

**УТВЕРЖДЕНА**

Правлением  
Банка «Национальный Клиринговый Центр»  
(Акционерное общество)

Протокол № от \_\_\_\_\_ 2017 года

**Методика определения Банком «Национальный Клиринговый  
Центр» (Акционерное общество) риск-параметров валютного  
рынка и рынка драгоценных металлов ПАО Московская Биржа**

Москва, 2017 г.

## Оглавление

1. Термины и определения.....	3
2. Общие положения .....	8
3. Параметры системы управления рисками.....	8
4. Алгоритм определение Центрального курса .....	9
5. Оценка Верхних и Нижних границ Диапазонов оценки рыночных рисков .....	10
6. Ставки, используемые при заключении сделок своп в целях урегулирования неисполненных обязательств по сделкам.....	13
7. Алгоритм определения Центральных Индикативных курсов сделок своп и Ставок процентного риска .....	13
8. Алгоритм определения границ Ценового коридора.....	18
9. Процедура сдвига границы Ценового коридора перед началом и в ходе торгов (расширение Ценового коридора) .....	20
10. Процедура сдвига границ Диапазона оценки рыночных рисков (3-х уровней) перед началом и в ходе торгов до времени, определенного Правилами клиринга, для Инструментов с частичным обеспечением (расширение Диапазона оценки рыночных рисков) .....	22
11. Процедура сдвига Верхнего/Нижнего значений Индикативных курсов сделок своп перед началом и в ходе торгов до времени, определенного Правилами клиринга.....	22
12. Процедура сужения Диапазонов оценки рисков и Ценовых коридоров перед началом торгов .....	24
13. Особенности определения риск-параметров для сделок фикс.....	25

## 1. Термины и определения

1.1. В настоящей Методике определения риск-параметров валютного рынка и рынка драгоценных металлов ПАО Московская Биржа (далее – Методика) используются следующие термины и определения:

<b>Актив</b>	Иностранная валюта и/или драгоценные металлы, по сделкам с которыми возможно осуществление клиринга с частичным обеспечением
<b>Актуальная финансовая отчетность</b>	отчетность Участников клиринга на последнюю отчетную дату, представленная в Клиринговый центр в составе и в сроки, определенные Правилами клиринга.
<b>Валютная пара</b>	Иностранная валюта и Сопряженная валюта / драгоценный металл и Сопряженная валюта, соотношение которых образует курс сделки.
<b>Верхняя (Нижняя) граница Диапазона оценки рыночных рисков</b>	Максимальное (минимальное) значение курса сделок с иностранной валютой / драгоценными металлами, используемое Клиринговым центром для оценки рыночных рисков по сделкам с частичным обеспечением. Определяются 3 (три) уровня границ Диапазона оценки рыночных рисков.
<b>Верхнее (Нижнее) значение Индикативного курса сделок своп</b>	Максимальное (минимальное) значение цены сделок своп на соответствующий срок между первой и второй датами исполнения обязательств, используемое Клиринговым центром для оценки процентного риска по сделкам с частичным обеспечением. Определяются 3 (три) уровня границ.
<b>Верхняя (Нижняя) граница Ценового коридора</b>	Значение, выше (ниже) которого не может быть цена заявок, подаваемых в ходе торгов для заключения сделок с иностранной валютой/драгоценными металлами.
<b>Внутренний рейтинг Участника клиринга</b>	Формализованная оценка кредитного качества Участника клиринга, проведенная Клиринговым центром в соответствии с Методикой определения внутренних рейтингов контрагентов (эмитентов) Банка «Национальный Клиринговый Центр» (Акционерное общество).
<b>Волатильность</b>	Мера изменчивости курса валюты / драгоценных металлов. Количественно оценивается стандартным отклонением относительных изменений биржевого курса валюты / драгоценных металлов на торгах ПАО Московская Биржа за Период для оценки рисков.
<b>Время расчета риск-параметров</b>	Момент времени, в который согласно Правилам клиринга производится расчет риск-параметров.

<b>Диапазон оценки рыночных рисков</b>	Диапазон биржевых курсов валют / драгоценных металлов, устанавливаемый таким образом, что с заданным уровнем доверительной вероятности рыночный курс валюты / драгоценных металлов на ПАО Московская Биржа по истечении Периода для оценки рисков не выйдет за его границы. Расстояния от границ диапазона до Центрального курса могут устанавливаться как в долях (процентах) от Центрального курса, так и непосредственно в единицах курса валюты / драгоценных металлов. Определяются 3 (три) уровня границ Диапазона оценки рыночных рисков.
<b>Инструменты с полным обеспечением</b>	Инструменты валютного рынка и рынка драгоценных металлов ПАО Московская Биржа, по которым осуществляется клиринг с полным обеспечением.
<b>Инструменты с частичным обеспечением</b>	Инструменты валютного рынка и рынка драгоценных металлов ПАО Московская Биржа, по которым осуществляется клиринг с частичным обеспечением.
<b>Клиринговый центр</b>	Банк «Национальный Клиринговый Центр» (Акционерное общество).
<b>Ключевой срок</b>	Ключевыми сроками называются даты исполнения вторых частей сделок своп и своп контрактов, заключаемых в системном режиме торгов, а также даты исполнения обязательств по Фьючерсным контрактам.
<b>Лимит концентрации 1-го и 2-го уровней</b>	Лимиты, определяющие объемы нетто-обязательств (нетто-требований) участника клиринга по данному расчётному коду, для которых применяются Ставки обеспечения и Ставки процентного риска 1-го, 2-го и 3-го уровней.
<b>Нерабочий день</b>	День, в который торги на валютном рынке и рынке драгоценных металлов ПАО Московская Биржа не проводятся
<b>Период для оценки рисков</b>	Временной период, оцениваемый Клиринговым центром как достаточный для выявления и урегулирования случаев неисполнения (ненадлежащего исполнения) участником клиринга обязательств по сделкам и/или маржинальных требований.
<b>Правила клиринга</b>	Документ Клирингового центра, регулирующий отношения, связанные с исполнением сделок с иностранной валютой и драгоценными металлами, заключенных на торгах, организуемых ПАО Московская Биржа
<b>Прогнозный курс</b>	Прогнозный курс открытия торгов на биржевом рынке по валютным парам «доллар США/рубль» или «евро/рубль», определённый исходя из рассчитанного в течение 40 минут до начала торгов соотношения курса «евро/доллар США» на международном рынке Forex и стоимости бивалютной корзины. По остальным валютным парам – текущие котировки

	на внебиржевом рынке (при их отсутствии используются кросс-курсы).
<b>Рабочий день</b>	День, в т.ч. выходной или праздничный нерабочий день, в который на валютном рынке и рынке драгоценных металлов ПАО Московская Биржа проводятся торги хотя бы по одному из инструментов.
<b>Системная заявка</b>	Заявка на заключение сделки в системном режиме торгов, подаваемая в ходе торгов на валютном рынке и рынке драгоценных металлов.
<b>Системная сделка</b>	Сделка, заключенная на основании системных заявок.
<b>Скидка за межпродуктовые спреды</b>	Скидка на общую величину Рыночного риска Активов, входящих в спредовую группу.
<b>Ставка обеспечения</b>	Величина возможного с заданным уровнем доверительной вероятности изменения биржевого курса за Период для оценки рисков. Определяются 3 (три) уровня ставок.
<b>Ставка процентного риска</b>	Величина возможного с заданным уровнем доверительной вероятности изменения Центрального значения Индикативного курса (в процентах годовых) за Период для оценки рисков. Определяется три уровня Ставки процентного риска.
<b>Ставка риска рыночной ликвидности</b>	Величина, на которую корректируется значение Ставки обеспечения / процентного риска.
<b>Фьючерсные контракты</b>	Поставочные фьючерсные контракты с фиксированными датами исполнения обязательств
<b>Ценовой коридор</b>	Интервал биржевых курсов валют / драгоценных металлов, ограничивающий цены подаваемых заявок на совершение сделок с иностранной валютой / драгоценными металлами в ходе торгов. Для цен заявок на заключение сделок своп устанавливается отдельный Ценовой коридор.
<b>Центральный курс</b>	Курс, определяемый в соответствии с настоящей Методикой и используемый для целей установления значений Верхней и Нижней границ Ценового коридора, а также Верхней и Нижней границ Диапазона оценки рыночных рисков.
<b>Центральное значение Индикативного курса сделок своп</b>	Своп-разница, определяемая Клиринговым центром согласно настоящей Методике на соответствующий срок.
<b>Синтетический своп</b>	Комбинация заявок на заключение сделок спот и заявок на заключение Фьючерсных контрактов с противоположной

направленностью. Синтетический своп образуется по принципу безарбитражности для целей расчета Индикативных курсов сделок своп и мониторинга процентных рисков.

