



**НАЦИОНАЛЬНЫЙ  
КЛИРИНГОВЫЙ  
ЦЕНТР**

ГРУППА МОСКОВСКАЯ БИРЖА

Банк «Национальный Клиринговый Центр» (Акционерное общество)

Группа «Московская Биржа»

## **Результаты самооценки соответствия Принципам для инфраструктур финансового рынка CPMI-IOSCO<sup>1</sup>**

<b>Название респондента</b>	Банк "Национальный Клиринговый Центр" (Акционерное общество)
<b>Юрисдикция</b>	Российская Федерация
<b>Регулирующий орган</b>	Центральный банк Российской Федерации (Банк России)
<b>Раскрытие актуально по состоянию на</b>	01.06.2016

*Данный документ доступен по адресу:*

<http://www.nkcbank.ru/viewCatalog.do?menuKey=128>

*Контакт для получения дополнительной информации:*

[info-nkcbank@moex.com](mailto:info-nkcbank@moex.com)

---

<sup>1</sup>Committee on Payments and Market Infrastructures Technical Committee of the International Organization of Securities Commissions Principles for financial market infrastructures



## Термины и сокращения

---

Краткое название	Полное название
НКЦ	Банк «Национальный Клиринговый Центр» (Акционерное общество)
ЦК	Центральный контрагент
EMIR	Регуляция Европейского рынка ценных бумаг (European Markets Infrastructure Regulation)
ИФР	Инфраструктура Финансового Рынка
Правила клиринга	Правила клиринга Банка «Национальный Клиринговый Центр» (Акционерное общество) Часть I. Общая часть, Часть II. Тарифы, Часть III. Правила клиринга на фондовом рынке, Часть IV. Правила клиринга на валютном рынке и рынке драгоценных металлов, Часть V. Правила клиринга на срочном рынке, Часть VI. Правила клиринга на товарном рынке, Правила клиринга на рынке стандартизированных ПФИ.
Банк России	Центральный банк Российской Федерации (Банк России)
НРД	Небанковская кредитная организация закрытое акционерное общество «Национальный расчетный депозитарий» – центральный депозитарий Российской Федерации, входит в Группу «Московская Биржа»
УК	Участник клиринга
ДАКР	Департамент анализа и контроля рисков НКЦ
Московская Биржа (биржа)	Публичное акционерное общество «Московская Биржа ММВБ-РТС
Рынок СПФИ	Рынок Стандартизированных Производных Финансовых Инструментов

---



## I. Краткое содержание

Банк НКЦ (АО) провел самооценку соответствия Принципам CPMI-IOSCO и представляет ее результаты в настоящем документе для широкого круга общественности.

Самооценка показала, что Банк НКЦ (АО) соответствует большинству международных принципов и является современной клиринговой организацией, которая оказывает участникам клиринга и их клиентам услуги мирового уровня.

В то же время Банк НКЦ (АО) не в полной мере соответствует следующим принципам:

- Принцип 2. Управление. Выявлено несоответствие в части отсутствия раскрытия состава Комитета по рискам и малой доли независимых директоров в составе Наблюдательного совета.
- Принцип 13. Правила и процедуры, относящиеся к невыполнению обязательств участником. Было выявлено несоответствие, выраженное в отсутствии на момент оценки формализации периодичности тестирования процедур дефолт-менеджмента.

## II. Описание изменений, произошедших с момента последнего раскрытия

За период с ноября 2015 года по июнь 2016 года произошел ряд изменений:

- 1) Реализован проект РЕПО с КСУ (Клиринговые сертификаты участия)
- 2) Получена аккредитация Банка России для осуществления функций оператора товарных поставок (ОТП) и запущен проект «Рынок зерна».

Впервые Банк НКЦ (АО) провел Самооценку соответствия внутренних правил, принципов и процедур в марте 2015 года. Вторая Самооценка была проведена в ноябре 2015 года, в которой нашли отражение следующие изменения, произошедшие за период с марта по ноябрь 2015 года:

- 1) Обновлена структура защиты в соответствии с рекомендациями CPMI-IOSCO<sup>2</sup> и новой регуляцией Банка России:
  - a) Определены минимальные требования к выделенному капиталу ЦК («skin-in-the-game»);
  - b) Определены механизмы ограничения ответственности и распределения убытков для усиления стабильности и устойчивости ЦК (изменения отражены в Принципе 4);
  - c) Внедрено обеспечение под стресс – переменный взнос, который используется для обеспечения исполнения обязательств участника клиринга

<sup>2</sup> «Recovery of financial markets infrastructures», CPMI-IOSCO, October 2014.



в случае дефолта участника клиринга в условиях стресса на рынке перед использованием фиксированных взносов добросовестных участников клиринга в гарантийный фонд. Размер обеспечения под стресс рассчитывается пропорционально риску, который несет НКЦ на данного участника. Методология расчета обеспечения под стресс основана на принципах стресс-тестирования.

- 2) Осуществлены вычеты из капитала на покрытие возможных потерь при реализации делового риска (Принцип 15);
- 3) Принят порядок предотвращения конфликта интересов (изменения отражены в Принципе 2).

### **III. Общее описание инфраструктуры финансового рынка**

Банк НКЦ (АО) является дочерней структурой ПАО Московская Биржа, выполняет функции клиринговой организации, центрального контрагента и оператора товарных поставок.

Как центральный контрагент Банк НКЦ (АО) берет на себя риски по заключаемым в ходе торгов сделкам, выступая посредником между сторонами: продавцом для каждого покупателя и покупателем для каждого продавца, что заменяет договорные отношения между участниками соответствующими договорными обязательствами с центральным контрагентом.

Главная и основная функция Банка НКЦ (АО) – обеспечить поддержание стабильности на обслуживаемых сегментах финансового рынка за счет осуществления современной, отвечающей международным стандартам системы управления рисками и предоставлять участникам такие клиринговые услуги, которые позволяют им эффективно использовать направляемые на рынок средства.

Пользуясь услугами Банка НКЦ (АО) как клиринговой организации-центрального контрагента, участники рынков Группы «Московская Биржа» получают ряд дополнительных преимуществ: Банк НКЦ (АО) гарантирует исполнение обязательств перед каждым добросовестным участником по сделкам, заключаемым с ЦК, вне зависимости от исполнения своих обязательств другими участниками рынка.

Банк НКЦ (АО) избавляет участников от необходимости оценивать риски и устанавливать лимиты друг на друга, необходимо устанавливать лимиты только на Банк НКЦ (АО) как центрального контрагента.

Предоставляемые Банком НКЦ (АО) услуги клиринга с частичным предварительным обеспечением, а также неттинг требований и обязательств, позволяют участникам клиринга повысить эффективность использования своих финансовых активов и уменьшить транзакционные издержки.

Стратегической задачей Банка НКЦ (АО) является предоставление участникам различных сегментов финансового рынка интегрированного клирингового

обслуживания, предусматривающего использование единого обеспечения и ведение единых позиций (лимитов) участников в процессе их обслуживания на всех биржевых рынках Группы «Московская Биржа» и внебиржевых рынках.

Банк России осуществляет регулирование и надзор российской финансовой системы и рынков. Деятельность Банка НКЦ (АО) основана на федеральных законах, в частности, N 86-ФЗ «О Центральном банке Российской Федерации (Банке России)», N 395-1 «О банках и банковской деятельности», N 39-ФЗ «О рынке ценных бумаг», N 7-ФЗ «О клиринге, клиринговой деятельности и центральном контрагенте», N 325-ФЗ «Об организованных торгах», и иных нормативных актах Банка России.

Ключевые количественные показатели

Банк НКЦ (АО) оказывает услуги 674 участникам клиринга при средненежном объеме рассчитанных обязательств – 3-4 трлн. руб.

Банк НКЦ (АО) имеет значительный капитал в размере 52,6 млрд. руб. на 01.06.2016.

Чистая прибыль Банка НКЦ (АО) по итогам 2015 года составила более 22,6 млрд. руб.

#### IV. Раскрытие информации по каждому из принципов

<b>Итоговые степени соответствия принципам Банка «Национальный Клиринговый Центр» (Акционерное общество), июнь 2016 г.</b>	
Категория оценки	Принцип
Соответствует	1,3,4,5,6,7,8,9,10,12,14,15,16,17,18,20,21,22,23
В основном соответствует	2,13
Частично соответствует	-
Не соответствует	-
Не применяется к ЦК	11,19,24

## ПРИНЦИП 1. ПРАВОВАЯ ОСНОВА

*ИФР следует иметь надлежащим образом выстроенную, четко сформулированную, прозрачную и обязательную для исполнения правовую основу каждого существенного аспекта своей деятельности во всех соответствующих юрисдикциях.*

### Ключевое соображение 1.

*ИФР следует опираться на правовую основу, которая обеспечивает высокий уровень определенности по всем существенным аспектам деятельности ИФР во всех соответствующих юрисдикциях.*

Основными аспектами деятельности, требующими высокой степени правовой определенности, являются следующие:

- порядок исполнения (прекращения) обязательств, допущенных к клирингу;
- порядок внесения, поддержания и возврата клирингового обеспечения;
- процедуры дефолт-менеджмента;
- процедуры обращения взыскания на обеспечение;
- ликвидационный неттинг;
- порядок взаимодействия с биржей, расчетной организацией и расчетным депозитарием;
- требования к УК, порядок предоставления, приостановления и прекращения допуска.

В деятельности НКЦ применимым правом является право Российской Федерации. Все действия и процедуры НКЦ должны соответствовать императивным требованиям законодательства Российской Федерации. В случае открытия НКЦ счетов в иностранных банках

(расчетных организациях) за пределами территории России к договорным отношениям с такими организациями применяются требования законодательства страны-местонахождения банка, если соглашение между НКЦ и иностранным банком не устанавливает иное (США, ЕС и другие соответствующие юрисдикции).

НКЦ взаимодействует с Банком России, регулирующими органами с целью обеспечения в нормативных актах высокой степени правовой определенности в каждом существенном аспекте деятельности НКЦ.

В Правилах клиринга НКЦ установлены условия осуществления НКЦ клиринговой деятельности и функций ЦК в соответствии с законодательством. На организованных торгах в режимах торгов с ЦК при подаче участниками торгов заявок НКЦ проверяет возможность подачи таких заявок и направляет бирже результат проверки. После положительного результата проверки совершаются 2 парные сделки с ЦК (УК-ЦК-УК).

Юридическая модель, в соответствии с которой НКЦ осуществляет деятельность, схожа с моделью «открытое предложение» (open offer), при этом новация не применяется.

Условия проведения неттинга установлены в Правилах клиринга, к которым УК присоединяются путем подписания соответствующих договоров в процессе получения допуска к клирингу. Правовой основой неттинга является Федеральный закон № 7-ФЗ «О клиринге, клиринговой деятельности и центральном контрагенте».



Расчеты по итогам клиринга происходят в расчетной организации и в расчетном депозитарии (НРД). Для проведения расчетов по итогам клиринга используются торговые и клиринговые счета, открытые в НРД. Расчет по платежу, поручению о переводе или другому обязательству считается окончательным в момент поступления средств на корреспондентский счет расчетной организации.

## **Ключевое соображение 2.**

*ИФР должна иметь правила, процедуры и контракты, которые четко сформулированы, понятны и соответствуют действующим законодательным и нормативным актам.*

Правила клиринга проходят процедуру согласования с основными подразделениями НКЦ, в том числе, с Департаментом клиринга, ДАКР, Юридическим департаментом. Данное согласование направлено на обеспечение прозрачности и максимальной определенности процедур, описанных в Правилах клиринга. Также Правила клиринга в соответствии с требованиями законодательства подлежат регистрации в Банке России, который осуществляет функции контроля и надзора в сфере финансовых рынков и который в силу своего статуса анализирует основные тенденции развития финансовых рынков, а также потребности участников рынка. Кроме того, НКЦ в целях обеспечения понятности проводимых процедур и правил непосредственно взаимодействует с УК путем личных встреч/презентаций, а также с помощью телефонных звонков/e-mail переписки.

Правила клиринга при их изменении проходят обязательную процедуру согласования, в частности, с Юридическим департаментом, который проводит правовую экспертизу Правил клиринга на предмет соответствия нормам действующего законодательства, а также внутренним документам НКЦ. Правила клиринга подлежат также тщательному анализу со стороны Внутреннего контроля, Департамента анализа и контроля рисков, пользовательских комитетов при Наблюдательном совете.

Правила клиринга вступают в силу в дату, определяемую в соответствии с решением НКЦ после регистрации их Банком России, но не ранее, чем через 5 дней с даты раскрытия новой редакции Правил клиринга на сайте НКЦ. В законе предусмотрены отдельные случаи, когда изменение некоторых положений Правил клиринга вступают в более поздний срок (например, изменение положений об ограничении размера ответственности ЦК).

## **Ключевое соображение 3.**

*ИФР должна иметь возможность четко и понятно определять правовую основу своей деятельности для компетентных органов, участников, а при необходимости - и клиентов участников.*

НКЦ осуществляет свою деятельность на основании законодательства РФ, устава (<http://nkcbank.ru/viewCatalog.do?menuKey=91>) и иных внутренних документов, определяющих правовые основы деятельности отдельных органов управления (например, Положение о Наблюдательном совете,





Положение о Правлении). Условия договоров об оказании клиринговых услуг с УК содержатся в Правилах клиринга.

#### **Ключевое соображение 4.**

*ИФР должна иметь правила, процедуры и контракты, имеющие юридическую силу во всех соответствующих юрисдикциях. При этом должна быть обеспечена высокая степень уверенности в том, что действия, совершенные ИФР согласно таким правилам и процедурам, не будут приостановлены, признаны не имеющими юридической силы или отменены.*

Правила клиринга и иные внутренние документы НКЦ подлежат согласованию с Юридическим департаментом, осуществляющим правовую экспертизу документов на предмет соответствия законодательству Российской Федерации и внутренним документам НКЦ. Правила клиринга также регистрируются Банком России.

Высокая степень определенности в том, что внутренние документы НКЦ, в том числе Правила клиринга, не могут быть признаны недействительными, иметь обратную силу и их действие не может быть приостановлено, обеспечивается путем юридической экспертизы внутренних документов и их проверки на предмет соответствия их положений требованиям законодательства и внутренних документов НКЦ.

Высокая степень определенности в том, что контракты, заключаемые НКЦ как ЦК, не могут быть признаны недействительными, обеспечивается путем юридической экспертизы документов, устанавливающих

условия клирингового обслуживания, за счет проверки УК на предмет их правоспособности совершать сделки на основании правил клиринга.

Отражение в Правилах клиринга соответствующих законодательству и нормативным актам Банка России процедур и правил и, как следствие, снижение риска признания действий НКЦ в соответствии с этими правилами недействительными (имеющими обратную силу/приостановленными) /признания контрактов недействительными обеспечивается за счет проведения правовой экспертизы документов как со стороны внутренних, так и внешних юристов.

На текущий момент отсутствуют судебные решения о признании необеспеченными правовой санкцией деятельность или механизмы НКЦ, соответствующие правилам и процедурам НКЦ.

#### **Ключевое соображение 5.**

*ИФР, осуществляющая деятельность в нескольких юрисдикциях, должна выявлять и уменьшать риски, вызванные потенциальным конфликтом правовых норм таких юрисдикций.*

НКЦ осуществляет деятельность только в юрисдикции Российской Федерации. Все действия и процедуры НКЦ должны соответствовать императивным требованиям законодательства Российской Федерации.

В случае открытия НКЦ счетов в иностранных банках (расчетных организациях) за пределами территории России к договорным отношениям с такими организациями применяются требования законодательства страны-





местонахождения банка, если соглашение между НКЦ и иностранным банком не устанавливает иное (США, ЕС и другие соответствующие юрисдикции).

## **Итоговые заключения по Принципу 1.**

НКЦ осуществляет свою деятельность в соответствии с его правовой основой, которая обеспечивает высокий уровень определенности по всем существенным аспектам деятельности НКЦ.

НКЦ имеет правила и процедуры, которые четко сформулированы, понятны и соответствуют действующим законодательным и нормативным актам.

НКЦ четко и понятно определяет правовую основу своей деятельности для компетентных органов и УК.

НКЦ использует правила и процедуры, действительные в юрисдикциях, в которых НКЦ осуществляет свою деятельность. НКЦ обеспечивается высокая степень уверенности в том, что действия, совершенные НКЦ согласно таким правилам и процедурам, не будут приостановлены, признаны не имеющими юридической силы или отменены.

## **ПРИНЦИП 2. УПРАВЛЕНИЕ**

*ИФР должна иметь четкую и прозрачную систему управления, обеспечивающую безопасность и эффективность ИФР, а также стабильность общей финансовой системы, другие аспекты, представляющие общественный интерес, и достижение целей заинтересованных сторон.*

## **Ключевое соображение 1.**

*ИФР должна иметь цели, которые предусматривают первоочередность обеспечения безопасности и эффективности ИФР и прямо поддерживают финансовую стабильность и другие аспекты, представляющие общественный интерес.*

НКЦ является 100%-ной дочерней организацией ПАО Московская Биржа и его стратегия – неотъемлемая часть Стратегии Группы «Московская Биржа».

Стратегия выделяет 3 основные цели НКЦ:

- 1) Обеспечение финансовой стабильности на рынках;
- 2) Предоставление эффективных клиринговых услуг и услуг по управлению обеспечением для УК;
- 3) Устойчивость и непрерывность бизнеса.

На уровне Группы «Московская Биржа» и Наблюдательного совета НКЦ регулярно проводится оценка выполнения целей.

Основные положения стратегии напрямую связаны с повышением безопасности и эффективности, поддержанием финансовой стабильности и обеспечением удобства для работы УК, включая совершенствование и унификацию системы риск менеджмента на всех рынках, создание единого клирингового и расчетного пула для всех рынков Московской Биржи, упрощение доступа к клирингу для иностранных инвесторов, оптимизацию и гармонизацию бизнес-процессов на основе усовершенствованной ИТ платформы.



## Ключевое соображение 2.

*ИФР должна иметь документы, касающиеся организационно-штатной структуры, четко и ясно определяющие обязанности, и ответственность. Эти соглашения должны быть доведены до сведения владельцев, компетентных органов, участников, а в более широком плане - до сведения общественности.*

Наблюдательный совет, Правление и Председатель Правления НКЦ действуют на основании Устава НКЦ. Компетенции Наблюдательного совета, Правления и Председателя Правления разделены в соответствии с законодательством об акционерных обществах Российской Федерации и отражены в Уставе НКЦ.

Кроме того, Наблюдательный совет также осуществляет свою деятельность в соответствии Положением о Наблюдательном совете НКЦ, в котором отражены права, обязанности и ответственность членов Наблюдательного совета при осуществлении ими своих функций.

Правление НКЦ также действует на основании Положения (регламента) о Правлении НКЦ, в котором установлены, в частности, порядок принятия решений Правлением, права и обязанности членов Правления, а также иные вопросы, связанные с деятельностью Правления.

Акционеру НКЦ обеспечен доступ к информации в соответствии с действующим законодательством Российской Федерации.

Дополнительно на основании действующего законодательства НКЦ раскрывает свою финансовую отчетность и иную информацию о деятельности НКЦ, существенную для

УК и иных заинтересованных лиц, на своем официальном сайте <http://nkcbank.ru/>. К тому же, НКЦ направляет УК отчеты об итогах клиринга, проводит встречи с УК и взаимодействует с ними посредством пользовательских комитетов.

Устав НКЦ, в котором закреплено разделение компетенции органов управления, размещен на официальном сайте НКЦ для общедоступного пользования.

НКЦ раскрывает финансовую отчетность в соответствии с российскими и международными стандартами. НКЦ также раскрывает дополнительную информацию о своей деятельности, которая может являться существенной для акционера, инвесторов и иных заинтересованных лиц, с соблюдением разумного баланса между открытостью НКЦ и защитой его коммерческих интересов.

Для раскрытия информации НКЦ использует наиболее удобные для адресатов средства и способы. Максимально возможный объем информации размещен на корпоративном интернет-сайте ([www.nkcbank.ru](http://www.nkcbank.ru) и [www.moex.com](http://www.moex.com)). НКЦ раскрывает информацию также через средства массовой информации. Каждое существенное событие или действие НКЦ сопровождается выпуском пресс-релизов, распространяемых в СМИ.

### Ключевое соображение 3.

*Роли и обязанности совета директоров ИФР (или другого аналогичного органа управления) должны быть точно определены; должны иметься документы, описывающие процедуры ее функционирования, в том числе процедуры выявления, исследования и разрешения конфликтов интересов участников. Совет директоров должен регулярно анализировать деятельность совета в целом и работу его отдельных членов.*

Права и обязанности Наблюдательного совета четко определены в Положении о Наблюдательном совете НКЦ и Уставе НКЦ. Уставом НКЦ определено, что в компетенцию Наблюдательного совета входит решение вопросов общего руководства деятельностью НКЦ за исключением вопросов, отнесенных Федеральным законом «Об акционерных обществах» к компетенции Общего собрания акционеров.

Компетенция Наблюдательного совета четко определена Уставом НКЦ. К компетенции Наблюдательного совета, в частности, относится:

- определение приоритетных направлений деятельности НКЦ, утверждение стратегии развития НКЦ;
- размещение НКЦ облигаций и иных эмиссионных ценных бумаг;
- утверждение решения о выпуске (дополнительном выпуске) ценных бумаг;
- образование Правления НКЦ, определение его количественного состава, избрание членов Правления, определение срока полномочий каждого члена Правления;
- утверждение бюджета НКЦ;

- рекомендации по размеру дивиденда по акциям и порядку его выплаты;
- утверждение внутренних документов НКЦ, определяющих основные принципы деятельности, в т.ч. принципы управления активами и пассивами, принципы управления рисками, меры, направленные на снижение рисков при осуществлении клиринговой деятельности;
- документов по организации системы внутреннего контроля НКЦ.

Согласно Уставу НКЦ вопросы, отнесенные к компетенции Наблюдательного совета, не могут быть переданы на решение Правления и Председателя Правления.

С целью предотвращения конфликта интересов в состав Наблюдательного совета входит независимый директор, обладающий достаточной самостоятельностью для формирования собственной позиции и способный выносить объективные суждения, независимый от влияния исполнительных органов НКЦ, акционера или других заинтересованных лиц. НКЦ стремится к увеличению в своем составе Наблюдательного совета указанной категории членов, в связи с чем, Положением о Наблюдательном совете НКЦ рекомендован количественный состав независимых директоров – не менее одной трети от избранного состава Наблюдательного совета.

Также с целью предотвращения конфликта интересов в состав Наблюдательного совета в настоящий момент входит лишь один представитель исполнительных органов НКЦ - Председатель Правления НКЦ.



Процедуры являются внутренними документами НКЦ, однако они могут быть направлены УК и регулятору по запросу.

Пересмотр мер, принимаемых НКЦ по выявлению, исследованию и разрешению конфликтов интересов между членами Наблюдательного Совета, осуществляется по мере необходимости, не реже чем раз в год.

При Наблюдательном совете НКЦ функционируют два комитета: Комитет по назначениям и вознаграждениям и Комитет по рискам.

Комитет по назначениям и вознаграждениям создан для обеспечения принятия качественных и своевременных решений в области кадров и вознаграждений, а именно: разрабатывает и представляет Наблюдательному совету рекомендации по вопросам приоритетных направлений деятельности НКЦ в области кадров и вознаграждения органов управления и ревизионной комиссии, по вопросам политики и стандартов НКЦ по подбору кандидатов в члены органов управления НКЦ и др.

Комитет избирается Наблюдательным советом из членов Наблюдательного совета в количестве не менее 3-х человек.

Комитет по рискам создан в целях исполнения требований Федерального закона «О клиринге и клиринговой деятельности» для усиления контроля над системой управления рисками. Основной задачей Комитета является участие в совершенствовании системы управления рисками НКЦ как клиринговой организации и ЦК, для повышения финансовой устойчивости

НКЦ и обеспечения непрерывности клиринговой деятельности.

Члены Комитета избираются из членов Наблюдательного совета НКЦ в количестве, определенном Наблюдательным советом НКЦ, но не менее 5 и не более 15 членов.

В состав Комитета могут быть избраны: представители УК (не более одного члена от одного УК); члены Наблюдательного совета НКЦ; представители Банка России, саморегулируемых организаций. Не менее половины членов состава Комитета должны составлять представители УК.

По состоянию на 01.06.2016 в состав Комитета по рискам входит 6 человек.

В рамках Наблюдательного совета НКЦ отсутствует комитет по аудиту, однако, в составе Наблюдательного совета ПАО «Московская Биржа» есть комиссия по аудиту (<http://moex.com/a319>). Такая особенность корпоративного управления обусловлена высоким уровнем интеграции НКЦ в Группу «Московская Биржа».

Проверка качества корпоративного управления НКЦ, затрагивающая, в том числе порядок деятельности Наблюдательного совета НКЦ, осуществляется:

- в рамках проведения Банком России оценки качества управления кредитной организации, осуществляющей функции ЦК, в соответствии с Указанием Банка России N 2919-У;
- в рамках проведения НКЦ самостоятельной оценки состояния корпоративного управления.  
Деятельность как каждого члена

Наблюдательного совета, так и деятельность Наблюдательного совета в целом регулярно оценивается Наблюдательным советом и Комитетом по назначениям и вознаграждениям.

#### **Ключевое соображение 4.**

*В состав совета директоров должны входить члены, обладающие знаниями и мотивацией для выполнения своих многочисленных обязанностей. Как правило, это требует наличия неисполнительных членов совета.*

Единственный акционер обеспечивает выполнение требований к навыкам и мотивации членов Наблюдательного совета путем избрания членов, обладающих значительным опытом в банковской, финансовой и научной сферах, высоким уровнем персональной компетенции, профессиональной и личной репутации.

Система мотивации членов Наблюдательного совета обеспечивает уровень компенсаций, соизмеримый с рыночным (финансовая сфера, банковское дело). Также система мотивации стимулирует членов Наблюдательного совета принимать активное участие в его заседаниях, а также в заседаниях комитетов Наблюдательного совета. Годовой размер вознаграждения членов Наблюдательного совета НКЦ определяется в зависимости от выполняемой ими роли и активности участия в заседаниях Наблюдательного совета НКЦ, его комитетов. Продуманная политика вознаграждения мотивирует членов Наблюдательного совета и обеспечивает выполнение долгосрочных целей, определенных в начале Принципа 2.

Порядок избрания и определения независимости членов Наблюдательного совета НКЦ закреплен в Положении о Наблюдательном совете НКЦ от 30 июня 2014, основанном на правилах Кодекса корпоративного управления, рекомендованном к применению Банком России:

Оценка независимости осуществляется Департаментом корпоративного управления на основании анализа соответствия членов Наблюдательного совета критериям независимости, изложенным в указанном выше Положении на основании анкетных данных директоров, их регулярных опросов и сбора дополнительной информации по юридическим лицам, в составы органов управления которых включены члены Наблюдательного совета НКЦ. На период 2015-2016 корпоративного года в состав Наблюдательного совета НКЦ было избрано 9 членов, 1 из них считается независимым директором, 8 (за исключением Председателя Правления НКЦ) считаются неисполнительными директорами.

#### **Ключевое соображение 5.**

*Роли и обязанности Правления должны быть точно определены. Правление ИФР должно обладать опытом, разнообразными навыками и добросовестностью, необходимыми для выполнения им своих обязанностей по функционированию ИФР и управлению ее рисками.*

Правление является коллегиальным исполнительным органом и осуществляет текущее руководство деятельностью НКЦ. К компетенции исполнительных органов относятся все вопросы руководства текущей деятельности НКЦ, за исключением



вопросов, отнесенных к компетенции Общего собрания акционеров или Наблюдательного совета. Исполнительные органы НКЦ организуют выполнение решений Общего собрания акционеров и Наблюдательного совета НКЦ. Компетенция Правления четко определена в Уставе НКЦ. Права и обязанности членов Правления определяются законодательством РФ, Уставом НКЦ и договором, заключаемым с каждым членом Правления и НКЦ. Члены Правления обладают необходимыми компетенциями и квалификацией в соответствии с ФЗ N 395-1 «О банках и банковской деятельности».

