример

Банк привлек финансирование (100\$) для выдачи кредита (100\$). Из-за кризисных событий выданный кредит полностью обесценился (резерв по МСФО 9 – 100%), но банк применяет послабления и не формирует по кредиту пруденциальный резерв (0%). В целях хеджирования валют. риска (чтобы P&L при изменении курса был равен 0) банк приобрел 100\$

Привлеченный кредит: **(-100\$)**  
 Выданный кредит: **+100\$**  
 Купленная валюта: **+100\$**  
 Итого ОВП: **+100\$**



**(-100\$)**  
**+(100\$ - 100\$) = 0\$**  
**+100\$**  
**0\$**

## 1.2. Дополнительные концептуальные нововведения в расчет ОВП

	Как сейчас	Как станет	Комментарии
<b>Б. Валютные суборды – продолжать включать в расчет ОВП с одновременным переходом на лимитирование ОВП относительно базового капитала</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Валютные суборды включаются в расчет ОВП, несмотря на то что их валютная переоценка не оказывает влияние на совокупный регулятивный капитал, относительно которого лимитируется ОВП</li> <li>При этом валютные суборды несут валютный риск и влияют на базовый капитал (см. пример ниже)</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Валютные суборды продолжают включаться в расчет ОВП, при этом лимитирование будет относительно базового капитала вместо совокупного</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Валютный риск по валютным субордам будет по-прежнему ограничен</li> <li>Переход на лимитирование относительно базового капитала соотносится с ужесточением подходов к включению субордов в состав капитала ввиду их низкой способности к абсорбации убытков (один из «уроков текущего кризиса»)</li> </ul>

### Пример

Банк привлек валютный суборд (100\$), курс на дату привлечения ( $T_0$ ) – 70 руб./\$.

В  $T_1$  курс 75 руб./\$, в  $T_2$  – 80 руб./\$.  
 В  $T_2$  суборд погашен

	Базовый капитал	Суборд	Совокупный капитал
$T_0$	Уставный капитал: <b>10 000₽</b>	$100\$ * 70 = 7 000₽$	$10 000 + 7 000 = 17 000₽$
$T_1$	+Переоценка суборда: $-100\$ * (75-70) = -500₽$ Итого: <b>9 500₽</b>	$100\$ * 75 = 7 500₽$	$9 500 + 7 500 = 17 000₽$
$T_2$	+Переоценка суборда: $-100\$ * (80-75) = -500₽$ Итого: <b>9 000₽</b>	$100\$ * 80 = 8 000₽$	$9 000 + 8 000 = 17 000₽$
$T_2$	<b>9 000₽</b>	Погашен	<b>9 000₽</b>



## 2. Сопутствующие изменения в расчет Н1 в части валютного риска (ВР)

	Как сейчас	Как станет	Комментарии
<b>А. Индивидуальная величина ВР для разных уровней регулятивного капитала</b>	<ul style="list-style-type: none"><li>• При расчете нормативов достаточности базового, основного и совокупного капитала (Н1.1, Н1.2 и Н1.0 соответственно) используется одна и та же величина ВР</li><li>• В то же время разные уровни капитала имеют разную подверженность валютному риску. Например, валютные суборды подвергают валютному риску только базовый капитал, а на уровне совокупного – подверженность риску отсутствует</li></ul> <p><b>7</b></p>	<ul style="list-style-type: none"><li>• Для каждого норматива достаточности капитала будет рассчитываться индивидуальная величина ВР, исходя из действительного влияния на соответствующий уровень регулятивного капитала</li></ul>	Корректный учет асимметричной нагрузки на капитал валютного риска (в частности, при наличии валютных субордов)
<b>Б. Отмена льготы по обнулению ВР</b>	<ul style="list-style-type: none"><li>• Если совокупная ОВП – меньше 2% от совокупного регулятивного капитала, ВР принимается равной нулю</li></ul>	<ul style="list-style-type: none"><li>• Исключение льготы в концепции более консервативного регулирования валютного риска</li></ul>	Как показывает практика, на российском рынке даже не столь большие размеры ОВП могут формировать значительные убытки в результате чрезмерной волатильности курсов иностранных валют

