

**УТВЕРЖДЕНА**

решением Наблюдательного совета  
НКО НКЦ (АО)

«25» апреля 2024 г., Протокол №24

**МЕТОДИКА**  
**определения выделенного капитала центрального контрагента**  
**НКО НКЦ (АО)**

Москва, 2024 г.

## Оглавление

1. ТЕРМИНЫ И ОПРЕДЕЛЕНИЯ	3
2. ОБЩИЕ ПОЛОЖЕНИЯ	5
3. ИСТОЧНИКИ ИНФОРМАЦИИ ДЛЯ РАСЧЕТА ВЫДЕЛЕННОГО КАПИТАЛА	6
4. ПОРЯДОК РАСЧЕТА МИНИМАЛЬНОЙ ВЕЛИЧИНЫ ВЫДЕЛЕННОГО КАПИТАЛА	6
5. ОПРЕДЕЛЕНИЕ РАЗМЕРА ВЫДЕЛЕННОГО КАПИТАЛА	6
6. РАСПРЕДЕЛЕНИЕ ВЫДЕЛЕННОГО КАПИТАЛА	9
7. ПОРЯДОК ВОСПОЛНЕНИЯ ВЫДЕЛЕННОГО КАПИТАЛА В СЛУЧАЕ ЕГО ИСПОЛЬЗОВАНИЯ	12

## 1. Термины и определения

1.1. В целях настоящей Методики определения выделенного капитала центрального контрагента НКО НКЦ (АО) (далее - Методика) используются следующие термины и определения:

Выделенный капитал	Часть собственных средств НКЦ, предназначенная для покрытия возможных потерь, вызванных неисполнением участниками клиринга своих обязательств, до использования средств, внесенных добросовестными участниками клиринга в коллективное клиринговое обеспечение. Включает в себя суммы Выделенного капитала по отдельным рынкам и Дополнительный выделенный капитал.
Дополнительный выделенный капитал	Часть Выделенного капитала, предназначенная для покрытия возможных потерь, вызванных неисполнением участниками клиринга своих обязательств, до использования средств, внесенных добросовестными участниками клиринга в коллективное клиринговое обеспечение, на всех рынках.
НКЦ	НКО НКЦ (АО), выполняющий функции центрального контрагента в соответствии с Правилами клиринга.
Правила клиринга	Правила клиринга НКЦ
Публикуемая годовая отчетность НКЦ	Отчетность НКЦ, составляемая в соответствии с Указанием Банка России от 27 ноября 2018 года N 49833-У "О формах, порядке и сроках раскрытия кредитными организациями информации о своей деятельности".
<i>ExcessRisk</i>	Оценка потенциальных потерь в случае реализации стрессовых сценариев, которые не покрыты индивидуальным клиринговым обеспечением участника клиринга (без учета Обеспечения под стресс).

	Оценка определяется для каждого участника клиринга в соответствии с Методикой определения размера обеспечения под стресс НКО НКЦ (АО).
--	--

1.2. Термины и определения, специально не определенные в настоящей Методике, используются в значениях, установленных законами Российской Федерации, иными нормативными правовыми актами Российской Федерации, в том числе нормативными актами Банка России, а также Правилами клиринга.

## 2. Общие положения

2.1. Настоящая Методика разработана в соответствии с Федеральным законом от 07.02.2011 № 7-ФЗ «О клиринге, клиринговой деятельности и центральном контрагенте», Положением Банка России № 575-П от 30.12.2016 «О требованиях к управлению рисками, правилам организации системы управления рисками, клиринговому обеспечению, размещению имущества, формированию активов центрального контрагента, а также к кругу лиц, в которых центральный контрагент имеет право открывать торговые и клиринговые счета, и методике определения выделенного капитала центрального контрагента».

2.2. Настоящая Методика определяет:

- порядок пересмотра величины Выделенного капитала и его распределения;
- источники информации, используемой для расчета выделенного капитала НКЦ;
- порядок расчета минимальной величины выделенного капитала НКЦ;
- порядок распределения выделенного капитала НКЦ по рынкам, обслуживаемым НКЦ;
- порядок восполнения выделенного капитала НКЦ в случае его использования.

2.3. Величина выделенного капитала НКЦ пересматривается не реже одного раза в год, а также в случае использования выделенного капитала в порядке, установленном разделами 3-4 настоящей Методики.

2.4. Настоящая Методика, а также изменения и дополнения к ней утверждаются Наблюдательным советом НКЦ, подлежат размещению на сайте НКЦ после их регистрации Банком России и вступают в силу после их регистрации в Банке России в срок, установленный НКЦ.

