

УТВЕРЖДЕНА

приказом НКО НКЦ (АО)

от «28» июня 2024 года
№НКЦ-П-2024-128

МЕТОДИКА
контроля лимитов концентрации на эмитентов

Москва
2024

Оглавление

Статья 1. Термины и определения	3
Статья 2. Общие положения.....	3
Статья 3. Управление риском концентрации по ценным бумагам, принимаемым в качестве Обеспечения	4
Статья 4. Контроль Лимитов концентрации на эмитентов в случае вывода / перевода активов с ТКС Т+.....	6
Статья 5. Определение величины «Требование по обеспечению риска концентрации позиций / Доступное к выводу обеспечение с учетом риска концентрации позиций»..	8

Статья 1. Термины и определения

1.1. В настоящей Методике контроля лимитов концентрации на эмитентов (далее – Методика) используются следующие термины и определения:

Клиринговый центр (НКЦ)	Небанковская кредитная организация – центральный контрагент «Национальный Клиринговый Центр» (Акционерное общество).
Лимит концентрации на эмитента (ЛКЭ)	Устанавливаемый Клиринговым центром лимит для контроля уровня концентрации переданных в Обеспечение ценных бумаг определенного вида по определенному Эмитенту .
Перечень	Перечень ценных бумаг, принимаемых в качестве Обеспечения по Сделкам с частичным обеспечением на фондовом рынке, рынке депозитов и рынке кредитов, а также учитываемых по Расчетным кодам Единого пула.
Вид ценных бумаг	Вид ценных бумаг, для которого установлен Лимит концентрации на эмитента.
Эмитент	эмитент ценных бумаг, включённых в Перечень, на которого определен Лимит концентрации на эмитента. В случае если ценные бумаги, включённые в Перечень, выпущены SPV ¹ , то для целей настоящей Методики Эмитентом таких ценных бумаг при определении Лимитов концентрации на эмитентов считается лицо, выступающее заёмщиком / гарантом / поручителем по выпуску / лицом, несущим солидарную или субсидиарную ответственность по обязательствам такого SPV перед владельцами ценных бумаг и НКЦ. Лимиты концентрации на эмитентов могут быть установлены на Группу эмитентов.

Статья 2. Общие положения

- 2.1. Настоящая Методика определяет порядок контроля ЛКЭ. В том числе настоящая Методика устанавливает порядок определения величин, используемых Клиринговым центром для проверки возможности возврата Обеспечения.
- 2.2. Клиринговый центр определяет ЛКЭ по Видам ценных бумаг и Эмитентам.
- 2.3. Термины, специально не определенные в настоящей Методике, используются в значениях, определенных Правилами клиринга Небанковской кредитной организации-центрального контрагента «Национальный Клиринговый Центр»

¹ Специальное юридическое лицо, являющееся дочерним или зависимым юридическим лицом контрагента (Эмитента), выполняющее функции эмитента ценных бумаг, требования по которым полностью обеспечены гарантией / поручительством Эмитента.

(Акционерное общество), иными документами НКЦ, законодательством Российской Федерации и нормативными актами Банка России.

Статья 3. Управление риском концентрации по ценным бумагам, принимаемым в качестве Обеспечения

