

УТВЕРЖДЕНЫ

решением Правления НКО НКЦ (АО)
от «13» ноября 2018 года (Протокол № 54)

И.о. Председателя Правления
НКО НКЦ (АО)

Е.С. Демушкина



ПРИНЦИПЫ РАСЧЁТА ЕДИНОГО ЛИМИТА

Москва, 2018 г.

Настоящие Принципы расчёта Единого лимита определяют основные принципы расчёта Единого лимита по Расчётному коду (далее – Единый лимит), применяемого в соответствии с Правилами клиринга Небанковской кредитной организации-центрального контрагента «Национальный Клиринговый Центр» (Акционерное общество) (далее – Правила клиринга) для контроля достаточности обеспечения Участника клиринга на следующих биржевых рынках, определённых Правилами клиринга:

- фондовом рынке и рынке депозитов;
- валютном рынке и рынке драгоценных металлов;
- товарном рынке.

1. Термины и определения

Актив -	ценная бумага, иностранная валюта, драгоценный металл или товар, а также соответствующий им профиль, по сделкам с которыми возможно осуществление клиринга Клиринговым центром.
Портфель -	совокупность обязательств и требований Участника клиринга во всех Активах, а также в российских рублях по сделкам, заключённым с центральным контрагентом, учитываемых по Расчётному коду, и Обеспечения Участника клиринга во всех Активах, а также в российских рублях, учитываемых по Расчётному коду.

Термины, специально не определённые в настоящих Принципах расчёта Единого лимита, используются в значениях, определённых Правилами клиринга и иными внутренними документами Клирингового центра, Правилами организованных торгов и иными внутренними документами соответствующего биржевого рынка, законами и иными нормативными правовыми актами Российской Федерации, нормативными актами Банка России.

2. Общие положения

- 2.1. Уполномоченный исполнительный орган Клирингового центра утверждает настоящие Принципы расчёта Единого лимита, изменения и дополнения к ним, а также определяет дату вступления их в силу.
- 2.2. Принципы расчёта Единого лимита, а также все изменения и дополнения к ним, раскрываются на сайте Клирингового центра в сети Интернет (www.nationalclearingcentre.com) не позднее чем за 5 (пять) дней до даты вступления их в силу, если иной срок не определён решением уполномоченного исполнительного органа Клирингового центра.

3. Единый лимит

- 3.1. Единый лимит рассчитывается по каждому Расчётному коду Участника клиринга.
- 3.2. Единый лимит рассчитывается в российских рублях.
- 3.3. Порядок расчёта Единого лимита одинаков для Расчётных кодов всех уровней.
- 3.4. Единый лимит рассчитывается с учётом:
 - оценки Портфеля;
 - рыночного риска Портфеля;

- процентного риска Портфеля;
- скидки за межпродуктовые спреды в Портфеле.

3.5. Структуру расчёта Единого лимита можно представить следующим образом:

$$\text{Единый лимит} = \text{Оценка Портфеля} - \text{Риск Портфеля}$$

$$\text{Риск Портфеля} = \text{Рыночный риск Портфеля} + \text{Процентный риск Портфеля} - \\ - \text{Скидка за межпродуктовые спреды в Портфеле}$$

3.6. Все составляющие Единого лимита пересчитываются при изменении риск-параметров, проводимом в ходе процедуры mark-to-market перед началом или в ходе торгов.

4. Оценка Портфеля

4.1. Оценка Портфеля рассчитывается как сумма оценок обязательств и требований и оценок Обеспечения Участника клиринга по каждому Активу, входящему в Портфель.

