

УТВЕРЖДЕНЫ

Правлением
Банка «Национальный Клиринговый Центр»
(Акционерное общество)

Протокол № 55 от 28 декабря 2016 года

ПРИНЦИПЫ РАСЧЕТА ЕДИНОГО ЛИМИТА

Москва, 2016 г.

Настоящие Принципы расчета Единого лимита определяют основные принципы расчета Единого лимита по Расчетному коду (далее – Единый лимит), применяемого в соответствии с Правилами клиринга Банка «Национальный Клиринговый Центр» (Акционерное общество) (далее – Правила клиринга) для контроля достаточности обеспечения Участника клиринга на следующих биржевых рынках, определенных Правилами клиринга:

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

1. Термины и определения

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

Термины, специально не определенные в настоящих Принципах расчета Единого лимита, используются в значениях, определенных Правилами клиринга и иными внутренними документами Клирингового центра, законами и иными нормативными правовыми актами Российской Федерации, нормативными актами Банка России.

2. Общие положения

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

3. Единый лимит

- 3.1. Единый лимит рассчитывается по каждому Расчетному коду Участника клиринга.
- 3.2. Единый лимит рассчитывается в российских рублях.
- 3.3. Порядок расчета Единого лимита одинаков для Расчетных кодов всех уровней.
- 3.4. Единый лимит рассчитывается с учетом:
 - оценки Портфеля;
 - рыночного риска Портфеля;
 - процентного риска Портфеля;
 - скидки за межпродуктовые спреды в Портфеле.
- 3.5. Структуру расчета Единого лимита можно представить следующим образом:

Единый лимит = Оценка Портфеля – Риск Портфеля

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

4. Оценка Портфеля

- 4.1. Оценка Портфеля рассчитывается как сумма оценок обязательств и требований и оценок Обеспечения Участника клиринга по каждому Активу, входящему в Портфель.
- 4.2. При расчете оценки Портфеля Обеспечение учитывается как требование с наступившей Датой исполнения по соответствующему Активу.
- 4.3. Оценка Портфеля рассчитывается следующим образом:

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

$$Оценка_{Актив} = \sum_{даты} Нетто-позиция_{Актив}(дата) \times \text{Форвардный курс}_{Актив}(дата)$$

$$\text{Нето-позиция}_{\text{Актив}}(\text{дата}) = \sum \text{Требование}_{\text{Актив}}^{\text{сделка}}(\text{дата}) - \sum \text{Обязательство}_{\text{Актив}}^{\text{сделка}}(\text{дата})$$

для ценных бумаг:

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

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

для иностранных валют и драгоценных металлов:

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

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

для товаров:

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

Расчетная цена и Расчетная цена своп - риск-параметры, определяемые в соответствии с Методикой определения расчетной цены.

- 4.4. Обязательства / требования по сделкам, являющимся производными финансовыми инструментами, учитываются с учетом пересчета, произведенного после определения обязательств по уплате вариационной маржи.
- 4.5. Если Правилами клиринга для соответствующего биржевого рынка предусмотрена возможность регистрации нескольких Торгово-клиринговых счетов, в состав которых входит один Расчетный код, для целей расчета Оценки Портфеля по такому Расчетному коду оценка обязательств, требований и Обеспечения по Активу рассчитывается по каждому из указанных Торгово-клиринговых счетов, а затем складывается по всем указанным Торгово-клиринговым счетам.

5. Рыночный риск Портфеля

- 5.1. Рыночный риск Портфеля обусловлен волатильностью курсов (цен) Активов.

5.2. Величина ожидаемого изменения курса (цены) Актива характеризуется Ставкой обеспечения по рыночному риску, выраженной в процентах.

5.3. Ставка обеспечения по рыночному риску в российских рублях рассчитывается следующим образом:

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

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

5.4. Рыночный риск Портфеля рассчитывается следующим образом:

$Рыночный\ риск\ Портфеля = \sum_{Актив} Рыночный\ риск_{Актив}$

$Рыночный\ риск_{Актив} = |Нетто-позиция_{Актив} \times Ставка\ обеспечения(руб.)_{Актив}|$, где

$Нетто-позиция_{Актив} = \sum_{Датам} Нетто-позиция_{Актив}(дата)$

5.5. Учет риска концентрации обязательств и требований в Активе осуществляется за счет использования Лимитов концентрации: Ставка обеспечения по рыночному риску увеличивается, если абсолютная величина нетто-позиции в Активе превышает установленные значения Лимитов концентрации по рыночному риску.

6. Процентный риск Портфеля

6.1. Процентный риск Портфеля обусловлен волатильностью Форвардного курса Актива.

6.2. Величина ожидаемого изменения Форвардного курса Актива характеризуется Ставками обеспечения по процентному риску по Активу, выраженными в российских рублях и установленными для каждой Даты исполнения.

6.3. Процентный риск Портфеля рассчитывается следующим образом:

$Процентный\ риск\ Портфеля = \sum_{Актив} Процентный\ риск_{Актив}$

$Процентный\ риск_{Актив} = \left| \sum_{Датам} Нетто-позиция_{Актив}(дата) \times \right.$

$\left. \times Ставка\ обеспечения\ по\ процентному\ риску(руб.)_{Актив}(дата) \right|$

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

7. Скидка за межпродуктовые спреды в Портфеле

7.1. Скидка за межпродуктовые спреды в Портфеле дается по Рыночному риску входящих в Портфель обязательств / требований и Обеспечения в Активах, образующих спредовую группу (изменение курсов (цен) Активов, образующих спредовую группу, имеет сильную устойчивую связь).

7.2. Скидка за межпродуктовые спреды в Портфеле рассчитывается как сумма скидок за межпродуктовые спреды в каждой спредовой группе, образованной Активами, обязательства / требования и Обеспечение в которых входят в Портфель.

- 7.3. Скидка за межпродуктовый спред дается на общую величину Рыночного риска Активов, входящих в спредовую группу.

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

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

- 7.4. Величина скидки за межпродуктовый спред определяется Скидкой за межпродуктовый спред, выраженной в процентах.

- 7.5. Скидка за межпродуктовый спред в российских рублях рассчитывается следующим образом:

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