- 3.1. Для целей управления рисками концентрации на эмитентов, ценные бумаги которых (в том числе выпущенные его SPV) включены в Перечень (далее – Эмитент), в разрезе Участников клиринга применяются Лимиты концентрации на Эмитентов в разрезе Видов ценных бумаг.
- 3.2. Лимиты концентрации на эмитентов могут быть установлены на Группу эмитентов.
- 3.3. Лимиты концентрации на эмитентов устанавливаются по следующим Видам ценных бумаг:
 - облигации;
 - акции обыкновенные (в том числе депозитарные расписки, базовым активом которых являются обыкновенные акции);
 - акции привилегированные (в том числе депозитарные расписки, базовым активом которых являются привилегированные акции).
- 3.4. Лимиты концентрации на эмитентов используются для управления риском концентрации активов, переданных Участниками клиринга НКЦ в качестве обеспечения исполнения обязательств по Сделкам с частичным обеспечением (далее - Обеспечения) на фондовом рынке, рынке депозитов и рынке кредитов, а также учитываемых по Расчётным кодам Единого пула.
- 3.5. Управление риском концентрации активов, переданных Участниками клиринга НКЦ в качестве обеспечения исполнения обязательств на срочном рынке, осуществляется в соответствии с Методикой выбора и оценки иностранных валют и ценных бумаг, принимаемых в качестве обеспечения на Срочном рынке ПАО Московская Биржа.
- 3.6. Лимиты концентрации на эмитентов определяют максимально допустимую величину Обеспечения Участника клиринга в ценных бумагах одного Вида одного Эмитента.
- 3.7. Лимиты концентрации на эмитентов предполагают установление дополнительных требований в случае превышения объема принимаемого Обеспечения в ценных бумагах одного Вида одного Эмитента над такими лимитами в отношении каждого Участника клиринга, за исключением Участников клиринга категорий «А» и «К».
- 3.8. Учет рисков концентрации на Эмитентов осуществляется на Расчетном коде для учета Обеспечения под риски концентрации на эмитентов:
 - Значение Единого лимита по рискам концентрации на эмитентов рассчитывается стандартным образом за вычетом требования по обеспечению риска концентрации на Эмитента, определяемого согласно

п.3.9 Методики. Расчёт требования по обеспечению риска концентрации на Эмитента проводится с заданной периодичностью; если иное не установлено решением НКЦ, периодичность составляет не менее одного пересчёта в минуту.

- Дополнительно при расчёте Единого лимита на Расчетном коде для учета Обеспечения под риски концентрации на эмитентов учитывается величина «*Требование по обеспечению риска концентрации позиций / Доступное к выводу обеспечение с учетом риска концентрации позиций*», рассчитываемая в соответствии с ст.5. Данная величина определяется в российских рублях и уменьшает значение Единого лимита по Расчетному коду для учета обеспечения под риск концентрации на эмитентов только в случае, если она отрицательная. Положительное значение данной величины не учитывается в Едином лимите.
- На Расчетный код для учета Обеспечения под риски концентрации на эмитентов допускается внесение и вывод обеспечения в виде российских рублей, а также иностранных валют и ценных бумаг, включённых в Перечень иностранных валют и ценных бумаг, принимаемых НКЦ в качестве Обеспечения в целях снижения риска концентрации на Эмитента, устанавливаемый решением НКЦ.
- Маржинальные требования по Расчетному коду для учета Обеспечения под риски концентрации на эмитентов (Маржинальное требование по риску концентрации на Эмитента) возникают стандартным образом в рамках проведения клиринговой сессии mark-to-market на фондовом рынке, рынке депозитов и рынке кредитов в случае, если Единый лимит по рискам концентрации на эмитентов является отрицательной величиной.

3.9. Значение требований по обеспечению риска концентрации на Эмитента по Участнику Клиринга определяется следующим образом:

- Требование по обеспечению риска концентрации на Эмитента определяется как следующая величина (вычитается при расчёте Единого лимита):

$$- \min \left(\sum_i \max(\text{ЕЛ}(i); 0) - \sum_{j,t} \text{Concentration}_j^t; 0 \right)$$

где:

ЕЛ(i) – Единый лимит на i Расчетном коде (в том числе на Расчетном коде Участника Клиринга, Расчетном коде имущественного пула), для которого рассчитывается риск концентрации на Эмитента (при этом не учитываются Расчетные коды для учета взносов в Гарантийные фонды, Обеспечения под стресс, Обеспечения под риски концентрации на Эмитентов), за вычетом величины лимита налогового риска в случае если такой лимит учитывается при расчете Единого лимита на i Расчетном коде;

$Concentration_j^t$ – величина риска концентрации на Эмитента j (по Виду ценных бумаг t).

- Значение величины риска концентрации для каждого Эмитента (по Виду ценных бумаг) определяется:

$$Concentration_j^t = \max\left(\sum_i \text{Экспозиция на Эмитента}_i - Concentration_limit_j^t; 0\right)$$

где:

$Concentration_limit_j^t$ – лимит концентрации, установленный НКЦ на данного Эмитента j (по Виду ценных бумаг t);

Экспозиция на Эмитента $_i$ - величина Экспозиции на Эмитента, определяемая для каждого i -го ТКС (в том числе для ТКС Участника Клиринга, ТКС имущественного пула), для которого рассчитывается риск концентрации на Эмитента (при этом не учитываются ТКС для учета взносов в Гарантийные фонды, Обеспечения под стресс, Обеспечения под риски концентрации на Эмитентов).

