

УТВЕРЖДЕНА

Правлением
Банка «Национальный Клиринговый Центр»
(Акционерное общество)

Протокол № 39 от 28 сентября 2016 года

Председатель Правления
Банка «Национальный Клиринговый Центр»
(Акционерное общество)

_____ А.С. Хавин

М.П.

**МЕТОДИКА ОПРЕДЕЛЕНИЯ
БАНКОМ «НАЦИОНАЛЬНЫЙ КЛИРИНГОВЫЙ ЦЕНТР»
(АКЦИОНЕРНОЕ ОБЩЕСТВО)
ЛИМИТОВ КОЛЕБАНИЙ ЦЕН СДЕЛОК НА СРОЧНОМ РЫНКЕ**

**г.Москва
2016 год**

I. Общие положения

Методика определения Лимитов колебания цен сделок (далее - Методика) определяет порядок расчета и установления Лимитов колебаний цен сделок для фьючерсных контрактов, заключаемых на Срочном рынке ПАО Московская Биржа, АО «Мосэнергобиржа».

В Методике используются следующие основные сокращения и термины:

Клиринговый центр/ КЦ – Банк «Национальный Клиринговый Центр» (Акционерное общество), действующий на основании лицензии на осуществление клиринговой деятельности и в соответствии с Законом о клиринге.

Правила клиринга – Правила клиринга Банка «Национальный Клиринговый Центр» (Акционерное общество)

Правила торгов на срочном рынке - правила организованных торгов, устанавливающие порядок заключения фьючерсных контрактов на Срочном рынке ПАО Московская Биржа, и (или) в Секции срочного рынка Акционерного общества «Московская энергетическая биржа»..

Торговая система Биржи – далее ТС.

Сайт Клирингового центра – официальный сайт Банка «Национальный Клиринговый Центр» (Акционерное общество) в сети Интернет.

Иные термины используются в настоящем документе в значениях, определенных законодательством Российской Федерации, Правилами клиринга, иными внутренними документами КЦ и Правилами торгов на срочном рынке.

В Методике используются следующие основные риск-параметры и их обозначения:

№	Параметр	Обозначение
1	Расчетная цена фьючерсного контракта	<i>PC</i>
2	Минимальный шаг цены фьючерсного контракта	<i>MinStep</i>
3	Минимальный Базовый размер гарантийного обеспечения (в процентах)	<i>MinБГО</i>
4	Лимит колебаний цен сделок фьючерсного контракта (далее - Лимит)	<i>Lim</i>
5	Верхний и Нижний Лимиты колебаний цен сделок фьючерсного контракта (далее – Верхний Лимит и Нижний лимит)	<i>Lim_H, Lim_L</i>
6	Коэффициент спреда (в долях). Устанавливается для каждого срока исполнения Дополнительных контрактов	<i>Spread</i>

Расчетная цена *PC* и минимальный шаг цены *MinStep* для каждого фьючерсного контракта

определяются в соответствии со Спецификацией и (или) Правилами торгов.

Риск-параметры *МинБГО* и *Spread* устанавливаются и изменяются решением КЦ. При этом параметр *Spread* устанавливается для каждого срока исполнения Дополнительных контрактов с одним базовым активом, входящих в группу, а параметр *МинБГО* - для всех контрактов на один базовый актив. Для отдельных базовых активов по решению НКЦ могут быть установлены различные значения *МинБГО* для отдельных сроков исполнения фьючерсных контрактов. Риск-параметры *Lim*, *Lim_H* и *Lim_L* определяются настоящей Методикой.

Фьючерсные контракты с одним базовым активом в целях данной Методики объединяются в группу по решению Клирингового центра.

Основным контрактом для группы является Срочный контракт, произведение Лимита колебаний цен сделок которого на Коэффициент спреда является минимальным значением, которое может принимать Лимит колебаний цен сделок Дополнительного контракта из этой группы. Установление Основного контракта для группы (далее – Основной контракт, *BaseContract*) осуществляется по решению Клирингового центра и раскрывается на Сайте Клирингового центра.

Дополнительными контрактами считаются все контракты, входящие в одну группу с Основным.