- 1.2. Термины, специально не определенные в Методике, используются в значениях, определенных законами и иными нормативными актами Российской Федерации, нормативными актами Банка России, внутренними документами Клирингового центра, Правилами организованных торгов ПАО Московская Биржа на валютном рынке и рынке драгоценных металлов и Спецификациями по соответствующим инструментам, действующим на валютном рынке и рынке драгоценных металлов.
- 1.3. В Методике используются следующие обозначения (все подстрочные индексы в Методике означают Рабочие дни и указаны в предположении, что риск-параметры оцениваются по состоянию на Время расчета риск-параметров дня  $i$ ):

№	Параметр	Обозначение
1	Обозначение Рабочего дня, в ходе которого определяются риск-параметры на следующий Рабочий день (подстрочный индекс).	$i$
2	Центральный курс, рассчитанный в ходе Рабочего дня $i$ . Рассчитывается по всем Валютным парам.	$Rc_i$
3	Ставка обеспечения 1-го, 2-го и 3-го уровней, определяющая границы Диапазона оценки рыночных рисков. Определяется в долях от Центральных курсов $Rc_i$ по Активам.	$S_{1i}$ $S_{2i}$ $S_{3i}$
4	Ставка процентного риска 1-го, 2-го и 3-го уровней. Определяется в процентах годовых.	$\Delta_{1i}$ $\Delta_{2i}$ $\Delta_{3i}$
5	Расчётная ставка обеспечения. Рассчитывается по Активам, в долях от Центральных курсов $Rc_i$ .	$V_i$
6	Расчётная ставка процентного риска. . Определяется в процентах годовых.	$V(\text{interest\_risk})_i$
7	Предварительное значение Ставки обеспечения. Рассчитывается по Активам, в долях от Центральных курсов $Rc_i$ .	$S_i^p$
8	Предварительное значение Ставки процентного риска. Определяется в процентах годовых.	$\Delta_i^p$
9	Относительное изменение курса дня $i$ . Определяется по Активам в долях от Центральных курсов.	$r_i$
10	Максимальное отклонение цен системных сделок в течение дня $i$ от Центрального курса $Rc_{i-1}$ . Определяется по Активам в долях от Центрального курса $Rc_{i-1}$ , с учётом знака отклонения.	$r \max_i$
11	Относительное изменение процентной ставки дня $i$ . Определяется в процентах годовых от Центрального курса.	$r(\text{interest\_risk})_i$
12	Коэффициент взвешивания, используемый при расчете Волатильности и Волатильности процентной ставки. Определяется во Время расчета риск-параметров дня $i$ .	$a_i$
13	Коэффициент учёта праздничных дней. Определяется во Время расчета риск-параметров дня $i$ по Активам.	$G_i$
14	Количество праздничных дней в течение Периода для оценки	$m_i$

	рисков. Зависит от количества праздничных дней в предстоящем Периоде для оценки рисков для данной Валютной пары. Определяется во Время расчета риск-параметров дня $i$ по Активам.	
15	Волатильность курсов валют дня $i$ (определяется во Время расчета риск-параметров дня $i$ ). Рассчитывается по Активам в долях от Центрального курса $Rc_i$ .	$\sigma_i$
16	Волатильность процентной ставки дня $i$ . Определяется во Время расчета риск-параметров дня $i$ . Устанавливается в процентах годовых от Центрального курса $Rc_i$ .	$\sigma(\text{interest\_risk})_i$
17	Минимальные ограничительные уровни Ставок обеспечения 1-го (2-го, 3-го) уровня. Устанавливаются для каждого Актива. Определяются в процентах.	$S_{1\_min}$ $S_{2\_min}$ $S_{3\_min}$
18	Минимальный ограничительный уровень Ставки процентного риска 1-го уровня. Определяются в процентах годовых.	$\Delta_{1\_min}$
19	Максимальный ограничительный уровень Ставки обеспечения	$S_{max}$
20	Центральное значение Индикативного курса сделок своп, рассчитанное в ходе Рабочего дня $i$ . Выражается в рублях.	$SWAPCRate_i$
21	Верхнее/Нижнее значение Индикативного курса сделок своп, рассчитанное в ходе Рабочего дня $i$ . Выражается в рублях.	$SWAPHRate_i$ $SWAPLRate_i$
22	Ставка по рублям, используемая при заключении сделок своп в целях урегулирования неисполненных обязательств. Устанавливается в процентах годовых.	$SD_{RUB}$
23	Ставка по Активам, используемая при заключении сделок своп в целях урегулирования неисполненных обязательств. Устанавливается в процентах годовых по Активам.	$SD_{VAL}$
24	Ставка риска рыночной ликвидности. Устанавливается в процентах.	$b$
25	Ставка риска рыночной ликвидности для сделок своп. Устанавливается в процентах годовых.	$b_{IR}$
26	Множитель Волатильности. Устанавливается для расчёта Ставки обеспечения на основе Волатильности курса валюты или расчёта Ставки процентного риска на основе Волатильности процентной ставки. Для разных оценок Волатильностей может быть разным.	$t$
27	Период запрета на снижение Ставки обеспечения. Устанавливается в Рабочих днях.	$n$
28	Период запрета на снижение Ставки процентного риска. Устанавливается в Рабочих днях.	$n(\text{interest\_risk})$
29	Минимальный шаг Ставки обеспечения. Устанавливается по Активам в долях от Центральных курсов $Rc_i$ .	$h$
30	Минимальный шаг Ставки процентного риска. Устанавливается в процентах годовых от Центрального курса $Rc_i$ .	$h(\text{interest\_risk})$
31	Коэффициент, определяющий соотношение между шириной Диапазона оценки рыночных рисков и шириной Ценового коридора. Устанавливается по Активам.	$x$
32	Коэффициент, определяющий соотношение между шириной диапазона Верхнего/Нижнего значений Индикативных курсов сделок своп и шириной ценового коридора курсов сделок своп.	$swapx$
33	Значение максимального приближения лучших котировок к	$w$

	границе Ценового коридора. Устанавливается в долях от ширины Ценового коридора.	
34	Верхняя граница коэффициента взвешивания.	$a_{\text{верхняя}}$
35	Нижняя граница коэффициента взвешивания.	$a_{\text{нижняя}}$
36	Количество первых системных сделок, не учитываемое при расчете максимального относительного отклонения системных сделок в течение дня от Центрального курса. Рассчитывается по Активам.	$q$
37	Значение, определяющее период времени, в течение которого лучшие котировки максимально приближены к границе Ценового коридора, и по его истечении возникает необходимость сдвига границ Ценового коридора в ходе торгов. Устанавливается в секундах.	$u$
38	Коэффициент, определяющий размер сдвига границ	$Shift$
39	Минимальный шаг Ставки процентного риска. Устанавливается по Активам в долях от Центральных значений Индикативных курсов курсов.	$h_{IR}$
40	Активы, входящие в спредовую группу	$Group$
41	Скидка за межпродуктовый спред. Устанавливается по спредовой группе в долях.	$Skidka(Group)$
42	Признак учета модели EWMA для расчета Ставок обеспечения.	$isEWMA$
43	Признак учета модели EWMA для расчета Ставок процентного риска.	$isEWMA_{IR}$
44	Признак мониторинга. Устанавливается по каждому Активу	$isMonitoring$
45	Цена Фьючерсного контракта на иностранную валюту или драгоценный металл	$Fut$
46	Верхнее/нижнее значение Ценового коридора для Фьючерсного контракта на иностранную валюту или драгоценные металлы. Выражается в рублях	$SCHFut$ $SCLFut$
47	Цена синтетического свопа	$SSwap_{Fut}$

## 2. Общие положения

- 2.1. Методика разработана в соответствии с Правилами клиринга и описывает порядок определения риск-параметров и параметров цены сделок своп, заключаемых в целях урегулирования неисполненных обязательств по сделкам.
- 2.2. Клиринговый центр утверждает Методику, изменения и дополнения к ней, а также определяет дату вступления их в силу.
- 2.3. Методика раскрывается на сайте Клирингового центра в сети Интернет.

