

УТВЕРЖДЕНА

решением Правления
НКО НКЦ (АО)

«5» июня 2020 года (Протокол №25)

**МЕТОДИКА ОПРЕДЕЛЕНИЯ НКО НКЦ (АО)
РИСК-ПАРАМЕТРОВ СРОЧНОГО РЫНКА ПАО МОСКОВСКАЯ БИРЖА**

**г. Москва
2020 год**

Оглавление

| | |
|--|----|
| Часть 1. Общие положения | 3 |
| Часть 2. Порядок определения вспомогательных величин, используемых ПАО Московская Биржа при расчете Расчетных цен фьючерсных контрактов..... | 6 |
| Часть 3. Определение границ диапазона оценки рыночных и процентных рисков, границ Ценового коридора фьючерсных контрактов и границ величины спреда | 12 |
| Часть 4. Параметры расчета Гарантийного обеспечения | 24 |
| Часть 5. Порядок расчета кривых волатильности | 25 |
| Приложение 1. Регламент изменения риск-параметров в даты отсутствия торгов на зарубежных биржах | 31 |

Часть 1. Общие положения

Методика определения НКО НКЦ (АО) риск-параметров срочного рынка ПАО Московская Биржа (далее - Методика) определяет

- порядок определения перечня основных и неосновных фьючерсных контрактов;
- порядок расчета вспомогательных величин, используемых ПАО Московская Биржа с целью определения Расчетных цен фьючерсных контрактов на Срочном рынке ПАО Московская Биржа;
- порядок расчета и установления Верхней/Нижней границ Ценового коридора фьючерсных контрактов и Верхних/Нижних границ величины спреда Инструмента «Календарный спред», заключаемых на Срочном рынке ПАО Московская Биржа;
- порядок расчета Верхних/Нижних границ диапазона оценки рыночных рисков, Верхних/Нижних границ диапазона оценки процентных рисков
- порядок расчета кривых волатильности на Срочном рынке ПАО Московская Биржа.

В Методике используются следующие основные сокращения и термины:

Базовый фьючерс / Базовый фьючерсный контракт – фьючерсный контракт, являющийся базовым активом опциона.

Верхняя/Нижняя граница величины спреда – значение, выше (больше) / ниже (меньше) которого не может быть величина спреда Инструмента «Календарный спред», за исключением случаев, прямо предусмотренных Правилами клиринга и (или) Правилами торгов срочного рынка.

ГО – Гарантийное обеспечение.

Группа Инструментов - фьючерсный контракт и, при их наличии, опцион, базовым активом которого является указанный фьючерсный контракт. Базовым активом группы является фьючерсный контракт, входящий в данную группу.

Индикативный курс - индикативный курс Иностранной валюты, рассчитанный в соответствии с Методикой расчета индикативных валютных курсов ПАО Московская Биржа.

Инструмент «Календарный спред» (спред) - группа фьючерсных контрактов на один Базовый актив, образованная с целью подачи Заявок «Календарный спред» и состоящая из фьючерсного контракта с более ранним сроком исполнения и фьючерсного контракта с более поздним сроком исполнения.

Клиринговый центр/ КЦ – НКО НКЦ (АО), действующий на основании лицензии на осуществление клиринговой деятельности и в соответствии с Законом о клиринге.

Кривая волатильности – кривая зависимости волатильности от страйка опциона при определенном значении цены Базового фьючерсного контракта.

Межмесячный спред - группа фьючерсных контрактов на один базовый актив, между изменениями цен которых существует зависимость. Перечень Межмесячных спредов и фьючерсных контрактов, входящих в Межмесячный спред, определяется решением Клирингового центра.

Межконтрактный спред – группа фьючерсных контрактов на разные базовые активы, между изменениями цен которых существует зависимость. Перечень Межконтрактных спредов и фьючерсных контрактов, входящих в Межконтрактный спред, определяется решением Клирингового центра.

Неосновной фьючерс – фьючерсный контракт, приоритет рыночных данных которого равен 2.

Опорная кривая волатильности – кривая волатильности, которая может быть задана в качестве эталонной для какой-либо другой кривой волатильности. В качестве Опорной кривой волатильности может быть выбрана кривая волатильности ликвидной Серии опционов.

Опцион / Опционный контракт – маржируемый опционный контракт, заключаемый на Срочном рынке ПАО Московская Биржа.

Основной фьючерс – фьючерсный контракт, приоритет рыночных данных которого равен 1.

Приоритет рыночных данных – признак фьючерсного контракта, устанавливается в соответствии с Приложением 1 к Правилам торгов на срочном рынке.

Правила клиринга – Правила клиринга НКО НКЦ (АО).

Правила торгов на срочном рынке – правила организованных торгов, устанавливающие порядок заключения фьючерсных и опционных контрактов на Срочном рынке ПАО Московская Биржа.

Сайт Клирингового центра – официальный сайт НКО НКЦ (АО) в сети Интернет.

Текущая котировка – текущая цена фьючерсного контракта, определяемая в течение торговой сессии при появлении в Торговой системе информации об Активных безадресных заявках и зарегистрированных, совершенных на основании безадресных заявок, Срочных сделках в порядке, аналогичном порядку определения Расчетной цены, установленному в соответствии с Методикой определения расчетной цены срочных контрактов.

ТС - Торговая система Биржи.

Фьючерс на процентную ставку – фьючерсный контракт, базовым активом которого является процентная ставка.

Иные термины используются в настоящем документе в значениях, определенных законодательством Российской Федерации, Правилами клиринга, иными внутренними документами КЦ и Правилами торгов на срочном рынке.

В Методике используются следующие основные риск-параметры и их обозначения:

| № | Параметр | Обозначение |
|---|--|-------------|
| 1 | Порядковый номер фьючерсного контракта. Порядковые номера присваиваются для контрактов на один базовый актив по возрастанию даты последнего дня заключения торгов | Num |

| | | |
|----|--|----------------------------|
| 2 | Время от текущей даты до последнего дня заключения фьючерсного контракта, выраженное в долях от года. Рассчитывается как количество календарных дней в указанном периоде, поделенное на 365. | $\tau(Num)$ |
| 3 | Порядковый номер фьючерсного контракта, включенного в Инструмент «Календарный спред», с ближайшей датой исполнения. | $Num1$ |
| 4 | Порядковый номер фьючерсного контракта, включенного в Инструмент «Календарный спред», с дальней датой исполнения | $Num2$ |
| 5 | Базовый актив контракта | БА |
| 6 | Расчетная цена фьючерсного контракта Num . Порядок расчета определяется Спецификацией контракта и Правилами торгов на срочном рынке | $P(i, Num, БА)$, |
| 7 | Центр расчета рисков фьючерсного контракта Num | $RC(i, Num, БА)$ |
| 8 | Расчетная Цена Базового актива, определенная по итогам клиринговой сессии в соответствии с настоящей Методикой, приведенная к размерности фьючерсного контракта | $Spot(i, БА)$ |
| 9 | Промежуточная величина – цена Базового актива, вычисленная на основе кривой процентных ставок и цены фьючерса Num . | $Spot(i, Num)$ |
| 10 | Минимальный шаг цены фьючерсного контракта. Определяется Спецификацией фьючерсного контракта | $MinStep(i, Num, БА)$ |
| 11 | Стоимость минимального шага цены, определена Спецификацией фьючерсного контракта | $MinStepPrice(i, Num, БА)$ |
| 12 | Минимальный ограничительный уровень Ставок обеспечения (в долях), $level=1,2,3$ Устанавливается Клиринговым Центром для каждого БА. | $MR(БА, level)$ |
| 13 | Текущий Минимальный ограничительный уровень Ставок обеспечения (в долях), $level=1,2,3$ | $MRcurr(БА, level)$ |
| 14 | Ставки процентного риска в процентах годовых. Устанавливается Клиринговым Центром для каждого БА. для каждой ключевой точки $m = 1, \dots, M$. | $IR(БА, m)$ |
| 15 | Количество ключевых точек Устанавливается Клиринговым Центром. | M |

| | | |
|----|--|--------|
| 16 | Ключевые сроки, определяются в ключевых точках Устанавливается Клиринговым Центром для каждого БА для каждой ключевой точки $m = 1, \dots, M$ | $T(m)$ |
|----|--|--------|

Риск-параметры №11,13-15 устанавливаются и изменяются решением КЦ.