При Правлении функционирует Комитет по управлению активами. В задачи комитета входят определение перечня допустимых активов, их количественные и качественные характеристики, установление лимитов активных операций с банками и определение ставок привлечения и размещения ликвидности.

Задачи и функции Комитета по управлению активами определены в Положении о Комитете по управлению активами.

Правление НКЦ является исполнительным органом, подотчетным Общему собранию акционеров и Наблюдательному совету НКЦ. Основной задачей Правления является выполнение стратегии и основных направлений деятельности НКЦ, установленных Общим собранием акционеров и Наблюдательным советом, а также проведение в жизнь иных решений Общего собрания акционеров и Наблюдательного совета НКЦ. Ключевые показатели эффективности

членов Правления устанавливаются, пересматриваются и контролируются Наблюдательным советом НКЦ.

Действующий состав Правления НКЦ обладает достаточным опытом и навыками (биографии представлены на сайте НКЦ) для руководства и управления рисками НКЦ, соответствуют требованиям к коллегиальным исполнительным органам в части квалификации и деловой репутации, установленными действующим банковским законодательством. Выполнение указанных требований обеспечивается в процессе формирования Правления НКЦ.

Все члены Наблюдательного совета НКЦ обладают достаточным опытом и профессиональной честностью необходимой для руководства деятельностью НКЦ, в том числе и по управлению рисками.

Выполнение указанных требований обеспечивается содержащимися в Уставе НКЦ положениями о том, что члены Наблюдательного совета должны соответствовать квалификационным требованиям и требованиям к деловой репутации, установленным федеральными законами и нормативными актами Банка России.

Информация об опыте каждого члена Наблюдательного совета размещена на сайте НКЦ.

Досрочное прекращение полномочий Председателя Правления и членов Правления НКЦ относится к компетенции Наблюдательного совета.

## Ключевое соображение 6.

*Совет директоров должен создать четкую, документально оформленную систему управления рисками, включающую в себя политику ИФР в области толерантности к риску, определяющую обязанности и ответственность за выполнение решений в области риска и порядок принятия решений в кризисных и чрезвычайных ситуациях. Структура управления должна обеспечивать, чтобы подразделения управления риском и внутреннего контроля обладали достаточными полномочиями, независимостью, ресурсами и доступом к совету директоров.*

Система управления рисками в НКЦ включает в себя:

- Внутренние документы, утвержденные соответствующими органами управления НКЦ;
- Систему распределения полномочий по управлению рисками между органами управления и должностными лицами;
- Внутренние процедуры и ИТ-системы, обеспечивающие непрерывное выявление, оценку и контроль принимаемых рисков, а также информирование заинтересованных сторон о рисках НКЦ.

Наблюдательный совет НКЦ утвердил Политику управления рисками НКЦ, в соответствии с которой в НКЦ функционирует ДАКР, ответственный за:

- разработку политики и стратегии управления рисками НКЦ;
- разработку или участие в разработке стратегических, методологических и организационных документов, связанных с управлением рисками в НКЦ и Группе «Московская

Биржа»;

- идентификацию, оценку и мониторинг экономических рисков;
- организацию или участие в организации процесса идентификации, оценки и мониторинга прочих рисков;
- разработку предложений и рекомендаций по минимизации рисков.

ДАКР подчиняется Председателю Правления НКЦ, подотчетен Наблюдательному совету. Кроме того, в НКЦ назначены должностные лица, ответственные за управление отдельными рисками: правовым, операционным и стратегическим риском, риском потери деловой репутации (на основании Положений об управлении правовым, операционным и риском потери деловой репутации). Данные лица также подчиняются Председателю Правления.

Полномочия органов управления за принятие решений по управлению рисками определяются Уставом НКЦ:

- Наблюдательный совет отвечает за установление общих принципов управления рисками и контролирует их реализацию, кроме того, утверждает Правила клиринга и критерии размещения временно свободных денежных средств.
- Правление отвечает за утверждение внутренних документов, принимаемых в развитие общих принципов управления рисками, утверждает статические риск-параметры, лимиты по размещению временно свободных денежных средств;
- Председатель Правления принимает оперативные решения



по управлению рисками.

Во внутренних документах вопрос толерантности к риску рассматривается при определении принципов формирования инвестиционного портфеля, в т.ч. выбора контрагентов и инструментов при размещении временно свободных денежных средств НКЦ, определении подходов к оценке надежности контрагентов и УК (например, через систему внутреннего рейтингования). Кроме того, НКЦ, являясь квалифицированным ЦК, строго соблюдает установленные Банком России требования к деятельности кредитных организаций - ЦК в части ограничения рисков, принимаемых при осуществлении клиринговой деятельности и проведении банковских операций.

Наблюдательный совет утверждает документы, определяющие основные принципы управления рисками, и осуществляет контроль организации системы управления рисками НКЦ, в том числе оценку эффективности системы управления рисками. С этой целью Наблюдательный совет и Комитет по рискам Наблюдательного совета получает и тщательно изучает регулярные отчеты, содержащие анализ соответствующих рисков.

Служба внутреннего аудита является самостоятельным структурным подразделением Банка «НКЦ» (АО), входящим в систему органов внутреннего контроля.

Независимость Службы внутреннего аудита обеспечивается соблюдением следующих требований:

- Служба внутреннего аудита действует под непосредственным контролем Наблюдательного совета Банка;
- Служба внутреннего аудита не

осуществляет деятельность, подвергаемую проверкам, за исключением случаев, предусмотренных законодательством Российской Федерации и Уставом Банка;

- Служба внутреннего аудита по собственной инициативе докладывает Наблюдательному совету Банка о вопросах, возникающих в ходе осуществления своих функций, и предложениях по их решению, а также раскрывает эту информацию Председателю Правления и Правлению Банка;

- Служба внутреннего аудита подлежит независимой проверке аудиторской организации.

- Служба внутреннего аудита не имеет право участвовать в совершении банковских операций и других сделок. Руководитель и работники Службы внутреннего аудита не имеют право подписывать от имени Банка и визировать платежные (расчетные) и бухгалтерские документы, а также иные документы, в соответствии с которыми Банк принимает риски. Назначение на должность (освобождение от должности) Руководителя Службы внутреннего аудита осуществляется на основании решения Наблюдательного совета Банка. Руководитель Службы внутреннего аудита подотчетен и подчиняется Наблюдательному совету Банка.

В обязанности Службы внутреннего аудита входит:

- осуществление внутреннего контроля в соответствии с требованиями законодательства Российской Федерации, нормативными актами Банка России по вопросам функционирования системы внутреннего контроля и



осуществления внутреннего контроля в кредитных организациях, внутренними документами Банка по указанным выше вопросам (включая настоящее Положение);

- осуществление проверок по всем направлениям деятельности Банка. Объектом проверок может являться любое структурное подразделение и/или работник Банка.

- осуществление контроля за эффективностью принятых подразделениями, руководителями направлений деятельности и органами управления мер по результатам проверок, обеспечивающих снижение уровня выявленных рисков, или документирование принятия руководителем подразделения/направления деятельности и (или) органами управления решения о приемлемости выявленных рисков для Банка.

Отчеты Службы внутреннего аудита о выполнении Планов проверок представляются на рассмотрение Наблюдательному совету НКЦ не реже двух раз в год. Копии отчетов направляются Председателю Правления и Правлению НКЦ. Кроме того, Служба внутреннего аудита не реже одного раза в полгода предоставляет информацию о принятых мерах по выполнению рекомендаций и устранению выявленных нарушений Наблюдательному совету. Копии указанной информации направляется Председателю Правления и Правлению НКЦ.

Основными функциями Службы внутреннего контроля являются выявление регуляторного риска (комплаенс-риска), контроль за соблюдением НКЦ действующего законодательства о клиринге и

клиринговой деятельности, о противодействии неправомерному использованию инсайдерской информации и манипулированию рынком. Служба внутреннего контроля входит в систему органов внутреннего контроля НКЦ.

Руководитель Службы внутреннего контроля назначается на должность и освобождается от должности решением Председателя Правления НКЦ. Руководитель Службы внутреннего контроля подотчетен Председателю Правления НКЦ. В части вопросов, связанных с выполнением требований законодательства о противодействии неправомерному использованию инсайдерской информации и манипулированию рынком, Руководитель Службы Внутреннего Контроля подотчетен Наблюдательному совету НКЦ. В своей деятельности Служба внутреннего контроля независима от других структурных подразделений НКЦ.

Ежегодный отчет Службы внутреннего контроля о проведенной работе предоставляется Председателю Правления, а ежегодный отчет Службы внутреннего контроля, связанный с выполнением требований законодательства о противодействии неправомерному использованию инсайдерской информации и манипулированию рынком, - Наблюдательному совету НКЦ.

Отчетность о соответствии осуществления клиринговой деятельности НКЦ требованиям Закона о клиринге и принятых в соответствии с ним нормативным актам Банка России, а также правилам клиринга, Уставу и иным внутренним



документам НКЦ, установлена Правилами внутреннего контроля НКЦ.

В компетенцию Ответственных сотрудников входит организация системы управления отдельными рисками.

ДАКР, а также ответственные сотрудники подчиняются непосредственно Председателю Правления НКЦ, и, таким образом, при выполнении независимы от подразделений, осуществляющих операции, связанные с принятием рисков. Кроме того, отчеты ДАКР направляются Наблюдательному совету не реже чем раз в квартал.

Модели и сопутствующая методология, применяемая при управлении рисками, рассматривается Комитетом по рискам Наблюдательного совета НКЦ, и утверждается Правлением либо Наблюдательным советом НКЦ.

### **Ключевое соображение 7.**

*Совет директоров должен обеспечить, чтобы структура, правила, общая стратегия и основные решения ИФР надлежащим образом отражали законные интересы ее прямых и косвенных участников и других заинтересованных сторон. Основные решения необходимо в четкой форме доводить до сведения заинтересованных сторон, а в случаях, когда эти решения воздействуют на рынок в целом, - до сведения общественности.*

Выявление и учет интересов заинтересованных сторон и участников осуществляется следующими способами:

1. взаимодействие через Комитеты пользователей компаний Группы

«Московская Биржа», в состав которой входит НКЦ. Основной задачей Комитетов является представительство интересов участников рынков Группы «Московская Биржа» в целях полного и всестороннего учета потребностей участников рынка в различных вопросах, связанных, в том числе, с проведением клиринга, расчетов и оформлением операций на рынках Группы «Московская Биржа», а также с деятельностью ЦК.

2. Непосредственно через членов Наблюдательного совета и членов Комитета по рискам Наблюдательного совета, являющихся членами органов управления компаний-участников финансового рынка и клиентов НКЦ; при этом представители УК должны составлять не менее половины от численного состава Комитета.
3. Публичные мероприятия (форумы, семинары, консультации).

Конфликт интересов выявляется и эффективно устраняется в соответствии с Процедурой устранения конфликта интересов в НКЦ.

Конфликт интересов может возникнуть в следующих случаях:

- в случае доступа работника к конфиденциальной информации, которую он не использует в своей повседневной работе;
- если работник осуществляет и выполнение, и контроль выполнения задачи;
- если работник получает дорогие подарки и может использовать информацию для инсайдерской торговли и др.

НКЦ минимизирует данные риски

путем разделения полномочий и функционала, ограничивая доступ к информации, внедряя процедуры информационной безопасности и предъявляя высокие требования к компетенции работников и управленческого персонала.

Кроме того, материнская компания НКЦ - Московская биржа, являясь организатором торгов и публичной компанией, в соответствии с действующим законодательством раскрывает информацию о существенных фактах и значимых для УК и акционеров решениях путем публикации сообщения о существенном факте или решении в одном или нескольких источниках:

- в ленте новостей уполномоченных информационных агентств;
- на сайте Интерфакса;
- на собственном сайте Московской Биржи.

Вместе с тем, существенная информация, затрагивающая интересы участников клиринга, размещается также непосредственно на сайте НКЦ. В том числе НКЦ публикует в открытом доступе протоколы заседаний Комитета по рискам Наблюдательного совета НКЦ и внутренние методологические документы, регламентирующие ключевые процессы в рамках системы управления рисками включая структуру системы защиты ЦК.

### **Итоговые заключения по Принципу 2**

В НКЦ обеспечивается четкость и прозрачность системы корпоративного управления. В цели и задачи Группы «Московская Биржа» входит задача по повышению надежности НКЦ и совершенствованию системы

управления рисками НКЦ с целью обеспечения стабильности на обслуживаемых сегментах финансового рынка.

В НКЦ назначены независимые подразделения и лица, ответственные за управление рисками и внутренний контроль. При этом Наблюдательный совет принимает непосредственное участие в построении риск-менеджмента и внутреннего контроля.

Для учета интересов УК при принятии решений в НКЦ создан Комитет по рискам Наблюдательного совета, в состав которого входят представители УК. В ПАО Московская Биржа созданы пользовательские комитеты.

НКЦ в будущем стоит увеличить число независимых директоров Наблюдательного совета.

### **ПРИНЦИП 3. СИСТЕМА КОМПЛЕКСНОГО УПРАВЛЕНИЯ РИСКАМИ**

*ИФР должна иметь устойчивую систему риск-менеджмента для комплексного управления юридическим, кредитным рисками, риском ликвидности, операционным и другими рисками.*

#### **Ключевое соображение 1.**

*ИФР должна иметь политику риск-менеджмента, процедуры и системы управления риском, позволяющие выявлять, количественно оценивать, контролировать и управлять рисками, возникающими в ИФР или порождаемыми ею. Система риск-менеджмента подлежит периодическим проверкам.*

Деятельность НКЦ подвержена следующим основным рискам:



- кредитный риск;
- рыночный риск;
- риск ликвидности;
- операционный риск;
- регуляторный риск (комплаенс-риск);
- правовой риск;
- риск потери деловой репутации;
- общий коммерческий риск;
- кастодиальный риск.

При этом НКЦ управляет данными рисками, возникающими как при осуществлении клиринговой деятельности, так при размещении временно свободных денежных средств (инвестирование собственных средств и обеспечения, внесенного УК).

Система управления рисками НКЦ включает в себя комплекс процессов, внутренних документов и мероприятий по идентификации, оценке рисков и воздействию на риски, а также контролю за их состоянием с целью минимизации или оптимизации возможностей получения НКЦ финансовых потерь вследствие неблагоприятного развития факторов риска.

В целях контроля за уровнем наиболее значимых рисков НКЦ также устанавливает контрольные показатели риск-аппетита, мониторинг которых позволяет своевременно идентифицировать потенциальные угрозы. Пороговые значения риск-аппетита устанавливаются исходя из стратегических целей НКЦ и подлежат ежегодному пересмотру.

Основной документ, который регулирует меры НКЦ по управлению рисками, - Правила организации системы управления рисками НКЦ. Этот документ описывает общие

принципы функционирования Системы управления рисками НКЦ и определяет меры, предпринимаемые для управления рисками ЦК, общие для рынков, на которых НКЦ является ЦК. Особенности и различия функционирования Системы управления рисками на отдельных рынках, описаны в Правилах клиринга соответствующих рынков.

Кроме того, разработаны и применяются политики и процедуры по управлению рисками, связанными с размещением собственных средств и обеспечения УК. Полный перечень документов, связанных с управлением рисками, приведен в Правилах организации системы управления рисками.

Для управления рисками используются данные из торгово-клиринговой системы, данные из систем учета казначейских и административно-хозяйственных операций, данные из внешних источников данных по УК, контрагентам и индикаторам рынков. При этом для выявления, оценки и контроля рисков разрабатываются специализированные программные продукты, обеспечивающие расчет и контроль риск-параметров, лимитов по операциям УК и лимитов на контрагентов, мониторинг финансового положения УК и контрагентов Группы «Московская Биржа».

Кроме того, назначены сотрудники, отвечающие за управление каждым видом риска.



Роль риск-менеджмента в структуре НКЦ представлена диаграммой:

отчеты по бэк-тестированию) ДАКР, а также отчеты Службы внутреннего



Используемые системы позволяют агрегировать риски по УК (включая возникающие в отношении него риски как УК и как контрагента по иным операциям) и по продуктам (рынкам). Системы НКЦ позволяют проводить агрегацию информации по всем УК и их клиентам, а также по счетам сегрегированных (обособленных) клиентов на омнибусной и индивидуальной основе.

Политики, процедуры и системы риск-менеджмента разрабатываются ДАКР, согласовываются с заинтересованными подразделениями (к примеру, с Юридическим департаментом) и утверждаются соответствующими органами управления. Кроме того, Правила клиринга и Правила организации системы управления рисками утверждаются Наблюдательным советом НКЦ и проходят процедуру регистрации в Банке России, укрепляя тем самым процедуры риск-менеджмента.

Наблюдательный совет контролирует эффективность системы управления рисками, для чего ему предоставляются отчеты (включая

аудита и Службы внутреннего контроля о результатах проверок деятельности в области риск-менеджмента.

НКЦ регулярно (не реже 1 раза в год) проводит анализ и при необходимости пересмотр действующих политик, процедур и систем риск-менеджмента с учетом изменений законодательства, регулирующего финансовые рынки, с учетом развития рынков, и результатов анализа качества используемых моделей оценки рисков.

### **Ключевое соображение 2.**

*ИФР должна создавать для своих участников, а при необходимости и их клиентов, стимулы управления и снижения рисков, которым они подвергают ИФР.*

В Торгово-клиринговых системах раскрывается информация о требованиях/обязательствах УК, а также о требованиях к обеспечению и уровне обеспеченности. В случаях возникновения маржинального требования УК направляется уведомление в соответствии с Правилами клиринга. К тому же, НКЦ раскрывает весь объем необходимой



информации об управлении рисками на сайте. Таким образом, УК могут управлять рисками, возникающими при сотрудничестве с НКЦ.

НКЦ предъявляет требования к обеспечению позиций УК, своевременно информирует УК о возникающих маржинальных требованиях, а также устанавливает штрафные ставки для переноса обязательств в случае их несвоевременного неисполнения УК. Также НКЦ заблаговременно раскрывает информацию об изменении риск-параметров, влияющих на уровень обеспеченности позиций УК.

В случае ухудшения финансового положения УК или превышения уровней концентрации риска, требования к обеспечению УК могут быть повышены.

НКЦ взаимодействует с УК посредством пользовательских комитетов, встреч и СМИ. НКЦ предоставляет УК регулярные отчеты и информацию.

Системы и политики, разработанные в настоящий момент, позволяют УК ограничивать риск-аппетит своих клиентов с помощью установления индивидуальных риск-параметров по отдельным клиентским счетам.

НКЦ размещает в открытом доступе описание и общие положения своих документов по управлению рисками.

### **Ключевое соображение 3.**

*ИФР должна регулярно контролировать существенные риски, которым она подвергается со стороны и подвергает другие организации (такие как другие ИФР, расчетные банки, провайдеры ликвидности или провайдеры услуг) вследствие взаимосвязанности, и создавать надлежащие механизмы управления*

*этим рисками.*

Существенные риски выявляются с помощью мониторинга концентрации активов, который осуществляется в соответствии с нормативными актами Банка России.

Основные взаимозависимые организации:

- НРД;
- Банки-корреспонденты.

НКЦ рассчитывает кредитный риск на данные организации, поскольку в них размещено обеспечение УК.

НКЦ определяет риск концентрации по нескольким группам взаимозависимых контрагентов.

Поскольку НРД является УК, он несет риски от работы с НКЦ.

Стоит отметить, что у НКЦ отсутствуют отношения с другими ЦК, поэтому с таким типом ИФР взаимозависимости отсутствуют.

К категории существенных рисков НКЦ относит кредитный, рыночный, операционный риски, риск ликвидности, правовой, регуляторный, кастодиальный риски и риск потери деловой репутации.

НКЦ проводит ежедневный мониторинг открытых источников, поиск информации об изменении международных рейтингов и общей негативной информации о контрагентах НКЦ.

НКЦ проводит анализ финансового положения НРД на ежемесячной основе и анализ финансового состояния банков-корреспондентов не реже раза в квартал и формирует необходимые резервы. Подавляющее большинство банков-корреспондентов представляет собой ведущие банки с



рейтингом инвестиционного уровня. НРД является квалифицированным центральным депозитарием в России.

НКЦ пересматривает существенные риски, связанные с взаимодействием с другими организациями как минимум 1 раз в квартал.

Процедура оценки и мониторинга рыночного риска описана в Методиках определения риск-параметров на Валютном рынке, рынке драгоценных металлов и Фондовом рынке, в которых рассматриваются расчет рыночного, процентного риска, расчетных цен, установление лимитов концентрации, определение границ при оценке рыночного риска и определение границ ценового коридора и др.

В соответствии с данными методиками динамические риск-параметры пересматриваются ежедневно или на внутрисдневной основе, а статические риск-параметры пересматриваются по мере необходимости.

Операционный риск присущ всей деятельности Группы «Московская Биржа», поэтому все компании Группы «Московская Биржа» и сотрудники ответственны за мониторинг операционного риска. Для обеспечения оценки и мониторинга операционного риска были созданы внутренние и внешние базы хранения информации о произошедших инцидентах и понесенных убытках. Информация об инцидентах помещается в базу, как только они произошли. Отчеты составляются не реже одного раза в месяц.

НКЦ для управления кредитными рисками, возникающими вследствие взаимозависимости с другими организациями, проводит мониторинг финансового состояния контрагентов,

устанавливает лимиты размещения средств у контрагентов, а также лимиты по видам сделок. Формируются резервы на возможные потери по рискованным операциям. В целях снижения рисков, возникающих вследствие взаимозависимости с расчетными банками, НКЦ диверсифицирует средства на корреспондентских счетах, перемещая часть денежных средств со счетов в расчетных банках на счета в иных банках, обладающих низким кредитным риском (в том числе корреспондентский счет в Банке России). При этом для контроля кредитных рисков в отношении таких контрагентов на размещение средств на корсчетах устанавливаются лимиты.

Для оценки валютного риска НКЦ использует инструмент VaR, позволяющий оценивать риски в разрезе валют. Процентный риск оценивается посредством дюрации. Для расчета справедливой цены портфеля используются метод VaR, коэффициент Sharpe и оценка базисных пунктов цены в рамках оценки ценового риска и риска ликвидности.

Стресс-тестирование позволяет протестировать размер и типы рисков в рамках стресс-сценариев.

НКЦ устанавливает лимиты на все виды рисков, которые принимаются соответствующими исполнительными органами.

Установленные лимиты пересматриваются не реже одного раза в год, а также по мере изменения финансовых показателей контрагентов. Категории качества для целей формирования резервов пересматриваются не реже одного раза в квартал в соответствии с требованиями Положения о

формировании резервов на возможные потери, а также требований регулятора.

#### **Ключевое соображение 4.**

*ИФР должна выявлять сценарии, которые потенциально могут помешать осуществлению ею критических операций и оказанию критических услуг в качестве действующего предприятия, и оценивать результативность полного спектра возможностей для планирования восстановления или упорядоченного прекращения функционирования. При необходимости ИФР также должна предоставить соответствующим компетентным органам информацию, необходимую для планирования решений.*

НКЦ выявлены ключевые сценарии, при реализации которых задействуется План восстановления финансовой устойчивости НКЦ.

Сценарии, которые могут помешать НКЦ предоставлять ключевые услуги, указаны в Плане восстановления финансовой устойчивости. НКЦ выявляет сценарии на основе текущей макроэкономической ситуации и регуляторной среды как в России, так и за рубежом. НКЦ принимает во внимание документ СРМИ-IOSCO "Консультативный отчет о восстановлении инфраструктур финансового рынка", а также комментарии Банка России по этому вопросу. НКЦ оценивает и вносит изменения в План ежегодно.

НКЦ выявил 3 сценария:

- 1) Базовый сценарий;
- 2) Сценарий, который включает в себя превентивные меры;
- 3) Сценарий, который включает в себя меры, направленные на

восстановление финансовой устойчивости (к примеру, привлечение дополнительной ликвидности).

Эти сценарии включают в себя как получение убытков в результате массовых дефолтов УК, так и иные события. Эти сценарии подлежат как минимум ежегодному пересмотру.

Вышеуказанные сценарии учитывают все риски НКЦ. Во-первых, это кредитный и рыночный риск, т.е. дефолт двум крупнейшим УК. Во-вторых, это риск ликвидности, т.е. резкий отток обеспечения УК. Также учитываются операционный риск и риск потери деловой репутации.

Вышеуказанные стратегии позволяют НКЦ продолжать предоставлять критические услуги, т.к. они учитывают широкий спектр возможных сценариев и указывают на меры, которые должны быть приняты в каждом из сценариев. Данные сценарии покрывают ключевые риски, которые несет НКЦ.

К тому же, общая структура непрерывности бизнеса была обновлена для того, чтобы НКЦ продолжал предоставлять критические услуги в любой ситуации. Например, в случае если размер дефолта УК превышает выделенный капитал НКЦ, запускается механизм ограничения ответственности, соответствующий требованиям и нормативным актам Банка России.

Для обеспечения надлежащего уровня готовности к быстрому реагированию на возможный сценарий приостановки обычных операционных процедур в НКЦ разработаны Политика обеспечения непрерывности бизнеса и Планы обеспечения непрерывности и

восстановления деятельности. В результате в НКЦ внедрена модель системы обеспечения непрерывности бизнеса, которая предусматривает меры по выполнению всех принятых на себя обязательств при возникновении чрезвычайной ситуации. В случае активации Плана обеспечения непрерывности бизнеса НКЦ сосредоточится на восстановлении и поддержании в краткосрочной перспективе самых критически важных бизнес процессов, в среднесрочной перспективе - некритических процессов и в долгосрочном плане - всех процессов.

Кроме того, в соответствии с Планом восстановления финансовой устойчивости в НКЦ разработаны меры по восстановлению финансовой устойчивости и поддержанию непрерывности осуществления функций в случае существенного ухудшения финансового состояния НКЦ доступными инструментами и методами. В Плане определены несколько основных сценариев, каждый из которых содержит условия реализации, риски, индикаторы и меры, соответствующие такому сценарию и условиям его реализации. План восстановления финансовой устойчивости и План непрерывности бизнеса НКЦ пересматривается и обновляется на ежегодной основе. Политика непрерывности бизнеса пересматривается по мере необходимости.

Актуализация Плана осуществляется ответственными подразделениями и принимает во внимание изменения в регуляторной и макроэкономической среде. К примеру, факторами, оказавшими влияние на обновление плана (в 2014 году) были внедрение FATCA и экономические санкции в отношении российских банков и компаний.

## Итоговые заключения по Принципу 3

Система управления рисками в НКЦ обеспечивает управление основными рисками, присущими деятельности НКЦ: правовым, кредитным, операционным риском, риском ликвидности и т.д. Назначены ответственные лица за организацию процесса управления рисками. Документы, регламентирующие процесс управления рисками, периодически анализируются и при необходимости пересматриваются.

Выявлены сценарии, которые могут помешать НКЦ осуществлять клиринговое обслуживание на непрерывной и бесперебойной основе; разработаны меры по восстановлению непрерывности деятельности, а также меры по восстановлению финансовой устойчивости НКЦ.

