

УТВЕРЖДЕНЫ

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

Протокол № 36 от «01» августа 2018 года

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



А.С. Хавин

ПРИНЦИПЫ РАСЧЁТА ЕДИНОГО ЛИМИТА

Москва, 2018 г.

Настоящие Принципы расчёта Единого лимита определяют основные принципы расчёта Единого лимита по Расчётному 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, определённых 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, заключённым с центральным контрагентом, учитываемых по Расчётному коду, и Обеспечения Участника клиринга во всех Активах, а также в российских рублях, учитываемых по Расчётному коду.

Термины, специально не определённые в настоящих Принципах расчёта Единого лимита, используются в значениях, определённых 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 расчёта Единого лимита, изменения и дополнения к ним, а также определяет дату вступления их в силу.
- 2.2. Принципы расчёта 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 определён решением уполномоченного исполнительного органа Клирингового центра.

3. Единый лимит

- 3.1. Единый лимит рассчитывается по каждому Расчётному коду Участника клиринга.
- 3.2. Единый лимит рассчитывается в российских рублях.
- 3.3. Порядок расчёта Единого лимита одинаков для Расчётных кодов всех уровней.
- 3.4. Единый лимит рассчитывается с учётом:
 - оценки Портфеля;
 - рыночного риска Портфеля;
 - процентного риска Портфеля;
 - скидки за межпродуктовые спреды в Портфеле.
- 3.5. Структуру расчёта 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. Оценка Портфеля рассчитывается следующим образом:

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

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

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

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

для ценных бумаг:

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

Расчётная цена и Расчётная ставка РЕПО – риск-параметры, определяемые в соответствии с Методикой определения риск-параметров рынка ценных бумаг;

для иностранных валют и драгоценных металлов:

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

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:

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

Расчётная цена и Расчётная цена своп - риск-параметры, определяемые в соответствии с Методикой определения расчётной цены.

- 4.3. До момента определения фиксинга заявки на заключение сделок фикс и сделки фикс учитываются как лимитированные заявки и сделки по соответствующему Форвардному курсу по отдельному активу.
- 4.4. Обязательства / требования по сделкам, являющимся производными финансовыми инструментами, учитываются с учётом пересчёта, произведённого после определения обязательств по уплате вариационной маржи.
- 4.5. Для активов, не принимаемых в качестве обеспечения по Сделкам с частичным обеспечением

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

$$\text{Обеспечение}' = \text{Обеспечение} - \text{МАКС} (\text{МИН} (\text{Нетто-позиция}_{\text{Актив}}; \text{Обеспечение}); 0)$$

- 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 расчёте Оценки Портфеля.

4.6. Если Правилами клиринга для соответствующего биржевого рынка предусмотрена возможность регистрации нескольких Торгово-клиринговых счетов, в состав которых входит один Расчетный код, для целей расчёта 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:

$$\text{Ставка обеспечения по рыночному риску (руб.)}_{\text{Актив}} =$$

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

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

5.4. Рыночный риск Портфеля рассчитывается следующим образом:

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

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

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

- 5.5. Учёт риска концентрации обязательств и требований в Активе осуществляется за счёт 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 учётом заявок и сделок с расчётами по цене фиксинга рассчитывается так же, как и по лимитированным заявкам и сделкам купли-продажи иностранной валюты, в т.ч. производится учёт 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:

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

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

6.4. Учёт риска концентрации обязательств и требований в Активе по Датам исполнения осуществляется за счёт 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 учётом заявок и сделок с расчётами по цене фиксинга рассчитывается так же, как и по лимитным заявкам и сделкам купли-продажи иностранной валюты, в т.ч. производится учёт 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 даётся 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:

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