- Экспозиция на Эмитента по ТКС определяется как сумма Обеспечения' по всем ценным бумагам Эмитента данного Вида ценных бумаг, при этом порядок расчета значения Обеспечения' следующий:
 - Для каждого ТКС по каждой принимаемой в качестве Обеспечения ценной бумаге Эмитента, по которому установлен Лимит концентрации на эмитента, определяется количество бумаг Q в обеспечении с учетом покрытых продаж (из обеспечения вычитаются покрытые продажи в сделках Y_n), если полученная величина отрицательна, значение Q приравнивается к нулю. Величина Q определяется с учётом значений признаков «Лимит приема в обеспечение» и «Лимит приема в обеспечение в Имущественные пулы» (учёт указанных признаков при определении обеспечения осуществляется в соответствии с Принципами расчёта Единого лимита на фондовом рынке и рынке депозитов, валютном рынке и рынке драгоценных металлов, товарном рынке).
 - В Обеспечение' включается оценка стоимости Q ценных бумаг, определённая с использованием нижних границ диапазонов оценки рисков по таким ценным бумагам с учетом Лимитов концентрации на эмитентов и индивидуальных риск-параметров.

Статья 4. Контроль Лимитов концентрации на эмитентов в случае вывода / перевода активов с ТКС Т+

- 4.1. На уровне Участника клиринга рассчитывается позиция «Единый лимит Участника клиринга с учетом рисков концентрации на эмитентов». Пересчет данной позиции осуществляется после получения каждой транзакции по выводу / переводу активов для Участников клиринга, по которым рассчитывается ненулевая концентрация на Эмитента.

- 4.2. Значение указанной позиции для каждого Участника клиринга рассчитывается следующим образом:

$$\begin{aligned} & \text{Единый лимит Участника клиринга с учетом рисков концентрации на Эмитентов} \\ &= \text{ЕЛ}_{\text{РК ЛКЭ}} + \text{Требование по обеспечению рисков концентрации} \\ &+ \sum_i \max(\text{ЕЛ}(i); 0) - \sum_{j,t} \text{Concentration}_j^t; \end{aligned}$$

где

$\text{ЕЛ}_{\text{РК ЛКЭ}}$ – значение планового Единого лимита по Расчетному коду для учета Обеспечения под риски концентрации на эмитентов.

$\text{ЕЛ}(i)$ – Единый лимит на i Расчетном коде Участника клиринга, для которого рассчитывается риск концентрации на Эмитента (при этом при расчете не учитываются Расчетные коды для учета взносов в Гарантийные фонды, Обеспечения под стресс, Обеспечения под риски концентрации на эмитентов), за вычетом величины лимита налогового риска в случае если такой лимит учитывается при расчете Единого лимита на i Расчетном коде.

Требование по обеспечению рисков концентрации – Требование по обеспечению рисков концентрации на Эмитента, определённое в соответствии с п.3.9.

Concentration_j^t – величина риска концентрации на Эмитента j (по Виду ценных бумаг t).

- 4.3. В случае вывода / перевода активов с ТКС Т+ Участника клиринга наряду с проверкой достаточности Единого лимита по Расчетному коду, входящему в состав данного ТКС Т+, осуществляется дополнительная проверка достаточности *Единого лимита по Участнику клиринга с учетом рисков концентрации на эмитентов*.
- 4.4. Указанная дополнительная проверка осуществляется при выводе и переводе активов с ТКС Т+.
- 4.5. Указанная дополнительная проверка не осуществляется в случае, если риск концентрации на Эмитента у Участника клиринга отсутствует (равен нулю).
- 4.6. Проверка достаточности *Единого лимита по Участнику клиринга с учетом рисков концентрации на эмитентов* осуществляется на основе изменения значения Единого лимита по Расчетному коду, входящему в состав соответствующего ТКС Т+.
- 4.7. Проверка считается пройденной в случае, если:
- *Единый лимит Участника клиринга с учетом рисков концентрации на эмитентов* был неотрицательным и с учетом изменения значения Единого лимита по Расчетному коду, входящему в состав соответствующего ТКС Т+, не стал отрицательным;
 - *Единый лимит Участника клиринга с учетом рисков концентрации на эмитентов* был отрицательным и с учетом изменения значения Единого

лимита по Расчетному коду, входящему в состав соответствующего ТКС Т+, не уменьшился.