## ПРИНЦИП 4. КРЕДИТНЫЙ РИСК

*ИФР должна обеспечивать эффективные измерение, контроль и управление кредитными рисками, возникающими со стороны участников, а также рисками, вызванными платежными, клиринговыми и расчетными процессами. ИФР должна поддерживать достаточные финансовые ресурсы для надежного и полного покрытия кредитного риска со стороны каждого участника. Кроме того, ЦК, связанные с деятельностью с более сложным профилем рисков и/или являющиеся системно значимыми в нескольких юрисдикциях, должны иметь дополнительные финансовые ресурсы, достаточные для покрытия широкого спектра потенциально стрессовых сценариев, которые должны включать, но не ограничиваться невыполнением*

*обязательств двумя участниками и их аффилированными компаниями, которое могло бы вызвать возникновение наибольшего совокупного кредитного риска для ЦК в экстремальной, но вероятной рыночной ситуации. Все прочие ЦК должны иметь дополнительные финансовые ресурсы, достаточные для покрытия широкого спектра потенциально стрессовых сценариев, которые должны включать, но не ограничиваться невыполнением обязательств одним участником и его аффилированными компаниями, которое могло бы вызвать возникновение наибольшего совокупного кредитного риска со стороны ЦК в экстремальной, но вероятной рыночной ситуации.*

### **Ключевое соображение 1.**

*ИФР должна создать надежную структуру управления кредитными рисками, которым она подвергается со стороны своих участников, а также кредитными рисками, вызванными ее платежными, клиринговыми и расчетными процессами. Кредитный риск может возникать из текущих рисков и/или потенциальных будущих рисков.*

В соответствии с Правилами клиринга НКЦ принимает следующие меры в целях снижения кредитных рисков, связанных с осуществлением клиринга, НКЦ:

- предъявляет требования к финансовому положению УК;
- предъявляет к УК требования о внесении обеспечения;
- осуществляет предварительный контроль достаточности обеспечения УК при подаче заявок;
- не реже, чем ежедневно осуществляет переоценку стоимости обеспечения и позиций

УК и контроль достаточности обеспечения УК, в случае недостаточности – НКЦ предъявляет УК требование о внесении обеспечения (маржинальное требование);

- формирует гарантийные фонды;
- не реже, чем ежедневно осуществляет переоценку стоимости ценных бумаг и иностранной валюты, учитываемых в качестве взносов в гарантийные фонды;
- предъявляет требования к внесению обеспечения под стресс для УК категории «Б» и «О»;
- осуществляет переоценку обеспечения под стресс не реже одного раза в день;
- ограничивает свою ответственность.

Кроме того, НКЦ регулярно осуществляет:

- мониторинг соответствия требованиям к финансовому положению УК (не реже, чем ежемесячно);
- мониторинг концентрации рисков по группам связанных контрагентов (ежемесячно);
- оценку финансового положения всех контрагентов (не реже, чем ежеквартально),
- установление лимитов размещения средств у контрагентов, а также торговые лимиты.
- ежедневный мониторинг рыночных и внешних событий и факторов, которые могут оказать существенное влияние на способность контрагентов исполнять свои обязательства перед НКЦ.

Пересмотр механизмов по управлению кредитными рисками производится не реже одного раза в год, а также по мере изменения профиля рисков в



СВЯЗИ С:

- изменением рыночной ситуации,
- изменениями в регулировании,
- введением новых продуктов и реализацией проектов.

## Ключевое соображение 2.

*ИФР должна выявлять источники кредитного риска, постоянно проводить количественную оценку и мониторинг кредитных рисков и использовать надлежащие механизмы управления риском для контроля этих рисков.*

Источники кредитного риска для НКЦ выявляются на основании процедур, установленных внутренними документами НКЦ.

Указанные процедуры включают:

- анализ видов деятельности НКЦ;
- анализ операций НКЦ;
- анализ контрагентов НКЦ.

Основными источниками кредитного риска для НКЦ являются:

- требования по сделкам с УК (источником кредитного риска является отрицательная переоценка позиций и обеспечения УК – текущая и потенциальная);
- требования к контрагентам и эмитентам по размещению временно свободных денежных средств (инвестиционный портфель);
- требования к расчетным организациям.

В целях измерения и мониторинга кредитных рисков в отношении УК НКЦ осуществляет предварительный контроль достаточности обеспечения.

Кроме того, системы риск-менеджмента внедрены в торговую

платформу для обеспечения онлайн мониторинга. В рамках клиринговой сессии НКЦ осуществляет переоценку стоимости обеспечения и позиций УК (не реже чем раз в день).

НКЦ проводит постоянный мониторинг информации о величине позиций УК и их обеспеченности в режиме онлайн.

Средства на корреспондентских, клиринговых и депозитарных счетах подлежат ежедневному мониторингу. Лимиты концентрации и прочие лимиты кредитного риска подлежат мониторингу в режиме реального времени.

Кроме описанных выше НКЦ использует такие механизмы контроля кредитного риска как:

- установление требований к УК;
- устранение расчетного риска путем использования принципа «поставка против платежа» или предварительной поставки со стороны УК;
- предварительный контроль достаточности обеспечения перед совершением сделок УК (pre-order validation);
- установление лимитов (лимитов концентрации, торговых лимитов, границ ценового коридора);
- ограничение участия на различных рынках;
- ежедневная переоценка позиций и обеспечения;
- изменение требований к обеспеченности сделок;
- формирование резервов на возможные потери.

Результативность применяемых механизмов измеряется относительно фактически понесенных потерь, а также с помощью многочисленных бэк- и стресс-тестов.



### **Ключевое соображение 3.**

*Платежная система или СРЦБ должна с высокой степенью определенности покрывать свои текущие и потенциальные будущие риски со стороны каждого участника используя залоговое обеспечение и другие аналогичные финансовые ресурсы (см. Принцип 5 о залоговом обеспечении). Что касается систем отложенных нетто-расчетов (систем DNS) или систем расчетов по ценным бумагам на DNS-основе, в них отсутствует гарантия расчета, но, если их участники сталкиваются с кредитными рисками, вызванными платежными, клиринговыми и расчетными процессами, такие ИФР должны иметь как минимум достаточно ресурсов для покрытия рисков со стороны двух участников и их аффилированных компаний.*

Не применимо к НКЦ.

### **Ключевое соображение 4.**

*ЦК должен с высокой степенью определенности покрывать свои текущие и, если они существуют, потенциальные будущие риски со стороны каждого участника, используя гарантийные депозиты и другие предоплаченные финансовые ресурсы (см. Принцип 5 о залоговом обеспечении и Принцип 6 о гарантийных депозитах). Кроме того, ЦК, связанный с деятельностью с более сложным профилем риска и/или являющийся системно значимым в нескольких юрисдикциях, должен поддерживать дополнительные финансовые ресурсы для покрытия широкого спектра потенциально стрессовых сценариев, которые должны включать, но не ограничиваться невыполнением обязательств двумя участниками и их аффилированными компаниями, которое могло бы привести к*

*наибольшему совокупному кредитному риску для ЦК в экстремальной, но вероятной рыночной ситуации. Все прочие ЦК должны поддерживать дополнительные финансовые ресурсы для покрытия широкого спектра потенциально стрессовых сценариев, которые должны включать, но не ограничиваться невыполнением обязательств одним участником и его аффилированными компаниями, которое могло бы привести к наибольшему совокупному кредитному риску для ЦК в экстремальной, но вероятной рыночной ситуации. Во всех случаях ЦК должны документально оформлять обоснование величины поддерживаемых ими совокупных финансовых ресурсов и устанавливать надлежащие правила управления ими. Для покрытия текущих и будущих рисков, связанных с каждым из УК НКЦ создана система уровней защиты НКЦ, которая включает в себя:*

1. Индивидуальное клиринговое обеспечение (гарантийное обеспечение) недобросовестного УК. В качестве обеспечения НКЦ принимает наиболее ликвидные активы (валюты (рубль, доллар США, евро, и др.), акции, включенные в индекс ММВБ/РТС, государственные облигации, корпоративные облигации, включенные в Ломбардный список Банка России).
2. Обеспечение под стресс недобросовестного участника (правила и процедуры написаны, в процессе внедрения);
3. Взносы недобросовестного УК в гарантийные фонды на рынках;
4. Выделенный капитал НКЦ (Skin-in-the-game), предназначенный для покрытия потенциальных убытков в случае недостаточности индивидуального клирингового обеспечения и взносов в гарантийные фонды



- недобросовестного УК;
5. Взносы добросовестных УК в гарантийные фонды (коллективное клиринговое обеспечение);

Помимо этого, НКЦ также внедрил процедуру кросс-дефолта, которая позволяет использовать остаточную стоимость обеспечения недобросовестного участника для покрытия его убытков на любом из рынков. В том числе в ходе процедуры кросс-дефолта допустимо использование свободных активов из имущественного пула соответствующего рынка, на который выпущены клиринговые сертификаты участия (КСУ, подробнее в Принципе 5. Залоговое обеспечение).

Гарантийное обеспечение покрывает потенциальные убытки НКЦ с доверительной вероятностью не менее 99%. НКЦ не реже одного раза в день осуществляет переоценку требований и обязательств и обеспечения УК и в случае недостаточности средств предъявляет УК маржинальные требования.

Иные уровни защиты рассчитаны на покрытие убытков в стрессовых условиях. Упрощенное стресс-тестирование позиций УК со стандартными параметрами проводится на ежедневной основе, кроме того, НКЦ проводит комплексное стресс-тестирование финансовой устойчивости каждую неделю и направляет отчет Заместителю Председателя НКЦ, который курирует риск-менеджмент. Комплексное стресс-тестирование (включая обратное стресс-тестирование и оценку ликвидных активов НКЦ) проводится ежемесячно и направляется Правлению НКЦ и Комитету по рискам Наблюдательного

совета. Наблюдательный совет рассматривает результаты комплексного стресс-тестирования раз в квартал. Кроме того, отчеты по стресс-тестированию подготавливаются в соответствии с нормативными актами Банка России и направляются регулятору на ежемесячной основе.

НКЦ не осуществляет клиринг высокорискованных инструментов (jump-to-default). Например, CDS (Кредитно-дефолтных СВОПов).

НКЦ является крупнейшим ЦК в рамках российской юрисдикции и единственный ЦК, который был признан системно значимой инфраструктурной организацией Банком России.

НКЦ не признавался системно значимым в иных юрисдикциях, кроме России.

Для покрытия широкого спектра стресс-сценариев, а именно одновременного дефолта двух крупнейших УК, НКЦ использует следующие финансовые ресурсы:

- 1) Обеспечение недобросовестного УК (гарантийное обеспечение);
- 2) Обеспечение под стресс недобросовестного УК (правила и процедуры утверждены, в процессе внедрения);
- 3) Обеспечение недобросовестного УК на других рынках в соответствии с процедурами кросс-дефолта, указанными в Правилах клиринга;
- 4) Взнос недобросовестного УК в Гарантийный фонд;
- 5) Выделенный капитал НКЦ (Skin-in-the-game);
- 6) Взносы добросовестных УК в Гарантийный фонд.

Достаточность финансовых ресурсов в стрессовых сценариях НКЦ оценивает:





- на ежедневной основе – по позициям УК;
- ежемесячно по состоянию на 1-е число каждого месяца в рамках комплексного стресс-тестирования;
- также комплексное стресс-тестирование может проводиться во внеочередном порядке, при необходимости.

Выделенный капитал НКЦ пересматривается не реже, чем ежегодно.

Пользовательские Комитеты Московской Биржи, Комитет по Рискам Наблюдательного совета и Наблюдательный совет обсудили и одобрили эффективную структуру защиты и выделенный капитал НКЦ (Skin-in-the-game); по итогам этого обсуждения структура защиты и размер выделенного капитала нашли отражение в Правилах клиринга.

#### **Ключевое соображение 5.**

*ЦК должен регулярно определять объем и проверять достаточность своих совокупных финансовых ресурсов, доступных в случае невыполнения обязательств одним или несколькими участниками в экстремальной, но вероятной рыночной ситуации посредством проведения строгих стресс-тестов. ЦК должен иметь четкие процедуры доведения результатов этих стресс-тестов до соответствующих ответственных лиц в ЦК и их использования для оценки адекватности и изменения величины своих совокупных финансовых ресурсов. Стресс-тесты должны проводиться ежедневно с использованием стандартных и predetermined параметров и допущений. Не реже одного раза в месяц в ЦК должен проводиться всесторонний и исчерпывающий*

*анализ сценариев стресс-тестирования, моделей, используемых базовых параметров и допущений для обеспечения их соответствия заданному и необходимому для ЦК уровню защиты от невыполнения обязательств в свете текущих и развивающихся рыночных условий. Если продукты, по которым проводится клиринг, или обслуживаемые рынки отличаются высокой волатильностью, становятся менее ликвидными или значительно возрастает размер или концентрация позиций участников ЦК, необходимо проводить более частое стресс-тестирование в ЦК. Полная проверка модели управления риском ЦК должна проводиться не реже одного раза в год.*

Достаточность финансовых ресурсов НКЦ для покрытия потерь от реализации существенных рисков, возникающих в деятельности НКЦ (стресс-тестирование финансовых ресурсов), включает:

- достаточность совокупных финансовых ресурсов НКЦ для покрытия совокупных потерь;
- достаточность регулятивного капитала для выполнения нормативных требований Банка России;
- достаточность гарантийных фондов.

Достаточность совокупных финансовых ресурсов определяется значением коэффициента покрытия совокупных потерь, который представляет собой отношение разности между объемом совокупных финансовых ресурсов НКЦ и совокупных потерь к объему совокупных финансовых ресурсов НКЦ \* 100%.



Достаточность совокупных финансовых ресурсов представляет собой отношение следующих величин: (Капитал + Гарантийные фонды – Совокупный Риск) и (Капитал + Гарантийные фонды).

Совокупные потери при реализации сценариев стресс-тестирования существенных рисков, возникающих в деятельности НКЦ, могут включать:

- потери от закрытия позиций недобросовестных УК (кредитный риск ЦК);
- потери от неисполнения обязательств контрагентами НКЦ /эмитентами облигаций/ (кредитный риск инвестиционной деятельности НКЦ);
- потери от переоценки активов и пассивов НКЦ при неблагоприятном изменении рыночных показателей (рыночный риск).

Стресс-тестирование финансовой устойчивости НКЦ проводится:

- ежемесячно по состоянию на 1-е число каждого месяца, если Правлением не установлена более частая периодичность проведения стресс-тестирования;
- еженедельно для руководства НКЦ;
- во внеочередном порядке, при необходимости.

Управленческая отчетность по стресс-тестированию на отчетные даты выносится на рассмотрение Комитета по управлению активами и Правления НКЦ.

Наблюдательному совету НКЦ данные управленческой отчетности по стресс-тестированию представляются ежеквартально.

По результатам стресс-тестирования органы управления НКЦ могут, в

зависимости от своей компетенции, определенной Уставом и иными документами НКЦ, принять решение о введении в действие мер, направленных на снижение рисков НКЦ:

- изменение величины индивидуального клирингового обеспечения/способа определения величины гарантийного обеспечения;
- изменение размера взносов в гарантийные фонды/пересмотр подходов к определению размера взносов в гарантийный фонд;
- увеличение собственных средств (капитала) НКЦ;
- иные меры, направленные на снижение рисков НКЦ.

Сценарии стресс-тестирования пересматриваются на постоянной основе. Комитет по рискам Наблюдательного совета ежеквартально проверяет эффективность и соответствие параметров и предпосылок стресс-тестирования текущим экономическим условиям.

Валидация модели управления рисками осуществляется ДАКР. Валидация осуществляется с помощью бэк-тестирования не реже одного раза в год.

### **Ключевое соображение 6.**

*При проведении стресс-тестирования ЦК должен учитывать влияние широкого спектра соответствующих стресс-сценариев как на основе позиций, по которым не выполняются обязательства, так и возможных изменений цен в периоды ликвидации. Сценарии должны включать соответствующие пиковые исторические значения волатильности цен, изменения других рыночных факторов, таких как детерминанты*

*цен и кривые доходности, многочисленные случаи невыполнения обязательств в различные периоды времени, одновременное давление на рынки финансов и активов, а также набор перспективных стресс-сценариев в различных экстремальных, но вероятных рыночных ситуациях.*

Для формирования множества допустимых прогнозных сценариев стресс-тестирования НКЦ принимает в расчет экстремальные исторические изменения риск-факторов, затем применяет экспертное суждение для их корректировки с учетом текущей экономической ситуации (при необходимости).

В результате сценарии стресс-тестирования НКЦ включают:

- экстремальные изменения основных риск-факторов (таких как курсы валют, индексы акций, кривые доходности, ценовая волатильность), которые определяются в соответствии с описанными выше правилами;
- дефолты УК / эмитентов облигаций/ контрагентов (включая дефолт двух крупнейших участников и дефолт двух крупнейших контрагентов/эмитентов облигаций инвестиционного портфеля НКЦ);
- сжатие ликвидности в результате оттока средств гарантийного обеспечения, размещенного в форме денежных средств (для стресс-тестирования ликвидности).

### **Ключевое соображение 7.**

*ИФР должна определять точные правила и процедуры полного покрытия кредитных потерь, которые*

*она может понести в результате отдельного невыполнения обязательств или сочетания невыполнений ее участниками обязательств перед ИФР. Эти правила и процедуры должны определять, каким образом будут распределяться непокрытые кредитные потери, включая возврат средств, заимствованных ИФР у провайдеров ликвидности. Кроме того, эти правила и процедуры должны описывать процесс пополнения ИФР финансовых ресурсов, которые ИФР может использовать в случае стресса, чтобы ИФР могла продолжать безопасно и надежно функционировать.*

Правилами клиринга НКЦ предусмотрена такая структура финансовых ресурсов, которая позволяет покрыть убытки в результате дефолта любого УК.

В случае если этих финансовых ресурсов оказалось недостаточно для покрытия убытков в результате дефолта участника, Правила клиринга позволяют распределить убыток и позиции недобросовестного участника между добросовестными участниками, позиции которых противоположны позициям недобросовестного участника.

В соответствии с Правилами клиринга на фондовом, валютном рынке и рынке драгоценных металлов, для исполнения требований добросовестных УК НКЦ осуществляет действия в следующей последовательности:

- 1) использует свободные собственные денежные средства / ценные бумаги (для фондового рынка) / драгоценные металлы (для валютного рынка и рынка

- драгоценных металлов);
- 2) в случае недостаточности свободных собственных денежных средств/ценных бумаг заключает сделки своп с УК, за исключением Банка России (для валютного рынка и рынка драгоценных металлов) /сделки РЕПО Клирингового центра (для фондового рынка), чтобы занять недостающий актив;
  - 3) заключает в соответствии с Договором о взаимодействии сделки своп с Банком России (для валютного рынка и рынка драгоценных металлов);
  - 4) в случае нехватки ценных бумаг/денежных средств заключает сделки своп (для валютного рынка и рынка драгоценных металлов) /сделки РЕПО (для фондового рынка) с УК, имеющими соответствующие требования.

Предусмотренные правилами клиринга процедуры, в том числе процедура принудительного закрытия позиций, обеспечивают исполнение обязательств перед поставщиками ликвидности (добросовестными участниками клиринга, в т.ч. Банком России).

Правилами клиринга всех рынков предусмотрено возмещение средств гарантийного фонда в случае использования взносов в течение 1 расчетного дня с момента получения УК уведомления от НКЦ (3 рабочих дня – для рынка СПФИ). Уведомление направляется НКЦ не позднее дня, следующего за днем использования взносов в Гарантийный фонд.

Число возмещений средств гарантийных фондов на всех рынках

ограничено 6 разами в календарном году, на рынке СПФИ – 3 раза в квартал.

Кроме того, Планом восстановления финансовой устойчивости предусмотрены действия НКЦ в случае снижения капитала до уровня, угрожающего непрерывности оказания клиринговых услуг НКЦ (приближение к минимальным значениям коэффициентов достаточности собственных средств (капитала) НКЦ).

#### **Итоговые заключения по Принципу 4**

В НКЦ создана и функционирует система оценки, мониторинга и управления кредитными рисками, возникающими в отношении УК, расчетных организаций и контрагентов по размещению временно свободных денежных средств.

НКЦ на постоянной основе выявляет текущие и потенциальные риски в отношении УК и имеет достаточные инструменты для управления данными рисками.

НКЦ поддерживает достаточные финансовые ресурсы для покрытия кредитных рисков в отношении каждого УК с определенной доверительной вероятностью (включая индивидуальное обеспечение и гарантийные фонды).

НКЦ поддерживает достаточные совокупные финансовые ресурсы (включая индивидуальное обеспечение, обеспечение под стресс, гарантийные фонды и выделенный капитал) для покрытия кредитных рисков в отношении как минимум двух крупнейших УК в экстремальных, но



вероятных рыночных условиях. Стресс-тестирование позиций УК осуществляется на регулярной основе.

## ПРИНЦИП 5. ЗАЛОГОВОЕ ОБЕСПЕЧЕНИЕ (COLLATERAL)

*ИФР, требующая залоговое обеспечение для управления своим кредитным риском и кредитными рисками своих участников, должна принимать залоговое обеспечение, имеющее низкие кредитный риск, риск ликвидности и рыночный риск. Кроме того, ИФР должна устанавливать и применять достаточно консервативные "стрижки"/ дисконты и лимиты концентрации совокупного риска.*

### Ключевое соображение 1.

*Как правило, ИФР должна ограничивать активы, которые она (обычно) принимает в качестве залогового обеспечения, активами с низкими кредитным риском, риском ликвидности и рыночным риском.*

НКЦ определяет приемлемость актива в качестве залогового обеспечения на основании регулятивных требований по ликвидности, кредитному качеству и рыночному риску (в качестве объективных критериев используются, например, входение в фондовый индекс, ломбардный список Банка России, наличие международных рейтингов определенного уровня, финансовое положение эмитентов).

Типы активов, принимаемые в обеспечение на рынках Московской Биржи:

Валютный (валюта, драг. металлы);

Рынок цен. бумаг (валюта, гос. облигации, корп. облигации, акции);

Срочный рынок (валюта, акции);

Рынок СПФИ (валюта);

Товарный рынок (валюта, товары).

В целях повышения гибкости системы управления залоговым обеспечением как для ЦК, так и для Участников клиринга НКЦ с 29.02.2016 начал выпуск клиринговых сертификатов участия (КСУ). Использование КСУ в сделках РЕПО с ЦК снижает риск для НКЦ и в то же время сохраняет для участника право собственности на активы, внесенные в пул, включая право на получение дохода и участие в корпоративных действиях. Дополнительно участник получает возможность заменять активы в пуле на другие, использовать их для исполнения обязательств по сделкам на фондовом рынке с центральным контрагентом.

К активам, принимаемым в имущественный пул, удостоверяемый КСУ, применяются еще более жесткие критерии отбора, чем в отношении активов, принимаемых в обеспечение.

КСУ также принимаются в качестве обеспечения на фондовом рынке.

Перечень активов, принимаемых в качестве обеспечения, пересматривается не реже, чем раз в квартал.

НКЦ не принимает обеспечение на исключительной основе.

Проводится регулярная проверка соответствия списка активов, принимаемых в обеспечение, установленным требованиям. Кроме того, проводится проверка вновь допускаемого обеспечения и постоянный мониторинг допущенного. Система управления обеспечением не позволяет принимать в обеспечение активы, не соответствующие списку допустимого обеспечения.





В целях снижения риска обратной корреляции НКЦ не принимает от УК в качестве обеспечения активы, эмитентом которых является сам УК или аффилированные с ним структуры (за исключением срочного рынка, где УК могут использовать такие активы в качестве обеспечения, но при условии применения консервативных лимитов и дисконтов).

### **Ключевое соображение 2.**

*ИФР должна применять пруденциальные методы оценки и определять "стрижки" (дисконты), которые регулярно подвергаются проверке и учитывают стрессовые рыночные ситуации.*

Переоценка обеспечения производится на ежедневной основе.

НКЦ устанавливает цены с непосредственным использованием актуальных рыночных данных о сделках и заявках из доступных источников, а также в случае неактуализации и/или недостаточности указанных данных применяет модели для определения текущих цен (описаны в Методиках определения риск-параметров).

НКЦ определяет дисконты, применяемые к обеспечению с использованием той же модели, что и для расчета ставок гарантийного обеспечения.

В отношении дисконтов и ставок гарантийного обеспечения ежедневно проводится процедура бэк-тестирования (дисконты устанавливаются с использованием той же методологии, что применима для определения ставок гарантийного обеспечения). Более подробная информация касательно бэк-

тестирования ставок первоначальной маржи представлена в Принципе 6.

### **Ключевое соображение 3.**

*Для уменьшения потребности в проциклических корректировках ИФР должна устанавливать стабильные и консервативные "стрижки", (дисконты) учитывающие периоды стрессовых рыночных ситуаций, насколько это возможно и разумно.*

Как было отмечено выше, НКЦ устанавливает дисконты по такому же принципу, как и при определении требования по внесению гарантийного обеспечения, что в свою очередь учитывает необходимость минимизации проциклическости.

### **Ключевое соображение 4.**

*ИФР должна избегать концентрации определенных активов, когда это может существенно снизить возможность быстро ликвидировать такие активы без существенных неблагоприятных последствий для цен.*

НКЦ устанавливает лимиты концентрации на основе анализируемых рыночных объемов. Объем обеспечения, превышающий такие уровни, подлежит более консервативным дисконтам.

НКЦ переоценивает лимиты концентрации на ежемесячной основе и в случае если установленные на данный момент значения лимитов существенно отклоняются от рассчитанных, производит изменение параметров.

### **Ключевое соображение 5.**

*ИФР, принимающая трансграничное залоговое обеспечение, должна снижать риски, связанные с его использованием, и принимать меры,*



*чтобы залоговое обеспечение можно было своевременно использовать.*

Обеспечение, принимаемое НКЦ в форме иностранной валюты, может учитываться в банках-корреспондентах НКЦ на основании соглашений с этими банками. НКЦ минимизирует риски, связанные с приемом трансграничного залогового обеспечения путем заключения договоров, в которых четко фиксируются права и обязанности сторон, только с надежными банками-корреспондентами (системно значимые банки с инвестиционным рейтингом).

НКЦ выявляет два основных компонента юридического риска: риск неисполнения условий соглашений и риск введения санкций в отношении НКЦ, что также позволяет управлять рисками, связанными с трансграничным обеспечением.

### **Ключевое соображение 6.**

*ИФР должна использовать хорошо продуманную и обладающую операционной гибкостью систему управления залоговым обеспечением.*

К основным характеристикам системы управления обеспечением НКЦ относятся следующие:

- В целях проверки активов в обеспечении последние учитываются на регистрах того же уровня, что и соответствующие позиции;
- Система управления активами в обеспечении НКЦ допускает учет обеспечения как на собственных, так и на клиентских счетах (омнибус и индивидуальные);
- Те же счета, на которых происходит учет обеспечения,

используются для поставок по контрактам, что дает дополнительную операционную гибкость для участников клиринга.

- система управления активами в обеспечении НКЦ позволяет вносить, изымать, переводить между счетами, замещать и продавать обеспечение в рамках одного дня (все эти операции возможны после проверки достаточности активов в обеспечении).

Счета для учета обеспечения могут использоваться УК только в целях обеспечения операций с НКЦ, права на реализацию обеспечения в случае неисполнения УК обязательств перед НКЦ закреплены в законе о клиринге, а также в Правилах клиринга.

Повторное использование НКЦ ценных бумаг, предоставленных УК в качестве обеспечения, невозможно. При этом НКЦ имеет право использовать денежные средства, предоставленные УК, в своих интересах.

Система управления обеспечением имеет высокий уровень операционной гибкости и позволяет учитывать изменения в рыночной конъюнктуре или позициях УК незамедлительно.

Если оценочная стоимость актива, принятого в качестве обеспечения, значительно меняется, система управления обеспечением позволяет учитывать новые параметры в рамках одного дня, новые дисконты могут быть применены незамедлительно в случае необходимости.

