



МОСКОВСКАЯ
БИРЖА

КЛИРИНГ НА РЫНКЕ ДРАГОЦЕННЫХ МЕТАЛЛОВ

Группы «Московская
Биржа»

Клиринг и риск-менеджмент на рынке драгоценных металлов объединен с клирингом и риск-менеджментом валютного рынка

1. НКЦ является Центральным контрагентом по сделкам
2. Используется общее обеспечение
3. Используется общая система маржирования
4. Применяются общие критерии оценки кредитного качества участников клиринга
5. Проводятся общие расчеты
6. Используются общие принципы урегулирования ситуаций, связанных с неисполнением обязательств по сделкам
7. Используются общие принципы дефолт-менеджмента



Принципы формирования и использования обеспечения

- | | | |
|----------------|--|--------------------------------------|
| 1. Обеспечение | Индивидуальное клиринговое обеспечение | Требование об обеспеченности позиций |
| | Коллективное клиринговое обеспечение | Гарантийные переводы |
| | | Фонд покрытия рисков |
-
2. Прием в обеспечение рублей, иностранной валюты, драгоценных металлов
-
3. Предварительный контроль достаточности обеспечения (pre-order validation)
-
4. Единое обеспечение для рынков драгоценных металлов и валютного рынка
-
5. Единое маржирование на основе портфельного подхода в соответствии с принципами, применяемыми на Валютном рынке



Принципы расчета обеспечения

-
1. Расчет обеспечения под позиции участников клиринга с использованием доверительного интервала не менее 99 %

 3. Переоценка позиций участников клиринга 1 раз в день

 3. Переоценка позиций участников клиринга в ходе торгов при повышении волатильности на рынке

 2. Увеличение требования к обеспечению при росте риска концентрации позиции участника клиринга

 4. Выставление маржинального требования участнику клиринга при недостаточности обеспечения



Временной регламент расчета риск-параметров



Rh – Верхняя граница диапазона оценки рисков
Rc – Расчетная цена
Rl – Нижняя граница диапазона оценки рисков



Основные принципы Системы управления рисками

1. Контроль обеспеченности позиций участников клиринга (через расчет Единого лимита) проводится на основе он-лайн оценки рыночных и процентных рисков.
2. Диапазоны оценки рыночных и процентных рисков рассчитываются на основе исторического моделирования с применением экспоненциального взвешивания
3. Используется принцип предварительной проверки заявок на обеспеченность (pre-order validation) - с учетом заключенных сделок и поданных заявок выбирается вариант исполнения заявок с наибольшим требованием к обеспечению
4. Проводится регулярная переоценка рисков по позициям (mark-to-market)



Процедура Mark-to-market

1. Ежедневный расчет риск-параметров и проверка обеспеченности позиций
2. В случае отрицательного Единого лимита участнику клиринга выставляется Маржинальное требование (ежедневно, до начала торгов)
3. Участник клиринга обязан исполнить Маржинальное требование до 17:30 дня выставления Маржинального требования
4. При неисполнении Маржинального требования в отношении Участника клиринга проводится дополнительная сессия 1-го типа с целью закрытия позиций участника клиринга и уменьшения требования к обеспеченности позиций



Система лимитов и ограничений

Лимиты

- Ценовые лимиты (коридоры)
- Лимит концентрации
- Лимит, обеспеченный Фондом покрытия рисков
- Повышенные ставки обеспечения
- Лимит, ограничивающий требование к обеспечению участника клиринга (устанавливается в случае резкого ухудшения его финансовой устойчивости*)

Режимы торгов

- Режим, при котором в случае недостаточности у участника клиринга обеспечения он не может совершать сделки, увеличивающие требования к обеспечению

* На основе информации о неспособности участника своевременно и в полном объеме исполнять свои обязательства по сделкам и наличие в его деятельности оснований для осуществления мер по предупреждению банкротства в соответствии с законодательством РФ



Фонд покрытия рисков

- Участие в фонде добровольное с предоставлением возможности совершать сделки без внесения обеспечения
- Право участия в фонде предоставляется наиболее надежным участникам клиринга
- Взнос в фонд равный для всех участников клиринга - 80 тыс. долларов США

Алгоритм расчета величины фонда

Объем фонда - величина рыночного риска по открытым в рамках лимитов позициям участников фонда с учетом вероятности дефолта двух самых крупных участников клиринга.

