

УТВЕРЖДЕНА

приказом НКО НКЦ (АО)

от «25» декабря 2023 года
№ 01-01/474

МЕТОДИКА
контроля лимитов концентрации на эмитентов

Москва
2023

Оглавление

Статья 1. Термины и определения	3
Статья 2. Общие положения.....	3
Статья 3. Управление риском концентрации по ценным бумагам, принимаемым в качестве Обеспечения	4
Статья 4. Контроль Лимитов концентрации на эмитентов в случае вывода / перевода активов с ТКС Т+.....	6

Статья 1. Термины и определения

1.1. В настоящей Методике контроля лимитов концентрации на эмитентов (далее – Методика) используются следующие термины и определения:

Клиринговый центр (НКЦ)	Небанковская кредитная организация – центральный контрагент «Национальный Клиринговый Центр» (Акционерное общество).
Лимит концентрации на эмитента (ЛКЭ)	Устанавливаемый Клиринговым центром лимит для контроля уровня концентрации переданных в Обеспечение ценных бумаг определенного вида по определенному Эмитенту .
Перечень	Перечень ценных бумаг, принимаемых в качестве Обеспечения по Сделкам с частичным обеспечением на фондовом рынке, рынке депозитов и рынке кредитов, а также учитываемых по Расчетным кодам Единого пула.
Вид ценных бумаг	Вид ценных бумаг, для которого установлен Лимит концентрации на эмитента.
Эмитент	эмитент ценных бумаг, включённых в Перечень, на которого определен Лимит концентрации на эмитента. В случае если ценные бумаги, включённые в Перечень, выпущены SPV ¹ , то для целей настоящей Методики Эмитентом таких ценных бумаг при определении Лимитов концентрации на эмитентов считается лицо, выступающее заёмщиком / гарантом / поручителем по выпуску / лицом, несущим солидарную или субсидиарную ответственность по обязательствам такого SPV перед владельцами ценных бумаг и НКЦ. Лимиты концентрации на эмитентов могут быть установлены на Группу эмитентов.

Статья 2. Общие положения

- 2.1. Настоящая Методика определяет порядок контроля ЛКЭ. В том числе настоящая Методика устанавливает порядок определения величин, используемых Клиринговым центром для проверки возможности возврата Обеспечения.
- 2.2. Клиринговый центр определяет ЛКЭ по Видам ценных бумаг и Эмитентам.
- 2.3. Термины, специально не определенные в настоящей Методике, используются в значениях, определенных Правилами клиринга Небанковской кредитной организации-центрального контрагента «Национальный Клиринговый Центр»

¹ Специальное юридическое лицо, являющееся дочерним или зависимым юридическим лицом контрагента (Эмитента), выполняющее функции эмитента ценных бумаг, требования по которым полностью обеспечены гарантией / поручительством Эмитента.

(Акционерное общество), иными документами НКЦ, законодательством Российской Федерации и нормативными актами Банка России.

Статья 3. Управление риском концентрации по ценным бумагам, принимаемым в качестве Обеспечения

