

УТВЕРЖДЕНЫ

приказом НКО НКЦ (АО)

от «30» мая 2023 года

№ 01-01/192

**ПРИНЦИПЫ РАСЧЕТА ЕДИНОГО ЛИМИТА НА
ФОНДОВОМ РЫНКЕ И РЫНКЕ ДЕПОЗИТОВ, ВАЛЮТНОМ
РЫНКЕ И РЫНКЕ ДРАГОЦЕННЫХ МЕТАЛЛОВ,
ТОВАРНОМ РЫНКЕ**

Москва, 2023 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, Правилами организованных торгов и иными внутренними документами соответствующего биржевого рынка, 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 (www.nationalclearingcentre.com) не позднее чем за 5 (пять) дней до даты вступления их в силу, если иной срок не определен решением уполномоченного исполнительного органа Клирингового центра.
- 2.3. Клиринговый центр вправе установить для одного или нескольких активов, принимаемых в качестве обеспечения по Сделкам с частичным обеспечением, предельный Лимит приема в обеспечение данного актива в долях.

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:

$$\text{Единый лимит} = \text{Оценка Портфеля} - \text{Риск Портфеля}$$

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

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. Оценка Портфеля рассчитывается следующим образом:

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

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

$$\text{Нетто-позиция}_{\text{Актив}} = \sum_{\text{датам}} \text{Нетто-позиция}_{\text{Актив}}(\text{дата})$$

$$\text{Нетто-позиция}_{\text{Актив}}(\text{дата}) = \text{Обеспечение}_{\text{Актив}}(\text{дата}) + \sum_{\text{сделкам}} \text{Требование}_{\text{Актив}}^{\text{сделка}}(\text{дата}) -$$

$$\sum_{\text{сделкам}} \text{Обязательство}_{\text{Актив}}^{\text{сделка}}(\text{дата})$$

$$\text{Нетто-позиция}_{\text{руб.}}(\text{дата}) = \text{Обеспечение}_{\text{руб.}}(\text{дата}) + \sum_{\text{сделкам}} \text{Требование}_{\text{руб.}}^{\text{сделка}}(\text{дата}) -$$

$$\sum_{\text{сделкам}} \text{Обязательство}_{\text{руб.}}^{\text{сделка}}(\text{дата})$$

При расчете величины $\text{Нетто-позиция}_{\text{Актив}}(\text{дата})$ и $\text{Нетто-позиция}_{\text{руб.}}(\text{дата})$ учет Обеспечения осуществляется только на дату T0.

для ценных бумаг:

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

Расчетная цена и $\text{Расчетная ставка РЕПО}$ – риск-параметры, определяемые в соответствии с Методикой определения НКО НКЦ (АО) риск-параметров фондового рынка и рынка депозитов ПАО Московская Биржа;

для иностранных валют и драгоценных металлов:

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

Центральный курс и Центральный Индикативный курс сделок своп - риск-параметры, определяемые в соответствии с Методикой определения НКО НКЦ (АО) риск-параметров валютного рынка и рынка драгоценных металлов ПАО Московская Биржа;

для товаров:

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

Расчетная цена и Расчетная цена своп - риск-параметры, определяемые в соответствии с Методикой определения риск-параметров товарного рынка Банка НКЦ (АО).

4.3. Обязательства / требования по сделкам, являющимся производными финансовыми инструментами, учитываются с учетом пересчета, произведенного после определения обязательств по уплате вариационной маржи.

4.4. Для активов, принимаемых в качестве обеспечения по Сделкам с частичным обеспечением, для которых установлен параметр предельной доли учета в качестве обеспечения «Лимит приема в обеспечение»:

- определение Нетто-позиции производится с использованием скорректированной величины Обеспечения:

$Обеспечение'_{Актив} = Обеспечение_{Актив} - МАКС(МИН(Нетто-позиция_{Актив}; Обеспечение_{Актив}); 0) + МАКС(0; МИН(Нетто-позиция_{Актив}; Обеспечение_{Актив}; Лимит\ приема\ в\ обеспечение \times Обеспечение_{Актив}))$

4.5. Для активов, не принимаемых в качестве обеспечения по Сделкам с частичным обеспечением:

- определение Нетто-позиции производится с использованием скорректированной величины Обеспечения:

$Обеспечение'_{Актив} = Обеспечение_{Актив} - МАКС(МИН(Нетто-позиция_{Актив}; Обеспечение_{Актив}); 0)$

- для иностранных валют и драгоценных металлов требования по сделкам с наступившей Датой исполнения и требования по сделкам с наступившей Датой исполнения, которые могут быть заключены на основании активных заявок, не учитываются при расчете Оценки Портфеля.