II. Определение риск-параметров в ходе клиринговой сессии

1. Для определения риск-параметров *Lim*, *Lim_H* и *Lim_L* в ходе клиринговой сессии используются следующие дополнительные риск-параметры:

№	Параметр	Обозначение
1	Количество Расчетных периодов с повышенной волатильностью при применении правила повышения Лимитов <i>u</i> .	<i>I_num_u</i>
2	Изменение Расчетной цены контракта (в долях от Лимита). Используется в качестве коэффициента мониторинга увеличения волатильности при применении правила повышения Лимитов <i>u</i> .	<i>I_criteria_u</i>
3	Изменение Расчетной цены контракта (в долях от Лимита). Используется для изменения Лимитов при увеличении волатильности при применении правила повышения Лимитов <i>u</i> .	<i>I_perc_u</i>
4	Приоритет расчета Лимитов, применяемый при расчете <i>Lim_model_{up}</i> . Может принимать значения <i>min</i> и <i>max</i> .	<i>Priority_{up}</i>
5	Приоритет расчета Лимитов, применяемый при расчете <i>Lim_model_{down}</i> . Может принимать значения <i>min</i> и <i>max</i> .	<i>Priority_{down}</i>
6	Приоритет расчета Лимитов, применяемый при расчете <i>Lim_model</i> . Может принимать значения <i>вверх</i> и <i>вниз</i> .	<i>Priority</i>

5	Количество Расчетных периодов с пониженной волатильностью при применении правила снижения Лимитов d .	D_num_d
6	Изменение Расчетной цены контракта (в долях от Лимита) Используется для мониторинга снижения волатильности при применении правила снижения Лимитов d .	$D_criteria_d$
7	Изменение Расчетной цены контракта (в долях от Лимита). Используется для изменения Лимитов при снижении волатильности при применении правила снижения Лимитов d .	D_perc_d
8	Время, используемое для контроля достаточности Верхнего (Нижнего) Лимита колебаний цен сделок (в минутах) перед окончанием Расчетного периода	E_time
9	Ширина коридора мониторинга (в долях). Используется для контроля достаточности Верхнего (Нижнего) Лимита колебаний цен сделок	Th
10	Минимальная доля открытых позиций по контракту относительно открытых позиций по всем фьючерсным контрактам с одним базовым активом	Th_OI
11	Модельное значение Лимита	Lim_model
12	Модельное значение Лимита, рассчитанного на основе правил повышения Лимитов	Lim_model_{up}
13	Модельное значение Лимита, рассчитанного по правилу правил повышения Лимитов u	Lim_model_u
14	Модельное значение Лимита, рассчитанного на основе правил снижения Лимитов	Lim_model_{down}
15	Модельное значение Лимита, рассчитанного по правилу снижения Лимитов d	Lim_model_d
16	Лимит колебаний цен сделок фьючерсного контракта, рассчитанный в предыдущую клиринговую сессию (предыдущий Лимит)	Lim_prev

Риск-параметры №№1-10 устанавливаются решением Клирингового Центра.

2. В ходе клиринговой сессии для каждого фьючерсного контракта рассчитывается значение Лимита по следующему алгоритму:

2.1. Начальное (первое) значение Лимита в первый день заключения Срочного контракта рассчитывается по следующей формуле:

$$Lim = \frac{\text{МинБГО}}{2} \times \text{РЦ}$$

2.2.КЦ рассчитывает значение Lim_model_u по формуле

$$Lim_model_u = (1 + I_perc_u) \times Lim_prev$$

в случае выполнения любого из следующих условий для правила повышения Лимитов u :

- $|\text{РЦ} - \text{РЦ}_{prev}| \geq Lim_prev -$

абсолютное изменение Расчетной цены за предыдущий Расчетный период превысило значение предыдущего Лимита.

- $\forall i \in I_num_u : |\text{РЦ}_i - \text{РЦ}_{i-1}| \geq I_criteria_u \times Lim_prev -$

абсолютное изменение Расчетной цены в каждом из I_num_u предыдущих Расчетных периодов превысило значение предыдущего Лимита, умноженного на коэффициент мониторинга увеличения волатильности $I_criteria_u$.