- 3.1. Для целей управления рисками концентрации на эмитентов, ценные бумаги которых (в том числе выпущенные его SPV) включены в Перечень (далее – Эмитент), в разрезе Участников клиринга применяются Лимиты концентрации на Эмитентов в разрезе Видов ценных бумаг.
- 3.2. Лимиты концентрации на эмитентов могут быть установлены на Группу эмитентов.
- 3.3. Лимиты концентрации на эмитентов устанавливаются по следующим Видам ценных бумаг:
 - облигации;
 - акции обыкновенные (в том числе депозитарные расписки, базовым активом которых являются обыкновенные акции);
 - акции привилегированные (в том числе депозитарные расписки, базовым активом которых являются привилегированные акции).
- 3.4. Лимиты концентрации на эмитентов используются для управления риском концентрации активов, переданных Участниками клиринга НКЦ в качестве обеспечения исполнения обязательств по Сделкам с частичным обеспечением (далее - Обеспечения) на фондовом рынке, рынке депозитов и рынке кредитов, а также учитываемых по Расчётным кодам Единого пула.
- 3.5. Управление риском концентрации активов, переданных Участниками клиринга НКЦ в качестве обеспечения исполнения обязательств на срочном рынке, осуществляется в соответствии с Методикой выбора и оценки иностранных валют и ценных бумаг, принимаемых в качестве обеспечения на Срочном рынке ПАО Московская Биржа.
- 3.6. Лимиты концентрации на эмитентов определяют максимально допустимую величину Обеспечения Участника клиринга в ценных бумагах одного Вида одного Эмитента.
- 3.7. Лимиты концентрации на эмитентов предполагают установление дополнительных требований в случае превышения объема принимаемого Обеспечения в ценных бумагах одного Вида одного Эмитента над такими лимитами в отношении каждого Участника клиринга, за исключением Участников клиринга категорий «А» и «К».
- 3.8. Учет рисков концентрации на Эмитентов осуществляется на Расчетном коде для учета Обеспечения под риски концентрации на эмитентов:
 - Значение Единого лимита по рискам концентрации на эмитентов рассчитывается стандартным образом с учетом требования по обеспечению риска концентрации на Эмитента, определяемого согласно

п.3.9 Методики. Расчёт требования по обеспечению риска концентрации на Эмитента проводится с заданной периодичностью; если иное не установлено решением НКЦ, периодичность составляет не менее одного пересчёта в минуту.

- На Расчетный код для учета Обеспечения под риски концентрации на эмитентов допускается внесение и вывод обеспечения в виде российских рублей, а также иностранных валют и ценных бумаг, включённых в Перечень иностранных валют и ценных бумаг, принимаемых НКЦ в качестве Обеспечения в целях снижения риска концентрации на Эмитента, устанавливаемый решением НКЦ.
- Маржинальные требования по Расчетному коду для учета Обеспечения под риски концентрации на эмитентов (Маржинальное требование по риску концентрации на Эмитента) возникают стандартным образом в рамках проведения клиринговой сессии mark-to-market на фондовом рынке, рынке депозитов и рынке кредитов в случае, если Единый лимит по рискам концентрации на эмитентов является отрицательной величиной.

3.9. Значение требований по обеспечению риска концентрации на Эмитента по Участнику Клиринга определяется следующим образом:

- Требование по обеспечению риска концентрации на Эмитента определяется как следующая величина:

$$- \min \left(\sum_i \max(\text{ЕЛ}(i); 0) - \sum_{j,t} \text{Concentration}_j^t ; 0 \right)$$

где:

ЕЛ(i) – Единый лимит на *i* Расчетном коде (в том числе на Расчетном коде Участника Клиринга, Расчетном коде имущественного пула), для которого рассчитывается риск концентрации на Эмитента (при этом не учитываются Расчетные коды для учета взносов в Гарантийные фонды, Обеспечения под стресс, Обеспечения под риски концентрации на Эмитентов), за вычетом величины лимита налогового риска в случае если такой лимит учитывается при расчете Единого лимита на *i* Расчетном коде;

Concentration_j^t – величина риска концентрации на Эмитента *j* (по Виду ценных бумаг *t*).

- Значение величины риска концентрации для каждого Эмитента (по Виду ценных бумаг) определяется:

$$\text{Concentration}_j^t = \max \left(\sum_i \text{Экспозиция на Эмитента}_i - \text{Concentration_limit}_j^t ; 0 \right)$$

где:

$Concentration_limit_j^t$ – лимит концентрации, установленный НКЦ на данного Эмитента j (по Виду ценных бумаг t);

Экспозиция на Эмитента i - величина Экспозиции на Эмитента, определяемая для каждого i -го ТКС (в том числе для ТКС Участника Клиринга, ТКС имущественного пула), для которого рассчитывается риск концентрации на Эмитента (при этом не учитываются ТКС для учета взносов в Гарантийные фонды, Обеспечения под стресс, Обеспечения под риски концентрации на Эмитентов).

