



MOEX

НАЦИОНАЛЬНЫЙ
КЛИРИНГОВЫЙ
ЦЕНТР

MOEX.COM

НОРМАТИВЫ
Н5.0ЦК
Н5.1ЦК Н5.2ЦК

НОРМАТИВЫ Н5.1цк и Н5.2цк

Изменения в Инструкцию Банка России от 14 ноября 2016 г. N 175-И* - с 01.07.2024 введены новые нормативы Н5.1цк и Н5.2цк
С 1 января 2026 года в инструкцию внесены изменения на основании указания Банка России от 14.11.2025 №7245-У.

Суть норматива Н5.1цк – контроль концентрации обеспечения в Имущественных пулах

Контроль Н5.1цк на стороне НКЦ – управление оценкой внесенного обеспечения при помощи нового риск-параметра: доля приема в обеспечение в имущественные пулы. Влияет только на оценку обеспечения в Имущественных пулах, не затрагивая single-stock операции

$\max \sum L_{ij} \times (1 - C_{ij})$ – оценка внесенного обеспечения в одном (максимально концентрированном) эмитенте в имущественные пулы (по всем Участникам клиринга)

$$H5.1цк = \frac{\max_j \sum_i L_{ij} \times (1 - C_{ij})}{\sum_{ij} L_{ij} \times (1 - C_{ij})} \times 100\%$$

$\sum L_{ij} \times (1 - C_{ij})$ – оценка всего внесенного обеспечения во всех эмитентах в имущественные пулы (по всем Участникам клиринга)

Максимально допустимое числовое значение норматива Н5.1цк:

с 1 января 2026	40%	с 1 января 2027	35%
с 1 июля 2026	37,5%	с 1 июля 2027	32,5%
		с 1 января 2028	30%
		с 1 июля 2028	27,5%
		с 1 января 2029	25%
		с 1 июля 2029	22,5%

Суть норматива Н5.2цк – контроль концентрации позиций в совокупном портфеле Участника клиринга

Контроль Н5.2цк на стороне НКЦ – выставление дополнительных требований к обеспечению под концентрацию позиций в случае, если по Участнику клиринга превышено допустимое значение норматива. Эти требования будут учитываться по РК для учета обеспечения под риски концентрации на эмитентов (РК ЛКЭ). Порядок выставления маржинальных требований по РК ЛКЭ, их исполнения, а также процедуры дефолт-менеджмента при неисполнении МТ не изменяются

Поз_i_max – позиция Участника клиринга в эмитенте с максимальной концентрацией

$$H5.2цк = \frac{Поз_i_max}{Поз_i_sum + Об_i_sum} \times 100\%$$

Поз_i_sum – все открытые позиции в портфеле Участника клиринга

Об_i_sum – обеспечение Участника клиринга

Максимально допустимое числовое значение норматива Н5.2цк:

с 1 января 2026 10%

В случае если значение норматива Н5.2цк, рассчитанное ЦК по состоянию на 1 сентября 2025 года, превышало 10%, то такое значение снижается 1 июля 2026 года и каждые следующие полгода на 2 процентных пункта до достижения 10 процентов.

Пример 1: значение Н5.2цк на 1 сентября 2025 составило 36%, в этом случае на 1 января 2026 максимально допустимое значение равно 36%, а на 1 июля 2026 составит 34%.

Пример 2: значение Н5.2цк на 1 сентября 2025 составило 8%, в этом случае на 1 января 2026 максимально допустимое значение равно 10%.

* Инструкция Банка России от 14 ноября 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»

Изменения в Инструкцию Банка России от 14 ноября 2016 г. N 175-И* - с 01.07.2024 введен норматив Н5.0цк (по своему смыслу соответствует нормативу Н5цк из пред. ред.). С 1 января 2026 года в инструкцию внесены изменения на основании указания Банка России от 14.11.2025 №7245-У.

Суть норматива Н5.0цк – контроль степени концентрации активов в обеспечении, предоставленном Участниками клиринга в разрезе j-го эмитента (группы связанных эмитентов) или j-го имущества за исключением Российской Федерации, федеральных органов исполнительной власти и Банка России.

Контроль Н5.0цк на стороне НКЦ – управление оценкой внесенного обеспечения при помощи следующих риск-параметров: лимит приема в обеспечение, доля приема в обеспечение в имущественные пулы, ставки рыночного риска 1-3 уровня, лимиты концентрации 1-2 уровня.

$\max_j [\sum_{k;z \in j} L_{kz}^{КСУ} + \sum_{k;z \in j} L_{kz}^0]$ – оценка внесенного обеспечения в одном (максимально концентрированном) эмитенте или имуществе (по всем Участникам клиринга).

$$Н5.0_{цк} = \frac{\max_j [\sum_{k;z \in j} L_{kz}^{КСУ} + \sum_{k;z \in j} L_{kz}^0]}{\sum_{k;z} L_{kz}^{КСУ} + \sum_{k;z} L_{kz}^0} * 100\%$$

$\sum_{k;z} L_{kz}^{КСУ} + \sum_{k;z} L_{kz}^0$ – оценка всего внесенного обеспечения во всех эмитентах и имуществах (по всем Участникам клиринга).