Часть 2. Порядок определения вспомогательных величин, используемых ПАО Московская Биржа при расчете Расчетных цен фьючерсных контрактов

1. В целях определения вспомогательных величин, используемых ПАО Московская Биржа при расчете Расчетных цен фьючерсных контрактов, Клиринговым центром используются следующие дополнительные риск-параметры:

| № | Параметр | Обозначение |
|---|--|---|
| 1 | Номер текущей клиринговой сессии (дневной или вечерней) | i |
| 2 | Минимальный номер основного фьючерса на базовый актив БА | $NumMin$ |
| 3 | Максимальный номер основного фьючерса на базовый актив БА | $NumMax$ |
| 4 | Фьючерсный контракт/акция/иностранная валюта/драгоценный металл | $Instr$ |
| 5 | Время до даты денежного потока j в долях от года. | $\tau(j)$ |
| 6 | Цены лучшего спроса, лучшего предложения и последней сделки по фьючерсному контракту/акции/иностранной валюте/драгоценному металлу, полученные с Биржевого рынка в момент времени $time$ в дату $date$ | $Bid(date, time, Instr),$ $Ask(date, time, Instr),$ $Last(date, time, Instr)$ |
| 7 | Признак «Автоматической загрузки рыночных данных». Принимает значения «Y» и «N». Устанавливается Клиринговым Центром для каждого БА и Num. | $MDRule(BA, Num)$ |
| 8 | Время загрузки рыночных данных для клиринговой сессии. | $MDtime(clearing, BA)$ |

| | | |
|----|---|---|
| | Устанавливается Клиринговым центром для каждого БА для каждой клиринговой сессии (вечерней и дневной). | |
| 9 | Тип клиринговой сессии– дневная или вечерняя. Принимает значения: Icl, Ecl | <i>clearing</i> |
| 10 | Частота загрузки рыночных данных. Устанавливается Клиринговым центром для каждого БА. | <i>freq(Б А)</i> |
| 11 | Количество загрузок рыночных данных. Устанавливается Клиринговым центром для каждого БА. | <i>count(Б А)</i> |
| 12 | Фильтрованные рыночные данные для использования в расчетах клиринговой сессии <i>i</i> | <i>Bid(i, Instr)</i> <i>Ask(i, Instr)</i> <i>Last(i, Instr)</i> |
| 13 | Параметр, определяющий приоритет рыночных данных Устанавливается Клиринговым центром для каждого БА. | <i>Spread(Б А)</i> |
| 14 | Ожидаемые дивидендные выплаты по акции, являющейся базовым активом фьючерсного контракта. Срок до осуществления ожидаемых дивидендных выплат в долях от года составляет <i>t</i> . Устанавливается Клиринговым центром | <i>CF(БА, t)</i> |
| 15 | Коэффициент перевода выраженных в рублях величин в единицы расчетной цены. | <i>Points(i, Б А)</i> |
| 16 | Расчетная цена фьючерсного контракта, определенная в ходе клиринговой сессии <i>i</i> | <i>P(i, Num, БА)</i> |
| 17 | Предварительное значение Расчетной цены инструмента, полученное из рыночных данных | <i>MD(i, Num, Б А)</i> |
| 18 | Теоретическая цена, рассчитанная на основе рыночных данных и на основе изменения цен ликвидных фьючерсных контрактов. | <i>MD_theor(i, Num, Б А)</i> |
| 19 | Предварительное значение Расчетной цены инструмента, полученное на основе рыночных данных с учетом ожидаемых дивидендных выплат. | <i>MD_dirty(i, Num, Б А)</i> |

| | | |
|----|---|----------------|
| 20 | Расчетная Цена базового актива, определенная по итогам клиринговой сессии i , приведенная к размерности фьючерсного контракта. | $Spot(i, B A)$ |
| 21 | Набор ставок процентной кривой в процентах годовых (кривая процентных ставок). Устанавливается Клиринговым Центром для каждого БА в каждой ключевой точке m . | $r(i, m, B A)$ |

2. Если $MDRule(BA, Num)$ установлен равным «N», то в момент времени $MDtime(clearing, BA)$ по $Instr(BA)$ значения $Bid(date, time, Instr)$, $Ask(date, time, Instr)$, $Last(date, time, Instr)$ определяются на основе котировок аналогичных инструментов, загруженных из информационной системы (Bloomberg и/или Reuters).

3. Для всех неосновных фьючерсов определяются теоретические Расчетные цены $MD_theor(i, Num, B A)$ по алгоритму, описанному в п. 3-6 настоящей Части.

4. В случае если существуют основные фьючерсы на базовый актив БА, то для определения теоретических цен $MD_theor(i, Num, B A)$ неосновных фьючерсов применяется следующий алгоритм:

4.1. Для всех $Num < NumMin$ рассчитывается $MD_theor(i, Num, B A)$ как:

4.1.1. Для фьючерсов кроме Фьючерсов на процентную ставку

$$MD_theor(i, Num, B A) = P_dirty(i - 1, Num, B A) * \frac{MD_dirty(i, NumMin, B A)}{P_dirty(i - 1, NumMin, B A)}$$

4.1.2. Для базовых активов фьючерсных контрактов кроме Фьючерсов на процентную ставку, для Базового актива которых не передаются рыночные данные по акции, валюте или драгоценному металлу с фондового рынка и рынка депозитов или с валютного рынка и рынка драгоценных металлов:

$$MD_theor(i, 0, B A) = MD_dirty(i, NumMin, B A) \cdot e^{-r(i-1, \tau(NumMin)) \cdot \tau(NumMin)}$$

4.1.3. Для Фьючерсов на процентную ставку:

$$MD_theor(i, 0, B A) = MD_theor(i, NumMin, B A) - r(\tau(NumMin), B A) \cdot \tau(NumMin)$$

4.2. Для всех $Num > NumMax$ рассчитывается $MD_theor(i, Num, B A)$ как:

4.2.1. Для фьючерсных контрактов кроме Фьючерсов на процентную ставку

$$MD_theor(i, Num, BA) =$$

$$= P_dirty(i - 1, Num, BA) * \frac{MD_dirty(iNumMax, BA)}{P_dirty(i - 1, NumMax, BA)}$$

4.2.2. Для Фьючерсов на процентную ставку

$$MD_theor(i, Num, BA)$$

$$= P_dirty(i - 1, Num, BA) + (MD_dirty(iNumMax, BA) - P_dirty(i - 1, NumMax, BA))$$

4.3. Для всех неосновных фьючерсов, для которых $NumMin < Num < NumMax$, рассчитывается $MD_theor(i, Num, BA)$ как среднее между величинами:

4.3.1. Для фьючерсных контрактов кроме Фьючерсов на процентную ставку

i. $P_left(i, Num, BA) = P_dirty(i - 1, Num, BA) * \frac{MD_dirty(i, left, BA)}{P_dirty(i - 1, left, BA)}$

где *left* - ближайший «слева» Num основного фьючерса.

ii. $P_right(i, Num, BA) = P_dirty(i - 1, Num, BA) * \frac{MD_dirty(i, right, BA)}{P_dirty(i - 1, right, BA)}$

где *right* - ближайший «справа» Num основного фьючерса.

4.3.2. Для Фьючерсов на процентную ставку

iii. $P_left(i, Num, BA) = P_dirty(i - 1, Num, BA) + (MD_dirty(i, left, BA) - P_dirty(i - 1, left, BA))$,
где *left* - ближайший «слева» Num основного фьючерса.

iv. $P_right(i, Num, BA) = P_dirty(i - 1, Num, BA) + (MD_dirty(i, right, BA) - P_dirty(i - 1, right, BA))$,
где *right* - ближайший «справа» Num основного фьючерса.

5. В случае если все фьючерсные контракты на базовый актив БА являются неосновными, то теоретические расчетные цены $MD_theor(i, Num, BA)$ устанавливаются равными предыдущим значениям расчетных цен $P_dirty(i - 1, Num, BA)$. В случае если для Базового актива не передаются рыночные данные по акции, валюте или драгоценному металлу с фондового рынка и рынка депозитов или с валютного рынка и рынка драгоценных металлов, то $MD_theor(i, 0, BA)$ устанавливается равной $Spot(i-1, BA)$.