## 3.1. Наиболее важные изменения

	Как сейчас	Как станет	Комментарии
<b>А. Лимит балансовой позиции</b>	<ul style="list-style-type: none"><li>• Лимитируется ОВП в целом: как сумма балансовой и внебалансовой позиций</li><li>• Таким образом, отсутствует различие между банком, который свел ОВП в 0 в рамках балансовой позиции, и банком, который захеджировал в 0 открытую балансовую позицию за счет ПФИ. При этом у указанных банков имеется разная степень подверженности валютному риску в период стресса</li></ul>	<ul style="list-style-type: none"><li>• Вводится новый лимит на балансовую позицию по отдельным инвалютам и драгметаллам. Размер – 20% от базового капитала (x2 от лимита ОВП как суммы балансовой и внебалансовой позиций)</li><li>• Для адаптации к изменениям новый лимит будет вводиться поэтапно (в течение одного года): сперва 40%, со снижением на 5 п.п. каждый квартал вплоть до целевых 20%</li></ul>	Стимулируется управление валютным риском с помощью балансовых инструментов

## 3.1. Наиболее важные изменения

	Как сейчас	Как станет	Комментарии
<b>Б. Лимитирование ОВП относительно базового капитала вместо совокупного</b>	<ul style="list-style-type: none"><li>• Лимиты установлены относительно совокупного регулятивного капитала (с учетом субордов)</li><li>• При этом валютный риск является риском быстрого «вызревания» и покрывается в первую очередь наиболее высоким уровнем капитала (не за счет субордов)</li></ul>	<ul style="list-style-type: none"><li>• Переход на лимитирование относительно базового капитала (т. е. без учета субордов). В целях избежания «скачков» капитала по факту аудита базовый капитал будет учитывать всю прибыль, признаваемую в совокупном капитале</li><li>• Будет введен переходный период (один год), в течение которого продолжится использование совокупного капитала, но с уменьшением на дисконт в размере доли от разницы между капиталами (начиная с доли 20%). Данный дисконт будет увеличиваться каждый квартал (на 20 п.п.) вплоть до актуального базового капитала</li></ul>	<ul style="list-style-type: none"><li>• Более точное лимитирование валютного риска</li><li>• Данное изменение соотносится с планируемым более консервативным подходом к включению субордов в состав капитала ввиду их низкой способности к абсорбации убытков (один из «уроков текущего кризиса»)</li></ul>

## 3.1. Наиболее важные изменения

	Как сейчас	Как станет	Комментарии
<b>В. Повышение требований к качеству хеджирующих инструментов</b>	<ul style="list-style-type: none"><li>Из расчета ОВП исключаются хеджирующие ПФИ с неприемлемыми контрагентами. Определение «приемлемости» – через отсылку на качество обеспечения для пруденциальных резервов. Критерии непрозрачны и взаимно перекликаются друг с другом</li><li>Из расчета ОВП также подлежат исключению сделки регулирования ОВП, в отношении которых есть все основания полагать, что они не исполнятся</li></ul>	<ul style="list-style-type: none"><li>Установить критерии «хороших» ПФИ: позиции только по таким ПФИ можно сворачивать в расчете ОВП. Должно выполняться хотя бы одно условие:<ul style="list-style-type: none"><li>– у контрагента есть рейтинг не ниже «В» (межд. КРА) или «BB+» (рос. КРА)</li><li>– у контрагента нет рейтинга, но при этом у его основного общества (не КО) есть рейтинг не ниже «BBB» – межд. КРА, «AAA» – рос. КРА</li><li>– по ПФИ регулярно перечисляется вариационная маржа</li></ul></li><li>Сделки с ненадежными контрагентами также могут генерировать валютный риск, поэтому будут включаться в расчет ОВП, если это увеличивает величину ОВП</li><li>Дополнительно предусмотреть набор признаков «схемности» сделок:<ul style="list-style-type: none"><li>– контрагент по сделке – SPV / компания, в отношении которой банк (его акционеры) осуществляет фактический контроль или оказывает существенное влияние</li><li>– сделка систематически пролонгируется (перезаключается) без перечисления средств</li><li>– объем сделок кратно превышает масштабы деятельности контрагента</li><li>– исполнение сделок / маржирование осуществляется контрагентом за счет средств самого банка</li></ul></li></ul>	<p>Достижение большей прозрачности и работоспособности норм по исключению из расчета ОВП «схемных» ПФИ, а также ПФИ с сомнительной перспективой исполнения</p>

## 3.2. Будущие изменения

### Как сейчас

#### А. Введение в расчет Н1 стресс-компонента ВР

- Не покрыт сценарий получения банками убытков в результате стрессового формирования открытых позиций в кризисных ситуациях с последующим неблагоприятным движением курса

