

**Пояснительная записка к Изменениям № 1 в
Примерные условия договоров РЕПО на российском финансовом рынке
(3-я редакция)**

Изменения в пункт 11.5.4 Примерных условий договоров РЕПО на российском финансовом рынке (3-я редакция) (далее – Примерные условия № 3) инициированы несколькими членами Российского Совета РЕПО в связи со следующим.

В настоящее время действующая редакция пункта 11.5.4 Примерных условий № 3 содержит такие обязательные требования к договорам РЕПО как ограничения по фактической цене реализации / фактической цене приобретения ценных бумаг (10% от Текущей стоимости) и по сроку согласования сторонами порядка определения Текущей стоимости в 181 календарный день.

Данное положение было включено еще в первую версию Примерных условий № 3 в 2019 году и отражало консенсус практики участников рынка РЕПО на тот период времени. При этом в зарубежной документации для внебиржевого рынка РЕПО схожих положений в стандартной документации РЕПО не предусмотрено.

С учетом волатильности экономических условий и дальнейшего развития рынка РЕПО указанные ограничения в настоящее время могут повлечь возникновение убытков для Добросовестного кредитора при совершении второй части сделки РЕПО с крупным пакетом ценных бумаг, если Текущая стоимость ценных бумаг резко уменьшалась (более чем на 10%) в предшествующие 181 день, а в отношении одной из сторон по сделке РЕПО была введена процедура банкротства.

Изменения в пункт 11.5.4 Примерных условий № 3 направлены на исключение указанных ограничений, что позволит устранить риск возникновения убытков для Добросовестного кредитора по сделкам РЕПО с ценными бумагами, в частности, с акциями, и таким образом повысит его защиту при введении процедуры банкротства в отношении контрагента, что соответствует международной практике на рынке РЕПО.

Изменения в пункт 11.5.4 Примерных условий № 3 согласованы 02.09.2025 г. Российским Советом РЕПО, утверждены Советом директоров НФА 12.09.2025 г., НАУФОР – 30.09.2025 г. и согласованы Банком России 26 ноября 2025 г.