Проверка достаточности обеспечения проводится посредством оценки текущих позиций и активных заявок (полная предварительная оценка производится на всех рынках), все





позиции принимаются во внимание незамедлительно.

Команда экспертов управляет и контролирует процесс оценки обеспечения и осуществляет мониторинг достаточности обеспечения и концентрации портфеля УК.

Ответственность всех сторон, задействованных в процессе оценки обеспечения и мониторинга, прописана во внутренних процедурах НКЦ.

### **Итоговые заключения по Принципу 5**

НКЦ принимает в качестве обеспечения активы, которые соответствуют определенным требованиям по ликвидности, рыночному и кредитному риску.

Стоимость обеспечения переоценивается по рынку не реже чем раз в день и устанавливаются консервативные дисконты для минимизации рыночных рисков и риска ликвидности. Процедура расчета дисконтов соответствует принципам риск-менеджмента, которые применяются при определении значений первоначальной маржи. Система управления обеспечением имеет высокий уровень операционной гибкости для покрытия широкого спектра ситуаций.

### **ПРИНЦИП 6. ГАРАНТИЙНЫЙ ДЕПОЗИТ**

*ЦК должны покрывать кредитные риски со стороны своих участников по всем продуктам с помощью эффективной системы гарантийных депозитов (маржа), которая учитывает*

*риски и регулярно подвергается корректировке.*

### **Ключевое соображение 1.**

*ЦК должен иметь систему гарантийных депозитов, которая устанавливает уровни гарантийных депозитов, соразмерные рискам и специфическим особенностям каждого продукта, портфеля и рынка, который он обслуживает.*

Система расчета требований к обеспечению НКЦ использует сценарный анализ для определения потенциальных размеров убытков НКЦ в случае применения процедуры дефолт-менеджмента к УК. Размер требований определяется как наибольший убыток из всех установленных сценариев.

В настоящий момент в НКЦ документально закреплена методология определения маржинального требования (<http://moex.com/s1682>, <http://moex.com/s1670>, <http://moex.com/s1694>, <http://moex.com/s1703>). Также документально закреплён порядок расчета сценариев (и иных риск-параметров), используемых при определении требований к обеспечению.

В целях обеспечения прозрачности и воспроизводимости методологии определения маржинальных требований для УК, НКЦ раскрывает на своем сайте Правила клиринга, основные методологические документы, ряд материалов, включая детальное описание процедуры установления требования к обеспечению, текущих и исторических риск-факторов, а также алгоритм и примеры расчета. Используя раскрываемую информацию УК и их

клиенты могут воспроизвести расчет требования к обеспечению самостоятельно. Состав раскрываемых документов позволяет УК понять основные принципы, заложенные в методологию определения маржинального требования, и использовать их для построения внутренних моделей управления рисками (на спот-рынках состав раскрываемых документов позволяет полностью воспроизвести модель маржирования).

К детерминантам кредитного риска относятся поставка активов и наличных денег на спот-рынке (валюта и ценные бумаги) и рынке РЕПО, а также исполнение требований по уплате обеспечения на срочном рынке и рынке СПФИ.

Размер требования к обеспечению учитывает особенности ценовых колебаний, ликвидности и структуры каждого из обслуживаемых продуктов, а также позволяет оценить возможные убытки, вызванные детерминантами событий кредитного риска.

Все сделки, по которым НКЦ осуществляет клиринг, подлежат предварительной проверке, которая подразумевает проверку всех сделок против имеющегося обеспечения с использованием модели маржирования НКЦ, прежде чем они будут одобрены торговой системой. В результате новые сделки не могут привести к необеспеченности позиций УК. Нехватка обеспечения может возникнуть только в результате переоценки позиций или в случае изменения риск-параметров.

В случае если у УК возникает нехватка обеспечения, НКЦ предпринимает следующие меры:

- Запрещает увеличение позиций УК

(пока недостаток обеспечения не ликвидирован, допускаются только сделки, снижающие требование к обеспечению);

- Направляет УК требование по доведению обеспечения (маржин-колл) в рамках клиринговой сессии.

Все действия, совершаемые НКЦ, УК, а также взаимодействие НКЦ с расчетными организациями и расчетными депозитариями, происходят в сроки, установленные в соответствии с Правилами клиринга. Установление времени расчетов осуществляется с учетом возможности проведения платежей расчетным банком с учетом места его нахождения. НКЦ обеспечивает соблюдение сроков уплаты маржинальных требований посредством объявления дефолта УК в случае, если УК не выполняют свои обязательства по исполнению маржинальных требований, а также посредством закрытия позиций таких УК.

## **Ключевое соображение 2.**

*ЦК должен использовать для своей системы гарантийных депозитов надежный источник своевременных ценовых данных. Кроме того, ЦК должен иметь процедуры и надежные модели оценки в ситуациях, когда ценовые данные отсутствуют или являются ненадежными.*

Основным источником данных о ценах является актуальная информация о заявках и сделках УК по соответствующим инструментам на рынках Московской Биржи. Также НКЦ в качестве альтернативы и в целях контроля качества использует актуальную информацию от прочих поставщиков рыночных данных.

Рыночные данные для модели маржирования НКЦ представляют собой данные из собственной базы НКЦ и отражают торговую активность на рынках Московской Биржи. Кроме того, источниками внебиржевых котировок выступают прочие поставщики рыночных данных. Используется только релевантная и своевременная ценовая информация. Это достигается через применение ограниченного временного окна для ценовой информации. Надежность информации оценивается через экспертное мнение. Методология, раскрываемая на сайте НКЦ, описывает критерии, которые используются для определения, является ли информация надежной и своевременной, а также порядок определения расчетных цен НКЦ.

В этих случаях НКЦ использует теоретические цены, определенные с помощью внутренних моделей

Стандартным способом оценки таких моделей является out-of-sample тест, когда для оценки качества используется надежная информация по ликвидным инструментам, которая при этом исключается из входных данных модели.

Валидация моделей осуществляется ДАКР. Независимая оценка моделей ценообразования также предполагает обсуждение методологии ценообразования инструментов с участниками клиринга.

### **Ключевое соображение 3.**

*ЦК должен разрабатывать модели и параметры первоначального гарантийного депозита, учитывающие риск и порождающие требования внесения гарантийных депозитов, достаточные для покрытия его потенциальных будущих рисков в отношении участников в период*

*между последним взысканием гарантийных депозитов и ликвидацией позиций после невыполнения обязательств участником. Первоначальный гарантийный депозит должен соответствовать односторонней доверительной вероятности не менее 99 процентов расчетного распределения потенциального будущего риска. В случае ЦК, который рассчитывает гарантийный депозит на уровне портфеля, это требование применяется к распределению будущих рисков для каждого портфеля. В случае ЦК, который рассчитывает гарантийный депозит на более низком уровне, таком как субпортфельный уровень или уровень продукта, это требование должно соблюдаться для соответствующего распределения будущих рисков. Модель должна использовать (а) консервативную оценку временных горизонтов для эффективного хеджирования или ликвидации определенных видов продуктов, клиринг по которым осуществляет ЦК (в том числе в стрессовых рыночных ситуациях), (б) надлежащий метод измерения кредитного риска, определяющего факторы риска соответствующего продукта и портфельные последствия для продуктов, и (с) в максимально возможной и разумной степени ограничивать потребность дестабилизирующих проциклических изменений.*

Основным подходом, используемым в модели, является поиск наихудшего сценария. Модель первоначальной маржи учитывает особенности инструментов и поэтому применяется с небольшими различиями, учитывающими особенности каждого из них.

На валютном, фондовом и денежном рынках в силу линейности инструментов относительно риск-факторов используется упрощенный подход, рассматривающий 2 сценария для каждого базового риск-фактора (рост и падение), учитывающий при этом также размер позиции с помощью лимитов концентрации. На Срочном рынке подход выбирается с учетом возможного присутствия в позиции нелинейных инструментов, и таким образом набор спот-риск сценариев расширяется до двадцати трех, а также учитываются сценарии возможного изменения подразумеваемой волатильности.

Модель маржирования основана на следующих допущениях:

- Потенциальные будущие позиции являются результатом возможных колебаний цен, приводящих к переоценке позиций участников клиринга.
- Убытки вследствие ценовых колебаний на протяжении ликвидационного периода в случае дефолта УК должны быть покрыты из средств гарантийного обеспечения участника как первого уровня защиты в нормальных рыночных условиях.
- Требование к обеспечению рассчитывается на уровне портфеля, но тем не менее, НКЦ учитывает только те эффекты в модели расчета обеспечения, которые прошли фундаментальное подтверждение и валидацию.

Стандартный модельный срок ликвидации, учитываемый в модели принимается равным 2 дням (для рынка СПФИ – 3 дня). Также в модели введена надбавка для учета ликвидности, учитывающая возможность влияния на цену в случае ликвидации, когда размер позиции

превышает среднерыночный. Стандартное требование к доверительной вероятности составляет не менее 99%.

При определении сроков закрытия по каждому инструменту НКЦ учитывает его текущий уровень ликвидности (объемы торгов, и пр.), возможный отток ликвидности из конкретного продукта, а также рассматривает весь спектр возможных хеджирующих инструментов в целом. На спот-рынках, где потребность в ликвидности для ликвидации больших позиций считается наиболее острой, НКЦ также использует надбавки к ставкам гарантийного обеспечения участников по каждому продукту в случае превышения лимитов концентрации. Сами лимиты и соответствующие надбавки определяются исходя из предположения о постепенном закрытии позиций, проводимом на более продолжительном промежутке времени для того, чтобы избежать значительных изменений в ценовом лимите по соответствующему активу.

При определении риск-параметров НКЦ использует данные, включающие в себя стрессовые периоды (за последние 10 лет), принимая во внимание качественные показатели, такие как релевантность используемых данных с точки зрения изменений макроэкономической конъюнктуры, а также актуальности специфических для инструмента риск-факторов, действовавших за доступный период. Помимо исторических данных НКЦ также использует прогнозные сценарии, применимые для ставки расчета гарантийного обеспечения в текущих экономических условиях.

В зависимости от структуры



ликвидности инструментов портфеля и влияния эффекта хеджирования в рамках портфеля дефолтера, НКЦ выбирает оптимальную стратегию ликвидации позиции с точки зрения минимизации убытков.

В целях недопущения процикличности в модели расчета требований к обеспечению НКЦ при установлении ставки гарантийного обеспечения использует следующее:

- Включает периоды высокой волатильности исторических наблюдений, используемых для расчета ставок гарантийного обеспечения;
- Учитывает волатильность не только по историческим данным, но также использует случайные сценарии, применимые к текущей экономической ситуации, для расчета прогнозных ставок гарантийного обеспечения.

#### **Ключевое соображение 4.**

*ЦК должен оценивать позиции участников по текущей рыночной стоимости и взимать дополнительные гарантийные депозиты (вариационную маржу) не реже одного раза в день, чтобы ограничить накопление текущих рисков. ЦК должен иметь полномочия и операционные возможности для предъявления участникам в течение операционного дня требований о внесении гарантийных депозитов или платежей, как регулярных, так и внеплановых.*

НКЦ проводит предварительную проверку достаточности обеспечения всех заявок для того, чтобы не возникало ситуаций нехватки обеспечения в связи с торговой активностью участника.

Модель вариационной маржи и регламенты описаны в

соответствующих Правилах клиринга.

На валютном, фондовом рынке и рынке СПФИ предусмотрено выставление маржинальных требований 1 раз в день в рамках клиринговой сессии. На валютном и фондовом рынке клиринговая сессия проводится утром до начала торгов, маржинальное требование должно быть исполнено не позднее 17:30 дня возникновения маржинального требования. На рынке СПФИ клиринговая сессия проводится в 17:00, маржинальное требование должно быть исполнено в течение одного рабочего дня.

На срочном рынке предусмотрено выставление маржинальных требований по вариационной марже 2 раза в день в рамках дневной или вечерней клиринговой сессии, срок исполнения маржинальных требований – не позднее 45 минут до начала следующей клиринговой сессии.

Выставление внутридневных маржинальных требований по внесению вариационной маржи Правилами клиринга не предусмотрено, тем не менее предварительная проверка достаточности обеспечения может рассматриваться в качестве альтернативы выставлению внутридневных маржинальных требований: в случае резких рыночных колебаний НКЦ может повысить внутридневную ставку гарантийного обеспечения и участники с дефицитом обеспечения не смогут наращивать позиции до тех пор, пока внесенного обеспечения не будет достаточно для соответствия установленным требованиям.

Полная предварительная проверка достаточности обеспечения вместе с



возможностью изменять внутрисуточные требования к уровню гарантийного обеспечения эффективно снижают необходимость внутрисуточных изменений маржинальных требований.

### **Ключевое соображение 5.**

*При расчете необходимых требований гарантийных депозитов ЦК может допускать зачеты или уменьшения гарантийных депозитов по продуктам, клиринг которых он осуществляет, или между продуктами, клиринг по которым осуществляет он или другой ЦК, если риск одного продукта существенно и надежно коррелирует с риском другого продукта. В том случае, когда два или более ЦК имеют право применять перекрестные гарантийные депозиты, они должны иметь надлежащие средства защиты и гармонизированные системы общего управления риском.*

НКЦ допускает взаимозачет маржи в случае если разнонаправленные позиции в инструментах с идентичным базовым активом имеют разрыв по датам исполнения. НКЦ контролирует надежность эффекта портфеля в соответствии с консервативным подходом к определению взаимозачетов, только по портфелям с разнонаправленными позициями по инструментам с такими же базовыми активами, то есть никакие взаимозачеты не допускаются между продуктами без связанных с ними базовых активов, даже если они показывают сильную корреляцию в соответствии с историческими данными.

Размер взаимозачета маржи, проводимого НКЦ по отношению к участнику клиринга может варьироваться от 50% дисконта (для календарных спредов на срочном рынке) до полного взаимозачета в

зависимости от разрыва в сроках погашения (для спот-рынков ввиду более коротких разрывов в сроках погашения).

Взаимозачет происходит по правилу «большой ноги» (дисконт 50%, Срочный рынок) либо полный взаимозачет с надбавкой за разрыв по датам исполнения (процентный риск) (валютный, фондовый и денежный рынки).

Для измерения потенциальных будущих рисков на уровне продуктов и на уровне портфеля НКЦ использует сценарный подход, предполагающий применение наихудшего сценария, в режиме реального времени по каждому портфелю участника клиринга. Первоначально все позиции участников клиринга группируются по субпортфелям в зависимости от базовых активов/риск-факторов. Затем по каждому инструменту из каждого субпортфеля рассчитываются потенциальные прибыли или убытки в соответствии с заранее определенными общими маржинальными сценариями. В конце, согласно методике маржирования рассчитываются наихудшие сценарии для каждого субпортфеля касательно возможных будущих совместных изменений рыночных цен инструментов разных субпортфелей.

НКЦ не имеет соглашений по кросс-маржированию с другими ЦК.

НКЦ применяет процедуры, аналогичные проверке надежности методологии для маржи по инструменту, к реальным и моделируемым портфелям.

### **Ключевое соображение 6.**

*ЦК должен анализировать и контролировать поведение своей модели и общее покрытие*



*гарантийными депозитами, ежедневно проводя тщательное обратное тестирование и как минимум раз в месяц или чаще, если это целесообразно, анализ чувствительности. ЦК должен регулярно проводить оценку теоретических и эмпирических свойств своей модели гарантийных депозитов для всех продуктов, клиринг по которым он осуществляет. При проведении анализа чувствительности предлагаемого моделью покрытия ЦК должен учитывать широкий спектр параметров и допущений, отражающих возможные ситуации на рынке, в том числе периоды наибольшей волатильности, имевшие место на обслуживаемых им рынках, и экстремальные изменения в корреляции между ценами.*

Бэк-тестирование ставок первоначальной маржи (Initial margin rates) проводится ежедневно при установлении риск-параметров исходя из частоты пробития ставок первоначальной маржи.

Для проведения бэк-тестирования в соответствии с нормативными актами Банка России осуществляется бэк-тестирование частоты и размера пробития ставок первоначальной маржи. Регуляторное бэк-тестирование включает период наибольшего стресса за последние 10 лет и проводится на уровне инструментов не реже раза в месяц. Результаты бэк-тестирования признаются удовлетворительными, если для всех инструментов историческая частота пробития ставок первоначальной маржи – менее 1%, а размер пробития не превышает 60% (от размера ставки первоначальной маржи).

Поскольку портфельные эффекты

принимаются во внимание только при расчете маржинальных требований по инструментам с одинаковыми базовыми активами, бэк-тестирование индивидуальных компонентов дает высокий уровень уверенности в портфельных эффектах.

Анализ чувствительности проводится в рамках ежемесячной процедуры обратного стресс-тестирования. НКЦ рассчитывает показатели чувствительности капитала НКЦ к изменениям параметров, а также выполнение ограничений на доверительную вероятность (не менее 99%).

Учитывая простоту применяемой модели маржирования в части портфельного маржирования, ее потенциальные недостатки включают: переоценку рисков раскорреляции инструментов на один базовый актив (Срочный рынок) и невозможность учета «покрытых продаж» (Срочный рынок).

Несмотря на то, что НКЦ никогда не сталкивался с такой ситуацией, процедура включает идентификацию источника проблемы – технологический или методологический. В случае, если источник – технологический, проблемы несовпадения будут оперативно устранены. В случае методологических проблем, методология будет пересмотрена и направлена на рассмотрение Комитета по рискам Наблюдательного совета.

НКЦ информирует Правление, Наблюдательный совет и Банк России о результатах стресс-тестирования и бэк-тестов не реже одного раза в квартал.

## Ключевое соображение 7.

*ЦК должен регулярно проверять и оценивать свою систему гарантийных депозитов.*

ДАКР производит бэк-тестирование и валидацию параметров модели ежемесячно.

ДАКР выносит на рассмотрение результаты оценки качества моделей, а также предложения по их изменению на рассмотрение внутренних управленческих органов НКЦ (в том числе Комитета по рискам и Правления), а также на обсуждение пользовательских комитетов.

НКЦ раскрывает информацию Правлению, Наблюдательному совету и Банку России в соответствии с регламентами, установленными нормативными актами Банка России.

## Итоговые заключения по Принципу 6

НКЦ покрывает свои риски в отношении УК с достаточной степенью вероятностью с помощью системы маржирования (индивидуальное клиринговое обеспечение и иное обеспечение, предусмотренное соответствующими Правилами клиринга).

НКЦ обеспечивает покрытие потенциальных рисков по позициям УК как минимум с доверительной вероятностью 99%.

Оценка обеспеченности позиций производится ежедневно, в случае недостаточности обеспечения УК выставляются маргинальные требования. Несмотря на отсутствие требований о внесении внутрисуточных маргинальных требований (intraday margin-call), НКЦ может увеличить

требования к обеспечению в рамках одного дня, что, вместе с полной предварительной проверкой заявок на обеспеченность, позволяет держать риски УК под контролем.

Для проверки качества используемых моделей маржирования осуществляется их валидация, в том числе бэк-тестирование, результаты бэк-тестирования предоставляются Банку России.

Процесс валидации является независимым.

## ПРИНЦИП 7. РИСК ЛИКВИДНОСТИ

*ИФР должна эффективно оценивать, контролировать и управлять своим риском ликвидности. ИФР должна иметь достаточные ликвидные ресурсы во всех необходимых валютах для осуществления однодневных расчетов, если необходимо, расчетов в течение операционного дня и многодневных расчетов по платежным обязательствам с высокой степенью надежности в рамках широкого спектра возможных стрессовых сценариев, включая, но не ограничиваясь этим, невыполнение обязательств участником и его аффилированными компаниями, которое могло бы вызвать возникновение наибольшего совокупного обязательства по ликвидности для ИФР в экстремальной, но возможной рыночной ситуации.*

## Ключевое соображение 1.

*ИФР должна иметь надежную систему управления рисками ликвидности, которым она подвергается со стороны своих участников, расчетных банков, агентов ностро, банков-депозитариев, источников ликвидности и других организаций.*

Система управления ликвидностью НКЦ включает в себя следующие элементы:

- распределение полномочий в отношении управления ликвидностью;
- процедуры в области управления и контроля за состоянием ликвидности НКЦ;
- информационную систему для сбора и анализа информации о состоянии ликвидности НКЦ;
- совокупность методик, показателей и мероприятий, направленных на обеспечение эффективного управления и контроля ликвидности;
- внутреннюю управленческую отчетность, обеспечивающую принятие решений по эффективному управлению и контролю состояния ликвидности.

Процедуры управления ликвидностью НКЦ охватывают различные формы (факторы возникновения) риска ликвидности:

- Риск оперативной ликвидности, возникающий ввиду невозможности Банка своевременно выполнить свои текущие обязательства из-за сложившейся структуры текущих поступлений и списаний денежных средств - оперативный анализ и контроль ликвидности;
- Риск несоответствия между суммами и датами погашений требований и обязательств - анализ и оценка перспективной ликвидности (Gap-анализ);
- Риск непредвиденных требований ликвидности, то есть последствия того, что непредвиденные события в будущем могут потребовать больших ресурсов, чем предусмотрено, - стресс-тестирование.

Характер потребностей НКЦ в ликвидности обусловлен необходимостью проведения расчетов и выводом обеспечения со стороны УК. Величина включает средства, необходимые для расчетов по сделкам и потенциальный отток средств обеспечения.

Риск ликвидности, связанный с отдельной организацией или группой связанных организаций, играющих различные роли по отношению к НКЦ, как правило, ограничивается их ролью УК или поставщиков ликвидности, из-за того, что НКЦ не рассматривает УК как надежных поставщиков ликвидности в случае дефолта УК.

### **Ключевое соображение 2.**

*ИФР должна иметь эффективные операционные и аналитические средства постоянных и своевременных выявления, оценки и мониторинга своих расчетных и финансовых потоков, включая использование ликвидности в течение операционного дня.*

Для мониторинга в режиме реального времени расчетных и финансовых потоков используются данные клиринговых и расчетных систем, а также казначейских систем управления ликвидностью. Аналитические средства оценки и мониторинга ликвидности включают GAP-анализ и статистический анализ притоков и оттоков с использованием методологии близкой к VaR.

### **Ключевое соображение 3.**

*Платежная система или СРЦБ, в том числе использующая механизм ОНР, должна поддерживать достаточные ликвидные ресурсы в соответствующих валютах для проведения расчетов день в день, а при необходимости также*



*внутридневного или многодневного расчета по платежным обязательствам с высокой степенью определенности в рамках широкого спектра возможных стресс-сценариев, которые должны включать, не ограничиваясь этим, невыполнение обязательств участником и его аффилированными компаниями, способное привести к возникновению наибольшего платежного обязательства в экстремальной, но возможной рыночной ситуации.*

Не применимо к НКЦ.

#### **Ключевое соображение 4.**

*ЦК должен поддерживать достаточные ликвидные ресурсы во всех соответствующих валютах для расчета по платежам, связанным с ценными бумагами, своевременного проведения платежей необходимых гарантийных депозитов и других обязательств с высокой степенью определенности в рамках широкого спектра потенциальных стресс-сценариев, которые должны включать, не ограничиваясь этим, невыполнение обязательств участником и его аффилированными компаниями, которое могло бы привести к возникновению наибольшего платежного обязательства для ЦК в экстремальной, но возможной рыночной ситуации.*

Ликвидные средства – активы, сформированные из клирингового обеспечения и собственных средств НКЦ, а также соглашения о предоставлении НКЦ ликвидности, средства которых могут быть использованы для исполнения обязательств НКЦ в том числе перед УК.

Достаточность ликвидных средств для исполнения обязательств НКЦ в срок и в полном объеме (стресс-тестирование

ликвидности) определяется коэффициентами ликвидности на основе анализа разрывов ликвидности по срокам и валютам на различных временных горизонтах.

Для формирования сценариев стресс-тестирования ликвидных средств применяется моделирование оттока средств индивидуального клирингового обеспечения:

- отток средств индивидуального клирингового обеспечения по трем крупнейшим остаткам средств УК;
- отток до 100% средств индивидуального клирингового обеспечения, рассчитанный в соответствии с Методическими рекомендациями по анализу ликвидности НКЦ;

Разрывов ликвидности с учетом применения параметров стресс-тестирования ликвидных средств не возникает. Обратное стресс-тестирование показывает, что индикаторы ликвидности по совокупности валют принимают отрицательную величину при смоделированном оттоке 90% объема клиентских средств в интервалах срочности менее 2 дней и 100% объема клиентских средств в интервалах срочности менее 180 дней.

Расчёт исходных данных для стресс-тестирования ликвидности осуществляется еженедельно.

НКЦ не ведет деятельность с более сложным профилем риска или не является системно значимым в нескольких юрисдикциях.

#### **Ключевое соображение 5.**

*В целях выполнения требования о минимальных ресурсах ликвидности отвечающие требованиям ресурсы ликвидности ИФР в каждой валюте*





*состоят из денежных депозитов в центральном банке - эмитенте и кредитоспособных коммерческих банках, выделенных кредитных линий, выделенных валютных свопов и подтвержденных РЕПО, а также высоколиквидного залогового обеспечения в депозитарии и инвестициях, которые являются легкодоступными и быстро конвертируемыми в наличные денежные средства в зависимости от заранее заключенных и высоконадежных соглашений о финансировании, даже в экстремальной, но возможной рыночной ситуации. Если ИФР имеет доступ к обычному кредиту в центральном банке - эмитенте, ИФР может считать такой доступ частью минимальных требований по расширению имеющегося залогового обеспечения, которое должно быть пригодно для залога в соответствующем центральном банке (и заключения других соответствующих сделок с центральным банком). Все подобные ресурсы должны быть доступны при необходимости.*

Основные источники формирования ликвидных активов НКЦ:

- денежные средства УК, вносимые в качестве обеспечения;
- денежные средства, составляющие гарантийные фонды;
- собственные средства НКЦ.

Для формирования запаса ликвидных активов НКЦ поддерживает достаточный объем средств на клиринговых счетах в НРД, корреспондентских счетах в Банке России и надежных банках-корреспондентах для обеспечения своевременного проведения расчетов по итогам клиринга. По состоянию на

01.06.2016 г. объем средств на корреспондентских и клиринговых счетах составлял 704 млрд. руб.

Кроме того, НКЦ доступны следующие источники ликвидности, которые могут быть использованы при необходимости в стрессовых рыночных условиях:

- Овердрафт Банка России (доступен по запросу в сумме до 30 млрд. руб.; объем обеспечения под кредиты Банка России рассчитывается с учетом поправочного коэффициента)
- Ломбардный кредит Банка России/ сделка РЕПО (доступен в течение 1-7 дней от даты запроса; объем сделки РЕПО с ЦБ ограничен портфелем ценных бумаг НКЦ, которые могут быть использованы в качестве обеспечения для этой сделки);
- СВОП с Банком России (доступен по запросу; условия и объемы указываются в соглашении);
- Овердрафты банков-нерезидентов (доступен по запросу; условия и объемы согласовываются в индивидуальном порядке).

Объем и доступность ликвидных ресурсов НКЦ в полной мере позволяет осуществлять своевременное исполнение обязательств по итогам клиринга.

### **Ключевое соображение 6.**

*ИФР может дополнять свои отвечающие требованиям ликвидные ресурсы другими видами ликвидных ресурсов. В таком случае эти ликвидные ресурсы должны быть в форме активов, вероятно, пользующихся спросом или допустимых в качестве залогового обеспечения для кредитных линий, свопов или РЕПО на индивидуальной основе вследствие невыполнения*



*обязательств, даже если это не может быть с большой вероятностью заранее определено или гарантировано в экстремальных рыночных условиях. Даже если ИФР не имеет доступа к получению обычного кредита в центральном банке, она должна учитывать, какое залоговое обеспечение обычно принимается соответствующим центральным банком, поскольку такие активы могут с большей вероятностью быть более ликвидными в стрессовой ситуации. ИФР не должна полагаться на доступность экстренного кредита в центральном банке, планируя ликвидность.*

НКЦ может использовать собственный портфель ценных бумаг в качестве обеспечения для привлечения квалификационных ликвидных ресурсов.