6. Для неосновных фьючерсов на базовый актив БА проводится корректировка теоретических расчетных цен на рыночные данные по следующему алгоритму:

6.1. Рассчитываются «грязные» значения непустых рыночных данных $Bid_dirty(i, Instr)$, $Ask_dirty(i, Instr)$ в соответствии с п.6.1.1. и 6.1.2. При этом вместо параметра $MD(i, Num, BA)$ в формуле используется $Bid(i, Instr)$, $Ask(i, Instr)$ соответственно.

6.1.1. Рассчитываются «грязные» значения рыночных данных для фьючерсных контрактов кроме Фьючерсов на процентную ставку:

$$MD_{dirty}(i, Num, BA) = MD(i, Num, BA) + Points(i, BA) * e^{r(i-1, \tau(Num), BA) \cdot \tau(Num)} * \sum_{CF(t)}^{0 < t < \tau(Num)} [CF(BA, t) * e^{-r(i-1, t, BA) \cdot t}],$$

где

$\tau(Num)$ – срок до исполнения фьючерсного контракта с номером Num ($\tau(0) = 0$);

t – срок до осуществления ожидаемых дивидендных выплат в долях от года.

$r(i - 1, \tau, BA)$ – значение ставки на срок τ , рассчитанное в предыдущую клиринговую сессию ($i-1$),

$Points$ – коэффициент для перевода из рублей в единицы расчетной цены инструментов. Рассчитывается по формуле:

$$Points(i, BA) = \frac{MinStep(i, 1, BA)}{MinStepPrice(i, 1, BA)}$$

6.1.2. Преобразовываются значения рыночных данных для Фьючерсов на процентную ставку:

6.1.2.1. цены которых выражены в обратных котировках:

$$MD_dirty(i, Num, BA) = 1 - MD(i, Num, BA)/100$$

6.1.2.2. цены которых выражены в прямых котировках:

$$MD_dirty(i, Num, BA) = MD(i, Num, BA)/100$$

6.2. Если доступно и значение $Bid_dirty(i, Instr)$ и значение $Ask_dirty(i, Instr)$, то

$$MD_theor(i, Num, BA) = mid[Ask_dirty(i, Instr); MD_theor(i, Num, BA); Bid_dirty(i, Instr)].$$

$mid[]$ – функция, определяющая медианное значение из набора аргументов.

6.3. Если доступно только значение $Bid_dirty(i, Instr)$, то

$$MD_theor(i, Num, BA) = max[MD_theor(i, Num, BA); Bid_dirty(i, Instr)].$$

6.4. Если доступно только значение $Ask_dirty(i, Instr)$, то

$$MD_theor(i, Num, BA) = \min[MD_theor(i, Num, BA); Ask_dirty(i, Instr)].$$

7. Алгоритм определения $P_dirty(i, Num, BA)$ (грязная Расчетная цена, определенная в ходе клиринговой сессии i) на основе процентной кривой $r(i, m, BA)$ и теоретических расчетных цен $MD_theor(i, Num, BA)$:

7.1. Для каждого фьючерсного контракта:

7.1.1. методом линейной интерполяции рассчитывается значение $r(i, \tau(Num), BA)$;

7.1.2. определяется вспомогательная величина $Spot(i, Num)$:

7.1.2.1. для фьючерсных контрактов кроме Фьючерсов на процентную ставку:

$$Spot(i, Num) = MD_theor(i, Num, BA) * \exp(-r(i, \tau(Num), BA) * \tau(Num))$$

7.1.2.2. Для Фьючерсов на процентную ставку:

$$Spot(i, Num) = MD_theor(i, Num, BA) - r(i, \tau(Num), BA)$$

7.2. Для каждого основного фьючерса $P_dirty(i, Num, BA)$ рассчитывается в соответствии с Правилами торгов на срочном рынке. Теоретическая цена основного фьючерса рассчитывается как $MD_theor(i, Num, BA) = P_dirty(i, Num, BA)$.

7.3. Алгоритм определения значения $P_dirty(i, Num, BA)$ для всех неосновных фьючерсов:

7.3.1. Для Num равно 0, то значение $P_dirty(i, 0, BA)$:

7.3.1.1. Равно среднему по величинам $Spot(i, Num)$, если существуют основные фьючерсы на базовый актив БА.

7.3.1.2. Равно $P_dirty(i - 1, 0, BA)$, если не существуют основные фьючерсы на базовый актив БА.

7.3.2. Алгоритм определения значения $P_dirty(i, Num, BA)$ для $Num > 0$:

7.3.2.1. для “непроцентных” фьючерсов

$$P_dirty(i, Num, BA) = P_dirty(i, 0, BA) * \exp(r(i, \tau(Num), BA) * \tau(Num))$$

7.3.2.2. для “процентных” фьючерсов

$$P_dirty(i, Num, BA) = P_dirty(i, 0, BA) + r(i, \tau(Num), BA)$$

7.3.3. Происходит корректировка P_dirty на рыночные данные по алгоритму согласно п. 6.2-6.4 настоящего Раздела, при этом MD_theor заменяется на P_dirty .

7.3.4. В случае если для Базового актива не передаются рыночные данные по акции, валюте или драгоценному металлу с фондового рынка и рынка

депозитов или с валютного рынка и рынка драгоценных металлов, то Значения параметра $Spot(i, B A)$ приравнивается $P_{dirty}(i, 0, B A)$.

8. Ограничения на колебание Курса иностранных валют не устанавливаются.

Часть 3. Определение границ диапазона оценки рыночных и процентных рисков, границ Ценового коридора фьючерсных контрактов и границ величины спреда

I. Определение границ диапазона оценки рыночных и процентных рисков, границ Ценового коридора фьючерсных контрактов и границ величины спреда в ходе клиринговой сессии

1. Для определения Верхней/Нижней границы диапазона оценки рыночных рисков, Верхней/Нижней границ диапазона оценки процентных рисков, Верхней/Нижней границ Ценового коридора фьючерсных контрактов и Верхней/Нижней границ величины спреда в ходе клиринговой сессии используются следующие дополнительные риск-параметры:

| № | Параметр | Обозначение |
|---|--|----------------------------|
| 1 | Номинал контракта Фьючерса на процентную ставку, определен Спецификацией фьючерсного контракта | $N(BA)$ |
| 2 | Параметр скорости снижения ГО Фьючерса на процентную ставку, устанавливается Клиринговым центром | $\alpha(BA)$ |
| 3 | Окончание периода снижения ГО Фьючерса на процентную ставку, устанавливается в долях от года Клиринговым центром. Рассчитывается как количество календарных дней в указанном периоде, поделенное на 365. | $T_{min}(BA)$ |
| 4 | Начало периода снижения ГО Фьючерса на процентную ставку, устанавливается в долях от года Клиринговым центром. Рассчитывается как количество календарных дней в указанном периоде, поделенное на 365. | $T_{max}(BA)$ |
| 5 | Минимальный шаг цены, определен Спецификацией фьючерсного контракта | $MinStep(i, Num, BA)$ |
| 6 | Стоимость минимального шага цены, определена Спецификацией фьючерсного контракта | $MinStepPrice(i, Num, BA)$ |

| | | |
|----|---|------------------------------------|
| 7 | Ширина ценового коридора в долях. Устанавливается Клиринговым центром для каждого БА и каждого Num | $RangeFut(Num, BA)$ |
| 8 | Верхняя граница Ценового коридора для фьючерсного контракта Num | $HboundFut(Num, BA)$ |
| 9 | Нижняя граница Ценового коридора для фьючерсного контракта Num | $LboundFut(Num, BA)$ |
| 10 | Ширина величины спреда в долях. Устанавливается Клиринговым центром для каждого Инструмента «Календарный спред» с номерами $Num1$ и $Num2$ включенных в него фьючерсных контрактов. | $RangeCS(Num1, Num2, BA)$ |
| 11 | Верхняя граница величины спреда для Инструмента «Календарный спред» с номерами $Num1$ и $Num2$ включенных в него фьючерсных контрактов. | $HboundCS(Num1, Num2, BA)$ |
| 12 | Нижняя граница величины спреда для Инструмента «Календарный спред» с номерами $Num1$ и $Num2$ включенных в него фьючерсных контрактов. | $LboundCS(Num1, Num2, BA)$ |
| 13 | Текущие Ставки риска роста процентных ставок в процентах годовых. Рассчитывается для каждого фьючерсного контракта Num . | $IRcurr(BA, Num, u)$ |
| 14 | Текущие Ставки риска снижения процентных ставок в процентах годовых. Рассчитывается для каждого фьючерсного контракта Num . | $IRcurr(BA, Num, d)$ |
| 15 | Верхняя граница диапазона оценки рыночных рисков | $RightRiskboundMR(Num, BA, level)$ |
| 16 | Нижних границ диапазона оценки рыночных рисков | $LeftRiskboundMR(Num, BA, level)$ |
| 17 | Верхняя граница диапазона оценки процентных рисков | $RightRiskboundIR(Num, BA)$ |
| 18 | Нижняя граница диапазона оценки процентных рисков | $LeftRiskboundIR(Num, BA)$ |

Риск-параметры №№2-4,7-8 устанавливаются решением Клирингового Центра.