Статья 5. Определение величины «Требование по обеспечению риска концентрации позиций / Доступное к выводу обеспечение с учетом риска концентрации позиций».

5.1. В течение дня с заданной периодичностью по каждому Участнику клиринга рассчитывается значение величины «Требование по обеспечению риска концентрации позиций / Доступное к выводу обеспечение с учетом риска концентрации позиций» (за исключением случаев, указанных в п.5.2):

$$Об_{концентрации} = \begin{cases} Поз_{i_sum} + Об_{i_sum} - \frac{Поз_{i_max}}{Н5.2^*_{цк}}, & \text{если } Поз_{i_sum} + Об_{i_sum} - \frac{Поз_{i_max}}{Н5.2^*_{цк}} \geq 0, \\ Поз_{i_sum} + Об_{i_sum} - \frac{Поз_{i_max}}{Н5.2^*_{цк}} - \max[0; ЕЛ_{РК ЛКЭ} - \min(0; Об'_{концентрации})], & \text{иначе} \end{cases}$$

где:

$Об_{концентрации}$ – величина «Требование по обеспечению риска концентрации позиций / Доступное к выводу обеспечение с учетом риска концентрации позиций». Отрицательное значение означает требование, уменьшающее Единый лимит.

$Н5.2^*_{цк}$ – предельно допустимое значение норматива $Н5.2_{цк}$, установленное Инструкцией Банка России 175-И, действующее на момент расчёта.

$Поз_{i_sum}$, $Об_{i_sum}$, $Поз_{i_max}$ – компоненты расчёта норматива $Н5.2_{цк}$, рассчитанные в соответствии с Инструкцией 175-И.

$ЕЛ_{РК ЛКЭ}$ – текущее значение Единого лимита по Расчетному коду для учета Обеспечения под риски концентрации на эмитентов.

$Об'_{концентрации}$ – текущее значение величины «Требование по обеспечению риска концентрации позиций / Доступное к выводу обеспечение с учетом риска концентрации позиций», учтённое при расчёте Единого лимита $ЕЛ_{РК ЛКЭ}$ по Расчетному коду для учета Обеспечения под риски концентрации на эмитентов.

5.2. В случае если по участнику клиринга $Поз_{i_max}$ соответствует иностранной валюте или $Поз_{i_max}$ не определён, то значение величины $Об_{концентрации}$ («Требование по обеспечению риска концентрации позиций / Доступное к выводу обеспечение с учетом риска концентрации позиций») по такому участнику клиринга не определяется.

5.3. В случае, если величина $Об_{концентрации}$ определена по участнику клиринга, то формируется список клиентских расчётных кодов, которые задействованы в расчёте $Об_{i_sum}$ в соответствии с особым порядком учета клиентских расчётных кодов при расчете $Об_{i_sum}$ в рамках норматива $Н5.2_{цк}$ в соответствии с Инструкцией 175-И. По данным клиентским расчётным кодам осуществляется дополнительная проверка операций вывода/перевода обеспечения с учётом концентрации позиций.

5.4. Значение показателя «Требование по обеспечению риска концентрации позиций / Доступное к выводу обеспечение с учетом риска концентрации позиций» используется

для дополнительной проверки операций вывода/ перевода обеспечения с учётом концентрации позиций по следующим правилам:

- Осуществляется при проверке операций вывода / перевода обеспечения;
- Осуществляется по всем собственным Расчетным кодам (Торгово-клиринговым счетам Т+), а также по всем клиентским Расчётным кодам, по которым установлен признак осуществления проверки.

Проверка считается успешно пройденной в случае, если объем вывода / перевода обеспечения, рассчитанный как произведение объема актива в операции на Нижнюю границу диапазона оценки рыночных рисков с учетом лимитов концентрации не превышает величину показателя *«Требование по обеспечению риска концентрации позиций / Доступное к выводу обеспечение с учетом риска концентрации позиций»* (таким образом, невозможен вывод/перевод обеспечения больше величины указанного показателя в случае, если он положительный, и невозможен вывод/перевод обеспечения, если указанный показатель нулевой или отрицательный).