где:

$L_{kz}^0 = DiscountedRubAmount(IKO_{kz}^0 * Limit_z^0);$

$L_{kz}^{КСУ} = DiscountedRubAmount(IKO_{kz}^{КСУ} * Limit_z^{КСУ});$

IKO_{kz}^0 – обеспечение, не находящееся в имущественных пулах КСУ, в активе z на k-ом РК;

$IKO_{kz}^{КСУ}$ – обеспечение, находящееся в имущественных пулах КСУ, в активе z на k-ом РК имущественного пула;

$Limit_z^0$ – лимит приема в обеспечение по активу z;

$Limit_z^{КСУ}$ – предельная доля актива z, учитываемая в данном имущественном пуле с учётом признаков «Лимит приема в обеспечения в Имущественные пулы» и «Лимит приема в обеспечение»;

$DiscountedRubAmount$ (обеспечение) – функция дисконтирования рублёвой оценки стоимости обеспечения с учётом ставок риска и лимитов концентрации.

Максимально допустимое числовое значение норматива Н5.0цк:

- с 1 января 2026 11%
- с 1 июля 2026 10,5%
- с 1 января 2027 10%

В случае если значение норматива Н5.0цк, рассчитанное ЦК в первый торговый день начиная с 1 января 2026 года с использованием данных по состоянию на 1 сентября 2025 года, превышало 10%, то такое значение снижается 1 июля 2026 года и каждые следующие полгода на 0.5 процентных пункта до достижения 10 процентов.

В расчете стоимости обеспечения в каждом активе по каждому Участнику клиринга не участвуют следующие активы:

- активы с полным преддепонированием;
- активы, не принимаемые в качестве обеспечения на соответствующем рынке;
- активы на Торгово-клиринговых счетах, которые ЦК не вправе использовать для обеспечения исполнения сделок с ЦК и в рамках дефолт-менеджмента;
- активы, не принимаемые в обеспечение от отдельных Участников клиринга на основе списка аффилированных лиц и бумаг при нахождении таких Участников клиринга и эмитентов данных Инструментов в одной группе связанных эмитентов (wrong way risk, WWR).

* Инструкция Банка России от 14 ноября 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»

РАСКРЫТИЕ ИНФОРМАЦИИ

Настоящая презентация была подготовлена и выпущена ПАО Московская Биржа (далее – «Компания»). Если нет какой-либо оговорки об ином, то Компания считается источником всей информации, изложенной в настоящем документе. Данная информация предоставляется по состоянию на дату настоящего документа и может быть изменена без какого-либо уведомления. Данный документ не является, не формирует и не должен рассматриваться в качестве предложения или же приглашения для продажи или участия в подписке, или же, как побуждение к приобретению или же к подписке на какие-либо ценные бумаги, а также этот документ или его часть или же факт его распространения не являются основанием и на них нельзя полагаться в связи с каким-либо предложением, договором, обязательством или же инвестиционным решением, связанными с ним, равно как и он не является рекомендацией относительно ценных бумаг компании. Изложенная в данном документе информация не являлась предметом независимой проверки. В нем также не содержится каких-либо заверений или гарантий, сформулированных или подразумеваемых и никто не должен полагаться на достоверность, точность и полноту информации или мнения, изложенного здесь. Никто из Компании или каких-либо ее дочерних обществ или аффилированных лиц или их директоров, сотрудников или работников, консультантов или их представителей не принимает какой-либо ответственности (независимо от того, возникла ли она в результате халатности или чего-то другого), прямо или косвенно связанной с использованием этого документа или иным образом возникшей из него. Данная презентация содержит прогнозные заявления. Все включенные в настоящую презентацию заявления, за исключением заявлений об исторических фактах, включая, но, не ограничиваясь, заявлениями, относящимися к нашему финансовому положению, бизнес-стратегии, планам менеджмента и целям по будущим операциям являются прогнозными заявлениями. Эти прогнозные заявления включают в себя известные и неизвестные риски, факторы неопределенности и иные факторы, которые могут стать причиной того, что наши нынешние

показатели, достижения, свершения или же производственные показатели, будут существенно отличаться от тех, которые сформулированы или подразумеваются под этими прогнозными заявлениями. Данные прогнозные заявления основаны на многочисленных презумпциях относительно нашей нынешней и будущей бизнес стратегии и среды, в которой мы ожидаем осуществлять свою деятельность в будущем. Важнейшими факторами, которые могут повлиять на наши нынешние показатели, достижения, свершения или же производственные показатели, которые могут существенно отличаться от тех, которые сформулированы или подразумеваются этими прогнозными заявлениями являются, помимо иных факторов, следующие: •восприятие рыночных услуг, предоставляемых Компанией и ее дочерними обществами; •волатильность (а) Российской экономики и рынка ценных бумаг и (b) секторов с высоким уровнем конкуренции, в которых Компания и ее дочерние общества осуществляют свою деятельность; •изменения в (а) отечественном и международном законодательстве и налоговом регулировании и (b) государственных программах, относящихся к финансовым рынкам и рынкам ценных бумаг; •ростом уровня конкуренции со стороны новых игроков на рынке России; •способностью успевать за быстрыми изменениями в научно-технической среде, включая способность использовать расширенные функциональные возможности, которые популярны среди клиентов Компании и ее дочерних обществ; •способностью сохранять преемственность процесса внедрения новых конкурентных продуктов и услуг, равно как и поддержка конкурентоспособности; •способностью привлекать новых клиентов на отечественный рынок и в зарубежных юрисдикциях; •способностью увеличивать предложение продукции в зарубежных юрисдикциях. Прогнозные заявления делаются только на дату настоящей презентации, и мы точно отрицаем наличие любых обязательств по обновлению или пересмотру прогнозных заявлений в настоящей презентации в связи с изменениями наших ожиданий, или перемен в условиях или обстоятельствах, на которых основаны эти прогнозные заявления.