4.6. По Активам решением Клирингового центра может быть установлен / изменен признак «Особый режим поставки». Указанное решение может быть принято Клиринговым центром, если в отношении сделок с Активами Биржей и /или Клиринговым центром принято решение об изменении условий исполнения обязательств или иные решения, предусмотренные Спецификацией или Правилами клиринга для случаев наступления обстоятельств, не зависящих от Биржи, Клирингового центра и Участников торгов, препятствующих или которые могут препятствовать нормальному проведению расчетов в валюте лота по итогам исполнения обязательств по сделкам с Активами.

Активы с установленным признаком «Особый режим поставки» не принимаются в качестве Обеспечения по Сделкам с частичным обеспечением, Обеспечение, внесенное в таких Активах, не учитывается при расчете Единого лимита.

4.7. 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 рыночного риска, выраженной в процентах.
- 5.3. Величина рыночного риска Актива в российских рублях рассчитывается следующим образом:

$$\begin{aligned} \text{Величина рыночного риска (руб.)}_{\text{Актив}} &= \\ &= \text{Ставка рыночного риска (\%)}_{\text{Актив}} / 100 \times \text{Цена (руб.)}_{\text{Актив}}, \end{aligned}$$

где

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

- 5.4. Рыночный риск Портфеля рассчитывается следующим образом:

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

$$\begin{aligned} \text{Рыночный риск}_{\text{Актив}} &= \left| \sum_{\text{Датам}} \text{Нетто-позиция}_{\text{Актив}}(\text{дата}) \right| \\ &\times \text{Величина рыночного риска (руб.)}_{\text{Актив}} \end{aligned}$$

- 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 Величина рыночного риска увеличивается для величины превышения.
- 5.6. Для Активов с установленным признаком «Особый режим поставки» величина рыночного риска рассчитывается следующим образом:

- 5.6.1. Для каждой даты исполнения рассчитывается Нетто-требование / обязательство в разрезе таких Активов.

$$\text{Нетто-позиция}_{\text{Актив}}(\text{дата}) = \sum_{\text{сделкам}} \text{Требование}_{\text{Актив}}^{\text{сделка}}(\text{дата}) -$$

$$\sum_{\text{сделкам}} \text{Обязательство}_{\text{Актив}}^{\text{сделка}}(\text{дата})$$

$$\text{Нетто-требование}_{\text{Актив}}(\text{дата}) = \text{МАКС} (\text{Нетто-позиция}_{\text{Актив}}(\text{дата}); 0)$$

$$\text{Нетто-обязательство}_{\text{Актив}}(\text{дата}) = \text{МИН} (\text{Нетто-позиция}_{\text{Актив}}(\text{дата}); 0)$$

- 5.6.2. Отдельно суммируются все Нетто-требования и отдельно суммируются все Нетто-обязательства в разрезе дат исполнения.

$$\text{Нетто-требование}_{\text{Актив}} = \sum_{\text{датам}} \text{Нетто-требование}_{\text{Актив}}(\text{дата})$$

$$\text{Нетто-обязательство}_{\text{Актив}} = \sum_{\text{датам}} \text{Нетто-обязательство}_{\text{Актив}}(\text{дата})$$

- 5.6.3. Для каждой из полученных в п. 5.6.2. сумм рассчитывается рыночный риск (*Рыночный риск Нетто-требование (руб.)_{Актив}* и *Рыночный риск Нетто-обязательство (руб.)_{Актив}*) с учетом п. 5.3 и 5.5:

$$\text{Рыночный риск Нетто-требование (руб.)}_{\text{Актив}} = \text{Нетто-требование}_{\text{Актив}}$$

$$\times \text{Величина рыночного риска (руб.)}_{\text{Актив}}$$

$$\text{Рыночный риск Нетто-обязательство (руб.)}_{\text{Актив}} = \text{Нетто-обязательство}_{\text{Актив}}$$

$$\times \text{Величина рыночного риска (руб.)}_{\text{Актив}}$$

- 5.6.4. Рыночным риском Актива, принимаемым для дальнейших расчетов Единого лимита, признается наибольшее по модулю значение риска из риска, сформированного суммой Нетто-требований, и риска, сформированного суммой Нетто-обязательств, полученных в п. 5.6.3.