НКЦ формирует инвестиционный портфель только из ценных бумаг, включенных в Ломбардный список Банка России, что позволяет рассчитывать на определенный уровень их ликвидности. Даже если это не может быть надежно обусловлено или гарантировано в экстремальных рыночных условиях, НКЦ ожидает, что возможность их продажи или передачи в обеспечение сохранится (не только Банку России, в случае необходимости).

### **Ключевое соображение 7.**

*ИФР должна обеспечивать высокую степень определенности за счет проведения тщательного предварительного обследования, чтобы убедиться в том, что каждый источник минимальных необходимых ликвидных ресурсов, отвечающих требованиям, будь то участник ИФР или третья сторона, располагает достаточной информацией,*

*необходимой для понимания сопутствующих рисков ликвидности и управления ими, а также что она имеет возможность выполнять принятые на себя обязательства. Если это существенно для оценки надежности источника ликвидности в определенной валюте, следует учитывать возможность получения источником ликвидности кредита в центральном банке - эмитенте. ИФР должна регулярно тестировать свои процедуры доступности ресурсов ликвидности, имеющихся у источника ликвидности.*

Оценка финансового положения поставщиков ликвидности проводится ежеквартально в соответствии с Методикой определения внутренних рейтингов и качеством обслуживания ими долга. Проводится ежедневная переоценка требований и обязательств перед поставщиками ликвидности.

На внутреннем рынке сам Банк России считается наиболее надежным источником ликвидности для НКЦ. Коммерческие банки могут быть рассмотрены в качестве поставщиков ликвидности только в случае, если им также доступно рефинансирование в Банке России. Все иностранные поставщики ликвидности представляют собой либо системно значимые организации, либо организации, имеющие международные рейтинги инвестиционного уровня.

Методика оценки контрагентов регулярно тестируется и пересматривается при изменении рыночной конъюнктуры и состава контрагентов. Адекватность получаемых результатов оценки сравнивается с экспертными заключениями не реже раза в год.

### **Ключевое соображение 8.**

*ИФР, имеющая доступ к счетам в центральном банке, его платежным услугам или услугам по ценным бумагам, должна пользоваться этими услугами, когда это возможно, для расширения возможностей управления своим риском ликвидности.*

НКЦ имеет доступ к услугам Банка России при проведении платежей и расчетов в рублях, а также возможность получения денежной ликвидности от Банка России.

НКЦ поддерживает их в постоянной готовности и использует по мере необходимости.

Выбор расчетных банков осуществляется, исходя из их кредитного качества и операционных возможностей при осуществлении платежей и расчетов в соответствующих иностранных валютах. Инфраструктура коммерческих банков используется в тех случаях, когда не может быть использована инфраструктура Банка России и НРД. НКЦ использует услуги иностранных расчетных банков (в т.ч. центральных банков), а также российских расчетных организаций (НРД и коммерческих банков).

В настоящее время НКЦ использует весь доступный инструментарий услуг Банка России.

### **Ключевое соображение 9.**

*ИФР должна определять объем и регулярно тестировать достаточность своих ликвидных ресурсов с помощью строгих стресс-тестов. ИФР должна иметь четкие процедуры отчетности перед органами принятия решений ИФР о результатах таких стресс-тестов, а также использования этих*

*результатов для оценки адекватности и корректировки своей системы управления риском ликвидности. При проведении стресс-тестирования ИФР должна учитывать широкий спектр соответствующих сценариев, включая пиковые исторические волатильности цен, изменения других рыночных факторов, таких как детерминанты цен и кривые доходности, многочисленные случаи невыполнения обязательств в различные периоды времени, одновременное давление на рынки финансов и активов, а также набор перспективных стресс-сценариев в различных экстремальных, но вероятных рыночных ситуациях. Кроме того, сценарии должны учитывать архитектуру и функционирование ИФР и включать все организации, которые могут подвергать ИФР значительному риску ликвидности (такие как расчетные банки, агенты ностро, банки-депозитари, провайдеры ликвидности и связанные с ней ИФР), а при необходимости использовать многодневный период. Во всех случаях ИФР должна документально оформлять обоснование величины и вида суммарных ликвидных ресурсов и иметь соответствующую систему управления ими.*

НКЦ проводит стресс-тестирование ликвидных ресурсов ежемесячно с использованием сценариев, описанных в ответах на соответствующие вопросы.

Управленческая отчетность по стресс-тестированию ликвидных средств в составе комплексного отчета по результатам стресс-тестирования финансовой устойчивости НКЦ на отчетные даты выносятся на утверждение Правления НКЦ. Данные управленческой отчетности по

стресс-тестированию предоставляются Наблюдательному совету НКЦ.

Стресс-тестирование ликвидности осуществляется в рамках установленной процедуры стресс-тестирования.

Для формирования сценариев используются изменения риск-факторов, связанных с базовыми рыночными показателями, таких как:

- Изменение курса рубля относительно корзины валют доллар США и евро;
- Индекс Московской Биржи;
- Процентные ставки;
- Волатильность индекса.

Использование модели расчетов "поставка против платежа" и возможность неттирования позиций дефолтера встроены в модель определения убытков в рамках установленной процедуры стресс-тестирования.

Отток средств, связанный с необходимостью исполнения обязательств НКЦ перед УК в случае дефолта другого УК, моделируется с помощью показателя, аналогичного VaR с доверительной вероятностью 99,99%.

Пересмотр используемых исторических и гипотетических сценариев осуществляется не реже 1 раза в месяц, а методологии - раз в год. Кроме того, пересмотр используемых сценариев может проводиться по инициативе риск-менеджмента по мере возникновения такой необходимости (например, в связи с изменением рыночной конъюнктуры).

Валидация модели управления рисками проводится, в частности, с помощью бэк-тестирования и независимой оценки не реже одного раза в год.

В НКЦ существуют два документа, регламентирующие порядок определения потребности в ликвидности, включают в себя Положение о порядке проведения стресс-тестирования и Методику анализа ликвидности.

### **Ключевое соображение 10.**

*ИФР должна устанавливать четкие правила и процедуры, позволяющие ИФР своевременно осуществлять расчеты по платежным обязательствам в день заключения сделки, а при необходимости в течение операционного дня и многодневные расчеты после отдельного или совместного невыполнения обязательств ее участниками.*

*Эти правила и процедуры должны учитывать непредусмотренный и потенциально не покрытый дефицит ликвидности и должны стремиться избегать изменения условий, отмены или задержки расчетов по платежным обязательствам в день заключения сделки. Кроме того, эти правила и процедуры должны определять процесс пополнения ИФР ресурсов ликвидности, которые она может использовать при возникновении стресса, чтобы продолжать безопасное и надежное функционирование.*

В целях исполнения обязательств по сделке Правила и процедуры НКЦ в целях исполнения обязательств по сделке (расчетов) предусматривают предоставление УК обеспечения, за счет которого осуществляются расчеты.



Предоставляемое УК обеспечение депонируется на клиринговых счетах НКЦ в расчетной организации и учитывается ЦК в разрезе УК на клиринговых регистрах.

Исполнение обязательств по сделке (расчетов) осуществляется в ходе клиринговой сессии путем изменения НКЦ значений клиринговых регистров, на которых учитывается предоставленное УК обеспечение.

Если размер обеспечения, предоставленного УК, превышает размер необходимого обеспечения, рассчитанного НКЦ для этого УК, то УК вправе перечислить обеспечение в размере превышения с клирингового счета НКЦ на свой собственный счет.

НКЦ должен обладать необходимой суммой денежных средств.

При недостаточности обеспечения для проведения расчетов у одного или нескольких УК, НКЦ исполняет обязательства в отношении УК, исполнивших свои обязательства в отношении НКЦ за счет средств гарантийного фонда и за счет собственных средств в рамках установленного лимита ограничения ответственности. Гарантийный фонд формируется за счет взносов всех УК.

В целях недопущения дальнейшего неисполнения обязательств по сделкам, в отношении УК, не исполнившего обязательства в отношении НКЦ, НКЦ вправе осуществить процедуру прекращения всех сделок (закрытие позиций) данного УК.

На рынке ценных бумаг между недобросовестным УК, имеющим не обеспеченные полностью или частично средствами под исполнение

Итоговые нетто-обязательства по денежным средствам / ценным бумагам, и Клиринговым центром заключаются сделки РЕПО Клирингового центра и/или Договоры займа. Для исполнения обязательств перед добросовестным УК НКЦ использует свободные собственные денежные средства и/или собственные ценные бумаги, в случае их недостаточности заключает Сделки РЕПО и/или Договоры займа с УК.

На валютном рынке и рынке драгоценных металлов в случае частичного неисполнения или неисполнения в полном объеме УК своих Итоговых нетто-обязательств в соответствующей валюте / соответствующем драгоценном металле проводится Дополнительная сессия второго типа, в ходе которой между недобросовестным УК и НКЦ без подачи заявок заключаются сделки купли-продажи иностранной валюты / драгоценных металлов, в том числе сделки своп, своп контракты и фьючерсные контракты. Для исполнения обязательств перед добросовестным УК НКЦ использует свободные собственные денежные средства / драгоценные металлы, в случае их недостаточности заключает сделки своп в следующей очередности: с Уполномоченными участниками торгов (за исключением Банка России), с Банком России, с добросовестными УК.

На срочном рынке в случае наличия маржинального требования, неисполненного недобросовестным УК, осуществляется принудительное закрытие позиций по всем его разделам регистра учета позиций.

Восполнение любых ресурсов ликвидности, использованных в ходе стрессового события, включено в



процесс дефолт-менеджмента.

### **Итоговые заключения по Принципу 7**

В НКЦ создана и функционирует комплексная система управления риском ликвидности, возникающим в деятельности НКЦ. При управлении риском ликвидности идентифицируются и анализируются различные источники возникновения риска ликвидности – УК, расчетные организации, поставщики ликвидности. В том числе Центр казначейских операций НКЦ анализирует и обеспечивает достаточность внутрисуточной ликвидности. В случае рыночного стресса НКЦ может оперативно привлечь ликвидность от Банка России и крупнейших иностранных банков.

### **ПРИНЦИП 8. ЗАВЕРШЕННОСТЬ РАСЧЕТОВ**

*ИФР должна обеспечивать завершенность расчетов как минимум к концу дня зачисления платежа. В тех случаях, когда это необходимо или предпочтительно, ИФР должна обеспечивать завершенность расчетов в течение операционного дня или в режиме реального времени.*

#### **Ключевое соображение 1.**

*Правила и процедуры ИФР должны точно определять момент, когда расчеты завершены.*

Расчет по платежу, поручению о переводе или другому обязательству считается окончательным в момент поступления средств на корреспондентский счет расчетной организации. Обязательства, допущенные к клирингу, считаются исполненными (прекращенными) с момента изменения НКЦ значений клиринговых регистров, на которых

учитывается предоставленное УК обеспечение. Указанная процедура определена в Правилах клиринга, раскрываемых на сайте НКЦ.

Информация об изменении значений клиринговых регистров предоставляется УК по итогам проведения клиринговой сессии в виде отчетов.

На фондовом рынке расчеты по сделкам считаются завершенными после изменения значений клиринговых регистров, на которых учитывается обеспечение участника клиринга, на сумму исполненного Итогового нетто-обязательства / нетто-требования в денежных средствах, и получения от Расчетного депозитария отчета о проведении операций по Разделам.

На валютном рынке расчеты по сделкам считаются завершенными в момент изменения значений клиринговых регистров, на которых учитывается обеспечение УК, на сумму исполненного Итогового нетто-обязательства / нетто-требования.

На валютном рынке обязательство Клирингового центра по возврату денежных средств УК считается исполненным с момента списания Расчетной организацией или Расчетным банком, в котором открыт клиринговый банковский счет или корреспондентский счет Клирингового центра для учета Обеспечения, денежных средств с соответствующего счета Клирингового центра.

На рынке драгоценных металлов расчеты по сделке считаются завершенными после зачисления драгоценного металла на счет обеспечения УК.

На срочном рынке расчеты по

вариационной марже считаются завершенными в момент изменения значений денежных регистров обеспечения.

Момент завершенности расчетов установлен Правилами клиринга. Информация о времени расчетов по сделкам на фондовом рынке раскрывается участникам клиринга в отчетах, предоставляемых НКЦ.

На рынке СПФИ моментом исполнения обязательств по сделке (расчетов) является момент изменения ЦК в ходе клиринговой сессии значения клирингового регистра, на котором учитывается предоставленное УК обеспечение.

На товарном рынке расчеты по товарам по итогам клиринга считаются завершенными после проведения Оператором товарных поставок (структурное подразделение НКЦ) исполнения распоряжения на перевод товаров и получения соответствующего внутреннего уведомления.

Порядок исполнения обязательств по итогам клиринга содержится в Правилах клиринга НКЦ, устанавливающих, что обязательства, подлежащие исполнению, включаются в клиринговый пул, и прекращаются по результатам клиринговой сессии. Обязательства УК по уплате зачитываются с обязательством НКЦ по возврату индивидуального клирингового обеспечения. В соответствии с Федеральным законом от 7 февраля 2011 № 7-ФЗ «О клиринге, клиринговой деятельности и центральном контрагенте» недействительность договора, обязательства по которому были прекращены в результате неттинга, не

влечет недействительности сделок, совершенных в процессе неттинга и результатов неттинга.

Договоры об оказании клиринговых услуг между УК и НКЦ заключаются в российской юрисдикции, применимым законодательством является законодательство Российской Федерации.

НКЦ не осуществляет клиринг в иных юрисдикциях. В соответствии с Федеральным законом от 07 февраля 2011 №7-ФЗ «О клиринге, клиринговой деятельности и центральном контрагенте» приостановление операций по торговым и клиринговым счетам не допускается в отношении имущества, которое необходимо для исполнения (прекращения) обязательств, допущенных к клирингу. Правила, установленные настоящей статьей, применяются в отношении российских и иностранных организаций.

Однако, к договорным отношениям, на основании которых открыты счета НКЦ в иностранных банках (расчетных организациях), находящихся вне юрисдикции РФ, применяются законы иностранного государства в случае, если договор между НКЦ и иностранным банком не подразумевает иное.

Расчетный депозитарий и расчетная организация направляют НКЦ отчеты о проведении расчетов. Обязательства в НКЦ завершаются после завершения обязательств в расчетном депозитарии и расчетной организации.

## **Ключевое соображение 2.**

*ИФР должна производить окончательные расчеты не позднее окончания дня зачисления платежа,*



*предпочтительно - в течение операционного дня или в режиме реального времени, чтобы уменьшить расчетный риск. СКП или СРЦБ должна рассмотреть возможность использования РБРВ или мультипакетной обработки в течение расчетного дня.*

Временные регламенты НКЦ разработаны таким образом, чтобы завершение расчетов происходило в дату валютирования.

На рынке СПФИ исполнение обязательств по сделкам с текущей датой расчетов осуществляется в ходе клиринговой сессии. Клиринговые сессии проводятся каждый рабочий день.

Переносы расчетов на следующий рабочий день, не предусмотренные Правилами НКЦ, не происходили. В любом случае, НКЦ прилагает все усилия для проведения своевременных расчетов для добросовестных участников клиринга.

На валютном рынке и рынке драгоценных металлов предусмотрена возможность частичного и полного исполнения обязательств в течение дня.

На фондовом рынке: предусмотрена возможность исполнения обязательств в течение дня по договоренности с контрагентом путем заключения внутриденных сделок или путем подачи срочных отчетов на исполнение (для исполнения онлайн).

Регламентное исполнение обязательств по сделкам осуществляется два раза в день: в ходе торгов и по итогам торгов (для исполнения в течение дня).

На срочном рынке: предусмотрена

дневная клиринговая сессия для определения и исполнения обязательств по уплате вариационной маржи (для исполнения в течение дня).

При исполнении обязательств по денежным средствам в рублях НКЦ использует многорейсовую обработку платежей Банка России и БЭСП.

На рынке СПФИ исполнение обязательств по сделкам с текущей датой расчетов осуществляется в ходе клиринговой сессии путем изменения значений клиринговых регистров, т.е. в течение дня и в режиме реального времени.

Информирование УК происходит путем предоставления отчетов по итогам клиринговой.

Раннее завершение расчетов на рынке ценных бумаг осуществляется с 16:00 до 17:00, расчеты по итогам торгов осуществляются с 19:00 до 20:00.

На срочном рынке дневная клиринговая сессия проходит с 14:00 до 14:03, вечерняя клиринговая сессия с 18:45 до 19:00.

Сделки, попавшие в расчеты в данную клиринговую сессию, в следующую клиринговую сессию не попадают.

### **Ключевое соображение 3.**

*ИФР должна точно определять момент, после которого непроведенные платежи, невыполненные платежные поручения или другие обязательства не подлежат отзыву участником.*

Отзыв платежных поручений не производится (за исключением вывода денежных средств (далее – ВДС) на валютном рынке и рынке драгоценных металлов). На валютном рынке и рынке драгоценных металлов ВДС не

может быть отозвано после того, когда оно уже аннулировано в соответствии с регламентом.

ВДС – это Запрос на возврат, определенный Правилами клиринга. ВДС можно направить в течение дня до момента времени, установленного во Временном регламенте. Полный список валют и сроки направления ВДС указаны в приложении к Правилам клиринга.

ВДС может быть отозван УК, который его направил, в сроки, установленные в Правилах клиринга на валютном рынке и рынке драгоценных металлов.

Продление не допускается.

Сроки подачи и исполнения поручений УК определяются временными регламентами, которые являются приложением к соответствующим Правилам клиринга НКЦ, раскрываемым на сайте НКЦ.

## **Итоговые заключения по Принципу 8**

Процедуры и правила НКЦ четко определяют момент завершения расчетов, эта информация содержится в соответствующих Правилах клиринга, доступных УК.

Согласно процедурам и правилам НКЦ, все расчеты производятся как минимум ежедневно, также УК предоставляется различные возможности по исполнению обязательств внутри дня в зависимости от рынка.

НКЦ четко определяет, после какого момента времени отзыв непроведенных платежных поручений становится невозможен.

## **ПРИНЦИП 9. ДЕНЕЖНЫЕ РАСЧЕТЫ**

*ИФР должна осуществлять денежные расчеты в средствах центрального банка, если это практически возможно и такие средства имеются. Если средства центрального банка не используются, ИФР должна минимизировать и строго контролировать кредитный риск и риск ликвидности, вызванные использованием средств коммерческих банков.*

### **Ключевое соображение 1.**

*Во избежание кредитных рисков и рисков ликвидности ИФР должна проводить денежные расчеты в деньгах центрального банка, когда это возможно и такие средства имеются.*

НКЦ самостоятельно не проводит денежные расчеты. Для денежных расчетов в российских рублях используется платежная система Банка России и платежная система НРД, в иностранной валюте – расчеты через корреспондентские счета в иностранных банках и платежную систему НРД.

### **Ключевое соображение 2.**

*Если деньги центрального банка не используются, ИФР должна проводить денежные расчеты, используя расчетный актив, отличающийся низким кредитным риском или риском ликвидности или его не имеющий.*

Основные валюты, используемые для проведения расчетов, являются свободно конвертируемыми и ликвидными. Для проведения расчетов в других валютах, как правило, выбираются расчетные банки в стране происхождения валюты. НКЦ осуществляет оценку кредитного риска в отношении



расчетных организаций (включая центральные банки) с помощью определения внутренних рейтингов, а также путем установления требований к уровню внешнего кредитного рейтинга. Для ограничения уровня принимаемого риска НКЦ устанавливает лимиты кредитного риска и ликвидности.

Если необходимо, для удовлетворения дополнительных требований по поддержанию ликвидности при осуществлении расчетов и клиринга, могут также использоваться собственные денежные средства НКЦ. Все эти меры гарантируют, что риски, возникающие в связи с размещением средств в коммерческих банках надлежащим образом ограничиваются.

При выборе расчетного банка НКЦ руководствуется как критериями операционной надежности и способности обеспечить проведение расчетов в необходимое время, так и результатами анализа кредитного качества контрагента. Одним из обязательных критериев кредитного качества для иностранного расчетного банка, например, является наличие международного рейтинга на уровне инвестиционного.

Список расчетных банков раскрывается на сайте НКЦ <http://www.nkcbank.com/viewCatalog.do?menuKey=42>

### **Ключевое соображение 3.**

*Если ИФР проводит расчеты в деньгах коммерческого банка, она должна контролировать, управлять и ограничивать кредитные риски и риски ликвидности, возникающие со стороны коммерческих расчетных банков. В частности, ИФР должна устанавливать для своих расчетных банков строгие критерии, учитывающие, в частности,*

*порядок регулирования и надзора за их деятельностью, кредитоспособность, капитализацию, доступ к ликвидности и операционную надежность, и контролировать соблюдение этих критериев. ИФР также должна осуществлять мониторинг и управление концентрацией кредитных рисков и рисков ликвидности коммерческих расчетных банков.*

Оценка контрагентов проводится не реже 1 раза в квартал, по банкам-резидентам – ежемесячно. Оценка проводится в соответствии с требованиями Методики определения внутренних рейтингов, а также на основе оценки исполнения обязательств перед компаниями Группы «Московская биржа».

Измерение и мониторинг кредитных рисков проводится не реже 1 раза в квартал, на основании данных финансовой отчетности. Кроме того, проводится ежемесячный мониторинг финансовых показателей УК. Ежедневно проводится мониторинг открытых источников на предмет появления информации об изменении международных рейтингов и негативной информации о контрагентах.

Оперативный контроль ликвидной позиции НКЦ осуществляется Центром казначейских операций на основании:

- данные о ликвидной позиции НКЦ на начало операционного дня, т.е. остатки наostro-счетах по основным видам валют на утро текущего дня;
- данные о привлеченных и размещенных НКЦ межбанковских кредитов, а также об иных ликвидных активах;
- данные о движении денежных средств, полученных от организаций Группы «Московская Биржа»;



- данные о предполагаемых объемах сальдо зачислений/списаний средств клиентов – УК;
- данные о платежах по покупке/продаже ценных бумаг;
- данные о предполагаемых собственных конверсионных операциях;
- данные об отдельных платежах, связанных с оплатой административно-хозяйственных операций;
- данные о прочих операциях, влияющих на ликвидную позицию.

Оперативный анализ и контроль ликвидности проводится по отдельным валютам, в которых НКЦ проводятся операции.

В случае дефицита оперативной ликвидности в условиях нормальной рыночной конъюнктуры проводятся следующие мероприятия:

- привлечение необходимого объема средств на рынке межбанковского кредитования, в т.ч. сделки СВОП;
- осуществление операций покупки/продажи иностранной валюты в требуемых объемах;
- сокращение портфелей ценных бумаг, проведение операций РЕПО;
- использование кредитов Банка России;
- определение приоритетности платежей.

Анализ и оценка перспективной ликвидности НКЦ регулярно проводится Департаментом анализа и контроля рисков и включает в себя:

- анализ перспективной ликвидности на всех временных горизонтах с помощью GAP-анализа, в том числе прогнозирование потоков

денежных средств в соответствии с реальными сроками реализации активов, погашения и востребования обязательств;

- определение рациональной потребности НКЦ в ликвидных средствах, включая определение избытка/дефицита ликвидности;
- анализ перспективной ликвидности с помощью коэффициентов избытка/дефицита ликвидности;
- анализ структуры и концентрации активов и пассивов НКЦ, состояния требований (особенно с просроченными сроками) и обязательств (особенно при наличии угрозы досрочного предъявления);

Оценка и мониторинг риска перспективной ликвидности проводится в разрезе всех основных валют, в которых НКЦ проводятся операции.

Для всех расчетных банков регулярно осуществляется оценка финансового положения на предмет выявления признаков возможной неплатежеспособности. В качестве расчетных банков выступают наиболее надежные.

Кроме того, НКЦ осуществляет постоянный мониторинг риска концентрации. В случае превышения определенного уровня концентрации, излишки ликвидности, не задействованные в расчетах, переводятся в другие банки.

При этом НКЦ стремится диверсифицировать свою корреспондентскую сеть за счет банков, которые потенциально могли бы выполнять функции расчетных.

НКЦ осуществляет оценку объема



покрытия дефицита ликвидности в случае крупнейших дефолтов, на основе которой осуществляется выбор поставщиков ликвидности.

Мониторинг и оценка актуального списка поставщиков ликвидности осуществляется ежеквартально.

#### **Ключевое соображение 4.**

*Если ИФР проводит денежные расчеты по собственным книгам, она должна минимизировать и строго контролировать свои кредитные риски и риски ликвидности.*

НКЦ самостоятельно не осуществляет расчеты по итогам клиринга. При этом НКЦ минимизирует кредитный риск и риск ликвидности как описано в Принципе 9.

#### **Ключевое соображение 5.**

*Юридические соглашения ИФР с расчетными банками должны точно устанавливать, когда именно проводятся переводы по книгам отдельных расчетных банков, что переводы являются окончательными после выполнения, а также что полученные средства по возможности должны перечисляться как можно быстрее, минимум до конца дня, а в идеальном случае - в течение операционного дня, чтобы обеспечить ИФР и ее участникам возможность управления кредитными рисками и рисками ликвидности.*

Договоры корреспондентского счета с расчетными банками (или условия ведения счетов – в случае банков-нерезидентов) устанавливают предельное время списания/зачисления денежных средств с/на корреспондентский счет датой валютирования «текущий рабочий день», что переводы становятся окончательными при их

исполнении и что банк может распоряжаться денежными средствами, находящимися на его корреспондентском счете, с момента их зачисления на указанный счет.

Расчеты по корреспондентским счетам осуществляются в течение всего операционного дня соответствующего банка-корреспондента.

#### **Итоговые заключения по Принципу 9**

НКЦ осуществляет расчеты с помощью платежной системы Банка России (в рублях), через НРД (в рублях и иностранных валютах), а также через расчетные коммерческие банки (в иностранных валютах). Для снижения кредитного риска и риска ликвидности проводится отбор наиболее надежных контрагентов для осуществления расчетов, в том числе предъявляются требования об уровне кредитного рейтинга и кредитном качестве, об операционной надежности. НКЦ осуществляет мониторинг и контроль концентрации средств на корреспондентских счетах.

НКЦ не осуществляет самостоятельно расчеты по итогам клиринга.

#### **ПРИНЦИП 10. ФАКТИЧЕСКАЯ ПОСТАВКА**

*ИФР должна четко определять свои обязательства по поставке реальных инструментов или товаров, а также выявлять, контролировать и управлять рисками, связанными с фактической поставкой.*

#### **Ключевое соображение 1.**

*Правила ИФР должны точно определять ее обязательства по фактической поставке инструментов или товаров.*

НКЦ принимает в качестве поставочных активов облигации, акции, иностранную валюту, драгоценные металлы, товары, а также клиринговые сертификаты участия.

Обязательства определяются НКЦ по итогам неттинга обязательств по сделкам.

Порядок неттинга определен Правилами клиринга на соответствующем рынке.

НКЦ предоставляет УК отчеты об определенных Итоговых нетто-обязательствах / нетто-требованиях.

Правила клиринга и иные документы, отражающие обязанности НКЦ, включая требования к качеству поставочных активов, раскрываются на сайте НКЦ (например, стандарт качества золотых слитков «Good Delivery»).

Процедуры осуществления фактической поставки раскрываются в Правилах клиринга на соответствующем рынке. Кроме того, для понимания УК их обязательств НКЦ предоставляет отчеты и информацию в Клиринговой системе для понимания УК их обязательств.