## 3. Параметры системы управления рисками

- 3.1. Методика содержит правила определения следующих риск-параметров:
  - Центрального курса;
  - Верхних и Нижних границ Диапазонов оценки рыночных рисков 1-го, 2-го и 3-го уровня;



- Верхних и Нижних границ Ценовых коридоров;
  - Центральных, Верхних и Нижних значений Индикативных курсов сделок своп 1-го, 2-го и 3-го уровня;
  - Лимитов концентрации 1-го и 2-го уровня.
- 3.2. Прочие параметры, перечисленные в п. 1.3 Методики, являются техническими и служат для расчёта риск-параметров, указанных в п.3.1 Методики.
- 3.3. Значения параметров, указанных в п.1.3 Методики под номерами 2-16, 20-21 и 45-47, рассчитываются во Время расчета риск-параметров каждый Рабочий день и могут быть изменены по решению Клирингового центра.
- 3.4. Значения параметров, указанных в п.1.3 Методики под номерами 17-19 и 22-44, а также значения Лимитов концентрации 1-го и 2-го уровней утверждаются решением Клирингового центра и изменяются по мере необходимости.
- 3.5. Перечень Активов определяется в соответствии с Правилами клиринга и раскрывается на сайте Клирингового центра в сети Интернет.
- 3.6. Начальные значения риск-параметров, указанных в пп. 3.2-3.3. Методики, при допуске инструментов к клирингу утверждаются решением Клирингового центра.

#### **4. Алгоритм определение Центрального курса**

- 4.1. Центральные курсы рассчитываются по состоянию на Время расчета риск-параметров каждый Рабочий день.
- 4.2. Центральный курс сделок с частичным обеспечением рассчитывается по соответствующим сделкам со сроком исполнения в Расчетный день, следующий за датой заключения сделки, исключая сделки, заключаемые во внесистемном режиме торгов, и сделки своп.
- 4.3. Центральный курс сделок с полным обеспечением рассчитывается по соответствующим сделкам со сроком исполнения в дату заключения сделки, исключая сделки, заключаемые во внесистемном режиме торгов.
- 4.4. Центральный курс устанавливается равным:
- 4.4.1. средневзвешенному курсу, рассчитанному по всем соответствующим сделкам, заключенным в течение последних 30 (тридцати) минут до Времени расчета риск-параметров, в случае если в течение этого периода времени было заключено более чем 20 (двадцать) соответствующих сделок;
  - 4.4.2. средневзвешенному курсу, рассчитанному по 20 (двадцати) последним заключенным до Времени расчета риск-параметров соответствующим сделкам, в случае если в течение последних 30 (тридцати) минут до Времени расчета риск-параметров было заключено не более чем 20 (двадцать) соответствующих сделок;
  - 4.4.3. средневзвешенному курсу, рассчитанному по всем соответствующим сделкам, заключенным в течение текущего Рабочего дня до Времени расчета риск-параметров, в случае если в течение этого периода было заключено менее чем 20 (двадцать) соответствующих сделок;
  - 4.4.4. курсу Банка России по соответствующей валюте, либо значению, определенному Клиринговым центром на основании собственной экспертной

оценки, в случае если в течение текущего Рабочего дня до Времени расчета риск-параметров не было заключено ни одной соответствующей сделки.

## 5. Оценка Верхних и Нижних границ Диапазонов оценки рыночных рисков

5.1. В качестве основного метода для определения границ Диапазона оценки рыночных рисков применяется метод оценки Волатильности на основе экспоненциального взвешивания (exponentially weighted moving average – EWMA).

5.2. Границы Диапазона оценки рыночных рисков рассчитываются каждый Рабочий день  $i$  во Время расчета риск-параметров.

5.2.1. Рассчитывается относительное изменение курса  $r_i$ :

$$r_i = \max \left[ \left| \frac{Rc_i - Rc_{i-2}}{Rc_{i-2}} \right|; |r \max_i| \right], \quad (5.1)$$

то есть максимум из двух величин:

- относительного двухдневного изменения Центрального курса;
- максимального относительного отклонения системных сделок по инструменту с расчётами «ТОМ» в течение Рабочего дня  $i$  от Центрального курса  $Rc_{i-1}$ ; при этом в целях исключения нерепрезентативных данных по системным сделкам в начале торгов  $q$  первых системных сделок в расчёте не учитываются. В случае отсутствия достаточного количества сделок  $r \max_i$  считается равным 0.

5.2.2. Определяется коэффициент взвешивания  $a_i$ .

5.2.2.1. Если относительное изменение курса  $r_i$  больше оценки Волатильности  $\sigma_{i-1}$  предыдущего Рабочего дня, то  $a_i = a_{\text{верхняя}}$ , иначе  $a_i = a_{\text{нижняя}}$ :

$$a_i = \begin{cases} a_{\text{верхняя}}, & \text{если } r_i > \sigma_{i-1}; \\ a_{\text{нижняя}}, & \text{если } r_i \leq \sigma_{i-1}. \end{cases} \quad (5.2)$$

5.2.2.2. Если в интервале между двумя Рабочими днями  $i-2$  и  $i$  было более одного праздничного дня, то коэффициент взвешивания  $a_i$  приравнивается к нулю.

При этом праздничным днём здесь и далее по тексту Методики понимается:

- для Валютной пары доллар США за рубли: Нерабочий день при условии, что в США рабочий день;
- для Валютной пары евро за рубли: Нерабочий день при условии, что в Германии рабочий день;
- для Валютных пар драгоценный металл за рубли: Нерабочий день при условии, что либо в США, либо в Великобритании, либо в Китае рабочий день;
- для остальных Валютных пар, в которых Сопряженной валютой является рубль: Нерабочий день, при условии, что в стране-эмитенте валюты рабочий день.

5.2.3. Определяется коэффициент учёта праздничных дней  $G_i$  в предстоящем Периоде для оценки рисков<sup>1</sup>:

$$G_i = \sqrt{1 + \frac{m_i}{2}}. \quad (5.3)$$

Параметр  $m_i$  для определённого инструмента определяется как сумма количества праздничных дней для данной Валютной пары в предстоящем Периоде для оценки рисков.

5.2.4. Волатильность пересчитывается по формуле:

$$\sigma_i = \sqrt{(1 - a_i) \cdot \sigma_{i-1}^2 + a_i \cdot r_i^2}. \quad (5.4)$$

Если изменение цен  $r_i$  превысило Ставку обеспечения  $S_{i-1}$  и в интервале между Рабочими днями  $i$  и  $i-2$  было не более одного праздничного дня, то наряду с Волатильностью, рассчитанной по формуле (5.4), рассчитывается величина:

$$\sigma_i^* = \frac{r_i}{t}. \quad (5.5)$$

В этом случае Волатильность  $\sigma_i$  определяется по формуле:  $\sigma_i = \max(\sigma_i, \sigma_i^*)$ .

В формуле (5.5) и далее по тексту параметр  $t$  – это множитель Волатильности, определяемый на основе ретроспективного анализа и бэк-тестирования.