2. В ходе клиринговой сессии для каждого фьючерсного контракта расчет Верхней (Нижней) границы Ценового коридора происходит по следующему алгоритму:

2.1. Для всех фьючерсных контрактов:

$$RC(i, Num, BA) = P(i, Num, BA),$$

$$MRcurr(Б A, level) = MR(Б A, level)$$

$$IRcurr(Б A, Num, u) = IRcurr(Б A, Num, d) = interp(IR(Б A, m), \tau(Num)),$$

Где $interp(IR(Б A, m), \tau(Num))$ - значение Ставки риска рассогласования процентных ставок, интерполированное в соответствии со следующими формулами:

$$interp(IR(Б A, m), \tau(Num)) = \frac{(IR(Б A, R) - IR(Б A, L))(\tau(Num) - T(L))}{T(R) - T(L)} + IR(Б A, R)$$

Если $\tau(Num) > Tmax$

$$interp(IR(Б A, m), \tau(Num)) = IR(Б A, T(max))$$

где

T – время до исполнения фьючерсного контракта в днях,

$T(R), T(L)$ – ближайшие к сроку T ключевые точки, $T(R) > T(L)$,

R, L – номера ключевых точек.

$T(max)$ – максимальный ключевой срок.

2.2. Рассчитывается вспомогательная величина убывания ГО $IM(Б A, Num)$ для Фьючерса на процентную ставку:

$$IM(Б A, Num) = N(Б A) \cdot FXrate \cdot ((T_{max}(Б A) - T_{min}(Б A)) \cdot \varphi^\alpha + T_{min}(Б A)) \cdot \frac{MinStep(i, Num, Б A)}{MinStepPrice(i, Num, Б A)}$$

где

$$\varphi = \min \left(\max \left(\frac{\tau(Num) - T_{min}(Б A)}{T_{max}(Б A) - T_{min}(Б A)}; 0 \right); 1 \right),$$

$N(Б A)$ – номинал контракта,

$FXrate$ – курс валюты номинала контракта,

Для контрактов, номинал которых определен в рублях, $FXrate = 1$

Для контрактов, номинал которых определен в иностранной валюте, $FXrate$ определяется следующим образом:

- В течение дневного и вечернего расчетных периодов применяется соответствующий Индикативный курс по состоянию на 18:30:00 МСК предыдущего торгового дня на Срочном рынке ПАО Московская Биржа,
- По окончании вечернего расчетного периода применяется Индикативный курс по состоянию на 18:30:00 МСК текущего торгового дня.

$\alpha(Б A)$ – скорость убывания ГО, параметр $Б A$,

$T_{min}(BA), T_{max}(BA)$ - параметры БА, устанавливаются как время до экспирации в долях года.

2.3. Для каждого фьючерсного контракта Num рассчитывается вспомогательная величина:

2.3.1. Для всех фьючерсных контрактов кроме Фьючерсов на процентную ставку:

$$\begin{aligned} RiskRange(i, Num, BA) &= [RC(i, Num, BA) + Spot(i, BA) \cdot MRcurr(BA, 1)] \cdot e^{IRcurr(BA, Num, u) \cdot \tau(Num)} - \\ & - [RC(i, Num, BA) - Spot(i, BA) \cdot MRcurr(BA, 1)] \cdot e^{-IRcurr(BA, Num, d) \cdot \tau(Num)} \end{aligned} \quad (2)$$

2.3.2. Для Фьючерсов на процентную ставку:

$$\begin{aligned} RiskRange(i, Num, BA) &= [RC(i, Num, BA) + MRcurr(BA, 1) \cdot IM(BA, Num) + IRcurr(BA, Num, u)] - \\ & - [RC(i, Num, BA) - MRcurr(BA, 1) \cdot IM(BA, Num) - IRcurr(BA, Num, d)] \end{aligned} \quad (3)$$

2.4. Рассчитывается вспомогательная величина $PriceRangeFut(i, Num, BA)$ – полуширина границ Ценового коридора фьючерсного контракта Num, рассчитанного в клиринговую сессию i :

$$\begin{aligned} PriceRangeFut(i, Num, BA) &= \\ & \frac{1}{2} * RangeFut(Num, BA) \cdot RiskRange(i, Num, BA) \end{aligned} \quad (4)$$

2.5. Верхняя/Нижняя граница Ценового коридора для фьючерсного контракта Num рассчитываются как:

$$\begin{aligned} HboundFut(Num, BA) &= \\ & P(i, Num, BA) + PriceRangeFut(i, Num, BA) \end{aligned} \quad (5)$$

$$\begin{aligned} LboundFut(Num, BA) &= \\ & P(i, Num, BA) - PriceRangeFut(i, Num, BA) \end{aligned} \quad (6)$$

3. Расчет Верхней (Нижней) границы величины спреда Num1/Num2 происходит по следующему алгоритму, если не выполняются условия, определенные в п.4 настоящего Раздела:

3.1. Рассчитывается вспомогательная величина:

3.1.1. Для фьючерсных контрактов, кроме Фьючерсов на процентную ставку:

$$RiskRangeCS(Num1, Num2, BA) = [P(i, Num2, BA)] \cdot \left[e^{IRcurr(BA, Num2, u) \cdot \tau(Num2)} - e^{-IRcurr(BA, Num2, d) \cdot \tau(Num2)} \right] \quad (7)$$

3.1.2. Для Фьючерсов на процентную ставку:

$$RiskRangeCS(Num1, Num2, BA) = IRcurr(BA, Num2, u) + IRcurr(BA, Num2, d) \quad (8)$$

3.2. Рассчитывается вспомогательная величина $PriceRangeCS(i, Num1, Num2, BA)$ – полуширина Верхней/нижней границ величины спреда $Num1/Num2$, рассчитанного в клиринговую сессию i :

$$PriceRangeCS(i, Num1, Num2, BA) = \frac{1}{2} RangeCS(Num1, Num2, BA) \cdot RiskRangeCS(Num1, Num2, BA) \quad (9)$$

3.3. Верхняя/Нижняя граница величины спреда рассчитываются как:

$$HboundCS(Num1, Num2, BA) = P(Num1, Num2, BA) + PriceRangeCS(i, Num1, Num2, BA) \quad (10)$$

$$LboundCS(Num1, Num2, BA) = P(Num1, Num2, BA) - PriceRangeCS(i, Num1, Num2, BA) \quad (11)$$

Где

$$P(Num1, Num2, BA) = P(i, Num2, BA) - P(i, Num1, BA) \quad (12)$$

4. Если до исполнения фьючерсного контракта $Num1$ осталось меньше или равно 2 клиринговых сессий и фьючерсный контракт $Num1$ не включен в Межмесячный спред, расчет Верхней/Нижней границ величины спреда $Num1/Num2$ происходит по следующему алгоритму:

4.1. Верхняя/Нижняя граница величины спреда рассчитываются как:

$$HboundCS(Num1, Num2, BA) = P(Num1, Num2, BA) + PriceRangeFut(i, Num2, BA)$$

$$LboundCS(Num1, Num2, BA) = P(Num1, Num2, BA) - PriceRangeFut(i, Num2, BA)$$

$$P(Num1, Num2, BA) = P(i, Num2, BA) - P(i, Num1, BA)$$

5. Рассчитываются границы диапазона оценки рыночных рисков:

5.1. Верхняя граница диапазона оценки рыночных рисков:

5.1.1. Для фьючерсных контрактов кроме Фьючерсов на процентную ставку:

$$\begin{aligned} & RightRiskboundMR(Num, \text{Б А}, level) \\ & = RC + MRcurr(\text{Б А}, level) \cdot abs(Spot(\text{Б А})) \end{aligned} \quad (13)$$