$$\text{Рыночный риск}_{\text{Актив}} = \text{МАКС} \left(\left| \text{Рыночный риск Нетто-требование (руб.)}_{\text{Актив}} \right|; \left| \text{Рыночный риск Нетто-обязательство (руб.)}_{\text{Актив}} \right| \right)$$

6. Процентный риск Портфеля

- 6.1. Процентный риск Портфеля обусловлен волатильностью Форвардного курса Актива.
- 6.2. Величина ожидаемого изменения Форвардного курса Актива характеризуется величиной процентного риска по Активу, выраженной в российских рублях и установленной для каждой Даты исполнения.
- 6.3. Процентный риск Портфеля рассчитывается следующим образом:

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

$$\text{Процентный риск}_{\text{Актив}} = \left| \sum_{\text{Датам}} \text{Нетто-позиция}_{\text{Актив}}(\text{дата}) \times \right. \\ \left. \times \text{Величина процентного риска (руб.)}_{\text{Актив}}(\text{дата}) \right|$$

Величина процентного риска по Активу, выраженная в российских рублях, рассчитывается следующим образом:

для ценных бумаг:

позиция на покупку:

$$\text{Величина процентного риска (руб.)}_{\text{Актив}}(\text{дата}) = \text{Расчетная ставка РЕПО (руб.)}_{\text{Актив}}(\text{дата}) - \text{Нижняя граница диапазона оценки процентных рисков (руб.)}_{\text{Актив}}(\text{дата})$$

позиция на продажу:

$$\text{Величина процентного риска (руб.)}_{\text{Актив}}(\text{дата}) = \text{Верхняя граница диапазона оценки процентных рисков (руб.)}_{\text{Актив}}(\text{дата}) - \text{Расчетная ставка РЕПО (руб.)}_{\text{Актив}}(\text{дата})$$

Нижняя/Верхняя граница диапазона оценки процентных рисков – риск-параметры, определяемые в соответствии с Методикой определения НКО НКЦ (АО) риск-параметров фондового рынка и рынка депозитов ПАО Московская Биржа.

для иностранных валют и драгоценных металлов:

позиция на покупку:

Величина процентного риска (руб.)_{Актив(дата)} = Центральный Индикативный курс сделок своп (руб.)_{Актив(дата)} – Нижнее значение Индикативного курса сделок своп (руб.)_{Актив(дата)}

позиция на продажу:

Величина процентного риска (руб.)_{Актив(дата)} = Верхнее значение Индикативного курса сделок своп (руб.)_{Актив(дата)} – Центральный Индикативный курс сделок своп (руб.)_{Актив(дата)}

Нижнее/Верхнее значение Индикативного курса сделок своп – риск-параметры, определяемые в соответствии с с Методикой определения НКО НКЦ (АО) риск-параметров валютного рынка и рынка драгоценных металлов ПАО Московская Биржа.

для товаров:

позиция на покупку:

Величина процентного риска (руб.)_{Актив(дата)} = Расчетная цена своп (руб.)_{Актив(дата)} – Нижняя граница диапазона оценки процентных рисков (руб.)_{Актив(дата)}

позиция на продажу:

Величина процентного риска (руб.)_{Актив(дата)} = Верхняя граница диапазона оценки процентных рисков (руб.)_{Актив(дата)} – Расчетная цена своп (руб.)_{Актив(дата)}

Нижняя/Верхняя граница диапазона оценки процентных рисков – риск-параметры, определяемые в соответствии с Методикой определения риск-параметров товарного рынка Банка НКЦ (АО).

- 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 Величина процентного риска по Активу увеличивается для величины превышения.

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 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:

$$\text{Скидка(руб.)}_{\text{спредовая группа}} = 2 \times \text{Скидка(\%)}_{\text{спредовая группа}} / 100 \times \\ \times \text{МИН} (\text{Рыночный риск}^+_{\text{спредовая группа}}; \text{Рыночный риск}^-_{\text{спредовая группа}})$$