5.2.5. Предварительное значение Ставки обеспечения  $S_i^p$  определяется в соответствии со следующим алгоритмом:

если  $\text{ceiling}\left(\frac{t \cdot \sigma_i}{h}\right) \cdot h \geq S_{i-1}^p + h$ , то  $S_i^p = \text{ceiling}\left(\frac{t \cdot \sigma_i}{h}\right) \cdot h$ ; иначе

если  $\text{ceiling}\left(\frac{t \cdot \sigma_i}{h}\right) \cdot h \leq S_{i-1}^p - h$  и срок с последнего изменения

Предварительного значения Ставки обеспечения составляет не менее  $n$  Рабочих дней, то  $S_i^p = S_{i-1}^p - h$ ;

иначе  $S_i^p = S_{i-1}^p$ ,

где  $\text{ceiling}$  – функция округления вверх до целого числа.

5.2.6. Ограничительные уровни Ставок обеспечения трех уровней  $S_{\_1\_min}$ ,  $S_{\_2\_min}$ ,  $S_{\_3\_min}$  определяется в целях:

- ограничения модельного риска в случае чрезмерно низкой оценки Волатильности при реализации стресс-сценариев;
- предотвращения случаев остановки торгов при значительном сужении Ценового коридора.

5.2.7. Рассчитывается значение Расчётной ставки обеспечения  $V_i$  с учетом того, что Расчётная ставка обеспечения может изменяться только дискретно с минимальным шагом  $h$ :

<sup>1</sup> Делитель 2 учитывает, что Период для оценки рисков равен двум Рабочим дням.

$$V_i = \min \left( \text{ceiling} \left( \frac{\max(S_i^p * G_i + b; S_{-1\_min})}{h} \right) * h; S_{-max} \right). \quad (5.6)$$

5.3. Окончательное значение Ставки обеспечения 1-го уровня  $S_{-1_i}$  определяется равным значению Расчетной ставки обеспечения  $V_i$

$$S_{-1_i} = V_i .$$

5.4. Значения Ставок обеспечения 2-го уровня ( $S_{-2_i}$ ) и Ставок обеспечения 3-го уровня ( $S_{-3_i}$ ) определяются с помощью расчета Волатильности на Периодах для оценки рисков 2-го и 3-го уровней с учетом установленных Минимального и Максимального ограничительного уровня ставки обеспечения для Активов:

$$S_{-2_i} = \min \left( \text{ceiling} \left( \frac{\max \left( \sqrt{\frac{rh_{-2}}{rh_{-1}}} \cdot (S_i^p * G_i + b); S_{-2\_min} \right)}{h} \right) \cdot h; S_{-max} \right),$$

$$S_{-3_i} = \min \left( \text{ceiling} \left( \frac{\max \left( \sqrt{\frac{rh_{-3}}{rh_{-1}}} \cdot (S_i^p * G_i + b); S_{-3\_min} \right)}{h} \right) \cdot h; S_{-max} \right).$$

5.5. Если признак учета модели EWMA для расчета Ставок обеспечения (isEWMA) установлен «False», то Ставки обеспечения устанавливаются равными минимальным ограничительным уровням Ставок обеспечения.

5.6. Верхняя граница Диапазона оценки рыночных рисков 1-го (2-го, 3-го) уровня определяется по формулам:

$$RtH_{-1_i} = P_i \cdot (1 + S_{-1_i}),$$

$$RtH_{-2_i} = P_i \cdot (1 + S_{-2_i}),$$

$$RtH_{-3_i} = P_i \cdot (1 + S_{-3_i}).$$

5.7. Нижняя граница Диапазона оценки рисков 1-го (2-го, 3-го) уровня определяется по формулам:

$$RtL_{-1_i} = P_i \cdot (1 - S_{-1_i}),$$

$$RtL_{-2_i} = P_i \cdot (1 - S_{-2_i}),$$

$$RtL_{-3_i} = P_i \cdot (1 - S_{-3_i}).$$

5.8. Клиринговый центр вправе принять решение об изменении значений Ставок обеспечения и Диапазонов оценки рыночных рисков до начала или в ходе торгов.

## 6. Ставки, используемые при заключении сделок своп в целях урегулирования неисполненных обязательств по сделкам

- 6.1. Ставка по рублям/Ставка по Активам представляет собой процентную ставку, исходя из которой рассчитывается цена сделки своп, заключаемой между Недобросовестным участником клиринга и Клиринговым центром при заключении сделок своп в случае наличия Задолженности и/или обязательств по Сделкам, не обеспеченных средствами под исполнение. Ставка по рублям/Ставка по Активам выражается в процентах годовых.
- 6.2. Ставка по рублям/Ставка по Активам применяется при заключении сделок своп в случае наличия Задолженности и/или обязательств по Сделкам, не обеспеченных средствами под исполнение и может быть рублевой либо валютной в зависимости от направленности сделки своп. В формуле расчёта цены сделки своп в Правилах клиринга ставка сделки своп выражена в долях годовых и принимает следующие значения в зависимости от направленности сделки своп:
- 6.2.1. Если Недобросовестный участник клиринга по первой части сделки своп покупает иностранную валюту/драгоценные металлы за рубли, а по второй части продаёт, ставка свопа равна значению  $SD_{VAL}$ .
- 6.2.2. Если Недобросовестный участник клиринга по первой части свопа продаёт иностранную валюту/драгоценные металлы за рубли, а по второй части покупает иностранную валюту/драгоценные металлы за рубли, ставка сделки своп равна значению  $SD_{RUB}$ .
- 6.3. В отдельных случаях Клиринговый центр вправе принять решение об изменении значения Ставки по рублям/Ставки по Активам для всех или для отдельных (отдельного) Участников клиринга, в т.ч. установить Ставку по рублям/Ставку по Активам равной нулю.

## 7. Алгоритм определения Центральных Индикативных курсов сделок своп и Ставок процентного риска

- 7.1. Центральные Индикативные курсы сделок своп рассчитываются в ходе торгов дня  $i$  во Время расчета риск-параметров по следующему алгоритму:
- 7.2. Если сделки своп со сроками исполнения «TODTOM» совершались в текущий Рабочий день, из средневзвешенного курса по данным за текущий Рабочий день ( $WA$ ) рассчитывается средневзвешенная ставка сделки своп  $Rate_{i}(Y0, Y1, \%)$ .
- 7.3. Если сделки своп со сроками исполнения «TODTOM» в текущий Рабочий день не совершались, используется ставка сделки своп  $Rate_{i}(Y0, Y1, \%)$ , рассчитанная для предыдущего Центрального значения Индикативного курса сделок своп либо если в информационном терминале Reuters и/или Bloomberg присутствовала котировка сделки своп на соответствующий срок, улучшающая ставку (bid больше или ask меньше), то значение ставки сделки своп  $Rate_{i}(Y0, Y1, \%)$  может быть определено на основе такой котировки.

7.4. Рассчитываются значения ставок сделок своп в % годовых  $Rate_{-}(Y_n, Y_m, \%)$ , соответствующие срокам сделок своп и своп-контрактов  $Y_n/Y_m$ , которые заключаются на валютном рынке и рынке драгоценных металлов ПАО Московская Биржа в день  $(i+1)$  и первая часть которых исполняется со сроком «ТОМ» (далее – «длинные свопы»).

7.4.1. Значение ставки сделок своп в % годовых  $Rate_{-}(Y_1, Y_2, \%)$  по каждому из инструментов со сроками исполнения «ТОМСРТ» устанавливается равной  $Rate_{-}(Y_0, Y_1, \%)$ .

7.4.2. Если в торговой системе валютного рынка и драгоценных металлов ПАО Московская Биржа присутствовала системная заявка и/или в информационном терминале Reuters и/или Bloomberg присутствовала котировка сделки своп со сроками исполнения «ТОМСРТ», которая улучшает ставку (bid больше или ask меньше), то значение ставки сделок своп в % годовых может быть определена на основе такой котировки.