5.1.2. Для Фьючерсов на процентную ставку

$$\begin{aligned} & RightRiskboundMR(Num, \text{Б А}, level) \\ & = RC + MRcurr(\text{Б А}, level) \cdot IM(\text{Б А}, Num) \end{aligned} \quad (14)$$

5.2. Нижняя граница диапазона оценки рыночных рисков

5.2.1. Для фьючерсных контрактов кроме Фьючерсов на процентную ставку:

$$\begin{aligned} & LeftRiskboundMR(Num, \text{Б А}, level) \\ & = RC - MRcurr(\text{Б А}, level) \cdot abs(Spot(\text{Б А})) \end{aligned} \quad (15)$$

5.2.2. Для Фьючерсов на процентную ставку

$$\begin{aligned} & LefttRiskboundMR(Num, \text{Б А}, level) \\ & = RC - MRcurr(\text{Б А}, level) \cdot IM(\text{Б А}, Num) \end{aligned} \quad (16)$$

6. Рассчитываются границы диапазона оценки процентных рисков:

6.1. Верхняя граница диапазона оценки процентных рисков

$$RightRiskboundIR(Num, \text{Б А}) = IRcurr(\text{Б А}, Num, u) \quad (17)$$

6.2. Нижняя граница диапазона оценки процентных рисков

$$LeftRiskboundIR(Num, \text{Б А}) = -IRcurr(\text{Б А}, Num, d) \quad (18)$$

II. Мониторинг и изменение границ диапазона оценки рыночных рисков, процентных рисков, границ Ценового коридора фьючерсных контрактов и границ величины спреда в течение Расчетного периода

1. Для мониторинга достаточности и изменения риск-параметров в течение Расчетного периода используются следующие дополнительные риск-параметры:

| № | Параметр | Обозначение |
|---|--|-----------------------------|
| 1 | Время, используемое для контроля достаточности Верхней (Нижней) границы Ценового коридора (в секундах) фьючерсного контракта в течение каждого Расчетного периода Устанавливается Клиринговым Центром для каждого БА. | $FutMonTime(\text{БА})$ |
| 2 | Время, используемое для контроля достаточности Верхней (Нижней) границы Ценового коридора (в секундах) фьючерсного контракта в течение периода проведения вечерней дополнительной торговой сессии. | $FutMonTimeEvng(\text{БА})$ |

| | | |
|----|--|----------------------------|
| | Устанавливается Клиринговым Центром для БА, включенных в список базовых активов, определенный в п. 2 раздела 3 настоящей части методики. | |
| 3 | Ширина коридора мониторинга (в долях). Используется для контроля достаточности Верхней (Нижней) границы Ценового коридора. Устанавливается Клиринговым Центром для каждого БА. | <i>FutMonRange(Б А)</i> |
| 4 | Максимальное количество изменений границ Ценового коридора в течение каждого Расчетного периода и периода проведения вечерней дополнительной торговой сессии. Устанавливается Клиринговым Центром для каждого БА. | <i>AutoShiftNumMR(Б А)</i> |
| 5 | Максимальное количество изменений границ диапазона оценки процентного риска в течение каждого Расчетного периода Устанавливается Клиринговым Центром для каждого БА. | <i>AutoShiftNumIR(БА)</i> |
| 6 | Размер сдвига ценового коридора фьючерсного контракта. Устанавливается Клиринговым Центром для каждого БА. | <i>FutShift(Б А)</i> |
| 7 | Максимальный номер фьючерсного контракта, при нахождении заявки на который на Верхней/Нижней границе Ценового коридора осуществляется изменение Верхних/Нижних границ Ценового коридора фьючерсных контрактов. Устанавливается Клиринговым Центром для каждого БА. | <i>FutMonNum(Б А)</i> |
| 8 | Время, используемое для контроля достаточности Верхней/Нижней границы величины спреда (в секундах) в течение каждого Расчетного периода Устанавливается Клиринговым Центром для каждого БА. | <i>CSMonTime(БА)</i> |
| 9 | Ширина коридора мониторинга Инструментов «Календарный спред». Устанавливается Клиринговым Центром для каждого БА. | <i>CSMonRange(Б А)</i> |
| 10 | Максимальный порядковый номер фьючерсного контракта с дальней датой исполнения, включенного в Инструмент «Календарный спред», при поступлении сигнала о сдвиге, с которого осуществляется сдвиг Верхней/Нижней границы величины спреда. Устанавливается Клиринговым Центром для каждого БА. | <i>CSMonNum(Б А)</i> |
| 11 | Размер сдвига Верхней/Нижней границы величины спреда. Устанавливается Клиринговым Центром для каждого БА. | <i>CSShift(Б А)</i> |

2. Клиринговый центр изменяет в ходе Расчетного периода Верхнюю/ Нижнюю границу диапазона оценки рыночных рисков для всех фьючерсных контрактов на базовый актив БА при одновременном выполнении следующих условий:
 - a. наличие в ТС непрерывно в течение $FutMonTime$ секунд с момента регистрации хотя бы одной безадресной Активной заявки на покупку (продажу) данного фьючерсного контракта с ценой, отличной от Верхней (Нижней) границы Ценового коридора не более, чем на пороговое значение $FutMonRange(БА) \cdot PriceRangeFut(i, Num, БА)$.
 - b. При совершении сдвига в течение дневного Расчетного периода:
Количество совершенных сдвигов Верхних/Нижних границ диапазона оценки рыночного риска с начала вечерней дополнительной торговой сессии текущего Торгового дня менее $AutoShiftNumMR(БА)$.
 - c. При совершении сдвига в течение вечернего Расчетного периода:
Количество совершенных сдвигов Верхних/Нижних границ диапазона оценки рыночного риска в течение этого Расчетного периода менее $AutoShiftNumMR(БА)$.
 - d. Номер фьючерсного контракта Num, указанного в пункте 2.а, не превышает $FutMonNum(БА)$.
3. В ходе Расчетного периода Клиринговый центр проводит изменение Верхней / Нижней границы диапазона оценки процентных рисков при одновременном выполнении следующих условий (за исключением случаев, определенных в п.8 настоящего Раздела):
 - a. Нахождение активной заявки на покупку/продажу по Инструменту «Календарный спред» Num1/Num2 на расстоянии менее чем $CSMonRange(БА) * PriceRangeCS(i, Num1, Num2, БА)$ от Верхней /Нижней границы величины спреда в течение не менее чем $CSMonTime$ секунд.
 - b. Количество сдвигов Верхних/Нижних границ диапазона оценки процентного риска БА в рамках торговой сессии не превышало $AutoShiftNumIR(БА)$.
 - c. Num2 не превышает $CSMonNum(БА)$.
4. В случае выполнения условий пункта 2 или 3 настоящего Раздела Методики по фьючерсному контракту в течение Расчетного периода, КЦ направляет Бирже уведомление о необходимости приостановить торги по данному фьючерсному

контракту, по всем фьючерсным контрактам с тем же базовым активом, заключаемым на основании той же Спецификации, а также по всем фьючерсным контрактам, входящим с фьючерсным контрактом в один Межконтрактный спред, и по всем опционным контрактам, базовым активом которых являются указанные в настоящем пункте фьючерсные контракты, приостанавливаются на срок, не превышающий 15 (пятнадцати) минут.

5. После изменения границ диапазона оценки рыночных рисков фьючерсного контракта или границ диапазона оценки процентных рисков Клиринговый центр с использованием ТС направляет Бирже уведомление о возможности возобновления торгов.

5.1. В случае изменения границ диапазона оценки рыночных рисков фьючерсного контракта или границ диапазона оценки процентных рисков Клиринговый центр уведомляет Участников клиринга об изменении путем размещения соответствующей информации посредством Торговой системы.