4.2. Оценка Портфеля рассчитывается следующим образом:

$$\text{Оценка Портфеля} = \sum_{\text{Активам}} \text{Оценка}_{\text{Актив}} + \sum_{\text{датам}} \text{Нетто-позиция}_{\text{руб.}}(\text{дата})$$

$$\text{Оценка}_{\text{Актив}} = \sum_{\text{датам}} \text{Нетто-позиция}_{\text{Актив}}(\text{дата}) \times \text{Форвардный курс}_{\text{Актив}}(\text{дата})$$

$$\text{Нетто-позиция}_{\text{Актив}}(\text{дата}) = \text{Обеспечение} + \sum_{\text{сделкам}} \text{Требование}_{\text{Актив}}^{\text{сделка}}(\text{дата}) -$$

$$\sum_{\text{сделкам}} \text{Обязательство}_{\text{Актив}}^{\text{сделка}}(\text{дата})$$

для ценных бумаг:

$$\text{Форвардный курс}_{\text{Актив}}(\text{дата}) = \text{Расчётная цена}_{\text{Актив}} + \text{Расчётная ставка РЕПО}_{\text{Актив}}(\text{дата}),$$

Расчётная цена и Расчётная ставка РЕПО – риск-параметры, определяемые в соответствии с Методикой определения риск-параметров рынка ценных бумаг;

для иностранных валют и драгоценных металлов:

$$\text{Форвардный курс}_{\text{Актив}}(\text{дата}) = \text{Центральный курс}_{\text{Актив}} + \\ + \text{Индикативный курс сделок своп}_{\text{Актив}}(\text{дата}),$$

Центральный курс и Индикативный курс сделок своп - риск-параметры, определяемые в соответствии с Методикой определения риск-параметров валютного рынка и рынка драгоценных металлов;

для товаров:

$$\text{Форвардный курс}_{\text{Актив}}(\text{дата}) = \text{Расчётная цена}_{\text{Актив}} + \text{Расчётная цена своп}_{\text{Актив}}(\text{дата}),$$

Расчётная цена и Расчётная цена своп - риск-параметры, определяемые в соответствии с Методикой определения расчётной цены.

4.3. Обязательства / требования по сделкам, являющимся производными финансовыми инструментами, учитываются с учётом пересчёта, произведённого после определения обязательств по уплате вариационной маржи.

- 4.4. Для активов, не принимаемых в качестве обеспечения по Сделкам с частичным обеспечением
- определение Нетто-позиции производится с использованием скорректированной величины Обеспечения:

$$\text{Обеспечение}' = \text{Обеспечение} - \text{МАКС (МИН (Нетто-позиция}_{\text{Актив}}; \text{Обеспечение}); 0)$$
 - для иностранных валют и драгоценных металлов требования по сделкам с наступившей Датой исполнения и требования по сделкам с наступившей Датой исполнения, которые могут быть заключены на основании активных заявок, не учитываются при расчёте Оценки Портфеля.

4.5. Если Правилами клиринга для соответствующего биржевого рынка предусмотрена возможность регистрации нескольких Торгово-клиринговых счетов, в состав которых входит один Расчетный код, для целей расчёта Оценки Портфеля по такому Расчетному коду оценка обязательств, требований и Обеспечения по Активу рассчитывается по каждому из указанных Торгово-клиринговых счетов, а затем складывается по всем указанным Торгово-клиринговым счетам.

5. Рыночный риск Портфеля

- 5.1. Рыночный риск Портфеля обусловлен волатильностью курсов (цен) Активов.
- 5.2. Величина ожидаемого изменения курса (цены) Актива характеризуется Ставкой обеспечения по рыночному риску, выраженной в процентах.
- 5.3. Ставка обеспечения по рыночному риску в российских рублях рассчитывается следующим образом:

Ставка обеспечения по рыночному риску (руб.) $_{\text{Актив}} =$

$$= \text{Ставка обеспечения}(\%)_{\text{Актив}} \times \text{Цена}(\text{руб.})_{\text{Актив}}, \text{ где}$$

Цена(руб.) $_{\text{Актив}}$ – Расчетная цена ценной бумаги или товара, Центральный курс иностранной валюты или драгоценного металла.