7.4.3. Для прочих сроков, соответствующих срокам «длинные свопы», значения ставок сделок своп  $Rate_{-}(Y_1, Y_m, \%)$  рассчитываются следующим образом:

7.4.3.1. По инструментам, для которых Национальной валютной ассоциацией публикуются индикативные ставки NFEA FX Swap Rate на соответствующий срок, ставка сделки своп в процентах годовых вычисляется на основе индикативной ставки NFEA FX Swap Rate. Если в текущий день NFEA FX Swap Rate не была опубликована или отсутствовала по иным причинам, используется ставка сделки своп предыдущего Центрального значения Индикативного курса сделок своп. Если в торговой системе валютного рынка и рынка драгоценных металлов ПАО Московская Биржа присутствовала системная заявка и/или в информационном терминале Reuters и/или Bloomberg присутствовала котировка сделки своп на соответствующий срок, улучшающая ставку (bid больше или ask меньше), то значение ставки сделки своп Центрального значения Индикативного курса сделок своп может быть определено на основе такой котировки.

7.4.3.2. По инструментам, для которых Национальной валютной ассоциацией не публикуются ставки NFEA FX Swap Rate, ставка сделки своп в процентах годовых вычисляется на основе среднего значения лучших системных заявок на покупку и на продажу, выставленных в торговой системе валютного рынка и рынка драгоценных металлов ПАО Московская Биржа. Если в информационном терминале Reuters и/или Bloomberg присутствовала котировка сделки своп на соответствующий срок, улучшающая ставку (bid больше или ask меньше), то значение ставки сделки своп Центрального значения Индикативного курса сделок своп может быть определено на основе такой котировки.

7.4.4. В случае необходимости Клиринговый центр вправе принять решение изменить значения ставок сделок своп в целях определения Центральных значений Индикативных курсов в порядке отличном от изложенного выше.

7.4.5. Для всех сроков, обозначаемых далее  $YX$  и соответствующих датам исполнения по Фьючерсным контрактам, кроме сроков, совпадающих с датами исполнения вторых частей сделок «длинный своп», рассчитываются во Время расчета риск-параметров котировки Синтетического свопа следующим образом:

$$Bid\_SSwap(Y0, YX, \%) = (Bid\_Fut(YX) - Rc) / Rc * 365 / T(YX),$$

$$Ask\_SSwap(Y0, YX, \%) = (Ask\_Fut(YX) - Rc) / Rc * 365 / T(YX),$$

$$Last\_SSwap(Y0, YX, \%) = (Last\_Fut(YX) - Rc) / Rc * 365 / T(YX),$$

где  $Last\_Fut(YX)$ ,  $Bid\_Fut(YX)$  и  $Ask\_Fut(YX)$  - цена закрытия и котировки лучших заявок на заключение Фьючерсного контракта с датой исполнения  $YX$ .

7.4.6. Значения ставок Синтетического свопа  $Rate\_ (Y0, YX, \%)$  для Ключевых сроков  $YX$  рассчитывается как медианное значение среди величин, рассчитанных в предыдущем пункте.

7.4.7. Центральное значение Индикативного курса сделок своп в процентах годовых для Ключевых сроков, соответствующих датам исполнения обязательств по вторых частей сделок своп  $Ym$  и датам исполнения Фьючерсных контрактов  $YX$ , рассчитывается по следующим формулам:

$$SWAPCRate\_ (Y0, Y1, \%) = Rate\_ (Y0, Y1, \%),$$

$$SWAPCRate\_ (Y0, YX, \%) = Rate\_ (Y0, YX, \%),$$

$$SWAPCRate\_ (Y0, Ym, \%) = \frac{[Rate\_ (Y0, Y1, \%) * T(Y1) + Rate\_ (Y1, Ym, \%) * (T(Ym) - T(Y1))]}{T(Ym)},$$

где  $T(Yn)$  определяется как срок, соответствующий дате исполнения  $Yn$  в днях.

7.4.8. Центральные Индикативные курсы  $SWAPCRate\_ (Y0, Ym, \%)$  для сроков, отличных от сроков, соответствующих ключевым срокам, рассчитываются методом линейной интерполяции.

7.5. Центральные Индикативные курсы  $SWAPCRate\_ (Y0, Ym, RUB)$  для всех сроков  $Ym$  рассчитываются как

$$SWAPCRate\_ (Y0, Ym, RUB) = \frac{SWAPCRate\_ (Y0, Ym, \%) * T(Ym) * Rc}{365 * 100} \text{ Ставки}$$

процентного риска 1-го, 2-го и 3-го уровней рассчитываются каждый Рабочий день  $i$  во Время расчета риск-параметров.

7.6. Ставка процентного риска для каждого Ключевого срока рассчитывается ежедневно во Время расчета риск-параметров дня  $i$  с помощью метода экспоненциального взвешивания:

7.6.1. Рассчитывается относительное изменение процентной ставки:

$$r(\text{interest\_risk})_i = \max \left[ \frac{\left| \frac{SWAPCRate_i / Sn_i - SWAPCRate_{i-2} / Sn_{i-2}}{Rc_{i-2}} \right|}{\left| \frac{SWAPCRate_i / Sn_i - SWAPCRate_{i-1} / Sn_{i-1}}{Rc_{i-1}} \right|} \right] * 36500, \quad (7.1)$$

где  $Sn$  – число календарных дней в цене сделки своп.

7.6.2. Определяется коэффициент взвешивания  $a_i$ .

- Если относительное изменение курса  $r(\text{interest\_risk})_i$  больше оценки Волатильности  $\sigma(\text{interest\_risk})_{i-1}$  предыдущего Рабочего дня, то  $a_i = a_{\text{верхняя}}$ , иначе  $a_i = a_{\text{нижняя}}$ :

$$a_i = \begin{cases} a_{\text{верхняя}}, & \text{если } r(\text{interest\_risk})_i > \sigma(\text{interest\_risk})_{i-1}; \\ a_{\text{нижняя}}, & \text{если } r(\text{interest\_risk})_i \leq \sigma(\text{interest\_risk})_{i-1}. \end{cases} \quad (7.2)$$

- Если в интервале между двумя Рабочими днями  $i-2$  и  $i$  было более одного праздничного дня, то коэффициент взвешивания  $a_i$  приравнивается к нулю.

7.6.3. По аналогии с п.5.2.3 определяется коэффициент  $G_i$ .

7.6.4. Волатильность процентной ставки пересчитывается по формуле:

$$\sigma(\text{interest\_risk})_i = \sqrt{(1 - a_i) \cdot \sigma(\text{interest\_risk})_{i-1}^2 + a_i \cdot r(\text{interest\_risk})_i^2} \quad (7.4)$$

Если изменение цен  $r(\text{interest\_risk})_i$  превысило Ставку процентного риска  $\Delta_{i-1}$  и в интервале между Рабочими днями  $i$  и  $i-2$  было не более одного праздничного дня, то наряду с Волатильностью, рассчитанной по формуле (7.4), рассчитывается величина:

$$\sigma(\text{interest\_risk})_i = \frac{r(\text{interest\_risk})_i}{t} \quad (7.5)$$

В этом случае в качестве Волатильности  $\sigma(\text{interest\_risk})_i$  берётся максимум из (7.4), (7.5).

В формуле (7.5) и далее по тексту параметр  $t$  - это Множитель Волатильности, определяемый на основе ретроспективного анализа и бэк-тестирования.

7.6.5. Предварительное значение Ставки процентного риска  $\Delta_i^p$  определяется в соответствии со следующим алгоритмом:

$$\text{если } \text{ceiling} \left( \frac{t \cdot \sigma(\text{interest\_risk})_i}{h(\text{interest\_risk})} \right) \cdot h(\text{interest\_risk}) \geq \Delta_{i-1}^p + h(\text{interest\_risk}),$$

$$\text{то } \Delta_i^p = \text{ceiling} \left( \frac{t \cdot \sigma(\text{interest\_risk})_i}{h(\text{interest\_risk})} \right) \cdot h(\text{interest\_risk}); \text{ иначе}$$

$$\text{если } \text{ceiling} \left( \frac{t \cdot \sigma(\text{interest\_risk})_i}{h(\text{interest\_risk})} \right) \cdot h(\text{interest\_risk}) \leq \Delta_{i-1}^p - h(\text{interest\_risk}) \text{ и}$$

срок с последнего изменения Предварительного значения Ставки процентного



риска составляет менее  $n(\text{interest\_risk})$  Рабочих дней, то  $\Delta_i^p = \Delta_{i-1}^p + h(\text{interest\_risk})$ ;

иначе  $\Delta_i^p = \Delta_{i-1}^p$ ,

где  $\text{ceiling}$  – функция округления вверх до целого числа.