6. В случае запуска сдвига Верхней/ Нижней границы диапазона оценки рыночных рисков фьючерсных контрактов рассчитываются следующие величины:

6.1. Пересчитывается текущее значение ставок рыночного риска

$$MRcurr(BA, level) = MRcurr(BA, level) + 0.5 \cdot FutShift(BA) \cdot MR(BA, 1) \quad (19)$$

6.2. Центр расчета рисков определяется как:

1. В случае сдвига Верхней границы диапазона оценки рыночных рисков:

а. Для фьючерсов кроме Фьючерсов на процентную ставку:

$$RC(Num, BA, new) = RC(Num, BA, old) + 0.5FutShift(BA) \cdot MR(BA, 1) \cdot Spot(i, BA) \quad (20)$$

б. Для Фьючерсов на процентную ставку:

$$RC(Num, BA, new) = RC(Num, BA, old) + 0.5 \cdot FutShift(BA) \cdot MR(BA, 1) \cdot IM(BA, Num) \quad (21)$$

2. В случае сдвига Нижней границы диапазона оценки рыночных рисков:

а. Для фьючерсов кроме Фьючерсов на процентную ставку:

$$RC(Num, BA, new) = RC(Num, BA, old) - 0.5 \cdot FutShift(BA) \cdot MR(BA, 1) \cdot Spot(i, BA) \quad (22)$$

б. Для Фьючерсов на процентную ставку:

$$RC(Num, BA, new) = RC(Num, BA, old) - 0.5 \cdot FutShift(BA) \cdot MR(BA, 1) \cdot IM(BA, Num) \quad (23)$$

6.3. Для каждого фьючерсного контракта Num рассчитывается вспомогательная величина $RiskRange(Num, B A, new)$ аналогично п. 2.4.2. I Раздела настоящей Части Методики.

6.4. Рассчитывается дополнительная величина $DeltaRangeFut(Num, B A)$:

$$DeltaRangeFut(Num, B A) = RiskRange(Num, BA, new) - RiskRange(old, Num, B A) \quad (24)$$

Где $RiskRange(old, Num, B A)$ - рассчитанная до изменения Ценового коридора величина.

6.5. Верхняя/Нижняя границы Ценового коридора пересчитываются по формулам:

$$HboundFut(Num, B A, new) = HboundFut(old, Num, BA) + DeltaRangeFut(Num, B A) \quad (25)$$

$$LboundFut(Num, BA, new) = LboundFut(old, Num, BA) - DeltaRangeFut(Num, B A) \quad (26)$$

7. В случае запуска сдвига Верхней/Нижней границы величины спреда рассчитываются следующие величины:

7.1. В случае изменения верхней границы:

7.1.1. Пересчитывается Текущая Ставка риска роста процентных ставок:

$$IRcurr(BA, Num2, u) = IRcurr(B A, Num2, u, old) + CSShift(B A) * IR(B A, Num2) \quad (27)$$

Где

$IRcurr(B A, Num2, u, old)$ – последняя рассчитанная Текущая Ставка риска роста процентных ставок.

7.2. В случае изменения нижней границы

7.2.1. Пересчитывается Текущая Ставка риска снижения процентных ставок:

$$IRcurr(BA, Num2, d) = IRcurr(B A, Num2, d, old) + CSShift(B A) * IR(B A, Num2) \quad (28)$$

Где

$IRcurr(BA, Num2, d, old)$ – последняя рассчитанная Текущая Ставка риска роста процентных ставок.

7.2.2. Для каждого фьючерсного контракта Num рассчитывается вспомогательная величина $RiskRangeCS(Num1, Num2, BA)$ аналогично п. 3.1.2. I Раздела настоящей Части Методики.

7.2.3. Рассчитывается дополнительная величина $DeltaRangeCS(Num1, Num2, BA)$:

$$\begin{aligned} DeltaRangeCS(Num1, Num2, BA) & \quad (29) \\ & = RiskRangeCS(Num1, Num2, BA) \\ & - RiskRangeCS(Num1, Num2, BA, old) \end{aligned}$$

$RiskRangeCS(Num1, Num2, BA, old)$ – последняя рассчитанная в ТС дополнительная величина $RiskRangeCS(Num1, Num2, BA)$.

7.3. Тогда Верхняя/Нижняя границы величины спреда пересчитываются по формулам:

$$\begin{aligned} HboundCS(Num1, Num2, BA, new) & \quad (30) \\ & = HboundCS(Num1, Num2, BA, old) \\ & + DeltaRangeCS(Num1, Num2, BA) \end{aligned}$$

Или

$$\begin{aligned} LboundCS(Num1, Num2, BA, new) & \quad (31) \\ & = LboundCS(Num1, Num2, BA, old) \\ & - DeltaRangeCS(Num1, Num2, BA) \end{aligned}$$

8. Если до исполнения фьючерсного контракта $Num1$ осталось меньше или равно 2 клиринговых сессий и фьючерсный контракт $Num1$ не включен в Межмесячный спред, достаточность Верхней/Нижней границы величины спреда $Num1/Num2$ не отслеживается.

8.1. Изменение границ ценового коридора календарного спреда происходит при изменении $MRcurr(BA, level)$. При этом Верхняя/Нижняя границы величины спреда пересчитываются согласно формулам п.7 Раздела II Части 3 настоящей Методики.

9. Рассчитываются Верхние/Нижние границы диапазона оценки рыночных рисков, Верхние/Нижние границы диапазона оценки процентных рисков в соответствии с п. 5-6 Раздела I Части 3 настоящей Методики.

III. Мониторинг и изменение границ диапазона оценки рыночных рисков, границ Ценового коридора фьючерсных контрактов в течение периода проведения вечерней дополнительной торговой сессии

1. Верхняя/Нижняя граница диапазона оценки рыночных рисков для всех фьючерсных контрактов на базовый актив БА изменяется в течение периода проведения вечерней дополнительной торговой сессии при одновременном выполнении следующих условий:
 - a. наличие в ТС непрерывно в течение $FutMonTimeEvng(БА)$ секунд с момента регистрации хотя бы одной безадресной Активной заявки на покупку (продажу) данного фьючерсного контракта с ценой, отличной от Верхней (Нижней) границы Ценового коридора не более, чем на пороговое значение $FutMonRange(БА) \cdot PriceRangeFut(i, Num, БА)$.
 - b. Количество совершенных сдвигов Верхних/Нижних границ диапазона оценки рыночного риска в течение периода проведения вечерней дополнительной торговой сессии менее $AutoShiftNumMR(БА)$.
 - c. Номер фьючерсного контракта Num, указанного в пункте 1.a, не превышает $FutMonNum(БА)$.
 - d. Базовый актив БА включен в список базовых активов, определенный в пункте 2 настоящего раздела.
 - e. Время изменения не превышает 23:00 по Московскому времени.
2. Список базовых активов, по фьючерсным контрактам на которые в течение периода проведения вечерней дополнительной торговой сессии, могут быть изменены Верхняя/Нижняя граница диапазона оценки рыночных рисков, определяется решением Клирингового центра.
3. При изменении Верхней/Нижней границы диапазона оценки рыночных рисков в соответствии с пунктом 1 настоящего Раздела Методики значения ставок $MRcurr(БА, level)$ пересчитываются в соответствии с пунктом 6 раздела II настоящей Части.
4. В случае выполнения условий пункта 1 настоящего Раздела Методики по фьючерсному контракту в течение периода проведения вечерней дополнительной торговой сессии, Клиринговый центр направляет Бирже уведомление о необходимости приостановить торги по данному фьючерсному контракту, по всем фьючерсным контрактам с тем же базовым активом, заключаемым на основании той же Спецификации, а также по всем фьючерсным контрактам, входящим с фьючерсным контрактом в один Межконтрактный спред, и по всем опционным контрактам, базовым активом которых являются указанные в настоящем пункте фьючерсные контракты, приостанавливаются на срок, не превышающий 15 (пятнадцати) минут.

5. После изменения границ диапазона оценки рыночных рисков фьючерсного контракта Клиринговый центр с использованием ТС направляет Бирже уведомление о возможности возобновления торгов.

В случае изменения Верхней/Нижней границы диапазона оценки рыночных рисков в соответствии с пунктом 1 настоящего Раздела Методики Клиринговый центр уведомляет Участников клиринга об изменении путем размещения соответствующей информации посредством Торговой системы.