2.5. Настоящая Методика применяется в отношении всех рынков, на которых НКЦ является центральным контрагентом.

2.6. Расчет минимальной величины выделенного капитала НКЦ осуществляется в соответствии с Инструкцией Банка России от 14.11.2016 г. N 175-И «О банковских операциях небанковских кредитных организаций – центральных контрагентов, об обязательных нормативах небанковских кредитных организаций – центральных контрагентов и особенностях осуществления Банком России надзора за их соблюдением». Расчет минимальной величины выделенного капитала осуществляется ежегодно по состоянию на первое января года,

следующего за отчетным, не позднее пяти рабочих дней, после дня раскрытия публикуемой годовой отчетности НКЦ.

2.7. Значение Выделенного капитала и его распределение по рынкам может быть пересмотрено в соответствии с настоящей Методикой в течение года по решению Наблюдательного совета НКЦ.

2.8. Размер выделенного капитала ЦК отражается в Правилах клиринга, которые утверждаются Наблюдательным советом НКЦ.

### **3. Источники информации для расчета выделенного капитала**

3.1. Для расчета величины минимального выделенного капитала НКЦ и его распределения по рынкам используются следующие источники информации:

3.1.1. Публикуемая годовая отчетность НКЦ;

3.1.2. Информация из торговых и клиринговых систем Группы «Московская Биржа»;

3.1.3. Сведения, полученные от компаний Группы «Московская Биржа».

3.2. Помимо информации, предусмотренной в п. 3.1 настоящей Методики, НКЦ имеет право использовать любую иную доступную ему информацию, способную повлиять на оценку величины принимаемых рисков.

### **4. Порядок расчета минимальной величины выделенного капитала**

Минимальная величина выделенного капитала (minBK) определяется в соответствии с требованиями Инструкции Банка России от 14.11.2016 N 175-И.

### **5. Определение размера Выделенного капитала**

5.1. Проводится проверка соответствия ограничениям текущего суммарного Выделенного капитала (Выделенного капитала по рынкам и Дополнительного выделенного капитала). Выделенный капитал должен соответствовать одновременно следующим условиям:

5.1.1. Выделенный капитал должен быть не менее Минимальной величины выделенного капитала (minBK). Если текущий Выделенный капитал меньше указанной величины, его необходимо увеличить до размера minBK с округлением вверх с точностью до 100 млн. рублей.

5.1.2. В случае, если по результатам сценарного моделирования дефолтов, проведённого в соответствии с п.5.2, величина квантиля 90% по ряду сценарных убытков

$Quantile90\%Loss(sum)_{\text{после допВК}}$  (убыток в каждом сценарии определяется суммарно по всем рынкам) после расходования дополнительного выделенного капитала, округленная математически с точностью до 100 млн. рублей, ненулевая, то на эту величину нужно увеличить Выделенный капитал в соответствии с п.6.2.2.

5.1.3. Выделенный капитал не снижается, если в отношении всех рынков, на которые распределён Выделенный капитал, есть планы дальнейшего развития.

5.2. Модельный сценарный убыток определяется на основе сценарного моделирования убытков. Сценарное моделирование убытков проводится следующим образом:

- Исторический период для проведения сценарного моделирования убытков устанавливается равным 1 году (250 торговых дней), если иное не определено решением Наблюдательного совета НКЦ.
- В сценарном моделировании учитываются только те участники клиринга, которые не перестали быть участниками клиринга (у которых не прекращено клиринговое обслуживание на рассматриваемом рынке) на момент расчёта и которые не отнесены на момент расчёта к категории В.
- Собирается история показателей *ExcessRisk*, используемых в расчёте обеспечения под стресс<sup>1</sup>: в разрезе дат, участников клиринга и рынков (Фондовый, Валютный, Срочный, СПФИ).
- Определяются коэффициенты прогнозного роста стресса в разрезе рынков. Определение осуществляется исходя из планов развития рынков в расчёте на полгода.
- Собирается история показателей *Обеспечения под стресс*  $ActualStress[i,cm,m]$  за 1 год: в разрезе дат  $i$ , участников клиринга СМ и рынков М.
- Определяется Обеспечение под стресс с учётом риска проскальзывания (под риском проскальзывания понимается риск того, что по ОПС нет pre order маржирования):

$$MinActualStress[i,cm,m] = \min[ ActualStress[i,cm,m]; ActualStress[i-1],cm,m ]$$

---

<sup>1</sup> Методика определения размера обеспечения под стресс НКО НКЦ (АО)