## **Ключевое соображение 2.**

*ИФР должна выявлять, контролировать и управлять рисками и издержками, связанными с хранением и фактической поставкой инструментов или товаров.*

Издержки по ценным бумагам представляют издержки за ведение клирингового счета депо в расчетном депозитарии;

Издержки по драгоценным металлам:

- 1) НКЦ платит за хранение драгоценных металлов в слитках

оператору хранилища в соответствии с договором хранения ценностей;

- 2) НКЦ платит за остатки драгоценных металлов на обезличенных металлических корреспондентских счетах, открытых НКЦ в банке-нерезиденте, в соответствии с договором обезличенного металлического корреспондентского счета.

- 3) НРД как Центральный депозитарий РФ осуществляет хранение и расчеты по документарным и бездокументарным ценным бумагам. НКЦ осуществляет оплату услуг НРД в соответствии с согласованными тарифами. Риски в этом случае минимальны, поскольку НРД также входит в состав Группы "Московская Биржа".

Контроль правильности взимания в соответствии с тарифами расчетного депозитария и хранилища драгоценных металлов.

Слитки драгоценных металлов, принадлежащие НКЦ, находящиеся на хранении и/или транспортируемые специализированной организацией, застрахованы российскими страховыми компаниями и перестрахованы у международного перестраховщика, имеющего рейтинг не ниже А+, присвоенный как минимум двумя из трех международных рейтинговых агентств на условиях, предусматривающих возможность прямой оплаты возмещения перестраховщиком НКЦ.

Все операции респондента по зачислению или возврату слитков драгоценных металлов в рамках договора обезличенного металлического корреспондентского счета подлежат обязательному



предварительному согласованию НКЦ, при этом, в соответствии с условиями договора обезличенного металлического корреспондентского счета, НКЦ не несет обязательства перед респондентом по возврату драгоценных металлов со счета в физической форме.

НКЦ не объединяет УК, имеющих обязательства по поставке, с УК - получателями товаров.

Юридические обязательства по поставке четко отражены в Правилах клиринга соответствующего рынка.

Процедуры поставки выносятся на пользовательские комитеты для обсуждения.

Издержки по товарам представляют издержки по договорам хранения и страхования зерна на элеваторе.

Введенные НКЦ с февраля 2016 года клиринговые сертификаты участия позволяют также НКЦ и участникам клиринга управлять риском непоставки активов, так как активы, внесенные в имущественный пул, могут быть также использованы участниками для исполнения обязательств по поставке при условии замены этих активов в пуле на другие, соответствующие критериям приема актив в пул.

## **Итоговые заключения по Принципу 10**

НКЦ определяет свои обязательства по поставке реальных инструментов или товаров, контролирует и управляет рисками, связанными с фактической поставкой.

## **ПРИНЦИП 11. ЦЕНТРАЛЬНЫЕ ДЕПОЗИТАРИИ ЦЕННЫХ БУМАГ**

Не применим к НКЦ.

## **ПРИНЦИП 12. РАСЧЕТНЫЕ СИСТЕМЫ ОБМЕНА НА СТОИМОСТЬ**

*Если ИФР осуществляет расчеты по сделкам, включающие расчеты по двум взаимосвязанным обязательствам (например, сделкам с ценными бумагами или валютным сделкам), то она должна исключать риск принципала, производя окончательные расчеты по одному обязательству после окончательных расчетов по другому обязательству.*

### **Ключевое соображение 1.**

*ИФР, которая является расчетной системой обмена на стоимость, должна исключать риск принципала, обеспечивая проведение окончательных расчетов по одному обязательству, если и только если проведены окончательные расчеты по связанному с ним обязательству, независимо от того, проводит ли ИФР расчеты на основе брутто или нетто, а также от момента наступления завершенности.*

Риск принципала по отношению к участнику клиринга может возникнуть по операциям с ценными бумагами, иностранной валютой и драгоценными металлами. Расчеты на условиях «поставка против платежа» или на условиях предварительной поставки со стороны участника клиринга устраняют вероятность возникновения риска.

Процедуры использования данного механизма описаны в Правилах клиринга:



- НКЦ определяет нетто-обязательства участника клиринга в каждой соответствующей ценной бумаге, валюте или объему драгоценного металла на каждую дату;
- В дату расчетов (установленных в Правилах клиринга для каждого актива, по которым НКЦ осуществляет клиринг) НКЦ проверяет исполнение участником клиринга своих расчетных или поставочных обязательств. Поставка и расчеты осуществляются с использованием тех же счетов, на которых учитывается обеспечение, поэтому НКЦ всегда имеет доступ к информации об остатках на этих счетах;
- Если итоговая сумма обязательств была исполнена участником клиринга, то НКЦ со своей стороны исполняет соответствующие обязательства в отношении участника клиринга;
- Неисполненная часть обязательств переносится на следующий расчетный день путем заключения сделок РЕПО или сделок SWAP с участником клиринга – дефолтером;
- В случае невозможности осуществить перенос обязательств (например, при последовательной непоставке соответствующей ценной бумаги в течение 4 дней или денежных средств - в течении 2 дней), позиция закрывается и обязательство участника прекращается

Данные процедуры гарантируют, что окончательные расчеты по одному обязательству будут осуществлены только при условии проведения окончательных расчетов по взаимосвязанному обязательству.

Расчеты по взаимосвязанным обязательствам осуществляются на нетто-основе.

Расчеты по сделкам с иностранной валютой, драгоценными металлами и ценными бумагами осуществляются на принципах «поставка против платежа». Таким образом завершенность расчетов по валюте/ драгоценному металлу / ценным бумагам и денежным средствам является одновременной.

Активы, используемые для клиринга и учитываемые на торговых и клиринговых счетах, защищены от требований третьих лиц до момента завершения расчетов по итогам клиринга.

НКЦ самостоятельно контролирует соблюдение принципа «поставка против платежа».

## **Итоговые заключения по Принципу 12**

Риск принципала исключается проведением расчетов на условиях «поставка против платежа».

## **ПРИНЦИП 13. ПРАВИЛА И ПРОЦЕДУРЫ, ОТНОСЯЩИЕСЯ К НЕВЫПОЛНЕНИЮ ОБЯЗАТЕЛЬСТВ УЧАСТНИКОМ**

*ИФР должна иметь эффективные и четко определенные правила и процедуры управления в случае невыполнения обязательств участником. Эти правила и процедуры должны быть разработаны, чтобы гарантировать, что ИФР может принять своевременные меры для снижения потерь и давления на*



*ликвидность и продолжить выполнять свои обязательства.*

### **Ключевое соображение 1.**

*ИФР должна иметь правила и процедуры ликвидации последствий невыполнения обязательств, позволяющие ИФР продолжать выполнение своих обязательств в случае невыполнения обязательств участником и определяющие порядок пополнения ресурсов после невыполнения обязательств.*

Правила и процедуры НКЦ устанавливают перечень оснований для возможности объявления НКЦ как операционного, так и технического дефолта УК и предусматривают действия, осуществляемые в случае объявления НКЦ дефолта УК.

Случаями операционного дефолта является неисполнение УК обязательств по сделкам в полном объеме и в установленный срок, а также неисполнение маржинального требования в полном объеме и в установленный срок.

Случаями финансового дефолта являются:

- случаи отзыва (аннулирования) Банком России у УК – кредитной организации лицензии на осуществление банковских операций;
- случаи назначения временной администрации или принятия арбитражным судом решения о введении в отношении УК – некредитной организации одной из процедур банкротства;
- случаи отзыва (аннулирования) специального разрешения (лицензии или иного основания), выданного компетентным органом государства учреждения Банка-нерезидента, на основании которого Банк-нерезидент имеет

право осуществлять банковские операции, предусмотренные личным законом Банка-нерезидента.

Действия, осуществляемые в случае объявления НКЦ дефолта УК, включают:

- прекращение всех сделок УК, дефолт которого объявлен НКЦ;
- заключение НКЦ сделок, хеджирующих риски, возникающие при прекращении всех сделок УК, дефолт которого объявлен НКЦ;
- проведение НКЦ аукциона среди других УК в целях устранения риска, возникающего при прекращении всех сделок УК, дефолт которого объявлен НКЦ.

Регулирование НКЦ ситуаций дефолта УК:

Операционный дефолт:

- перенос исполнения обязательств на следующий Расчетный день путем заключения сделок своп или репо;
- заключение «закрывающих» сделок или прекращение обязательств в случае невозможности переноса – cash settlement;
- продажа обеспечения;
- использование взносов недобросовестного УК в гарантийные фонды.

Финансовый дефолт:

Прекращение клирингового обслуживания, прекращение обязательств по сделкам в день прекращения клирингового обслуживания, ликвидационный неттинг.

При операционном дефолте - действия автоматические.



При финансовом дефолте – сотрудники НКЦ действуют в соответствии с Правилами клиринга и внутренними процедурами.

При финансовом дефолте прекращение обязательств и расчет нетто-обязательства / нетто-требования в ходе ликвидационного неттинга осуществляется в день, следующий за датой отзыва лицензии/решения о введении процедуры банкротства.

При операционном дефолте – использование собственных средств НКЦ для исполнения обязательств перед добросовестными УК, заключение сделок репо или своп с «донорами». На валютном рынке в качестве «донора» выступает Банк России.

При финансовом дефолте могут быть задействованы меры, предусмотренные Планом восстановления деятельности НКЦ.

НКЦ поддерживает в постоянной готовности весь доступный инструментарий получения дополнительной ликвидности. (подробно – в Принципе 7). К тому же, НКЦ может направить добросовестным УК требование и восполнении гарантийных фондов (подробно – в Принципе 4).

Порядок использования ресурсов в случае дефолта УК определен Правилами клиринга и описаны в Принципе 4.

Процедурами правил клиринга предусмотрено, что Наблюдательный совет может принять решение о выделении дополнительного выделенного капитала НКЦ (skin-in-the-game), который может быть

использован в случае, когда утвержденного размера выделенного капитала на том рынке, на котором случился дефолт, недостаточно для покрытия убытков. Дополнительный выделенный капитал используется после использования основного выделенного капитала и до взносов в гарантийный фонд добросовестными УК.

Процедурами правил клиринга также предусмотрено, что в случае использования взносов в гарантийные фонды добросовестных УК НКЦ направляет уведомления УК об использовании фондов и необходимости доведения средств.

### **Ключевое соображение 2.**

*ИФР должна быть хорошо подготовлена к применению правил и процедур ликвидации последствий невыполнения обязательств, включая соответствующие дискреционные процедуры, предусмотренные ее правилами.*

В НКЦ разработаны внутренние регламенты взаимодействия подразделений НКЦ в случае возникновения дефолтов.

НКЦ регулярно информирует Банк России о приостановлении/прекращении допуска к клиринговому обслуживанию, о технических дефолтах и проведении ликвидационного неттинга, об использовании финансовых ресурсов НКЦ для покрытия убытков при дефолте УК.

Внутренние планы пересматриваются соответствующими подразделениями ежегодно.

### **Ключевое соображение 3.**

*ИФР должна обнаруживать основные*



*аспекты правил и процедур  
ликвидации последствий  
невыполнения обязательств.*

Правила клиринга, в которых изложен порядок проведения процедур дефолт-менеджмента, подлежат регистрации в Банке России и раскрытию не менее чем за 5 дней до вступления их в силу.

- а)
  - 1) предъявление маржинального требования осуществляется в случае недостаточности средств обеспечения;
  - 2) процедуры принудительного закрытия позиций и обращения взыскания на предмет обеспечения осуществляются при неисполненном маржинальном требовании или непогашенной задолженности;
  - 3) при недостаточности индивидуального клирингового обеспечения для погашения задолженности или исполнения маржинального требования дефолтера используется его взнос в гарантийный фонд. При недостаточности его вноса в гарантийный фонд используется Выделенный капитал НКЦ (Skin-in-the-game), а затем взносы в гарантийный фонд добросовестных УК.
  - 4) при наступлении событий, указанных в Правилах клиринга, свидетельствующих о неудовлетворительном финансовом состоянии УК, может осуществляться перенос позиций обособленных клиентов;
  - 5) при введении в отношении УК процедур банкротства или отзыве лицензии на осуществление банковских операций осуществляется процедура ликвидационного неттинга, возможен также перенос позиций обособленного клиента.
  - 6) введена процедура кросс-дефолта, определяющая порядок

использования и возмещения гарантийных фондов и иных средств в целях погашения задолженности УК на соответствующем биржевом рынке.

б) процедуры дефолт-менеджмента осуществляются ответственными подразделениями НКЦ.

с) объем предпринимаемых действий в случае возникновения маржинального требования или задолженности зависит от типа счета, на котором учитываются неисполненные обязательства – собственный или клиентский. Сначала закрываются позиции, учитываемые на счетах, по которым возникла задолженность. Далее задействуются позиции и обеспечение, учитываемые на других счетах данного УК, за исключением обеспечения по клиентским счетам, в том числе счетам обособленных клиентов, если по ним не происходит неисполнение обязательств.

При этом обеспечение, учитываемое на клиентских счетах, не используется для погашения задолженности, возникшей по собственным или иным клиентским счетам.

В процедурах переноса позиций задействуются позиции и обеспечение только обособленных клиентов. Правилами клиринга предусмотрена возможность перевода обеспечения и перевода обязательств обособленных клиентов от УК, находящегося в преддефолтном состоянии, к другому УК.

При проведении ликвидационного неттинга задействуются все позиции, но по клиентам, каждому обособленному клиенту и каждому коду доверительного управляющего осуществляется отдельный расчет нетто-обязательства, а также возможен перевод позиций обособленных клиентов.

д) в случае дефолта УК НКЦ совершает с добросовестными УК балансирующие сделки, аналогичные сделкам, совершенным НКЦ с дефолтером.

е) между клиентами УК отсутствуют прямые отношения.

#### **Ключевое соображение 4.**

*ИФР должна привлекать своих участников, компетентные органы и др. заинтересованные стороны к тестированию процедур ИФР при невыполнении обязательств, в т.ч. процедур ликвидации. Такое тестирование проводится как минимум один раз в год или после существенного измен. правил и процедур, чтобы убедиться в практической возможности их применения.*

НКЦ не привлекает участников клиринга к осуществлению тестирования и пересмотра процедур дефолт-менеджмента. Структурные подразделения НКЦ проводят их тестирование и пересмотр.

#### **Итоговые заключения по Принципу 13**

В НКЦ установлены четкие правила и процедуры действий в случае дефолта УК, направленные на обеспечение своевременного исполнения НКЦ обязательств перед добросовестными УК и ограничение убытков НКЦ. НКЦ раскрывает Правила клиринга, в которых содержится описание действий НКЦ в случае дефолта УК.

Рекомендации:

Необходимо formalizovat периодичность тестирования процедур дефолт-менеджмента. НКЦ намерен устранить данное несоответствие в ближайшем будущем. Кроме того, НКЦ следует привлекать участников клиринга в процесс тестирования и пересмотра процедур дефолт-менеджмента.

## **ПРИНЦИП 14. СЕГРЕГАЦИЯ И ВОЗМОЖНОСТЬ ПЕРЕВОДА**

*ЦК должен устанавливать правила и процедуры, обеспечивающие сегрегацию и возможность перевода позиций клиентов участника и залогового обеспечения, предоставленного ЦК в отношении этих позиций.*

#### **Ключевое соображение 1.**

*ЦК должен как минимум иметь механизмы сегрегации и перевода, эффективно защищающие позиции клиентов участников и сопутствующее залоговое обеспечение от невыполнения обязательств участником или его несостоятельности. Если ЦК предлагает дополнительную защиту позиций клиентов и залогового обеспечения от одновременного невыполнения обязательств участником и его клиентом, то ЦК должен принимать меры для обеспечения эффективности такой защиты.*

В Правилах клиринга на всех рынках установлены требования к УК об обязательном раздельном учете денежных средств УК и их клиентов, а также по требованию УК – возможность обособленного учета обязательств и обеспечения клиента УК (далее – обособленный клиент). Также по требованию УК НКЦ обязана обеспечить отдельный учет имущества клиента - участника клиринга, которое не может быть использовано для обеспечения и (или) исполнения обязательств этого участника клиринга, подлежащих исполнению за счет других его клиентов (но без регистрации клиента в качестве обособленного клиента).



Правилами клиринга определены случаи и порядок перевода обеспечения и перевода обязательств обособленных клиентов от УК, в отношении которого возможно объявление дефолта, к другому УК.

УК вправе зарегистрировать в НКЦ обособленного клиента. В случаях, установленных Правилами клиринга, по заявлению обособленного клиента НКЦ осуществляет перевод долга и уступку требований УК по обязательствам по сделкам, заключенным за счет обособленного клиента, а также передачу имущества, являющегося предметом обеспечения исполнения таких обязательств, другому, указанному обособленным клиентом, УК.

Без использования механизмов сегрегации, в качестве обеспечения защиты клиентских средств используются только механизмы внутреннего раздельного учета. НКЦ оценивает то, насколько законодательная база обеспечивает защищенность клиентских средств.

Однако в настоящее время НКЦ использует механизмы сегрегации на всех рынках.

Средства клиентов, учитываемые по отдельным Расчетным кодам, не используются для исполнения обязательств УК, учитываемым по другим расчетным кодам, в случае операционного дефолта УК. Расчетный код может открываться для одного клиента УК, в этом случае клиент не регистрируется в качестве Обособленного клиента и не может воспользоваться процедурой перевода обязательств и перевода обеспечения, однако его имущество защищено от использования для погашения задолженностей в случае дефолта

других клиентов.

До наступления финансового дефолта УК обособленные клиенты могут воспользоваться процедурой перевода обязательств и перевода обеспечения в случаях и порядке, определенных Правилами клиринга. Наступление финансового дефолта (отзыв лицензии/банкротство) также является основанием для перевода обязательств и перевода обеспечения обособленных клиентов.

Дефолт другого клиента не влияет на защиту средств обособленного клиента.

Нормы о переносе позиций и обеспечения также содержатся в Правилах клиринга, которые подлежат согласованию с юридическим департаментом и регистрируются Банком России.

НКЦ стремится внедрить нормы и процедуры лучших иностранных практик, касающихся сегрегации и переноса позиций, в том числе положения EMIR. НКЦ провел юридическую экспертизу, которая показала, что процедуры сегрегации НКЦ соответствуют лучшим мировым практиками и стандартам, в частности, EMIR.

## **Ключевое соображение 2.**

*ЦК должен использовать структуру счетов, позволяющую ему идентифицировать позиции клиентов участника и сегрегировать соответствующее залоговое обеспечение. ЦК должен поддерживать позиции клиентов и залоговое обеспечение на отдельных счетах клиентов или omnibusных счетах клиентов.*

Правилами клиринга установлено обязательное





требование о раздельном учете собственных средств УК и средств клиентов (на омнибус счете).

УК вправе потребовать у НКЦ зарегистрировать обособленного клиента, тем самым будет осуществляться обособленный учет средств данного клиента, и клиент получит право воспользоваться переводом обязательств/обеспечения иному участнику клиринга.

Порядок сегрегации, реализованный НКЦ, соответствует требованиям Федерального закона о клиринге и клиринговой деятельности.

На рынке СПФИ НКЦ использует обособленные и необособленные клиринговые регистры (денежные регистры обеспечения и регистры учета позиций) для учета позиций и обеспечения клиентов.

Обособленные клиринговые регистры имеют тип структуры счетов «личный» - обособленному денежному регистру обеспечения может соответствовать только один обособленный регистр учета позиций.

Необособленные клиринговые регистры имеют тип структуры счетов «омнибус» - необособленному денежному регистру обеспечения может соответствовать один или несколько необособленных регистров учета позиций.

Обеспечение, учитываемое на денежном регистре обеспечения, покрывает все обязательства по сделкам, учитываемые на регистрах учета позиций, соответствующих данному денежному регистру обеспечения.

НКЦ не полагается на записи УК о ведении субсчетов отдельных клиентов, а осуществляет

самостоятельный учет в отношении клиентов УК на денежных регистрах обеспечения и регистрах учета позиций.

Размер обеспечения по позициям, учитываемым на регистрах учета позиций, соответствующих одному денежному регистру обеспечения, рассчитывается на основе нетто.

Позиции и обеспечение обособленного клиента могут быть переведены от одного УК другому. После объявления финансового дефолта УК НКЦ вправе использовать собственное обеспечение, клиентское обеспечение используется только при расчете нетто-обязательства по клиентским кодам..

Обеспечение конкретного клиента используется также в случае проведения ликвидационного неттинга клиента УК (в случае банкротства клиента/отзыва у него лицензии).

Залоговое обеспечение покрывает требования по начальной марже.

НКЦ полагается на информацию об остатках активов на счетах, а также о зачислении активов на счета НКЦ, получаемую от Расчетного депозитария, Расчетной организации и Расчетных банков.

Обеспечение по позициям клиентов на Валютном и Фондовом рынке рассчитывается в разрезе счетов, открытых УК для учета позиций и средств клиентов: омнибус или личных.

На срочном рынке обеспечение рассчитывается по УК в целом по принципу «длинной ноги».

Если залоговое обеспечение учитывает на омнибус счете, то залоговое обеспечение одного



клиента подвержено риску, связанному с другими клиентами.

Если залоговое обеспечение учитывается на личном счете клиента, то оно не подвержено рискам, связанным с другими клиентами, в т.ч. в случае банкротства УК.

### **Ключевое соображение 3.**

*ЦК должен разрабатывать механизмы перевода таким образом, чтобы они обеспечивали высокую вероятность передачи позиций и залогового обеспечения клиентов не выполнившего обязательства участника одному или нескольким другим участникам.*

Механизмы сегрегации и перевода установлены в правилах клиринга. В правилах установлены основания для перевода позиций, порядок и сроки такого перевода. УК обязаны действовать в соответствии с правилами клиринга.

Правилами клиринга предусмотрено выполнение следующих условий:

- наличие основания для перевода, установленных НКЦ;
- наличие заявления на перевод от обособленного клиента с указанием УК, которому осуществляется перевод;
- наличие согласия от УК, которому осуществляется перевод.

Поручения на перевод обеспечения формируются НКЦ, счета для учета обеспечения находятся под управлением НКЦ и защищены от требований третьих лиц до завершения расчетов по итогам клиринга в день предъявления таких требований.

Перевод позиций и обеспечения обособленного клиента путем

изменения учета позиций и обеспечения на клиринговых регистрах. Перевод осуществляется в полном объеме, частичный перевод позиций и обеспечения не предусмотрен.

Процедура перевода обязательств и перевод обеспечения, основания, а также порядок получения согласия определены в Правилах клиринга на всех рынках.

УК, подписывая договор о клиринговом обслуживании, присоединяются к Правилам клиринга, в которых установлено право обособленных клиентов в случае дефолта УК подать заявление на перенос позиций. НКЦ регистрирует обособленного клиента (в том числе Обособленную брокерскую фирму – на Срочном рынке), что является согласием базового УК на осуществление перевода обязательств и перевода обеспечения этого клиента по его заявлению, предоставленному НКЦ в случаях, установленных Правилами клиринга.

В случае наступления событий, установленных Правилами клиринга, Обособленный клиент (в том числе Доверенный владелец счетов – на Срочном рынке) направляет в НКЦ заявление на перевод обязательств и перевод обеспечения. Такое заявление может быть направлено в том числе и заранее, до наступления, соответствующих событий, в порядке, предусмотренном Правилами клиринга.

Далее НКЦ направляет УК – реципиенту, указанному обособленным клиентом в заявлении на перевод обязательств и перевод обеспечения, информацию об обязательствах и обеспечении обособленного клиента, а УК – реципиент вправе предоставить

Клиринговому центру согласие на прием обязательств/требований базового УК. Перевод обязательств и перевод обеспечения Обособленного клиента от базового УК к УК – реципиенту осуществляется НКЦ только в случае получения согласия УК - реципиента.

#### **Ключевое соображение 4.**

*ЦК должен обнародовать правила, принципы и процедуры, относящиеся к сегрегации и переводу позиций клиентов участников и сопутствующего залогового обеспечения. В т.ч. раскрывать информацию о том, защищено ли залоговое обеспечение клиента с помощью индивидуального или омнибусного счета. ЦК должен обнародовать все юридические или операционные ограничения, которые могут помешать ему сегрегировать или передавать позиции клиентов участника и сопутствующее залоговое обеспечение.*

Механизмы сегрегации и перевода установлены в Правилах клиринга, которые подлежат обязательному раскрытию на сайте НКЦ. Правила клиринга включают сведения о том, защищено ли обеспечение на индивидуальной или омнибусной основе.

НКЦ раскрывает информацию в части операционных процедур, требований и затрат на сегрегацию и возможность переноса в Правилах клиринга. Юридических ограничений, за исключением тех, что установлены в Правилах клиринга, нет.

#### **Итоговые заключения по Принципу 14**

НКЦ обеспечивает уровень сегрегации, соответствующий законодательству РФ а также лучшим

мировым практикам, в т.ч. возможность сегрегации обеспечения и позиций клиентов как на принципе омнибусного учета, так и на индивидуальной основе. Процедуры НКЦ, в частности, процедура ликвидационного неттинга предусматривают возможность перевода позиций клиента УК другому УК в случае неисполнения обязательств УК.

#### **ПРИНЦИП 15. ОБЩИЙ КОММЕРЧЕСКИЙ РИСК**

*ИФР должна выявлять, контролировать и управлять общим коммерческим риском и иметь ликвидные чистые активы, финансируемые за счет собственных средств и достаточные для покрытия потенциальных общих коммерческих убытков, чтобы она могла продолжать осуществление операций и услуг как действующее предприятие в том случае, если эти убытки реализуются. Кроме того, ликвидные чистые активы всегда должны быть достаточны для обеспечения восстановления или упорядоченного завершения критических операций и услуг.*

#### **Ключевое соображение 1.**

*ИФР должна иметь надежные системы управления и контроля для выявления, мониторинга и управления общими коммерческими рисками, включая потери от неадекватной реализации бизнес-стратегии, отрицательные денежные потоки или непредвиденные и чрезмерно высокие операционные расходы.*

НКЦ выявляет общие деловые риски посредством анализа доходов и расходов, возникающих в ходе осуществления деятельности организации. НКЦ выявил общие деловые риски, возникшие в

результате предоставления убыточных услуг и запуска нецелесообразных продуктов.

Для мониторинга и снижения общего коммерческого риска:

- НКЦ придерживается стратегии Группы «Московская Биржа», разрабатываемой с участием Комиссии по стратегическому планированию при Наблюдательном совете ПАО Московская Биржа;
- При внедрении новых проектов проводится анализ доходов и расходов; бизнес-планирование на уровне Группы, контроль и анализ причин неисполнения плана осуществляется на еженедельной основе.
- С целью выявления потенциального влияния общих коммерческих рисков на организацию, НКЦ не реже одного раза в квартал составляет прогноз капитала и проводит анализ движения денежных средств, предоставляемый на рассмотрение руководству НКЦ.

### **Ключевое соображение 2.**

*ИФР должна располагать ликвидными чистыми активами, финансируемыми за счет собственного капитала (обыкновенные акции, открытые резервы или др. нераспределенная прибыль), чтобы иметь возможность выполнения критических операций и оказания критических услуг в качестве действующего предприятия в случае, если она несет общие коммерческие убытки. Величина ЛЧА, финансируемых за счет собственного капитала, должна определяться профилем ее общего коммерческого риска и продолжительностью времени, необходимого для обеспечения восстановления или упорядоченного завершения*

*критических операций и услуг, если такие меры принимаются.*

На покрытие общих коммерческих рисков НКЦ выделил из собственного капитала 25% от годовых операционных расходов, в соответствии с регуляторными требованиями Банка России, отражающими Принципы для ИФР CPMI-IOSCO.

Порядок расчета описан в нормативных актах Банка России. Продолжительность времени и операционные расходы на восстановление финансовой стабильности или упорядоченное завершение деятельности определены в соответствии с Принципами для ИФР CPMI-IOSCO как 6 месяцев.