- при наличии в Торговой системе Биржи непрерывно в течение последних E_time минут перед окончанием последнего Расчетного периода хотя бы одной безадресной Активной заявки на покупку (продажу) данного фьючерсного контракта с ценой, отличной от верхнего (нижнего) Лимита колебаний цен сделок не более, чем на пороговое значение Th , при условии, что количество открытых позиций по фьючерсному контракту составляет не более Th_OI процентов от суммарного количества открытых позиций по всем фьючерсным контрактам с тем же базовым активом, что и у данного фьючерсного контракта.

Клиринговым центром может быть установлено несколько правил повышения Лимитов. Правило повышения лимитов u является набором параметров $(I_perc_u, I_num_u, I_criteria_u)$, установленных Клиринговым центром.

Если $Priority_up = \min$ и для n правил повышения лимитов были рассчитаны величины Lim_model_u , величина Lim_model_{up} рассчитывается как минимальное значение всех рассчитанных Lim_model_u :

$$Lim_model_{up} = \min(Lim_model_1; \dots; Lim_model_n)$$

Если $Priority_up = \max$, величина Lim_model_{up} рассчитывается как максимальное значение рассчитанных Lim_model_u :

$$Lim_model_{up} = \max(Lim_model_1; \dots; Lim_model_n)$$

2.3.В иных случаях КЦ устанавливает значение Lim_model_{up} равным Lim_prev

2.4. КЦ рассчитывает значение Lim_model_d по формуле

$$Lim_model_d = (1 - D_perc_d) \times Lim_prev$$

в случае выполнения для правила снижения Лимитов d следующего условия:

- $\forall i \in D_num_d : |PC_i - PC_{i-1}| < D_criteria_d \times Lim_prev$ – абсолютное изменение Расчетной цены в каждом из D_num_d предыдущих Расчетных периодов было меньше чем значение предыдущего Лимита, умноженного на коэффициент мониторинга снижения волатильности.

Клиринговым центром может быть установлено несколько правил снижения лимитов. Правило снижения Лимитов d является набором параметров ($D_perc_d, D_num_d, D_criteria_d$), установленных Клиринговым центром.

Если $Priority_down=min$, величина Lim_model_{down} рассчитывается как минимальное значение рассчитанных Lim_model_d :

$$Lim_model_{down} = \min(Lim_model_1; \dots; Lim_model_n)$$

Если $Priority_down=max$, величина Lim_model_{down} рассчитывается как максимальное значение рассчитанных Lim_model_d :

$$Lim_model_{down} = \max(Lim_model_1; \dots; Lim_model_n)$$

2.5. В иных случаях КЦ устанавливает значение Lim_model_{down} равным Lim_prev

2.6. Значение Lim_model устанавливается на следующем образом:

2.6.1. Если одновременно выполняются следующие условия:

- $Lim_model_{up} > Lim_prev$
- $Lim_model_{down} < Lim_prev$

то $Lim_model = Lim_model_{up}$, если $Priority=вверх$,

$Lim_model = Lim_model_{down}$, если $Priority=вниз$.

2.6.2. Если одновременно выполняются следующие условия:

- $Lim_model_{up} > Lim_prev$
- $Lim_model_{down} = Lim_prev$

то $Lim_model = Lim_model_{up}$.

2.6.3. Если одновременно выполняются следующие условия:

- $Lim_model_{up} = Lim_prev$,
- $Lim_model_{down} < Lim_prev$,

то $Lim_model = Lim_model_{down}$,

2.7.Итоговое значение Лимита для Основных контрактов, а также для Срочных контрактов, не входящих в группу, устанавливается по формуле:

$$Lim = \max \left[Lim_model; \frac{МинБГО}{2} \times РЦ \right]$$

2.8.Итоговое значение Лимита для Дополнительных контрактов рассчитывается по формуле:

$$Lim = Lim(BaseContract) \times Spread$$

3. В ходе клиринговой сессии для каждого фьючерсного контракта рассчитывается Верхний и Нижний Лимиты колебаний цен сделок по формулам:

$$Lim_H = РЦ + Lim$$

$$Lim_L = РЦ - Lim$$

4. Лимит Lim округляется вверх с точностью до $MinStep$.