- По участникам клиринга определяются годовые вероятности дефолта. Если иное не определено решением Наблюдательного совета НКЦ, используются годовые оценки вероятности дефолта  $PD(1Y)$  из последнего расчёта резервов<sup>2</sup>, примененные к текущим рейтингам участников клиринга.
- Годовые вероятности дефолта приводятся к 1-дневным:

$$PD(1d) = 1 - (1 - PD(1Y))^{\frac{1}{250}}$$

- Создаётся не менее 100 000 сценариев по следующему алгоритму:
  - В рамках каждого  $i$ -го сценария моделируется сценарный убыток, покрываемый за счёт ступеней защиты, предусмотренных Правилами клиринга НКО НКЦ (АО)<sup>3</sup> (далее default waterfall). В качестве выделенного капитала для моделирования используется текущее значение и структура.
  - В рамках каждого  $i$ -го сценария запускается в случайном порядке перебор торговых дней исторического периода.
  - В рамках каждого цикла по дням запускается цикл по всем рассматриваемым участникам клиринга.
  - В рамках цикла по каждому участнику клиринга за данную дату в данном сценарии запускается генератор случайных чисел, равномерно распределённый от 0 до 1.
  - Если значение случайного числа меньше  $PD(1d)$  по данному участнику, то в данном сценарии фиксируется сценарный дефолт этого участника клиринга.

В этом случае:

- Значение *ExcessRisk* по данному участнику клиринга за этот день (если по участнику не определено значение *ExcessRisk* за эту историческую дату, считается равным 0) считается стрессовым убытком сверх стандартного гарантийного обеспечения, который необходимо покрыть за счёт обеспечения под стресс, выделенного капитала и иных ступеней защиты default waterfall.

---

<sup>2</sup> См. Положение о порядке формирования оценочных резервов под ожидаемые кредитные убытки в НКО НКЦ (АО) (в целях МСФО 9)

<sup>3</sup> Часть VII. Уровни защиты центрального контрагента и меры, направленные на ограничение размера ответственности Клирингового центра.

- Поскольку по участнику в данном сценарии смоделирован дефолт, в данном  $i$ -м сценарии он больше не рассматривается (как если бы он перестал быть участником клиринга на всех рынках).
  - В соответствии со структурой default waterfall определяется убыток, который остаётся непокрытым после каждой ступени default waterfall с учётом всех дефолтов в рамках  $i$ -ого сценария. При этом значение выделенного капитала, рассматриваемого в дальнейшем алгоритме в рамках  $i$ -ого сценария, уменьшается на величину, необходимую для покрытия сценарного убытка.
    - Осуществляется переход к следующему сценарию.
- Рассчитываются 90% квантили сценарных убытков (где убыток учитывается как положительное число):
  - $Quantile90\%Loss(m)_{\text{до ВК}}$  по ряду сценарных убытков (для отдельно взятого рынка) перед расходованием выделенного капитала по рынкам.
  - $Quantile90\%Loss(sum)_{\text{после допВК}}$  по ряду сценарных убытков (убыток в каждом сценарии определяется суммарно по всем рынкам) после расходования дополнительного выделенного капитала.

## **6. Распределение Выделенного капитала**

6.1. После определения величины Выделенного капитала определяется величина распределения Выделенного капитала между:

6.1.1. Дополнительным выделенным капиталом.

6.1.2. Отдельными рынками.

6.2. Определение величины Дополнительного выделенного капитала

6.2.1. Дополнительный капитал, сформированный ранее, не снижается, если иное не определено решением Наблюдательного совета.

6.2.2. В случае, если по результатам сценарного моделирования дефолтов величина квантиля 90% по ряду сценарных убытков после расходования дополнительного выделенного капитала ( $Quantile90\%Loss(sum)_{\text{после допВК}}$ ), округленная

математически с точностью до 100 млн. рублей, ненулевая, то на эту величину нужно увеличить дополнительный Выделенный капитал.

6.2.3. В иных случаях (в том числе если Выделенный капитал нужно увеличить на величину больше, чем показывает сценарное моделирование дефолтов), то:

6.2.3.1. Если дополнительный Выделенный капитал с учётом увеличения в соответствии с п.6.2.2 меньше 30% от Выделенного капитала с математическим округлением до 100 млн рублей, то дополнительный Выделенный капитал увеличивается до указанной величины. Остальной Выделенный капитал распределяется между отдельными рынками в соответствии с п.6.2.4.

6.2.4. Распределение Выделенного капитала между отдельными рынками.