### **Ключевое соображение 3.**

*ИФР должна иметь жизнеспособный план восстановления или упорядоченного завершения деятельности и достаточный объем ликвидных чистых активов, финансируемых за счет собственного капитала, для его выполнения. Как минимум ИФР должна иметь ЛЧАе активы, финансируемые за счет капитала, равные не менее чем текущим операционным расходам за шесть месяцев. Такие активы дополняют ресурсы, имеющиеся для покрытия невыполнения обязательств участниками или других рисков, предусмотренных принципами о финансовых ресурсах. При этом капитал, сформированный в соответствии с международными стандартами, основанными на риске, может учитываться, если это возможно и целесообразно во избежание дублирования требований о достаточности капитала.*



План по восстановлению финансовой устойчивости разработан и утвержден Наблюдательным советом. Он не предполагает при этом перехода операций НКЦ в другую структуру, а ориентирован в основном на восстановление финансовой устойчивости НКЦ и восстановление осуществления функций в рамках НКЦ, таким образом, данный план не предусматривает никаких требований к УК для перехода в альтернативную структуру. Стоит отметить, что план разработан в соответствии с рекомендациями Банка России.

НКЦ выделил средства из собственного капитала в размере 50% годовых операционных расходов на упорядоченное завершение деятельности.

Выделенный капитал ЦК и средства на покрытие общего коммерческого риска и на упорядоченное завершение деятельности разделены на различных счетах в соответствии с регуляторными требованиями Банка России.

НКЦ стремится соответствовать международным стандартам, внедряемым нормативными актами Банка России.

Согласно регуляторным требованиям НКЦ формирует выделенный капитал ЦК (Skin-in-the-game), средства на покрытие общего коммерческого риска и на упорядоченное завершение деятельности - из капитала, который по регуляторным требованиям обязан покрывать все остальные риски. Кроме того, НКЦ проводит регулярную оценку дополнительного капитала, требуемого для покрытия убытков в случае стресса.

#### **Ключевое соображение 4.**

*Активы, предназначенные для*

*покрытия общего коммерческого риска, должны быть высококачественными и достаточно ликвидными активами, позволяющими ИФР покрывать текущие или планируемые расходы в рамках широкого спектра сценариев, в том числе в неблагоприятной рыночной ситуации.*

Активы НКЦ отвечают жестким требованиям к ликвидности и качеству, содержащимся в регуляции Банка России и утвержденным Наблюдательным советом НКЦ, таким образом они могут быть реализованы с минимальной потерей в цене или без потери в цене при неблагоприятной рыночной ситуации. Активы НКЦ состоят, в основном, из корреспондентских счетов, государственных облигаций и облигаций из Ломбардного списка Банка России.

Мониторинг качества и ликвидности активов НКЦ осуществляется не реже одного раза в месяц, результаты мониторинга контролируются Банком России. НКЦ также проводит стресс-тестирование рисков ликвидности, рыночных рисков и кредитных рисков по нескольким различным сценариям. Дополнительная информация по стресс тестированию НКЦ представлена в Принципах 4 и 7.

#### **Ключевое соображение 5.**

*ИФР должна подготовить обоснованный план мобилизации дополнительного капитала, если величина ее собственного капитала приблизится к или станет меньше необходимой суммы. Этот план должен быть одобрен советом директоров и регулярно подвергаться корректировке.*

План привлечения дополнительного





капитала является неотъемлемой частью Плана восстановления финансовой устойчивости. Реализация этого плана предполагается в случае приближения уровня достаточности собственных средств (капитала) к минимальным значениям, установленным Банком России. Основным инвестором выступит единственный акционер НКЦ – Московская Биржа.

План привлечения дополнительного капитала обновляется в рамках процесса пересмотра Плана восстановления финансовой устойчивости на ежегодной основе.

План восстановления финансовой устойчивости утверждается Наблюдательным Советом. Вопрос о привлечении дополнительного капитала требует рассмотрения на Наблюдательном Совете.

Согласно Уставу НКЦ окончательное решение о привлечение дополнительного капитала принимается единственным акционером на основании предложений Наблюдательного совета.

## **Итоговые заключения по Принципу 15**

При управлении общим коммерческим риском НКЦ придерживается единой стратегии Группы «Московская Биржа», осуществляет бизнес-планирование и анализ доходов и расходов.

В НКЦ разработан План восстановления финансовой устойчивости, предусматривающий перечень мер и механизмов их реализации по поддержанию непрерывности осуществления НКЦ

своих функций как кредитной организации и ЦК в случае существенного ухудшения финансового состояния НКЦ и рыночной ситуации.

НКЦ выделил достаточные средства из собственного капитала на покрытие общих коммерческих рисков и на упорядоченное завершение деятельности в соответствии с нормативными актами Банка России и Принципами для ИФР CPMI-IOSCO.

## **ПРИНЦИП 16. ДЕПОЗИТАРНЫЙ И ИНВЕСТИЦИОННЫЙ РИСК**

*ИФР должна защищать свои активы и активы своих участников, минимизировать риск потерь в них и задержек в доступе к этим активам. ИФР должна инвестировать в инструменты, отличающиеся минимальными кредитным и рыночным рисками и риском ликвидности.*

### **Ключевое соображение 1.**

*ИФР должна хранить свои активы и активы своих участников в организациях, являющихся объектами надзора и регулирования и имеющих надежные методы учета, процедуры безопасного хранения и средства внутреннего контроля, которые полностью защищают эти активы.*

НКЦ руководствуется следующими критериями выбора депозитариев, установленными регулятором:

- входит в Перечень организаций, в которых российские депозитарии могут открывать счета для учета прав на иностранные ценные бумаги в целях осуществления эмиссии российских депозитарных расписок, утвержденный Приказом ФСФР России N 11-35/пз-н;
- центральный депозитарий по

- законодательству страны регистрации;
- депозитарный рейтинг не ниже уровня "A+" по классификации международной рейтинговой компании "Thomas Murray";
  - имеет внешний рейтинг не ниже уровня "B";
  - входит в банковскую группу (холдинг), головная организация которой имеет внешний рейтинг не ниже уровня "B";
  - на решения органов управления имеет возможность прямо оказывать существенное влияние организация, имеющая внешний рейтинг не ниже "B";
  - расчетный депозитарий согласно законодательству РФ;
  - специализированный депозитарий инвестиционных фондов, ПИФов и негосударственных пенсионных фондов, осуществляющий депозитарную деятельность более 5 лет на основании соответствующей лицензии ФСФР;
  - осуществляет депозитарную деятельность более 5 лет на основании соответствующей лицензии ФСФР, и размер собственных средств не менее 250 млн. рублей на одну из двух последних отчетных дат;
  - открыл отдельный счет депо номинального держателя в депозитарии, удовлетворяющем одному из критериев, указанных в предыдущих абзацах настоящего пункта, предназначенный исключительно для учета ценных бумаг НКЦ, а также предусмотрел в заключенном с указанным депозитарием договоре об открытии отдельного счета депо номинального держателя право Банка России на основании запроса в данный депозитарий получать информацию, удостоверяющую права НКЦ на

ценные бумаги.

- Оценка соответствия критериям осуществляется при подготовке заключения договора с депозитарием, а также в рамках ежеквартальной оценки рисков на контрагентов.

При заключении договора у депозитария запрашиваются соответствующие документы.

### **Ключевое соображение 2.**

*При необходимости ИФР должна получать срочный доступ к своим активам и активам, переданным ей участниками.*

Возможность принудительного исполнения предусмотрена Федеральным законом от 07.02.2011 «О клиринге и клиринговой деятельности». Порядок обращения взыскания на обеспечение недобросовестного УК установлен в договоре между НКЦ и УК – Правилах клиринга.

Все активы, включая ценные бумаги, необходимые для осуществления расчетов по итогам клиринга, хранятся на клиринговых и торговых счетах, открытых в расчетной организации (расчетном депозитарии) в юрисдикции РФ. НКЦ имеет право распоряжения по всем счетам, которые используются для проведения расчетов по итогам клиринга.

Доступ к денежным средствам в иностранной валюте на корреспондентских счетах НКЦ в расчетных банках-нерезидентах осуществляется в режиме реального времени в течение операционного дня контрагента.

На данный момент у НКЦ нет активов в депозитариях, расположенных в

другом часовом поясе.

### Ключевое соображение 3.

*ИФР должна проводить оценку и понимать свои риски в отношении к его банкам-депозитариям, принимая во внимание полный спектр их взаимосвязей друг с другом.*

Оценка и мониторинг кредитных рисков проводится в отношении всех контрагентов не реже 1 раза в квартал, в том числе по депозитариям. Основным расчетным депозитарием для ценных бумаг является НРД – российский центральный депозитарий – также является частью группы «Московская Биржа». С целью управления риском концентрации по депозитариям и расчетным банкам, НКЦ устанавливает лимиты в зависимости от качества и финансового положения банков. Данные лимиты контролируются в режиме реального времени и пересматриваются не реже одного раза в год.

### Ключевое соображение 4.

*Инвестиционная стратегия ИФР должна соответствовать общей стратегии управления риском и быть полностью известна ее участникам, причем инвестиции должны быть обеспечены требованиями или являться требованиями к высококачественным должникам. Инвестиции ИФР должны предоставлять возможность быстрой ликвидации при незначительных отрицательных последствиях для их цен или без таких последствий.*

НКЦ разработана Политика осуществления казначейской деятельности (<http://nkcbank.ru/viewCatalog.do?menuKey=187>), определяющая основные принципы инвестиционной стратегии

НКЦ (далее – Казначейская политика). Казначейская политика согласована с ДАКР и одобрена Комитетом по рискам Наблюдательного совета НКЦ. Основные положения Казначейской политики размещаются на сайте НКЦ. Кроме того, облигации должны быть включены в Ломбардный список Банка России.

Инвестиционные критерии НКЦ удовлетворяют строгим требованиям к казначейской деятельности, представленным в Указании Банка России № 2919-У. Данные требования отражены в Политике осуществления казначейских операций и делают возможными вложения лишь в государственные облигации и другие краткосрочные финансовые инструменты (корреспондентские счета, облигации, депозиты, сделки РЕПО), а также в контрагентов с определенным рейтингом, максимально близким к суверенному. НКЦ устанавливает лимиты в зависимости от качества и финансового состояния контрагентов и эмитентов. Данные лимиты контролируются в режиме реального времени и пересматриваются не реже одного раза в год.

В отношении всех контрагентов и инвестиционных операций устанавливаются лимиты, исходя из оценки финансового положения контрагента и особенностей влияния операций на достаточность капитала. Также установлены структурные лимиты, в частности в отношении совокупного объема корпоративных облигаций и вложений в банковский сектор.

НКЦ допускает инвестирование средств (своих и УК) в ценные бумаги/активы УК. В то же время, при анализе кредитного риска в отношении контрагентов учитываются как риски в

отношении них как УК, так в отношении них как контрагентов/эмитентов при размещении временно свободных денежных средств. При этом, большая часть портфеля (более 50%) размещена в государственных ценных бумагах (ОФЗ).

НКЦ инвестирует денежные средства только в высоколиквидные финансовые инструменты, устанавливает ограничения на долю приобретаемых бумаг в общем объеме эмиссии, проводит мониторинг прогнозируемого срока ликвидации портфеля. В критических условиях недостатка ликвидности, портфель ценных бумаг может быть передан Банку России в рамках сделки РЕПО. К тому же, дюрация портфеля корпоративных облигаций не должна превышать 1,5 лет, что ограничивает рыночные риски, в частности, риски отрицательных последствий для цен облигаций.

### **Итоговые заключения по Принципу 16**

НКЦ считает кастодиальный риск несущественным, поскольку НКЦ предъявляет жесткие требования и использует НРД в качестве основного депозитария. Инвестиционная стратегия НКЦ консервативна, в связи с существованием ряда регуляторных и внутренних ограничений. НКЦ размещает средства УК только в высоколиквидные активы и в государственные облигации, которые составляют большую часть портфеля НКЦ. ДАКР и Банк России осуществляют мониторинг инвестиционного портфеля НКЦ на регулярной основе.

## **ПРИНЦИП 17. ОПЕРАЦИОННЫЙ РИСК**

*ИФР должна выявлять возможные источники операционного риска, как внутренние, так и внешние, и ослаблять их влияние за счет использования надлежащих систем, принципов, процедур и средств контроля. Системы должны обеспечивать высокий уровень безопасности и операционной надежности и иметь адекватную пропускную способность, которую можно наращивать. Управление непрерывностью деятельности должно быть направлено на своевременное восстановление операций и выполнение обязанностей ИФР, в том числе в случае широкомасштабного или крупного нарушения в работе.*

### **Ключевое соображение 1.**

*ИФР должна создать надежную структуру управления операционным риском, используя надлежащие системы, принципы, процедуры и средства контроля для выявления, мониторинга и управления операционными рисками.*

Управление операционным риском НКЦ является неотъемлемой частью управления операционным риском Группы «Московская Биржа», поэтому в рамках Группы «Московская Биржа» принята Политика управления операционным риском, описывающая методику выявления возможных источников операционных рисков. Методика разработана с учетом специфики основной деятельности НКЦ, осуществляющего функцию клирингового центра и ЦК по заключаемым на Московской бирже сделкам, а также казначейских операций НКЦ. Процесс управления

операционным риском НКЦ включает в себя не только этап выявления события операционного риска, но и анализ причин, принятие решения по проведению мероприятий по снижению риска с последующим контролем полноты и достаточности действий.

Основные источники операционных рисков, выявленные на текущий момент:

- неоптимальные, недостаточные или неэффективные процессы и процедуры;
- неэффективность сотрудников (мошенничество или ошибки);
- сбои систем;
- неблагоприятные внешние факторы (включая мошенничество или чрезвычайные ситуации).

НКЦ выявил следующее:

- Риск сбоя систем и оборудования по причине отсутствия совместного Московская Биржа/НКЦ/НРД тестирования полного цикла и соответствующих процессов и процедур (действующие процедуры не в полной мере удовлетворяют требованиям при тестировании значимых изменений, процедуры изменений не унифицированы)
- Риск сбоя систем и оборудования по причине отсутствия общего с НРД контура тестирования (существующая ИТ инфраструктура не позволяет в полной мере проводить тестирование полного цикла в рамках компаний).

Согласно положениям Политики управления операционным риском и Порядку мониторинга операционных рисков НКЦ проводит непрерывный мониторинг ключевых рисковых

индикаторов. Система мониторинга включает в себя:

- разработку и оценку эффективности ключевых рисковых индикаторов;
- сбор информации для расчета ключевых рисковых индикаторов;
- расчет и контроль текущих значений ключевых рисковых индикаторов;
- - оперативное реагирование на критические значения ключевых рисковых индикаторов.

Отчётность по событиям потерь и ключевым индикаторам риска предоставляется органам управления на регулярной основе.

Для выявленных операционных рисков разрабатываются мероприятия по их снижению и осуществляется регулярный контроль их выполнения.

События операционного риска собираются в соответствии с Порядком сбора информации о событиях операционного риска в НКЦ, разрабатываются планы устранения, мониторинг осуществляется на регулярной основе.

Для обеспечения выполнения операционных процедур надлежащим образом НКЦ использует:

- Регламенты операционного дня для проведения клиринга по сделкам, заключенным в различных сегментах рынка;
- Контроль исполнения операционных процедур доступными средствами (чек-листы, работа с инцидентами, запросами на обслуживание).
- Применимые системы, политики, процессы проходят периодическую проверку на соответствие требованиям: регуляции Банка России;





требованиям международного стандарта ISO 9001:2008; требованиям семейства стандартов ISO 31000.

В соответствии с внедренной в НКЦ Системой Менеджмента Качества в организации реализованы и на должном уровне поддерживаются все требования стандарта ISO 9001:2008 раздела 6.2 «Людские ресурсы» в части управления персоналом, обеспечения компетенций и снижения рисков высокого уровня текучести кадров.

Мероприятия по предотвращению мошенничества проводятся в рамках Системы Управления Информационной Безопасностью и включают в себя:

- систему предотвращения утечки информации (DLP),
- ранжирование информации по степени конфиденциальности и секретности,
- разделение прав доступа сотрудников к информации и данным.

Для предотвращения негативного влияния изменений и крупных проектов на бесперебойное функционирование системы в НКЦ реализуется система независимого проектного офиса, действующего в рамках всей Группы «Московская Биржа» и функционирование Комитета по согласованию технических изменений.

## **Ключевое соображение 2.**

*Совет директоров ИФР должен точно определять роли и обязанности по управлению операционным риском и утверждать структуру управления операционным риском ИФР. Системы, операционные принципы, процедуры и*

*средства контроля должны подвергаться проверке, аудиту и тестированию как периодически, так и после существенных изменений.*

В НКЦ управление операционным риском находится в подконтрольности Наблюдательному Совету НКЦ. Наблюдательный Совет НКЦ утверждает структуру системы управления операционным риском, общие принципы функционирования основных элементов этой системы, а также внутренние документы по управлению операционным риском в соответствии с Уставом.

Согласно требованиям Устава и Политики управления, операционным риском Первый уровень компетенции представлен Наблюдательным Советом НКЦ. Наблюдательный Совет проводит заседания, посвященные вопросам операционного риска ежеквартально и по результатам анализа подготовленных данных и информации, поступившей за отчетный период, полномочен принимать решения, в том числе по пересмотру и утверждению структуры управления операционными рисками. На постоянной основе в НКЦ работает Комитет по рискам, осуществляющий текущее управление операционными рисками.

НКЦ проводит стресс-тестирование программно-технических средств не реже 1 раза в полгода. Системы тестируются при внедрении изменений, а также проводятся тестирования действий и восстановления систем в нештатных ситуациях. В ряде случаев задействуют УК при проведении тестирований. Кроме того, проводятся регулярные нагрузочные тестирования, в рамках которых тестируются торгово-клиринговые

системы и переключение их на резерв.

В рамках ежегодного обязательного аудита финансовой отчётности рассматриваются, в том числе, и вопросы, связанные с операционными рисками. Ежегодный аудит системы менеджмента качества затрагивает и вопросы управления операционными рисками как в рамках компании в целом, так и непосредственно в аудируемых процессах. Результаты всех аудитов представляются органам управления.

### Ключевое соображение 3.

*ИФР должна иметь точно определенные цели в области операционной надежности и применять утвержденную политику, предназначенную для достижения этих целей.*

В качестве целей операционной надежности в НКЦ используются следующие качественные и количественные цели:

- Коэффициент доступности ИТ-систем, установленный совокупно для всех компаний Группы «Московская Биржа» и всех технологических систем, который является одним из KPI Группы.
- Цели в области качества согласно требованиям международного стандарта ISO 9001:2008.
- Утвержденные KRI топ-менеджментом организации.

Коэффициента доступности ИТ-систем установлен совокупно для всех компаний Группы «Московская Биржа» и всех технологических систем. Коэффициент в значительной степени отражает уровень надёжности систем. Поддержание коэффициента на установленном уровне требует адекватного и бесперебойного функционирования всех систем, что

определяется действующей системой управления как в области ИТ инфраструктуры, так и в рамках обеспечивающих и поддерживающих подразделений. Необходимые показатели оценки эффективности работы и контроля установлены для всех сотрудников компании.

В НКЦ разработаны, утверждены и внедрены следующие документы:

#### 1. Политики:

«Политика управления операционным риском в НКЦ»

#### 2. Порядки:

- «Порядок самооценки операционного риска в НКЦ»;
- «Порядок сбора информации о событиях операционного риска в НКЦ»;
- «Порядок мониторинга операционного риска в НКЦ»;
- «План обеспечения непрерывности и восстановления деятельности НКЦ».

#### 3. Методики:

- Методики оценки уровня операционного риска (по видам риска);
- Методики расчета контрольных рисков индикаторов;

#### 4. Внутренние классификационные справочники:

- Справочник направлений деятельности;
- Справочник видов операционных убытков;
- Справочник видов операционного риска;
- Карта операционного риска.



#### **Ключевое соображение 4.**

*ИФР должна обеспечивать наличие достаточной пропускной способности и возможности ее наращивания для обработки возросших объемов операций в периоды стресса и достижения целевого уровня обслуживания.*

Тесты проводятся один раз в полгода.

На основании выявленной в ходе мониторинга операционных рисков информации о критичных значениях пропускной способности систем, органы управления принимают решения о необходимости проведения мероприятий, направленных на устранение ситуации путем обновления программных кодов, обновления оборудования, установления резервных процессов и оборудования.

#### **Ключевое соображение 5.**

*ИФР должна выработать комплексные принципы физической и информационной безопасности, учитывающие ее уязвимые стороны и угрозы.*

В соответствии с российским законодательством создана система физической безопасности, предусматривающая непрерывность действующих процессов управления.

НКЦ и Московская Биржа используют всесторонние политики, процессы и процедуры физической и информационной безопасности, позволяющие идентифицировать и устранять потенциальные риски и угрозы. Для оценки безопасности систем НКЦ приводит политики и протоколы безопасности в соответствие с отраслевыми стандартами; проводится периодическая независимая оценка уязвимости сетевой инфраструктуры и

протоколов безопасности (тест на защиту от несанкционированного доступа).

Служба безопасности поддерживает высокую степень взаимодействия и сотрудничества с правоохранительными органами и спецслужбами для получения своевременной информации и оценки угроз.

Стандарты безопасности систем устанавливаются и контролируются на уровне группы «Московская Биржа». Сотрудники специального сформированного отдела занимаются оценкой, выявлением и борьбой с угрозами безопасности. Сотрудники руководствуются внутренними процедурами с целью предотвращения проблем, ставящих под угрозу конфиденциальность, целостность и непрерывную работу внутренних информационных систем.

НКЦ разработал несколько документов, касающихся информационной безопасности:

- Политика информационной безопасности
- Правила обеспечения защиты и безопасности информации (определяет общие принципы управления изменениями)
- Политика защиты от вредоносного ПО (включает процесс отслеживания внешних угроз безопасности).

Во избежание влияния крупных проектных потоков на работу НКЦ был создан независимый отдел управления проектами, функционирующий в рамках группы «Московская Биржа», кроме того, существует Комитет по техническим модификациям.

НКЦ принимает во внимание следующие международные стандарты: СТО БР ИББС-1.0, ISO 27001.

## Ключевое соображение 6.

*ИФР должна иметь план обеспечения непрерывности деятельности, учитывающий события, которые создают значительный риск нарушения операций, в том числе события, которые могли бы вызвать широкомасштабные или значительные нарушения. План должен предусматривать использование резервного объекта и обеспечивать возобновление работы критических компьютерных систем в течение двух часов после событий, вызвавших нарушение в работе. План должен предоставлять ИФР возможность завершения расчетов к концу дня, когда возникло нарушение, даже в экстремальной ситуации. ИФР должна регулярно проводить тестирование своего плана.*

Утвержденная политика обеспечения бизнеса раскрывает процесс управления непрерывностью бизнеса в организации. План обеспечения непрерывности и восстановления деятельности определяет процесс восстановления бизнес процессов (с подробным планом действий) при наступлении широкомасштабных или глобальных сбоев.

В рамках программы обеспечения непрерывности бизнеса создаются планы восстановления критичных ИТ-систем с определением периода восстановления. Большинство ИТ-систем восстанавливаются менее чем за 2 часа.

При возникновении сбоев в ИТ-системах потери данных не возможны из-за множества форм копирования и хранения данных. В соответствующих планах обеспечения непрерывности деятельности предусмотрены постоянно тестируемые поддерживающие системы, готовые к

включению в работу в различных офисах. Все данные по торгам дублируются в различных системах хранения (горячих и холодных системах). Мониторинг торговой активности, функциональности технических и программных средств осуществляется в режиме реального времени.

План обеспечения непрерывности и восстановления деятельности регламентирует процедуру коммуникации при возникновении чрезвычайной ситуации. Также НКЦ разработал внутренний Регламент действий подразделений Банка на случай нештатных ситуаций при проведении торгов и клиринга, который раскрывает процесс информирования клиентов и компетентных органов в период кризисной ситуации.

НКЦ располагает резервным офисом. Требования к резервному офису сформированы и содержат описание технических характеристик резервного офиса (в том числе географическая удаленность), минимально-необходимых ресурсов для восстановления критически важных процессов. Резервный офис расположен на достаточном географическом удалении – в другом районе города.

В планах обеспечения непрерывности бизнеса структурных подразделений выделен один раздел для описания альтернативных способов выполнения процессов (например, удаленный доступ), но в большей части необходимо восстанавливать ИТ-системы для восстановления критичных процессов.

Пересмотр механизмов обеспечения непрерывности и их

усовершенствования предусмотрен Политикой обеспечения непрерывности бизнеса, также, как и планирование ежегодного тестирования, включая сценарии недоступности основного офиса или широкомасштабных сбоев.

При тестировании механизмов обеспечения непрерывности бизнеса задействуются основные и резервные поставщики услуг (включая банки-корреспонденты). Также к некоторым видам тестирования привлекается регулятор и участники клиринга.

### **Ключевое соображение 7.**

*ИФР должна выявлять, осуществлять мониторинг и управление рисками основных участников, других ИФР, а также провайдеров услуг и коммунальных служб, которым они могут подвергать ее операции. Кроме того, ИФР должна выявлять, осуществлять мониторинг и управление рисками своих операций, которым могут подвергаться другие ИФР.*

На текущий момент выявлены следующие операционные риски с внешним фактором:

- Потеря или ограничения сотрудничества с внешними поставщиками услуг. На текущий момент разработан список ключевых поставщиков и для каждой из категории подобных поставщиков составлен план действий в случае недоступности последнего. Данный план рассматривался на Комитете по рискам Наблюдательного совета ПАО «Московская Биржа» и Комиссии по технической политике при Наблюдательном Совете ПАО «Московская Биржа».
- Сбои в работе поставщика телекоммуникационных услуг;

- Выход из строя основного офиса вследствие коммунальных аварий;
- Выход из строя основного ЦОД вследствие коммунальных аварий;
- Нарушение информационной безопасности НКЦ.

В целях мониторинга и управления этими рисками НКЦ:

- разработан план по функционированию НКЦ в случае реализации подобных рисков, введено правило хранения исходного кода разрабатываемых продуктов в НКЦ, в штат наняты специалисты, обладающие необходимым опытом.
- НКЦ имеет 4 независимых поставщиков телекоммуникационных услуг.
- НКЦ имеет Резервный офис и программу непрерывности бизнеса;
- НКЦ имеет резервный ЦОД и проводит его ежегодное тестирование;
- НКЦ внедрил систему управления информационной безопасностью (ISMS), внедряется стандарт ISO 27001.

НКЦ не выносит на аутсорсинг критически важные услуги. Большинство услуг, вынесенных на аутсорсинг, предоставляются дочерними компаниями Группы. В соглашения об оказании услуг, выносимых на аутсорсинг, включаются требования к качеству оказываемых услуг. Проводится регулярный мониторинг качества услуг, передаваемых на аутсорсинг.

В рамках проводимых другими ИФР опросов, НКЦ просит сообщать о существенных рисках, связанных с функционированием НКЦ. В случае выявления такие риски будут обработаны в соответствии с



Политикой управления операционным риском. На текущий момент информации о подобных рисках не поступало.

Все взаимозависимости описаны в плане обеспечения непрерывности и восстановления деятельности, т.е. при выявлении существенной зависимости от третьих лиц для осуществления критичных процессов, проводится анализ этой зависимости и, при необходимости, рассматривается возможность поиска альтернативного поставщика (при его наличии) или пересмотр процесса с целью поиска альтернативного решения. Учитывая, что единственным возможным взаимозависимым ИФР для НКЦ выступает НРД, входящий в состав Группы «Московская Биржа», ее план непрерывности деятельности координируется на уровне Группы.