7.6.6. Рассчитывается значение Расчётной ставки процентного риска  $V(\text{interest\_risk})_i$ , с учетом того, что Расчётная ставка процентного риска может изменяться только дискретно с минимальным шагом  $h(\text{interest\_risk})$

$$V(\text{interest\_risk})_i = \text{ceiling} \left( \frac{\max(\Delta_i^p + b\_IR; \Delta\_1\_min)}{h(\text{interest\_risk})} \right) * h(\text{interest\_risk}). \quad (7.6)$$

7.6.7. Окончательное значение Ставки процентного риска 1-го уровня определяется равным значению Расчётной ставки процентного риска  $V(\text{interest\_risk})_i$ ,

$$\Delta\_1_i = V(\text{interest\_risk})_i.$$

7.6.8. Значение Ставки процентного риска второго уровня ( $\Delta\_2_i$ ) определяется пересчетом Волатильности на Период для оценки рисков второго уровня с учетом Минимального шага Ставки процентного риска  $h\_IR$ :

$$\Delta\_2_i = \text{ceiling} \left( \frac{\Delta\_1_i \cdot \sqrt{\frac{rh\_2}{rh\_1}}}{h(\text{interest\_risk})} \right) \cdot h(\text{interest\_risk}).$$

7.6.9. Значение Ставки процентного риска третьего уровня ( $\Delta\_3_i$ ) определяется пересчетом Волатильности на Период для оценки рисков третьего уровня с учетом Минимального шага изменения Ставки процентного риска  $h\_IR$ :

$$\Delta\_3_i = \text{ceiling} \left( \frac{\Delta\_1_i \cdot \sqrt{\frac{rh\_3}{rh\_1}}}{h(\text{interest\_risk})} \right) \cdot h(\text{interest\_risk}).$$

7.6.10. Если признак учета модели isEWMA\_IR для расчета ставок процентного риска установлен «False», то Ставки процентного риска устанавливаются равными минимальному ограничительному уровню Ставок процентного риска.

7.6.11. Клиринговый центр вправе принять решение об установлении окончательного значения Ставки процентного риска отличного от значения Расчётной ставки процентного риска.

7.6.12. Ставки процентного риска роста (падения) J-го уровня (J=1,2,3) для ключевых сроков  $Y_m$ , соответствующих датам исполнения вторых частей сделок «длинный своп», по каждому Активу определяются следующим образом:

$$H\Delta_{-J}(Ym) = L\Delta_{-J}(Ym) = \Delta_{-J}(Ym),$$

где  $H\Delta_{-J}(Ym), L\Delta_{-J}(Ym)$  - ставки процентного риска роста/падения.

Для ключевых сроков, соответствующих датам исполнения Фьючерсных контрактов, ставки процентного риска роста (падения) J-го уровня (J=1,2,3) устанавливаются с помощью линейной интерполяции.

7.7. Ставки процентного риска роста (падения) J-го уровня (J=1,2,3) для сроков  $Ym$ , отличных от ключевых, рассчитываются методом линейной интерполяции. Ставки процентного риска для сроков, больше максимального ключевого срока устанавливаются равными ставкам максимального ключевого срока.

7.8. Верхнее/Нижнее значение Индикативных курсов J-го уровня (J=1,2,3) в рублях для срока  $Ym$  рассчитывается как

$$SWAPHRate_{-J}(Y0, Ym, RUB) = \frac{[SWAPCRate_{-}(Y0, Ym, \%) + H\Delta_{-J}(Ym)] * T(Ym)}{365 * 100} * Rc,$$

$$SWAPLRate_{-J}(Y0, Ym, RUB) = \frac{[SWAPCRate_{-}(Y0, Ym, \%) - L\Delta_{-J}(Ym)] * T(Ym)}{365 * 100} * Rc.$$

## 8. Алгоритм определения границ Ценового коридора

8.1. Для целей контроля подаваемых на торгах заявок для заключения сделок с иностранной валютой / драгоценными металлами устанавливаются:

- Ценовые коридоры для контроля цен заявок на заключение сделок по покупке и продаже иностранной валюты / драгоценных металлов, за исключением сделок своп.
- Ценовые коридоры для контроля цен заявок на заключение сделок своп. Для каждого инструмента своп устанавливается свой Ценовой коридор в зависимости от срока исполнения обязательств.

8.2. Верхнее/Нижнее значение Ценового коридора системных сделок купли/продажи с валютной парой Val1/Val2 для каждого срока  $Ym$  определяется как:

$$RcH_{-}(Ym) = \frac{Rc(Val1)}{Rc(Val2)} * \left(1 + \frac{S_{-1}(Val1)}{x}\right) * \left(1 + \frac{(SWAPCRate_{-}(Y0, Ym, \%) + \frac{H\Delta_{-1}(Ym)}{swapx}) * [T(Ym) - T(Y0)]}{365 * 100}\right)$$

$$RcL_{-}(Ym) = \frac{Rc(Val1)}{Rc(Val2)} * \left(1 - \frac{S_{-1}(Val1)}{x}\right) * \left(1 + \frac{(SWAPCRate_{-}(Y0, Ym, \%) - \frac{L\Delta_{-1}(Ym)}{swapx}) * [T(Ym) - T(Y0)]}{365 * 100}\right)$$

8.3. Верхнее/Нижнее значение Ценового коридора для Фьючерсных контрактов на валютную пару Val1/Val2 с датой исполнения YX, рассчитывается как:

$$SCHFUT_{-}(YX) = RcH(Val1, Val2) + SWAPCHRate_{-}(Y0, YX, Val1, Val2),$$

$$SCLFUT_{-}(YX) = RcL(Val1, Val2) + SWAPCLRate_{-}(Y0, YX, Val1, Val2).$$

8.4. На начало и в ходе торгов Ценовой коридор для внесистемных заявок, направленных на заключение сделок с определенным сроком, превышающим «ТОМ», принимается равным сумме Нижней/Верхней границы диапазона оценки рыночных рисков, рассчитанного по формулам, приведенным в пунктах 8.2., и Нижнего/Верхнего значения Индикативного курса сделок своп, соответствующего дате исполнения сделки, которая может быть заключена на основании подаваемой заявки.

8.5. Порядок определения Ценовых коридоров для контроля цен заявок на заключение сделок своп по каждому из инструментов с валютной парой Val1/Val2 для каждого срока Yn/Ym:

8.5.1. Верхнее/Нижнее значение Ценового коридора сделок своп в % годовых для каждого срока Ym определяется как:

$$SWAPHRate_{-}(Y0, Ym, \%) = SWAPCRate_{-}(Y0, Ym, \%) + \frac{H\Delta_{-}1(Ym)}{swapx},$$

$$SWAPLRate_{-}(Y0, Ym, \%) = SWAPCRate_{-}(Y0, Ym, \%) - \frac{L\Delta_{-}1(Ym)}{swapx}.$$

8.5.2. Верхнее/Нижнее значение Ценового коридора сделок своп в валюте Val2 валютной парой Val1/Val2 по Инструментам с датами исполнения, соответствующими срокам сделок своп Yn/Ym для системного режима торгов рассчитываются как:

$$SWAPCHRate_{-}(Yn, Ym, Val1, Val2) = \frac{\left( FwdRate_{-}(Yn, Ym, \%) + \frac{H\Delta_{-}1(Ym, Val1)}{swapx} \right) * [T(Ym) - T(Yn)]}{365 * 100} * \frac{Rc(Val1)}{Rc(Val2)}$$

$$SWAPCLRate_{-}(Yn, Ym, Val1, Val2) = \frac{\left( FwdRate_{-}(Yn, Ym, \%) - \frac{L\Delta_{-}1(Ym, Val1)}{swapx} \right) * [T(Ym) - T(Yn)]}{365 * 100} * \frac{Rc(Val1)}{Rc(Val2)}$$

