

УТВЕРЖДЕНЫ

Правлением
Небанковской кредитной организации-
центрального контрагента
«Национальный Клиринговый Центр»
(Акционерное общество)

Протокол № 50 от 22 декабря 2017 года

ПРИНЦИПЫ РАСЧЕТА ЕДИНОГО ЛИМИТА

Москва, 2017 г.

Настоящие Принципы расчета Единого лимита определяют основные принципы расчета Единого лимита по Расчетному коду (далее – Единый лимит), применяемого в соответствии с Правилами клиринга Небанковской кредитной организации-центрального контрагента «Национальный Клиринговый Центр» (Акционерное общество) (далее – Правила клиринга) для контроля достаточности обеспечения Участника клиринга на следующих биржевых рынках, 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, а также соответствующий им профиль, по сделкам с которыми возможно осуществление клиринга Клиринговым центром.
Портфель -	совокупность обязательств и требований Участника клиринга во всех Активах, а также в российских рублях по сделкам, 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

*Риск Портфеля = Рыночный риск Портфеля + Процентный риск Портфеля –
– Скидка за межпродуктовые спреды в Портфеле*

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

4. Оценка Портфеля

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

- 4.2. При расчете оценки Портфеля Обеспечение учитывается как требование с наступившей Датой исполнения по соответствующему Активу, за исключением Активов не принимаемых в качестве обеспечения по Сделкам с частичным обеспечением.

Порядок учета Активов, не принимаемых в качестве обеспечения по Сделкам с частичным обеспечением, при расчете оценки Портфеля и рыночного риска установлен пунктом 4.6 настоящих Принципов расчета Единого лимита соответственно.

- 4.3. Оценка Портфеля рассчитывается следующим образом:

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

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

$$\text{Нетто-позиция Актив (дата)} = \sum_{\substack{\text{сделкам,} \\ \text{Обеспечению}}} \text{Требование Актив}^{\text{сделка}} (\text{дата}) - \sum_{\text{сделкам}} \text{Обязательство Актив}^{\text{сделка}} (\text{дата})$$

для ценных бумаг:

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

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:

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

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:

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

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

- 4.4. До момента определения фиксинга заявки на заключение сделок фикс и сделки фикс учитываются как как лимитированные заявки и сделки по соответствующему Форвардному курсу по отдельному активу.
- 4.5. Обязательства / требования по сделкам, являющимся производными финансовыми инструментами, учитываются с учетом пересчета, произведенного после определения обязательств по уплате вариационной маржи;
- 4.6. Для активов, не принимаемых в качестве обеспечения по Сделкам с частичным обеспечением, определение Нетто-позиции производится с использованием скорректированной величины Обеспечения:
- 4.7. $Обеспечение' = Обеспечение - МАКС (МИН (Нетто-позиция_{Актив} + Обеспечение; Обеспечение); 0)$
- 4.8. 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 по рыночному риску (руб.)_{Актив} =

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

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

- 5.4. Рыночный риск Портфеля рассчитывается следующим образом:

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

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

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

- 5.5. Учет риска концентрации обязательств и требований в Активе осуществляется за счет использования Лимитов концентрации: если абсолютная величина нетто-позиции в Активе превышает установленные значения Лимитов концентрации по рыночному риску, то Ставка обеспечения по рыночному риску увеличивается для величины превышения.
- 5.6. Рыночный риск с учетом заявок и сделок с расчетами по цене фиксинга рассчитывается так же, как и по лимитированным заявкам и сделкам купли-продажи иностранной валюты, в т.ч. производится учет данных заявок и сделок в плановых позициях и их неттирование с обязательствами от других инструментов с этой валютой.

6. Процентный риск Портфеля

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

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

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

- 6.4. Учет риска концентрации обязательств и требований в Активе по Датам исполнения осуществляется за счет использования Лимитов концентрации: если абсолютная величина нетто-позиции в Активе по Дате исполнения превышает установленные значения Лимитов концентрации по процентному риску, то Ставка обеспечения по процентному риску увеличивается для величины превышения.
- 6.5. Процентный риск с учетом заявок и сделок с расчетами по цене фиксинга рассчитывается так же, как и по лимитным заявкам и сделкам купли-продажи иностранной валюты, в т.ч. производится учет данных заявок и сделок в плановых позициях и их неттирование с обязательствами от других инструментов с этой валютой.

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.

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

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

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

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