### **Итоговые заключения по Принципу 17**

В НКЦ функционируют системы контроля, политики, процедуры и средства контроля, обеспечивающие выявление, оценку, контроль и управление операционными рисками. Выявление операционных рисков в НКЦ осуществляется как с помощью регистрации событий операционного риска, так и с помощью проведения регулярной самооценки. Мониторинг уровня операционных рисков проводится с помощью разработанных Ключевых Рисковых Индикаторов.

В НКЦ установлены высокие целевые критерии операционной устойчивости деятельности, и системы обеспечивают соблюдение установленных целевых уровней. С целью обеспечения устойчивости в том числе в случае повышения объемов операций в НКЦ регулярно

проводятся нагрузочные тестирования ИТ-систем.

Кроме того, в НКЦ разработаны политики и процедуры обеспечения физической и информационной безопасности, направленные на устранение соответствующих рисков на непрерывной основе.

С целью обеспечения непрерывности и восстановления бизнес процессов при наступлении широкомасштабных или глобальных сбоев в НКЦ разработана Политика обеспечения непрерывности бизнеса и План обеспечения непрерывности бизнеса. В соответствии с политикой обеспечения непрерывности бизнеса, для ИТ-систем, в зависимости от степени их критичности, устанавливаются целевые сроки их восстановления. При этом большинство ИТ-систем восстанавливаются менее чем за 2 часа. Для тестирования привлекаются основные и резервные поставщики услуг, также к некоторым видам тестирования привлекается регулятор.

### **ПРИНЦИП 18. ТРЕБОВАНИЯ К ДОСТУПУ И УЧАСТИЮ**

*ИФР должна применять объективные, учитывающие риск и общеизвестные критерии участия, обеспечивающие справедливый и открытый доступ.*

#### **Ключевое соображение 1.**

*ИФР должна предоставлять справедливый и открытый доступ к своим услугам, в том числе прямым и, если необходимо, косвенным участникам и другим ИФР, на основе разумных требований к участию, обусловленных риском.*

Предъявляются следующие требования к УК (конкретный

перечень требований устанавливается в Правилах клиринга на каждом из рынков):

- требования к финансовой устойчивости УК;
- наличие подписанного договора с НКЦ и другими надлежащими поставщиками услуг (в частности, НРД);
- внесение вклада в гарантийный фонд;
- наличие лицензии банка (для банков);
- ряд юридических документов, подтверждающих правоспособность и надежность УК;
- соблюдение технических требований.

В Правилах клиринга, в том числе закреплены следующие требования к финансовой устойчивости:

- в деятельности УК должны отсутствовать основания для осуществления мер по предупреждению банкротства в соответствии с законодательством Российской Федерации о несостоятельности (банкротстве) или в соответствии с личным законом УК;
- Кредитные организации и Банки-нерезиденты - соблюдать обязательные нормативы Банка России, установленные для кредитных организаций или обязательные нормативы, установленные компетентным органом государства учреждения Банка-нерезидента (в случае если в соответствии с национальным законодательством государства учреждения Банка-нерезидента такие обязательные нормативы устанавливаются);
- в деятельности УК - Кредитных организаций должны отсутствовать основания для

отзыва Банком России лицензии на осуществление банковских операций в соответствии с законодательством Российской Федерации о банковской деятельности;

- в деятельности УК - Банков-нерезидентов должны отсутствовать основания для отзыва лицензии на осуществление банковских операций в соответствии с личным законом Банка-нерезидента.
- Кредитные организации – наличие по балансу на последнюю отчетную дату положительного финансового результата текущего года;
- Государственные корпорации, Международные организации, Некредитные организации – наличие по балансу на последнюю отчетную дату положительного финансового результата деятельности, определяемого как прибыль после налогообложения;
- Нерезиденты - наличие по финансовой отчетности на последнюю отчетную дату положительного финансового результата деятельности, определяемого как прибыль после налогообложения.

Справедливый и открытый доступ к услугам НКЦ основан на факте того, что эти критерии и требования одинаковы и применяются ко всем УК, принадлежащим к одной категории.

## **Ключевое соображение 2.**

*Требования к участию в ИФР должны быть оправданы соображениями безопасности и эффективности ИФР и рынков, которые она обслуживает, соразмерны специфическим рискам ИФР и обнародованы. При условии поддержания приемлемых стандартов контроля риска ИФР должна*



*устанавливать требования, предусматривающие наименьшие ограничения доступа, которые позволяет ситуация.*

Требования к участникам клиринга НКЦ предусматривают управление рисками, относящимся к ЦК, обеспечивая безопасность и эффективность рынков. Многие требования к участникам клиринга созданы с учетом регуляторных требований, которые непосредственно относятся к участникам клиринга. Например, требование о том, что участники клиринга должны поддерживать надежное финансовое состояние и соблюдать жесткие процедуры, связанные с противодействием отмыванию доходов, отражающим цель общественной политики требований регулятора в отношении финансовых посредников для снижения системного риска и защиты интересов клиентов. Требование НКЦ о соблюдении данных условий вызвано необходимостью снизить риски в договорах клиринга и, таким образом, обеспечить надежность обслуживаемых рынков. Дополнительные требования к участникам клиринга вызваны необходимостью сделать НКЦ надежным и безопасным центральным контрагентом.

Ни в законодательных, ни в иных нормативных актах не закреплены требования к лицам для допуска к клиринговому обслуживанию. В соответствии с Правилами клиринга УК обязаны информировать своих клиентов об их правах на сегрегацию, применяемых правилах учета и тарифах.

Одинаковые критерии доступа применяются к УК одной категории. Так, для совершения клиентских

сделок требуется предоставление соответствующей лицензии, позволяющей совершать сделки не от своего имени (брокерская лицензия или лицензия управляющего ценными бумагами). Для банковских и небанковских организаций установлены требования к показателям финансовой устойчивости.

Существуют различия в требованиях к различным типам УК (банки, финансовые компании, нерезиденты), обусловленные законодательством и особенностями осуществляемого бизнеса (например, есть различия в составе запрашиваемой отчетности).

В перспективе планируется внедрение более высоких требований к финансовому состоянию УК, получающих возможность обслуживания других УК в целях контроля системного риска.

Ограничения и требования к доступу являются унифицированными для всех рынков. Пересмотр требований происходит при внедрении новых продуктов, и изменении регулятивных требований. Кроме того, пересмотр требований происходит при изменении процедур и схем доступа в соответствии с Правилами клиринга.

Критерии участия, включая ограничения участия, регламентированы Правилами клиринга, которые опубликованы в свободном доступе на официальной странице НКЦ в сети интернет в разделе соответствующего рынка: валютный рынок: <http://www.nkcbank.ru/viewCatalog.do?menuKey=18>, фондовый и денежный рынки: <http://www.nkcbank.ru/viewCatalog.do?menuKey=119>,



срочный рынок:

<http://www.nkcbank.ru/viewCatalog.do?menuKey=209>,

товарный рынок:

<http://www.nkcbank.ru/viewCatalog.do?menuKey=222>,

рынок СПФИ:

<http://www.nkcbank.ru/viewCatalog.do?menuKey=277>.

### Ключевое соображение 3.

*ИФР должна постоянно контролировать соблюдение установленных ею требований к участию и иметь точно определенные и обнародованные процедуры, обеспечивающие приостановление участия и упорядоченное исключение участника, который нарушает или более не отвечает требованиям к участию.*

Непрерывный контроль соответствия УК критериям доступа осуществляется за счет автоматизированных отчетов по мониторингу финансовой и нефинансовой информации на ежедневной, ежемесячной и ежеквартальной основе, с использованием информационно-аналитических ресурсов, а также внутренних специализированных программных платформ.

По УК с ухудшающимся профилем риска ведется внутренняя база данных истории наблюдения, с использованием результатов финансового анализа (выявление основных маркеров динамики финансовых показателей), внутренней информации (от подразделений НКЦ) и публичной информации, размещенной в информационно-аналитических ресурсах и СМИ.

В соответствии с Правилами клиринга, НКЦ вправе ограничить обслуживание УК, нарушившего или

несоответствующего установленным требованиям, вплоть до полного прекращения клирингового обслуживания. Основаниями для применения таких мер могут быть, в частности, неисполнение обязательств, отзыв лицензии, нарушение обязательных нормативов деятельности, убыточность деятельности, иное ухудшение финансового состояния. Процедуры и порядок взаимодействия подразделений определены внутренними документами НКЦ.

Критерии участия, включая ограничения участия, регламентированы Правилами клиринга, которые опубликованы в свободном доступе на официальной странице НКЦ.

### Итоговые заключения по Принципу 18

НКЦ обеспечивает доступ к клиринговому обслуживанию при условии соблюдения УК критериев допуска, унифицированных для всех рынков. Одинаковые критерии доступа применяются к УК одной категории. Различия в требованиях к различным типам УК (банки, финансовые компании, нерезиденты) обусловлены законодательными особенностями, особенностями осуществляемого бизнеса (например, есть различия в составе запрашиваемой отчетности). НКЦ осуществляет непрерывный контроль соответствия УК критериям доступа.

### ПРИНЦИП 19. МНОГОУРОВНЕВАЯ СТРУКТУРА УЧАСТИЯ

*ИФР должна выявлять, осуществлять мониторинг и управлять существенными рисками, которым она*



*подвергается вследствие многоуровневой структуры участия.*

### **Ключевое соображение 1.**

*ИФР должна обеспечивать, чтобы ее правила, процедуры и соглашения позволяли ей собирать основную информацию о косвенном участии в целях выявления, мониторинга и управления всеми существенными рисками, которым ИФР подвергается вследствие наличия многоуровневой структуры участия.*

В настоящее время многоуровневая структура участия не применяется. При этом НКЦ предполагает прямое участие в качестве УК или не прямое участие в качестве клиента УК.

Правилами клиринга установлены необходимые требования для прямого участия в качестве УК.

Для непрямого участия в качестве клиента УК осуществляется регистрация клиента УК на основании информации, предоставляемой УК. Требования к информации, предоставляемой для регистрации клиента, устанавливаются Банком России. В случае изменения информации, предоставленной для регистрации клиента, УК обязан предоставить измененную информацию.

Сделки могут заключаться в интересах и за счет УК или в интересах и за счет клиента УК. При этом стороной по обязательствам по всем сделкам является УК.

НКЦ оценивает риски по сделкам, которые учитываются на регистрах учета позиций, соответствующие одному денежному регистру обеспечения, исходя из обеспечения, учитываемого на этом денежном

регистре обеспечения. Оценка риска осуществляется одинаково как для собственных денежных регистров обеспечения УК, так и для клиентских денежных регистров обеспечения. Учитывая одинаковый подход при оценке рисков, существенных рисков для НКЦ многоуровневая структура доступа не создает.

Согласно структуре договора «принципал-принципал» в соответствии с Правилами клиринга, участник клиринга несет ответственность за финансовое обслуживание всех контрактов, зарегистрированных на его клиентских счетах. В результате, пока НКЦ не имеет прямых отношений со своими клиентами, эти «непрямые участники» могут представлять риск для НКЦ в случае понесения ими экстремальных потерь, достаточно существенных, чтобы причинить ущерб прямым участникам клиринга.

### **Ключевое соображение 2.**

*ИФР должны выявлять существенные зависимости между прямыми и косвенными участниками, которые могут повлиять на ИФР.*

НКЦ проводит оценку рисков взаимозависимости в соответствии с внутренними критериями по выявлению связанных с УК лиц.

НКЦ осуществляет ежемесячный мониторинг отчетности и иной информации о связанности УК. В силу особенностей НКЦ, не так важно проводить анализ косвенных участников (клиентов УК), поскольку УК гарантируют исполнение сделок своих клиентов и несут связанные с ними риски. Это применимо только к участникам клиринга и обеспечению с риском обратной корреляции, так как здесь отсутствует многоуровневое





участие.

### **Ключевое соображение 3.**

*ИФР должна выявлять косвенных участников, заключивших значительную часть сделок, а также косвенных участников, объемы или количество транзакций, которых велики по сравнению с возможностями прямых участников, обеспечивающих им доступ к ИФР, в целях управления рисками, вызванными этими транзакциями.*

НКЦ не применяет многоуровневую систему участия.

### **Ключевое соображение 4.**

*ИФР должна регулярно анализировать риски, вызванные многоуровневой структурой участия, и при необходимости принимать меры, направленные на уменьшение рисков.*

НКЦ проводит мониторинг позиций УК и их клиентов, обеспеченность позиций проверяется не реже 1 раза в день. Основаниями для применения мер по снижению рисков является превышение фактической волатильности над расчетной, а также кризисная ситуация на рынке, характеризующаяся ухудшением финансового состояния значительной части УК.

### **Итоговые заключения по Принципу 19**

В настоящее время многоуровневая структура участия не применяется. НКЦ предполагает прямое участие в качестве УК или не прямое участие в качестве клиента УК. Правилами клиринга установлены требования для такого участия и организованы процедуры оценки и контроля рисков, которые могут возникнуть у НКЦ с применением такой структуры

участия. НКЦ не требуется проводить анализ рисков клиентов УК, поскольку УК отвечают за них в соответствии с моделью клирингового обслуживания, которую применяет НКЦ.

Принцип 19 не применим к НКЦ.

## **ПРИНЦИП 20. СВЯЗИ ИФР**

*ИФР, устанавливающая связь с одной или несколькими ИФР, должна выявлять и контролировать риски, обусловленные этой связью, и управлять такими рисками.*

### **Ключевое соображение 1.**

*Прежде чем заключить соглашение об установлении связей, а также постоянно после установления связи ИФР должна выявлять и контролировать все потенциальные источники риска, возникшие вследствие наличия связи, и управлять ими. Механизмы связи должны быть организованы таким образом, чтобы каждая ИФР могла соблюдать другие принципы, изложенные в настоящем докладе.*

НКЦ взаимодействует с НРД, осуществляющим расчеты по ценным бумагам и денежным средствам по итогам клиринга и оказания услуг центральным депозитарием в соответствии с локальным законодательством и соглашениями.

### **Ключевое соображение 2.**

*Связь должна иметь во всех соответствующих юрисдикциях убедительную правовую основу, которая поддерживает механизм связи и обеспечивает адекватную защиту ИФР, установивших связь.*

НКЦ установил связи в юрисдикции

РФ. Взаимодействие с НРД осуществляется на основании Договора о порядке взаимодействия.

Договорами о порядке взаимодействия предусмотрена ответственность сторон за ненадлежащее исполнение обязательств по договору.

**Ключевые соображения 3-9** не применимы к НКЦ.

### **Итоговые заключения по Принципу 20**

НКЦ взаимодействует с НРД, осуществляющим расчеты по ценным бумагам и денежным средствам по итогам клиринга сделок, на основании соответствующих договоров.

## **ПРИНЦИП 21. ЭФФЕКТИВНОСТЬ И РЕЗУЛЬТАТИВНОСТЬ**

*ИФР должна эффективно и результативно удовлетворять потребности своих участников и рынков, которые она обслуживает.*

### **Ключевое соображение 1.**

*Архитектура ИФР должна обеспечивать удовлетворение потребностей участников и рынков, которые она обслуживает; в частности, это касается выбора схемы клиринга и расчетов, операционной структуры, спектра продуктов, по которым проводятся клиринг, расчеты или учет, а также использования технологии и процедур.*

Обсуждение потребностей УК происходит на пользовательских комитетах, состоящих из участников рынка. В Группе «Московская Биржа» сформирован ряд профильных пользовательских комитетов, в частности:

- Комитеты по различным рынкам;

- Комитет по проведению расчетов и оформлению операций;
- Комитет по информационно-технологическим сервисам.

Оценка соответствия потребностям УК осуществляется после внедрения новых технологий, правил, процедур, продуктов и услуг в рамках существующей процедуры обратной связи. Созданы различные пользовательские комитеты для каждого рынка, обслуживаемого Московской Биржей, обеспечивающие обратную связь.

### **Ключевое соображение 2.**

*ИФР должна иметь точно определенные задачи и цели, которые поддаются количественной оценке и могут быть достигнуты, такие как минимальные уровни обслуживания, ожидания в области управления риском и бизнес-приоритеты.*

Стратегические цели и задачи НКЦ описаны в Принципе 2. Все цели измеримы и достижимы. Ключевые цели: совершенствование риск-менеджмента, оптимизация и гармонизация бизнес-процессов на основе усовершенствованной ИТ платформы, внедрение кросс-маржирования на всех рынках, создание единого клирингового пула и получение квалификации зарубежных регуляторов.

НКЦ оценивает достижение своих целей в соответствии с КРІ, устанавливаемыми ежегодно и пересматриваемыми дважды в год.

Наблюдательный совет НКЦ определяет, были ли достигнуты цели. В ходе реализации предыдущей стратегии большинство целей НКЦ были успешно выполнены.

### **Ключевое соображение 3.**

*ИФР должна иметь отработанные механизмы регулярного анализа своих эффективности и результативности.*

Ежегодно проводится оценка эффективности и достижения поставленных целей на текущий год. Кроме того, постоянно проводится текущий мониторинг реализации проектов. Отчеты о прогрессе предоставляются менеджменту как минимум ежеквартально. Также ежеквартально составляется отчет о финансовых результатах НКЦ.

### **Итоговые заключения по Принципу 21**

НКЦ обеспечивает учет интересов УК и рынков при определении порядка осуществления операций и оказания услуг с помощью создания пользовательских комитетов, с которыми обсуждаются изменения до их введения, а также с помощью механизмов обратной связи, позволяющих оценить удовлетворенность УК.

Для обеспечения достаточного уровня эффективности деятельности НКЦ ставятся стратегические цели, и проводится мониторинг их достижения и регулярный пересмотр.

### **ПРИНЦИП 22. ПРОЦЕДУРЫ И СТАНДАРТЫ СВЯЗИ**

*ИФР должна использовать или адаптировать международные процедуры и стандарты связи, чтобы обеспечивать эффективные платежи, клиринг, расчеты и ведение документации.*

### **Ключевое соображение 1.**

*ИФР должна использовать или как минимум адаптировать принятые в*

*международной практике процедуры и стандарты связи.*

При проведении расчетов и платежей НКЦ использует международную систему SWIFT.

При передаче сообщений НКЦ использует стандарты SWIFT. В части ИТ взаимодействия системы НКЦ также используют стандарты SWIFT.

### **Итоговые заключения по Принципу 22**

НКЦ использует международные стандарты передачи сообщений для коммуникации с УК, расчетными организациями и другими контрагентами.

### **ПРИНЦИП 23. РАСКРЫТИЕ ПРАВИЛ, ОСНОВНЫХ ПРОЦЕДУР И РЫНОЧНЫХ ДАННЫХ**

*ИФР должна устанавливать четкие и всеобъемлющие правила и процедуры и предоставлять достаточную информацию, позволяющую ее участникам получить ясное представление о рисках, комиссионных и других [реальных] расходах, с которыми связано их участие в ИФР. Все соответствующие правила и основные процедуры должны быть обнародованы.*

### **Ключевое соображение 1.**

*ИФР должна определять точные и всеобъемлющие правила и процедуры и полностью доводить их до сведения участников; кроме того, соответствующие правила и основные процедуры должны быть обнародованы.*

Раскрытие осуществляется в случаях, предусмотренных действующим

законодательством и, дополнительно, в объеме, предусмотренном Положением об информационной политике НКЦ.

К документам, регулирующим правила и процедуры относятся Правила клиринга, регламенты клиринга, формы, применяемые в документообороте с УК и утверждаемые органами управления НКЦ. Данные документы размещаются в свободном доступе на сайте НКЦ.

Правила клиринга НКЦ опубликованы на сайте. Соответствующие правила и процедуры в полном объеме доступны для всех участников клиринга и заинтересованных сторон, включая общественность. Сотрудники НКЦ доступны для ответов на вопросы участников клиринга, касающиеся Правил клиринга и процедур.

Правила и процедуры НКЦ предусматривают возможность возникновения обстоятельств, препятствующих клиринговому обслуживанию УК (чрезвычайная ситуация), и меры, направленные на урегулирование этой ситуации.

Информация о возникновении чрезвычайной ситуации и принимаемых мерах по ее урегулированию доводится до сведения биржи, УК, расчетных организаций и, при необходимости, Банка России, любым возможным способом.

Правила клиринга предварительно рассматриваются и получают одобрение Комитета по рискам Наблюдательного совета. Установление и изменение размера обязательств ЦК и изменение правил клиринга, относящиеся к изменениям в правилах арбитражных соглашений, должны быть осуществлены не ранее,

чем через три месяца после раскрытия.

Кроме того, заблаговременно до изменения или введения нового технологического процесса его обсуждение происходит в рамках профильных комитетов Московской Биржи.

НКЦ раскрывает Правила клиринга и документы, разработанные в соответствии с Правилами клиринга, на сайте НКЦ.

НКЦ проводит встречи с УК для разъяснения Правил клиринга.

## **Ключевое соображение 2.**

*ИФР должна обнародовать подробные описания структуры и операций системы, а также прав и обязанностей, чтобы участники могли оценить риски, которым они подвергаются в результате участия в ИФР.*

Раскрытие информации НКЦ осуществляется в случаях, предусмотренных действующим законодательством и, дополнительно, в объеме, предусмотренном Положением об информационной политике НКЦ.

К получателям информации отнесены клиенты НКЦ, УК, акционер НКЦ, надзорные и регулирующие органы, потенциальные инвесторы, члены Наблюдательного совета НКЦ, профессиональные участники рынка ценных бумаг, СМИ и иные лица.

Раскрытию или предоставлению, в частности, подлежит информация о стресс-тестировании системы управления рисками, документы, регулирующие деятельность данной системы, а также иные релевантные решения органов управления НКЦ.



Порядок и действия, совершаемые НКЦ при осуществлении клиринговой деятельности, описаны в Правилах клиринга соответствующего рынка. Правила клиринга подлежат регистрации в Банке России и раскрытию всем заинтересованным лицам не менее чем за 5 дней до вступления их в силу.

Правилами клиринга НКЦ и Правилами торгов Московская Биржи устанавливаются возможности принятия ключевых решений, влияющих на работу НКЦ. Перечень прав и обязанностей УК и НКЦ установлен в Правилах клиринга.

На сайте НКЦ, кроме правил клиринга, размещены основные документы, относящиеся к системе управления рисками.

<http://www.nkcbank.ru/viewCatalog.do?menuKey=128>

Правила клиринга Банка НКЦ (АО)

- Часть I. Общая часть,
- Часть II. Тарифы,
- Часть III. Правила клиринга на фондовом рынке,
- Часть IV. Правила клиринга на валютном рынке и рынке драгоценных металлов,
- Часть V. Правила клиринга на Срочном рынке.
- Часть VI. Правила клиринга на товарном рынке.

Правила клиринга на рынке стандартизированных ПФИ.

Размещены на сайте:

<http://www.nkcbank.ru/viewCatalog.do?menuKey=244>

<http://www.nkcbank.ru/viewCatalog.do?menuKey=277>

### **Ключевое соображение 3.**

*ИФР должна предоставлять всю необходимую и надлежащую документацию и проводить обучение, чтобы упростить участникам понимание правил и процедур ИФР и рисков, которым они подвергаются в результате участия в ИФР.*

В рамках запуска нового проекта проводится информационная рассылка УК, размещение информации (инструкций) на сайте НКЦ, консультации и разъяснение нововведений по телефону, а также действий, которые необходимо предпринять УК для дальнейшей корректной работы.

Для понимания УК правил и процедур НКЦ, НКЦ размещает на своем сайте в сети Интернет информационные материалы, объясняющие правила и процедуры НКЦ, а также контактные данные лиц, которые могут дать пояснения и ответить на вопросы.

В случае если от УК требуются какие-то действия, со стороны НКЦ ведется проверка и учет корректности и своевременности этих действий со стороны всех УК.

В случае выявления УК, чье поведение демонстрирует отсутствие понимания правил и процедур НКЦ, НКЦ проводит с таким УК консультации, по результатам которых изменяются и дополняются информационные материалы, размещенные на сайте в сети Интернет.

### **Ключевое соображение 4.**

*ИФР должна обнародовать информацию о сборах, взимаемых ею за оказываемые услуги, а также принципах установления скидок. ИФР должна предоставлять подробные описания платных услуг для целей*





### *сравнения.*

Размер оплаты клиринговых услуг, оказываемых НКЦ УК, указан в документе Правила клиринга Часть II. Тарифы, размещенный на сайте: <http://www.nkcbank.ru/UserFiles/File/Ck23/%5BNCC%5D%20Pravila%20kliringa%202%20Tarifi.pdf>

Раскрытие информации о новой редакции правил клиринга, содержащих тарифы, происходит в соответствии с требованиями законодательства РФ за 5 дней до вступления в силу этой редакции.

Описание услуг, предоставляемых на платной основе, приведено в Правилах клиринга и позволяет провести сравнение с услугами аналогичных ИФР.

В Правилах клиринга содержится информация о технологиях, используемых при взаимодействии субъектов ИФР: НКЦ, организатора торгов, расчетной организации, расчетного депозитария, УК. Кроме того, НКЦ принимает участие в ИТ-комитетах, проводимых совместно с участниками рынка.

### **Ключевое соображение 5.**

*ИФР должна регулярно готовить и обнародовать ответы в рамках Положений о раскрытии информации КПРС - МОКЦБ. ИФР должна предоставлять своим участникам и населению (Имеется в виду публичное раскрытие информации (не только для участников)) (любую другую дополнительную информацию, необходимую для понимания деятельности и операций ИФР. Кроме того, ИФР должна как минимум раскрывать основные данные об объеме и стоимости сделок.*

На текущий момент НКЦ провел 3 самооценки Принципам CPMI-IOSCO: в марте и ноябре 2015 года, в июне 2016 года. Кроме того, НКЦ раскрывает количественную информацию в соответствии с документом CPMI-IOSCO Quantitative disclosure. Документы представлены на сайте <http://nkcbank.ru/viewCatalog.do?menuKey=460>. НКЦ направлен на раскрытие наиболее актуальной информации и, таким образом, настоящий опросник обновляется в случае каких-либо существенных изменений и, как минимум, 1 раз в два года.

НКЦ и Группа «Московская Биржа» публично раскрывает количественную информацию в том числе:

- о действующих риск-параметрах, используемых для расчета требований к обеспечению;
- об итогах торгов, включая объемы торгов, различные цены (расчетная, рыночная и т.д.), объем открытых позиций по каждому фьючерсу/опциону;
- о ходе торгов за текущий день.

Кроме того, НКЦ публично раскрывает значительный объем иной информации, включая:

- Описание предоставляемых услуг/продуктов;
- Описание системы управления рисками;
- Требования к УК;
- Основные сведения о политике размещения собственных средств и средств обеспечения УК.

Информация раскрывается на сайтах НКЦ и Группы Московская Биржа в сети Интернет [www.nkcbank.ru](http://www.nkcbank.ru) и [www.moex.com](http://www.moex.com) на русском и английском языке.



## **Итоговые заключения по Принципу 23**

НКЦ раскрывает документы, определяющие правила и процедуры, связанные с осуществлением клиринговой деятельности, утверждаемые органами НКЦ. Для обеспечения четкости формулировок и комплексности данных документов они проходят внутреннее согласование и согласование с УК (Комитет по рискам).

В Правилах клиринга раскрываются права и обязанности УК, меры по управлению рисками, которые предпринимает НКЦ, тарифы НКЦ. НКЦ и Московская Биржа раскрывают основные данные об объеме и стоимости сделок, совершаемых через НКЦ как ЦК.

НКЦ проводит регулярную самооценку соответствия принципам CPMI-IOSCO и направлен на раскрытие информации как можно более оперативно.

### **ПРИНЦИП 24. РАСКРЫТИЕ РЫНОЧНЫХ ДАННЫХ ТОРГОВЫМИ РЕПОЗИТОРИЯМИ**

Не применим к НКЦ.