### Как станет

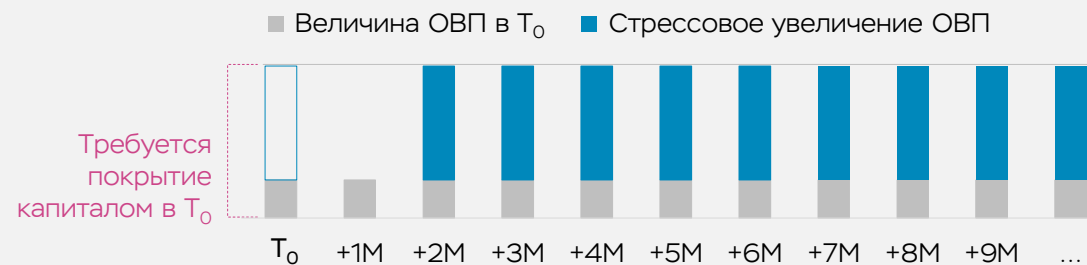
- Рассматриваем введение в расчет Н1 стресс-компонента ВР, отражающего возможное увеличение ОВП в стрессе за счет несовпадения валютных притоков и оттоков в сценарии непролонгации хеджирующих сделок, стрессовых оттоков из банка (горизонт стресса – 12 месяцев)

### Комментарии

- Исключится практика фондирования длинных валютных активов короткими валютными свопами, сформировавшая проблемы для ряда банков в текущий кризис
- Данное изменение требует глубокой методологической проработки, потому перенесено на 2023 год

### Пример

Банк привлек рублевое финансирование, конвертировал полученные рубли в евро в рамках свопа (срок – один месяц) с последующей выдачей кредита в евро срочностью два года ( $T_0$ ). Банк планирует многократно пролонгировать своп вплоть до погашения кредита



## 3.2. Будущие изменения

	Как сейчас	Как станет	Комментарии
<b>Б. Более тонкая настройка лимитов ОВП – учет корреляционных зависимостей</b>	<ul style="list-style-type: none"><li>Действующее регулирование не предоставляет возможность хотя бы частично хеджировать длинные позиции в одной валюте (например, евро) короткими позициями в другой валюте с высокой корреляционной зависимостью (например, доллары)</li></ul> <p><b>Справочно:</b> подобная норма была реализована в 2022 году информационным письмом в качестве временного послабления</p>	<ul style="list-style-type: none"><li>При расчете балансирующей ОВП (нетто-ОВП по всем валютам) будет учитываться актуальный (стрессовый) уровень корреляции между валютами</li><li>Планируется проработать вопрос предоставления возможности частичного сворачивания друг с другом противоположных позиций в разных валютах с высокой корреляционной зависимостью (например, доллары и евро)</li><li>Рекалибровка значений действующих лимитов – исследуем целесообразность</li></ul>	<ul style="list-style-type: none"><li>Отражение в лимитах ОВП фактического взаимного движения курсов валют в периоды стресса</li><li>Расширение возможностей банков по регулированию ОВП в условиях жестких лимитов на балансовую позицию</li><li>Данное изменение требует глубокой методологической проработки, потому перенесено на 2023 год</li></ul>

## 4. Прочие изменения

	Как сейчас	Как станет	Комментарии
<b>А. Переработка формы отчетности по ОВП</b>	<ul style="list-style-type: none"><li>Действующая форма отчетности (ф. 0409634) не позволяет получить информацию о структуре валютного баланса банка</li></ul>	<ul style="list-style-type: none"><li>Переход на форму упрощенного валютного баланса в разрезе валют</li><li>В новой форме планируется покрыть следующие аспекты:<ul style="list-style-type: none"><li>– в каких конкретно статьях баланса сконцентрированы валютные активы и обязательства</li><li>– какие конкретные виды ПФИ используются для хеджирования валютного риска</li><li>– каково конкретное соотношение длинных и коротких позиций в одной валюте (сейчас отражается только чистая позиция)</li></ul></li></ul>	Повышение качества информации для надзора и аналитики в Банке России
<b>Б. Сделки хеджирования Н1 от изменения валютного курса – исследуем целесообразность</b>	<ul style="list-style-type: none"><li>Ослабление рубля при прочих равных условиях приводит к увеличению знаменателя Н1, если у банка имеются валютные активы. Полное соблюдение лимитов ОВП (например, в 0) приводит к ухудшению значения Н1 при ослаблении курса</li></ul>	<ul style="list-style-type: none"><li>Существует международно признанная практика хеджирования Н1 от изменения валютного курса за счет специальных длинных позиций – данные сделки не включаются в расчет ВР в рамках знаменателя Н1</li><li>Исследуем целесообразность предоставления возможности заключения сделок хеджирования Н1 с учетом действующей структуры лимитов</li></ul>	Хеджирование Н1 выступает рыночным аналогом регулятивной фиксации курсов валют для расчета Н1 в ситуациях значительного ослабления рубля. При предоставлении данной возможности отпадет необходимость регулятивной фиксации курсов валют