6.2.4.1. По сценарным убыткам в разрезе рынков, полученным в п.5.2, вычисляется величина соотношения 90% квантилей сценарных убытков по каждому из рынков  $m$ , определённых по ряду сценарных убытков (для отдельно взятых рынков) перед расходованием выделенного капитала по рынкам:

$$DLC_m = \frac{Quantile90\%Loss(m)_{до\ ВК}}{\sum_m Quantile90\%(Loss(m)_{до\ ВК})}$$

6.2.4.2. Определяется величина  $DFC_m$ :

$$DFC_m = DF_m / DF_t ;$$

- $DF_m$  – величина коллективного клирингового обеспечения (суммируются требования к коллективному клиринговому обеспечению, далее - гарантийный фонд), сформированного на соответствующем рынке по состоянию на дату расчета выделенного капитала;
- $DF_t$  – сумма гарантийных фондов (суммируются требования к коллективному клиринговому обеспечению), сформированных на всех рынках по состоянию на дату расчета выделенного капитала.

6.2.4.3. По каждому из рынков  $m$  рассчитывается величина:

$$ВК_m^{расчётный} = (ВК - ДопВК) * \frac{DLC_m + DFC_m}{2}$$

- ВК – Выделенный капитал, определённый в п.5;
- ДопВК – Дополнительный выделенный капитал, определённый в п.6.2.

$ВК_m^{\text{расчётный}}$  определяется на уровне не менее **100** млн руб для рынков, на которых осуществляется и планируется дальнейшая деятельность центрального контрагента. Если деятельность центрального контрагента на рынке приостановлена, значение  $ВК_m^{\text{расчётный}}$  приравнивается 0.

6.2.4.4. По каждому из рынков вычисляется разница между расчётным и фактическим значением ВК по рынку  $m$  (с учётом математического округления до 100 млн. руб.):

$$\Delta ВК_m = ВК_m^{\text{расчётный}} - ВК_m^{as\ is}$$

6.2.4.5. По рынкам, по которым величина  $\Delta ВК_m < 0$ , определяется возможно ли сокращение ВК. Если такое сокращение признаётся возможным, определяется сумма сокращения ВК по рынку как  $ВК_m^{\text{сокращение}} = |\Delta ВК_m|$ . Сокращение уже распределенного на рынок ВК признаётся невозможным ( $ВК_m^{\text{сокращение}} = 0$ ) при наличии любого из условий:

6.2.4.5.1. Наличие плана по развитию рынка, предполагающего создание новых инструментов или увеличение торгов или увеличение числа участников клиринга.

6.2.4.5.2. Решение Наблюдательного совета НКЦ о сохранении выделенного капитала по рынку, основанное на экспертном мнении о сохранении уровня риска по рынку.

6.2.4.5.3. По рынкам, по которым величина  $\Delta ВК_m > 0$ , определяется сумма доведения ВК как:

$$ВК_m^{\text{довнесение}} = \max(ВК - \text{ДопВК} - \sum_m ВК_m^{as\ is} + \sum_m ВК_m^{\text{сокращение}}; 0)$$

$$* \frac{\Delta ВК_m}{\sum_{\text{по рынкам где } \Delta ВК_m > 0} \Delta ВК_m}$$

6.2.4.6. Окончательная сумма ВК по рынку определяется как (округляется математически с точностью до 100 млн рублей):

$$VK_m^{to\ be} = VK_m^{as\ is} + VK_m^{довнесение} - VK_m^{сокращение}$$

6.2.5. НКЦ вправе применить экспертную корректировку величины Выделенного капитала по любому рынку или величины Дополнительного выделенного капитала. Решение об утверждении размера Выделенного капитала и его распределении по рынкам с учётом экспертного мнения может быть принято Наблюдательным советом НКЦ.

## **7. Порядок исполнения выделенного капитала в случае его использования**

7.1. В каждом случае использования Выделенного капитала, распределенного по рынкам и/или Дополнительного выделенного капитала вопрос о необходимости его исполнения выносится на рассмотрение Наблюдательного совета НКЦ в соответствии с Регламентом взаимодействия подразделений при формировании и исполнении выделенного капитала центрального контрагента НКО НКЦ (АО). При этом производится перерасчёт показателей, на основе которых определяются размеры Выделенного капитала по рынкам и Дополнительный выделенный капитал.

7.2. В случае принятия Наблюдательным советом НКЦ решения о необходимости исполнения Выделенного капитала, Наблюдательный совет НКЦ принимает решение о величине исполнения Выделенного капитала на соответствующем рынке и/или Дополнительного выделенного капитала, при этом:

- исполнение Выделенного капитала не должно приводить к снижению собственных средств (капитала) НКЦ ниже величины капитала, необходимого для поддержания норматива достаточности капитала центрального контрагента (Н1цк) на минимально необходимом уровне;
- Выделенный капитал должен быть исполнен не позднее 1 месяца с даты его использования.