Размер взноса

Определяется единым фиксированным для всех участников фонда с учетом общего объема рисков, покрываемых фондом.

Ограничения

Количество обращений о доведении средств в связи с использованием фонда – не ограничивается



Мониторинг участников клиринга (оценка кредитного риска)

Основа системы мониторинга:

«Методика определения ЗАО АКБ «Национальный Клиринговый Центр» внутренних рейтингов контрагентов»

http://nkcbank.ru/UserFiles/File/Metodika_reytingov_NKTs.doc



* Информация о внутреннем рейтинге является конфиденциальной и раскрывается только соответствующему УК



Исполнение обязательств по сделкам с драгоценными металлами

1. Обязательства по сделкам с наступившей датой исполнения должны быть исполнены (прекращены) до 20:00
2. Участники клиринга, имеющие обязательства по поставке драгоценных металлов, должны зачислить драгоценные металлы на Счета обеспечения - обезличенные металлические счета, открытые в НКЦ
3. Участники клиринга, имеющие обязательства по оплате, должны зачислить рубли на клиринговый банковский счет НКЦ, открытый в НРД
4. Клиринговый банковский счет НКЦ в рублях и счета обеспечения в рублях - единые для рынка драгоценных металлов и валютного рынка
5. Требования и обязательства в рублях по сделкам, заключенным на рынке драгоценных металлов и валютном рынке, неттируются.



Урегулирования ситуаций, связанных с неисполнением обязательств

Удовлетворительное финансовое состояние участника клиринга

- перенос даты исполнения обязательств посредством сделки своп
- перечисление своп-разницы в пользу НКЦ
- исполнение НКЦ своих обязательств перед добросовестными участниками клиринга без переноса даты и времени исполнения осуществляется за счет собственных средств, сделок с «донорами»
- прекращение обязательств НКЦ перед добросовестными участником клиринга выплатой неустойки как крайняя мера

Неудовлетворительное финансовое состояние участника клиринга, банкротство, отзыв лицензии

- прекращение обязательств участника клиринга - дефолтера или заключение НКЦ «закрывающих» сделок и финализация его задолженностей сразу после установления ситуации неисполнения маржинального требования
- балансировка позиции НКЦ за счет заключения компенсирующих сделок к портфелю участника клиринга - дефолтера на биржевом и внебиржевом рынках
- ликвидационный неттинг



Собственные средства КЦ

Отсутствие лимита ответственности НКЦ

- На валютном рынке и рынке драгоценных металлов в случаях дефолта участника клиринга НКЦ отвечает всем своим капиталом по сделкам, заключенным с добросовестными участниками клиринга
- Определен размер собственных средств НКЦ, используемых в первоочередном порядке по отношению к взносам добросовестных участников клиринга в Фонд покрытия рисков

Контроль достаточности капитала НКЦ

- Стресс-тестирования совокупного размера рисков НКЦ (риск центрального контрагента, кредитный риск, рыночный риск, риск ликвидности)
- Потребностей на покрытие рисков, связанных с совмещением клиринговой и казначейской деятельности
- Потребностей на покрытие нефинансовых рисков (операционных, правовых, репутационных и проч.)
- Необходимости соблюдения регуляторных требований



Порядок использования средств

1. Средства индивидуального клирингового обеспечения недобросовестного участника клиринга
2. Взнос в Фонд покрытия рисков недобросовестного участника клиринга
3. Собственные средства НКЦ в размере 18 млн. долларов США
4. Взносы в Фонд покрытия рисков добросовестных участников клиринга
5. Оставшийся капитал НКЦ

СПАСИБО ЗА ВНИМАНИЕ

Директор Департамента клиринга
Горбаченко С.Г.

Gorbachenko@micex.com

Тел: +7 (495) 695-96-30



МОСКОВСКАЯ
БИРЖА