IV. Изменение границ диапазона оценки рыночных рисков, процентных рисков, границ Ценового коридора фьючерсных контрактов и границ величины спреда на основе решения Клирингового центра

1. Верхняя/Нижняя граница диапазона оценки рыночных рисков или Верхняя/Нижняя границы диапазона оценки процентных рисков может быть также изменена на основе решения Клирингового центра в ходе или вне клиринговой сессии, в ходе или вне Расчетного периода, если иное не предусмотрено Правилами клиринга.
2. В случае необходимости изменения Верхней/Нижней границы диапазона оценки рыночных рисков или Верхней/Нижней границы диапазона оценки процентных рисков в соответствии с пунктом 1 настоящего Раздела Методики значение ставок $MRcurr(B A, level)$, $IR(B A, m)$, $IRcurr(B A, Num, u)$, $IRcurr(B A, Num, d)$ устанавливается решением Клирингового центра.
3. В случае выполнения условий пункта 1 настоящего Раздела Методики по фьючерсному контракту в течение Расчетного периода, КЦ направляет Бирже уведомление о необходимости приостановить торги по данному фьючерсному контракту, по всем фьючерсным контрактам с тем же базовым активом, заключаемым на основании той же Спецификации, а также по всем фьючерсным контрактам, входящим с фьючерсным контрактом в один Межконтрактный спред, и по всем опционным контрактам, базовым активом которых являются указанные в настоящем пункте фьючерсные контракты, приостанавливаются на срок, не превышающий 15 (пятнадцати) минут.
4. В целях указанной приостановки торгов Клиринговый центр с использованием ТС направляет Бирже уведомление о необходимости приостановки торгов.
5. В случае изменения Верхней/Нижней границы диапазона оценки рыночных рисков или Верхней/Нижней границы диапазона оценки процентных рисков в соответствии с пунктом 1 настоящего Раздела Методики Клиринговый центр уведомляет Участников клиринга об изменении путем размещения соответствующей информации на Сайте Клирингового центра и/или посредством Торговой системы не позднее, чем за 15 минут до применения нового значения Верхней/Нижней диапазона оценки рыночных рисков или Верхней/Нижней границы диапазона оценки процентных рисков.

Часть 4. Параметры расчета Гарантийного обеспечения

В целях расчета Гарантийного обеспечения Клиринговым Центром устанавливаются следующие риск-параметры:

| № | Параметр | Обозначение |
|---|--|----------------------|
| 1 | Лимит концентрации первого, второго уровня Устанавливается Клиринговым центром для каждого БА | <i>LK1, LK2</i> |
| 2 | Ставка риска роста/падения подразумеваемой волатильности Устанавливается Клиринговым центром для каждого БА | <i>VR(БА)</i> |
| 3 | Ставка риска расхождения подразумеваемой волатильности. Устанавливается Клиринговым центром для каждого БА | <i>VVR(БА)</i> |
| 4 | Количество кривых волатильности Устанавливается Клиринговым центром | <i>VolatNum</i> |
| 5 | Количество Расчетных периодов, в течение которых учитываются сценарии экспирации в целях расчета Гарантийного обеспечения по позициям Расчетного кода | <i>ExpClearingSA</i> |
| 6 | Надбавка на колебание курса иностранной валюты, в которой определена стоимость минимального шага Группы Инструментов. Определяется Клиринговым центром. | <i>R</i> |
| 7 | Перечень Межмесячных спредов и фьючерсных контрактов, входящих в Межмесячный спред. Устанавливается Клиринговым центром | - |
| 8 | Перечень Межконтрактных спредов и фьючерсных контрактов, входящих в Межконтрактный спред. Устанавливается Клиринговым центром | - |
| 9 | Полуширина диапазона сценариев для учета межконтрактных спредов при применении Правила учета межконтрактного спреда «Неттинг». Устанавливается Клиринговым центром. | <i>window_size</i> |

Значения риск-параметров, устанавливаемых Клиринговым центром, публикуются на сайте Клирингового центра.

Часть 5. Порядок расчета кривых волатильности

Кривая волатильности (кривая подразумеваемой волатильности, implied volatility curve) рассчитывается Клиринговым центром для опционов пут и колл на один базовый фьючерсный контракт с одной датой экспирации (для одной Серии опционов).

Расчет кривых волатильности происходит автоматически в соответствии с настоящей Методикой. Клиринговым центром могут быть установлены иные значения коэффициентов кривых волатильности.

I. Алгоритм расчета

1. Кривая волатильности рассчитывается в следующем порядке:
 1. Определяются цены лучших заявок опционов колл и пут в соответствии с разделом II настоящей Части Методики;
 2. Определяются подлежащие подстройке значения параметров кривой волатильности (в зависимости от типа «привязки кривой»);
 3. Рассчитывается кривая волатильности в соответствии с разделом III настоящей Части Методики;
 4. Производится подстройка коэффициентов кривой волатильности в соответствии с Разделами IV-VI настоящей Части Методики.
2. Автоматический расчет кривых прекращается за 10 минут до начала вечерней и/или дневной клиринговых сессий.

II. Определение цен лучших заявок опционов колл и пут

1. Исходными данными для построения кривой волатильности являются:
 - цены Активных безадресных заявок на покупку и на продажу по каждой Серии опционов, количество Срочных контрактов, на заключение которых направлена заявка, и время непрерывного присутствия каждой заявки в Торговой системе в качестве Активной заявки;
 - T – время от момента расчета кривой волатильности до последнего дня заключения опционных контрактов, выраженное в долях года.
 - F – Текущая котировка Базового фьючерсного контракта в момент построения кривой волатильности.

Рассматриваются Активные безадресные заявки, объем которых превышает V_{min} и время нахождения в ТС превышает T_{min} . Параметры V_{min} и T_{min} устанавливаются Клиринговым центром.

1. Для каждого опциона определяются лучшие Активные безадресные заявки: заявка на покупку с наибольшей ценой и заявка на продажу с наименьшей ценой. Если по некоторой серии опционов отсутствуют заявки на покупку или продажу, удовлетворяющие указанным критериям отбора, то считается, что соответствующая лучшая цена отсутствует.
2. Цены лучших Активных безадресных заявок пересчитываются в подразумеваемые волатильности (*implied volatility*). Используется формула Блэка для маржируемых опционов на фьючерсные контракты, то есть опционов с фьючерсным типом расчетов:

$$C = F \cdot N(d_1) - Strike \cdot N(d_2)$$

$$P = C - F + Strike,$$

где C , P – цена опциона колл и пут соответственно,

$$d_1 = \frac{\ln\left(\frac{F}{Strike}\right) + 0.5\sigma^2 T}{\sigma\sqrt{T}} \quad d_2 = \frac{\ln\left(\frac{F}{Strike}\right) - 0.5\sigma^2 T}{\sigma\sqrt{T}}$$

$N(x) = \frac{1}{\sqrt{2\pi}} \int_{-\infty}^x e^{-\frac{y^2}{2}} dy$ – функция стандартного нормального распределения.

σ – подразумеваемая волатильность, выраженная в долях от единицы.

По цене C или P численным методом определяется подразумеваемая волатильность σ , которая для дальнейших расчетов умножается на 100. Если лучшая цена покупки или продажи на некотором страйке отсутствует, то соответствующая подразумеваемая волатильность принимается равной нулю.

Таким образом, для каждого страйка имеются 4 цены: call_bid, call_ask, put_bid, put_ask.

3. Для каждого страйка рассчитываются bid и ask:

3.1. Рассчитываются вспомогательные переменные max_bid, min_ask.

$$max_bid = \begin{cases} \max(put_bid, call_bid), & \text{если имеются обе заявки,} \\ \text{цена заявки, если имеется только одна заявка,} \\ 0 & \text{– в противном случае} \end{cases}$$

$$min_ask = \begin{cases} \min(put_ask, call_ask), & \text{если имеются обе заявки,} \\ \text{цена заявки, если имеется только одна заявка,} \\ 0 & \text{– в противном случае} \end{cases}$$

3.2. Рассчитываются bid, ask:

$$bid = \begin{cases} \min(max_bid, min_ask), & \text{если } max_bid \neq 0 \text{ и } min_ask \neq 0, \\ max_bid, & \text{если } max_bid > 0 \text{ и } min_ask = 0 \\ 0 & \text{– в противном случае} \end{cases}$$

$$ask = \begin{cases} \max(max_bid, min_ask), & \text{если } max_bid \neq 0 \text{ и } min_ask \neq 0, \\ min_ask, & \text{если } min_ask > 0 \text{ и } max_bid = 0, \\ 0 & \text{– в противном случае} \end{cases}$$

Примечание. Если call_bid > put_ask или put_bid > call_ask (интервалы (call_bid, call_ask) и (put_bid, put_ask) не пересекаются), то в соответствии с настоящим пунктом Методики в качестве интервала bid – ask будет использован промежуток между этими интервалами, то есть (put_ask, call_bid) в первом случае и (call_ask, put_bid) во втором случае.