где для Val2=RUB  $FwdRate_{-}(Yn, Ym, \%)$  вычисляется как:

$$FwdRate_{-}(Yn, Ym, \%) = \frac{SWAPC_{-}Rate_{-}(Y0, Ym, \%) * T(Ym) - SWAPC_{-}Rate_{-}(Y0, Yn, \%) * T(Yn)}{T(Ym) - T(Yn)}$$

иначе вычисляется как:

$$\left[ \frac{100 + FwdRate_{-}(Yn, Ym, \%, Val1) * (T(Ym) - T(Yn)) / 365}{100 + FwdRate_{-}(Yn, Ym, \%, Val2) * (T(Ym) - T(Yn)) / 365} - 1 \right] * \frac{36500}{(T(Ym) - T(Yn))}.$$

## 9. Процедура сдвига границы Ценового коридора перед началом и в ходе торгов (расширение Ценового коридора)

- 9.1. Сдвиг границы Ценового коридора для любого инструмента перед началом и в ходе торгов (но не позднее времени, после которого в соответствии с Правилами клиринга не осуществляется изменение риск-параметров) производится в случае срабатывания автоматического сигнала о необходимости сдвига границы Ценового коридора, за исключением случаев, указанных в п.9.2. Методики.
- 9.2. В случае наличия информации об отсутствии значительных изменений текущей конъюнктуры рынка, а также в случае отсутствия репрезентативного объёма заявок и сделок Клиринговый центр вправе принять решение при срабатывании автоматического сигнала о необходимости сдвига оставить границу Ценового коридора без изменений.
- 9.3. Для валют, по которым Признак мониторинга установлен равным «False», сигналы не срабатывают и сдвиги в автоматическом режиме не происходят.
- 9.4. Сигналом о необходимости сдвига границы Ценового коридора для контроля цен заявок на заключение сделок с валютной парой Val1/Val2, за исключением сделок своп, является одно из следующих событий:

- курсы лучших системных заявок на покупку, находящихся в очереди заявок, (лучший спрос) приблизились к Верхней границе Ценового коридора на величину, меньшую значения  $w^*(RcH - RcL)^2$  и такое состояние рынка сохранялось в течение периода времени, определяемого значением риск-параметра  $u$ ;
- курсы лучших системных заявок на продажу, находящихся в очереди заявок, (лучшее предложение) приблизились к Нижней границе Ценового коридора на величину, меньшую значения  $w^*(RcH - RcL)$  и такое состояние рынка сохранялось в течение периода времени, определяемого значением риск-параметра  $u$ ;
- до начала торгов прогнозный курс отстоит от границы Ценового коридора менее чем на величину  $w^*(RcH - RcL)$  или не попадает в Ценовой коридор.

Сигналом о необходимости сдвига границы Ценового коридора для контроля цен заявок на заключение сделок своп с валютной парой Val1/Val2 либо сигналом о сдвиге Ценового коридора для контроля цен по Синтетическим свопам с валютной парой Val1/Val2 является одно из следующих событий:

- ставки лучших безадресных заявок на привлечение денежных средств, находящихся в очереди заявок, приблизились к верхней границе Ценового коридора на величину, меньшую значения  $\frac{Rc(Val1)}{Rc(Val2)} * \frac{\Delta\_1 \cdot w}{swapx} * \frac{[T(Ym) - T(Y0)]}{365 * 100}$  и такое состояние рынка сохранялось в течение периода времени, определяемого значением риск-параметра  $u$ ;
- ставки лучших безадресных заявок на размещение денежных средств, находящихся в очереди заявок, приблизились к нижней границе Ценового коридора на величину, меньшую значения

<sup>2</sup> При определении границ мониторинга используется округление с точностью до шага цены соответствующего инструмента. При этом для верхних границ округление происходит «вниз», а для нижних – «вверх».

$\frac{Rc(Val1)}{Rc(Val2)} * \frac{\Delta_{-1} \cdot w}{swapx} * \frac{[T(Ym) - T(Y0)]}{365 * 100}$  и такое состояние рынка сохранялось в

течение периода времени, определяемого значением риск-параметра  $u$ ;

- до начала торгов прогнозный курс отстоит от границы Ценового коридора менее чем на величину  $\frac{Rc(Val1)}{Rc(Val2)} * \frac{\Delta_{-1} \cdot w}{swapx} * \frac{[T(Ym) - T(Y0)]}{365 * 100}$ , или не

попадает в Ценовой коридор.

Сигналом о необходимости сдвига границы Ценового коридора для контроля цен заявок на заключение Фьючерсных контрактов является любое из вышеперечисленных событий.

9.5. В случае, когда автоматический сигнал не срабатывает и одновременно наблюдается ситуация приближения курса инструмента на внебиржевом рынке к границе Ценового коридора на величину менее  $w * (RcH - RcL)$  или нахождения его вне границ Ценового коридора, Клиринговый центр вправе принять решение изменить границу Ценового коридора.

9.6. При принятии решения о сдвиге Верхней (Нижней) границы Ценового коридора для контроля цен заявок на заключение сделок с валютной парой Val1/Val2:

9.6.1. Верхняя (Нижняя) граница Ценового коридора для контроля цен заявок на заключение сделок с валютной парой Val1/RUB сдвигается (Верхняя - вверх, Нижняя - вниз) на величину  $Shift * (RcH - RcL)$  (для сделок спот и форвард – используется ширина Ценового коридора для сделок TOD), установленного во Время расчета риск-параметров дня  $i-1$ , в сторону от Центрального курса, и в соответствии с алгоритмом раздела 11 (для сделок своп).

9.6.2. Верхняя (Нижняя) граница Ценового коридора для контроля цен заявок на заключение сделок с валютной парой Val1/Val2 для Val2 отличных от RUB пересчитывается по формулам из п. 8.2. с использованием нового значения  $S_{-1}(Val1)$ .

9.7. Верхнее/Нижнее значение Ценового коридора для Фьючерсных контрактов, после сдвига Ценовых коридоров для сделок спот рассчитывается как:

$$SCHFUT_{-}(YX, RUB) = newRcH(Val1, Val2) + SWAPCHRate_{-}(Y0, YX, Val1, Val2),$$

$$SCLFUT_{-}(YX, RUB) = newRcL(Val1, Val2) + SWAPCLRate_{-}(Y0, YX, Val1, Val2).$$

9.8. В случае изменения границ Ценового коридора на основании пп. 9.3-9.4 Методики Клиринговый центр раскрывает информацию о таком изменении в Клиринговой системе не позднее чем через 15 минут после указанного изменения, а также на сайтах Клирингового центра и ПАО Московская Биржа в сети Интернет не позднее чем через 30 минут после указанного изменения.

## 10. Процедура сдвига границ Диапазона оценки рыночных рисков (3-х уровней) перед началом и в ходе торгов до времени, определенного Правилами клиринга, для Инструментов с частичным обеспечением (расширение Диапазона оценки рыночных рисков)

При сдвиге границы Ценового коридора для контроля цен заявок на заключение сделок с иностранной валютой/драгоценными металлами, за исключением сделок со сроком исполнения большим чем «SPT», новое значение границы Диапазона оценки рисков определяется следующим образом:

- Если сдвигается Верхняя граница Ценового коридора, то значение Верхней границы Диапазона оценки рыночных рисков 1-го уровня рассчитывается как<sup>3</sup>:

$$RtH = RtH_{i-1} + (RcH - RcH_{i-1})$$

где

$RtH$  – новое значение Верхней границы Диапазона оценки рыночных рисков;

$RcH$  – новое значение Верхней границы Ценового коридора;

$RtH_{i-1}$  – значение Верхней границы Диапазона оценки рыночных рисков, определенное в день  $i-1$ ;

$RcH_{i-1}$  – значение Верхней границы Ценового коридора, определенное в день  $i-1$ .