5.4. Рыночный риск Портфеля рассчитывается следующим образом:

$$\text{Рыночный риск Портфеля} = \sum_{\text{Актив}} \text{Рыночный риск}_{\text{Актив}}$$

$$\text{Рыночный риск}_{\text{Актив}} = \left| \sum_{\text{Дата}} \text{Нетто-позиция}_{\text{Актив}}(\text{дата}) \right|$$

$$\times \text{Ставка обеспечения по рыночному риску (руб.)}_{\text{Актив}}(\text{дата})$$

5.5. Учёт риска концентрации обязательств и требований в Активе осуществляется за счёт использования Лимитов концентрации: если абсолютная величина нетто-позиции в Активе превышает установленные значения Лимитов концентрации по рыночному риску, то Ставка обеспечения по рыночному риску увеличивается для величины превышения.

6. Процентный риск Портфеля

- 6.1. Процентный риск Портфеля обусловлен волатильностью Форвардного курса Актива.
- 6.2. Величина ожидаемого изменения Форвардного курса Актива характеризуется Ставками обеспечения по процентному риску по Активу, выраженными в российских рублях и установленными для каждой Даты исполнения.
- 6.3. Процентный риск Портфеля рассчитывается следующим образом:

$$\text{Процентный риск Портфеля} = \sum_{\text{Активам}} \text{Процентный риск}_{\text{Актив}}$$

$$\text{Процентный риск}_{\text{Актив}} = \left| \sum_{\text{Датам}} \text{Нетто-позиция}_{\text{Актив}}(\text{дата}) \times \right. \\ \left. \times \text{Ставка обеспечения по процентному риску(руб.)}_{\text{Актив}}(\text{дата}) \right|$$

- 6.4. Учёт риска концентрации обязательств и требований в Активе по Датам исполнения осуществляется за счёт использования Лимитов концентрации: если абсолютная величина нетто-позиции в Активе по Дате исполнения превышает установленные значения Лимитов концентрации по процентному риску, то Ставка обеспечения по процентному риску увеличивается для величины превышения.

7. Скидка за межпродуктовые спреды в Портфеле

- 7.1. Скидка за межпродуктовые спреды в Портфеле даётся по Рыночному риску входящих в Портфель обязательств / требований и Обеспечения в Активах, образующих спредовую группу (изменение курсов (цен) Активов, образующих спредовую группу, имеет сильную устойчивую связь).
- 7.2. Скидка за межпродуктовые спреды в Портфеле рассчитывается как сумма скидок за межпродуктовые спреды в каждой спредовой группе, образованной Активами, обязательства / требования и Обеспечение которых входят в Портфель.
- 7.3. Скидка за межпродуктовый спред даётся на общую величину Рыночного риска Активов, входящих в спредовую группу.

$$\text{Рыночный риск}^+_{\text{спредовая группа}} = \sum_{\text{Нетто-позиция}_{\text{Актив}} > 0} \text{Рыночный риск}_{\text{Актив}}$$

$$\text{Рыночный риск}^-_{\text{спредовая группа}} = \sum_{\text{Нетто-позиция}_{\text{Актив}} < 0} \text{Рыночный риск}_{\text{Актив}}$$

- 7.4. Величина скидки за межпродуктовый спред определяется Скидкой за межпродуктовый спред, выраженной в процентах.
- 7.5. Скидка за межпродуктовый спред в российских рублях рассчитывается следующим образом:

$$\text{Скидка(руб.)}_{\text{спредовая группа}} = 2 \times \text{Скидка(\%)}_{\text{спредовая группа}} \times \\ \times \min(\text{Рыночный риск}^+_{\text{спредовая группа}}; \text{Рыночный риск}^-_{\text{спредовая группа}})$$

Всего прошито, пронумеровано и скреплено
печатью 5 (пять) лист 06

И.о. Председателя Правления НКО НКЦ (АО)


Е.С. Демушкина
(подпись)