III. Расчет кривой волатильности

1. Кривая волатильности рассчитывается на основе следующей формулы:

$$\sigma = f(x, s, a, b, c, d, e) = a + b \cdot (1 - \exp(-cy^2)) + \frac{d \cdot \arctg(e \cdot y)}{e},$$

Где

s, a, b, c, d, e – параметры, подлежащие подстройке; в дальнейшем эти параметры обозначаются соответственно param(1), param(2),..., param(6) или сокращенно param(1÷6);

$x = \frac{1}{\sqrt{T}} \ln \left(\frac{Strike}{F} \right)$ – горизонтальная координата кривой;

$y = x - \frac{s}{\sqrt{T}}$.

2. Если для рассчитываемой кривой волатильности не определена Опорная кривая волатильности, то в начале подстройки параметрам присваиваются последние рассчитанные значения.
3. Если для рассчитываемой кривой волатильности определена Опорная кривая волатильности, то в начале подстройки значения параметров равны значениям параметров Опорной кривой волатильности.
4. В последний день заключения опционных контрактов, после окончания вечерней торговой сессии, теоретические цены опционов определяются на основе параметров кривой $param(1 \div 6) = (0, 0, 0, 1, 0, 1)$ в соответствии с Методикой расчета теоретической цены опциона и коэффициента «дельта».

IV. Подстройка кривой волатильности

1. Построение кривой заключается в минимизации критериальной функции Cr .
2. Критериальная функция рассчитывается как сумма экспонент ошибок по страйкам. Ошибки взвешиваются относительно удаленности от центрального страйка с помощью убывающей функции.
3. Оптимизация параметров кривой проходит два этапа:
 1. Грубая подстройка – метод псевдослучайных отклонений;
 2. Точная подстройка – метод покоординатного спуска.
4. Грубая подстройка
 - 4.1. Данный метод основан на сдвиге текущих параметров на $\xi \cdot 100$ процентов, где ξ 6-мерная квазислучайная величина, равномерно распределенная на кубе $[-1.5; 1.5]$ получаемая из квазислучайной 6×16383 последовательности Соболя (равномерно распределенные на $[0, 1]$ величины).

Если итерация грубой подстройки приводит к уменьшению критериальной функции, то производится проверка на монотонность цен опционов в соответствии с Разделом V настоящей Методики.

Если цены опционов монотонны в соответствии с Разделом V настоящей Части Методики, значения, полученные в результате данной итерации, принимаются.
5. Точная подстройка
 - 5.1. Точная подстройка основана на методе покоординатного спуска. Один цикл точной подстройки состоит в улучшении всех 6 координат последовательно.
 - 5.2. Улучшение одной координаты происходит по следующему алгоритму:

1. Выбирается начальный шаг $Step = Step_0$,
2. Рассчитываются значения критериальной функции при сдвиге параметра на шаг $Step$ вверх и на шаг вниз. Выбирается наименьшее значение критериальной функции и соответствующее ему направление сдвига,
3. Если сдвиг на данный шаг $Step$ в данном направлении приводит к уменьшению критериальной функции, проверяется монотонность цены опционов,
4. Если цены монотонны, алгоритм возвращается к пункту 2 настоящего подпункта Методики,
5. Если цены не монотонны или критериальная функция не уменьшилась, шаг $Step$ уменьшается в 2 раза и алгоритм переходит к пункту 2,
6. Цикл продолжается до тех пор, пока $Step > 0.0001 \cdot Step_0$.

V. Проверка кривой волатильности на монотонность

1. Для всех Серий опционов производится проверка кривых волатильности на два различных типа монотонности в соответствии с пунктами 2 и 3 настоящего Раздела Методики.
2. Проверяется, что цены опционов колл не возрастают по страйку, а цены опционов пут не убывают по страйку. В случае немонотонности кривой волатильности ее параметрам присваиваются предыдущие рассчитанные значения.
3. Рассчитывается производные цены опциона колл и пут по страйку для проверяемой кривой для всех страйков.

$$\frac{\partial C}{\partial Strike} = N'(d_2) \cdot \frac{\partial \sigma}{\partial y} - N(d_2)$$

$N'(x) = \frac{1}{\sqrt{2\pi}} e^{-\frac{x^2}{2}}$ – функция плотности вероятности стандартного нормального распределения.

$$\frac{\partial P}{\partial Strike} = \frac{\partial C}{\partial Strike} + 1$$

$$\frac{\partial \sigma}{\partial y} = 0.01 \cdot \left((2 \cdot b \cdot c \cdot y \cdot \text{Exp}(-c \cdot y^2)) + \frac{d}{1 + e^2 y^2} \right)$$

Примечание: добавление множителя 0.01 при дифференцировании отражает перевод размерности подразумеваемой волатильности в доли от единицы. Данная операция обусловлена размерностью коэффициентов s,a,b,c,d,e.

Проверяется условие монотонности:

$$\begin{cases} \frac{\partial C}{\partial Strike} \leq 0 \\ \frac{\partial P}{\partial Strike} \geq 0 \end{cases}$$

В случае немонотонности кривой волатильности ее параметрам присваиваются предыдущие рассчитанные значения.

VI. Ограничения, применяемые к параметрам кривых

1. Значения параметров $\rho_{\text{param}(1 \div 6)}$ ограничиваются сверху и снизу. Все или некоторые ограничения могут отсутствовать.
2. В случае если задана Опорная кривая волатильности, параметры рассчитываемой кривой не могут отклоняться от параметров Опорной кривой волатильности больше, чем на соответствующие абсолютные или относительные ограничения.
3. Рассчитанное значение волатильности σ ограничивается сверху и снизу.

VII. Иные положения

1. В начале первого Торгового дня, в течение которого возможно заключение опциона в рамках Серии опционов (далее – первый день торгов Серией опционов), параметры кривой волатильности данной Серии опционов определяются Клиринговым центром с учетом принципов, определенных в подпунктах 1.1-1.3 настоящего Раздела Методики.
 - 1.1. Если для Серии опционов в первый день торгов Серией опционов установлена Опорная кривая волатильности, то параметры кривой волатильности данной Серии опционов устанавливаются равными параметрам Опорной кривой волатильности.
 - 1.2. Если для Серии опционов в первый день торгов не установлена Опорная кривая волатильности, то параметры кривой волатильности данной Серии опционов устанавливаются следующим образом:
 - $b=0, c=1, d=0, e=1, s=0$, значение параметра a определяется экспертно,
 - где b, c, d, e, s, a , - параметры кривой волатильности, как они определены в Разделе III настоящей Части Методики.
 - 1.3. Клиринговым центром могут быть установлены другие параметры кривой волатильности в первый день торгов Серией опционов.

Приложение 1. Регламент изменения риск-параметров в даты отсутствия торгов на зарубежных биржах

1. НКЦ вправе изменить риск-параметры срочных контрактов в Расчетный день, в течение которого на зарубежных биржах не проводятся торги инструментами на такой же базовый актив или аналогичный.
2. В соответствии с настоящим регламентом НКЦ вправе изменить в указанные даты следующие риск-параметры:

| № | Параметр | Обозначение |
|---|--|--------------------------------|
| 1 | Время, используемое для контроля достаточности Верхней (Нижней) границы Ценового коридора (в секундах) фьючерсного контракта в течение Расчетного периода Устанавливается Клиринговым Центром для каждого БА. | <i>FutMonTime(БА)</i> |
| 3 | Максимальное количество изменений границ Ценового коридора в течение Расчетного периода Устанавливается Клиринговым Центром для каждого БА. | <i>AutoShiftNumMR(БА)</i> |
| 4 | Ширина ценового коридора в долях. Устанавливается Клиринговым центром для каждого БА и каждого <i>Num</i> | <i>RangeFut(Num, БА)</i> |
| 5 | Ширина величины спреда в долях. Устанавливается Клиринговым центром для каждого Инструмента «Календарный спред» с номерами <i>Num1</i> и <i>Num2</i> включенных в него фьючерсных контрактов. | <i>RangeCS(Num1, Num2, БА)</i> |
| 6 | Минимальный ограничительный уровень Ставок обеспечения (в долях), <i>level=1,2,3</i> Устанавливается Клиринговым Центром для каждого БА. | <i>MR(БА, level)</i> |

3. Список указанных дат и базовых активов публикуется на сайте ПАО Московская Биржа.