- Экспозиция на Эмитента по ТКС определяется как сумма Обеспечения' по всем ценным бумагам Эмитента данного Вида ценных бумаг, при этом порядок расчета значения Обеспечения' следующий:
 - Для каждого ТКС по каждой принимаемой в качестве Обеспечения ценной бумаге Эмитента, по которому установлен Лимит концентрации на эмитента, определяется количество бумаг Q в обеспечении с учетом покрытых продаж (из обеспечения вычитаются покрытые продажи в сделках Y_n), если полученная величина отрицательна, значение Q приравнивается к нулю;
 - В Обеспечение' включается оценка стоимости Q ценных бумаг, определённая с использованием нижних границ диапазонов оценки рисков по таким ценным бумагам с учетом Лимитов концентрации на эмитентов и индивидуальных риск-параметров.

Статья 4. Контроль Лимитов концентрации на эмитентов в случае вывода / перевода активов с ТКС Т+

- 4.1. На уровне Участника клиринга рассчитывается позиция «Единый лимит Участника клиринга с учетом рисков концентрации на эмитентов». Пересчет данной позиции осуществляется после получения каждой транзакции по выводу / переводу активов для Участников клиринга, по которым рассчитывается ненулевая концентрация на Эмитента.
- 4.2. Значение указанной позиции для каждого Участника клиринга рассчитывается следующим образом:

$$\begin{aligned} & \text{Единый лимит Участника клиринга с учетом рисков концентрации на Эмитентов} \\ & = \text{ЕЛ}_{\text{РК ЛКЭ}} + \text{Требование по обеспечению рисков концентрации} \\ & + \sum_i \max(\text{ЕЛ}(i); 0) - \sum_{j,t} \text{Concentration}_j^t; \end{aligned}$$

где

$\text{ЕЛ}_{\text{РК ЛКЭ}}$ – значение планового Единого лимита по Расчетному коду для учета Обеспечения под риски концентрации на эмитентов;

$\text{ЕЛ}(i)$ – Единый лимит на i Расчетном коде Участника клиринга, для которого рассчитывается риск концентрации на Эмитента (при этом при расчете не учитываются Расчетные коды для учета взносов в Гарантийные фонды,

Обеспечения под стресс, Обеспечения под риски концентрации на эмитентов), за вычетом величины лимита налогового риска в случае если такой лимит учитывается при расчете Единого лимита на i Расчетном коде;

$Concentration_j^t$ – величина риска концентрации на Эмитента j (по Виду ценных бумаг t).

- 4.3. В случае вывода / перевода активов с ТКС Т+ Участника клиринга наряду с проверкой достаточности Единого лимита по Расчетному коду, входящему в состав данного ТКС Т+, осуществляется дополнительная проверка достаточности *Единого лимита по Участнику клиринга с учетом рисков концентрации на эмитентов*.
- 4.4. Указанная дополнительная проверка осуществляется при выводе и переводе активов с ТКС Т+.
- 4.5. Указанная дополнительная проверка не осуществляется в случае, если риск концентрации на Эмитента у Участника клиринга отсутствует (равен нулю).
- 4.6. Проверка достаточности *Единого лимита по Участнику клиринга с учетом рисков концентрации на эмитентов* осуществляется на основе изменения значения Единого лимита по Расчетному коду, входящему в состав соответствующего ТКС Т+.
- 4.7. Проверка считается пройденной в случае, если:
 - *Единый лимит Участника клиринга с учетом рисков концентрации на эмитентов* был неотрицательным и с учетом изменения значения Единого лимита по Расчетному коду, входящему в состав соответствующего ТКС Т+, не стал отрицательным;
 - *Единый лимит Участника клиринга с учетом рисков концентрации на эмитентов* был отрицательным и с учетом изменения значения Единого лимита по Расчетному коду, входящему в состав соответствующего ТКС Т+, не уменьшился.