Границы 2-го и 3-го уровня сдвигаются на величину  $RtH_i - RtH_{i-1}$

- Если сдвигается Нижняя граница Ценового коридора, то значение Нижней границы Диапазона оценки рыночных рисков 1-го уровня рассчитывается как:

$$RtL = RtL_{i-1} + (RcL - RcL_{i-1})$$

где

$RtL$  – новое значение Нижней границы Диапазона оценки рыночных рисков;

$RcL$  – новое значение Нижней границы Ценового коридора;

$RtL_{i-1}$  – значение Нижней границы Диапазона оценки рыночных рисков, определенное в день  $i-1$ ;

$RcL_{i-1}$  – значение Нижней границы Ценового коридора, определенное в день  $i-1$ .

Границы 2-го и 3-го уровня сдвигаются на величину  $RtL_i - RtL_{i-1}$

## 11. Процедура сдвига Верхнего/Нижнего значений Индикативных курсов сделок своп перед началом и в ходе торгов до времени, определенного Правилами клиринга

11.1. В случае сигнала о сдвиге границы Ценового коридора сделок своп в системном режиме торгов со сроками  $Yn/Ym$  либо сигнала о сдвиге границы Ценового коридора по Синтетическому свопу  $Y0/Ym$  изменяются значения  $H\Delta\_J(Ym)$  или  $L\Delta\_J(Ym)$  в зависимости от направления сдвига на

$$\text{величину } \frac{2 * Shift * \Delta\_1(Ym)}{swapx}.$$

11.2. Новое значение для ключевого срока  $Ym$  Ставок процентного риска роста определяется по формуле:

<sup>3</sup> Коэффициент  $x$  может быть установлен больше двух, если, например, Ставка обеспечения повышена в связи с праздничными днями, т.е. рассчитана на нестандартный срок, а Ценовой коридор, по-прежнему, должен быть рассчитан на однодневные колебания курса.

$$shift\_H\Delta\_J(Ym) = H\Delta\_J(Ym) + \frac{2 * Shift * \Delta\_1(Ym)}{swapx},$$

ставки падения:

$$shift\_L\Delta\_J(Ym) = L\Delta\_J(Ym) + \frac{2 * Shift * \Delta\_1(Ym)}{swapx}.$$

Ставки процентного риска роста (падения) J-го уровня (J=1,2,3) для сроков Yn, отличных от ключевого рассчитывается методом линейной интерполяции.

11.3. Верхнее/Нижнее значение Индикативных курсов J-го уровня (J=1,2,3) в рублях для сроков Ym после сдвига пересчитывается по формулам:

$$shift\_SWAPHRate\_J(Y0, Ym, RUB) = \frac{[SWAPCRate\_ (Y0, Ym, \%) + shift\_H\Delta\_J(Ym)] * T(Ym)}{365 * 100} * Rc$$

$$shift\_SWAPLRate\_J(Y0, Ym, RUB) = \frac{[SWAPCRate\_ (Y0, Ym, \%) - shift\_L\Delta\_J(Ym)] * T(Ym)}{365 * 100} * Rc$$

11.4. Верхнее/Нижнее значение Ценового коридора сделок своп в % годовых для каждого срока Ym определяется как:

$$shift\_SWAPCHRate\_ (Y0, Ym, \%) = SWAPCRate\_ (Y0, Ym, \%) + \frac{shift\_H\Delta\_1(Ym)}{swapx}$$

$$shift\_SWAPCLRate\_ (Y0, Ym, \%) = SWAPCRate\_ (Y0, Ym, \%) - \frac{shift\_L\Delta\_1(Ym)}{swapx}$$

11.5. Верхнее/Нижнее значение Ценового коридора сделок своп в рублях по Инструментам с частичным обеспечением с датами исполнения, соответствующими срокам сделок своп Yn/Ym для системных и внесистемных режимов торгов после сдвига рассчитываются как:

$$shift\_SWAPCHRate\_ (Yn, Ym, Val1, Val2) = \frac{\left( FwdRate\_ (Yn, Ym, \%) + \frac{shift\_H\Delta\_1(Ym, Val1)}{swapx} \right) * [T(Ym) - T(Yn)]}{365 * 100} * \frac{Rc(Val1)}{Rc(Val2)}$$

$$shift\_SWAPCLRate\_ (Yn, Ym, Val1, Val2) = \frac{\left( FwdRate\_ (Yn, Ym, \%) - \frac{shift\_L\Delta\_1(Ym, Val1)}{swapx} \right) * [T(Ym) - T(Yn)]}{365 * 100} * \frac{Rc(Val1)}{Rc(Val2)}$$

где для Val2=RUB  $FwdRate\_ (Yn, Ym, \%)$  вычисляется как:

$$FwdRate_{(Yn, Ym, \%)} = \frac{SWAPC\_Rate_{(Y0, Ym, \%)} * T(Ym) - SWAPCRate_{(Y0, Yn, \%)} * T(Yn)}{T(Ym) - T(Yn)}$$

иначе вычисляется как:

$$\left[ \frac{100 + FwdRate_{(Yn, Ym, \%, Val1)} * (T(Ym) - T(Yn)) / 365}{100 + FwdRate_{(Yn, Ym, \%, Val2)} * (T(Ym) - T(Yn)) / 365} - 1 \right] * \frac{36500}{(T(Ym) - T(Yn))}$$

11.6 Верхнее/Нижнее значение Ценового коридора для Фьючерсных контрактов после сдвига рассчитывается как:

$$SCHFUT_{(YX)} = RcH(Val1, Val2) + shift\_SWAPCHRate_{(Y0, YX, Val1, Val2)},$$

$$SCLFUT_{(YX)} = RcL(Val1, Val2) + shift\_SWAPCLRate_{(Y0, YX, Val1, Val2)}.$$

## 12. Процедура сужения Диапазонов оценки рисков и Ценовых коридоров перед началом торгов

- 12.1. В Рабочий день  $i$ , следующий за праздничным днём, для которого при расчёте риск-параметров применялся коэффициент учёта праздничных дней  $G_i > 1$ , перед началом торгов осуществляется проверка возможности сужения Диапазонов оценки рыночных рисков по Инструментам с частичным обеспечением в следующем порядке.
- 12.2. Воспроизводится расчёт границ Диапазона оценки рисков на текущий день по алгоритму, указанному в разделе 5, но при условии  $G_i = 1$ .
- 12.3. От полученной в п.12.2 оценки границ Диапазона оценки рыночных рисков в соответствии с разделом 8 рассчитываются границы Ценового коридора.
- 12.4. Если прогнозный курс по соответствующему инструменту укладывается в половину Ценового коридора, рассчитанного в п.12.3, то значения Диапазона оценки рисков и Ценового коридора переустанавливаются. В противном случае значения Диапазона оценки рыночных рисков и Ценового коридора, рассчитанные в настоящем пункте, не устанавливаются.
- 12.5. В особых случаях Клиринговый центр вправе принять решение о сужении границ Диапазона оценки рисков и Ценового коридора в порядке, отличном от указанного в настоящем пункте.



### **13. Особенности определения риск-параметров для сделок фикс**

- 13.1. Расчет риск-параметров, используемых для сделок фикс с валютной парой, во время расчета риск-параметров осуществляется на основе риск-параметров, указанных в п. 3.4. Методики и устанавливаемых для такой валютной пары отдельно (специально) для сделок фикс.
- 13.2. Центральный курс, используемый для сделок фикс с валютной парой, устанавливается во время расчета риск-параметров равным Центральному курсу, рассчитанному для такой валютной пары для сделок спот.
- 13.3. Центральный индикативный курс, используемый для сделок фикс с валютной парой, устанавливается во время расчета риск-параметров равным Центральному индикативному курсу, рассчитанному для такой валютной пары для сделок своп.
- 13.4. Границы диапазона оценки рыночных рисков и Границы диапазона оценки процентных рисков, используемые для сделок фикс с валютной парой, определяются по тем же алгоритмам (см. разделы 5 и 7 Методики), используемым для сделок спот и своп с такой валютной парой.
- 13.5. Границы Ценовых коридоров не рассчитываются для сделок фикс с валютной парой.
- 13.6. Изменение риск-параметров для сделок фикс с валютной парой перед началом и в ходе торгов осуществляются по решению Клирингового центра.