III. Мониторинг и изменение риск-параметров в течение Расчетного периода

1. Для мониторинга достаточности и изменения риск-параметров Lim , Lim_H и Lim_L в ходе клиринговой сессии используются следующие дополнительные риск-параметры:

№	Параметр	Обозначение
1	Время, используемое для контроля достаточности Верхнего (Нижнего) Лимита колебаний цен сделок (в минутах) в течение Расчетного периода	Th_time
2	Ширина коридора мониторинга (в долях). Используется для контроля достаточности Верхнего (Нижнего) Лимита колебаний цен сделок	Th
3	Минимальная доля открытых позиций по Срочному контракту относительно открытых позиций по всем фьючерсным контрактам с тем же базовым активом в рамках одной Спецификации	Th_OI
4	Максимальное количество изменений Лимитов в течение Расчетного периода	Max_shift
5	Размер первого расширения с начала Расчетного периода (в долях от Лимита)	$Shift_1$
6	Размер второго и последующих расширений с начала Расчетного периода (в долях от Лимита)	$Shift_2$
7	Текущее значение Лимита в течение Расчетного периода	Lim_cur

8	Текущее значение Верхнего и Нижнего Лимитов колебаний цен сделок	<i>Lim_H_cur</i> , <i>Lim_L_cur</i>
---	--	--

2. Клиринговый центр увеличивает в ходе Расчетного периода Лимит по фьючерсному контракту при последовательном выполнении следующих условий:

а. наличие в ТС непрерывно в течение *Th_time* минут с момента регистрации хотя бы одной безадресной Активной заявки на покупку (продажу) данного фьючерсного контракта с ценой, отличной от верхнего (нижнего) Лимита колебаний цен сделок не более, чем на пороговое значение *Th*.

б. количество открытых позиций по данному фьючерсному контракту составляет более установленного минимального значения *Th_OI* от суммарного количества открытых позиций по всем фьючерсным контрактам с тем же базовым активом, заключенным на основании той же Спецификации.

3. В случае выполнения условий пункта 2 настоящего раздела Методики по фьючерсному контракту в течение Расчетного периода, торги по данному фьючерсному контракту, а также по всем контрактам с тем же базовым активом, заключаемым на основании той же Спецификации, приостанавливаются на срок, не превышающий 15 (пятнадцати) минут.

4. В целях указанной приостановки торгов Клиринговый центр с использованием ТС направляет Бирже уведомление о необходимости приостановки торгов.

5. При первом увеличении с начала Расчетного периода по фьючерсному контракту Лимит (а также Верхний и Нижний Лимиты колебаний цен сделок) пересчитывается по формуле:

$$Lim_{cur} = (1 + Shift_1) \times Lim$$

$$Lim_{H_{cur}} = PC + Lim_{cur}$$

$$Lim_{L_{cur}} = PC - Lim_{cur}$$

6. При втором и последующих увеличениях с начала Расчетного периода по фьючерсному контракту Верхний и Нижний Лимиты колебаний цен сделок пересчитываются по правилу:

а. В случае роста цен:

$$Lim_{L_{cur}} = Lim_L$$

$$Lim_{H_{cur}} = PC + (1 + Shift_2) \times Lim_{cur}$$

а. В случае снижения цен:

$$Lim_{H_{cur}} = Lim_H$$

$$Lim_{L_{cur}} = PC - (1 + Shift_2) \times Lim_{cur}$$

7. Далее при втором и последующих увеличениях Лимит по фьючерсному контракту пересчитываются по формуле:

$$Lim_cur = \frac{(Lim_H_cur - Lim_L_cur)}{2}$$

8. При изменении Лимита по Основному контракту Клиринговый центр изменяет Лимиты по Дополнительным контрактам по формуле:

$$Lim_cur = Lim_cur(BaseContract) \times Spread$$

$$Lim_H_cur = PC + Lim_cur$$

$$Lim_L_cur = PC - Lim_cur$$

за исключением случая, когда Лимит по Дополнительному контракту уже был увеличен и число таких увеличений по Дополнительному контракту превышает число увеличений по Основному контракту.

9. После увеличения Лимита по фьючерсным контрактам Клиринговый центр с использованием ТС направляет Бирже уведомление о возможности возобновления торгов.
10. В течение одного Расчетного периода увеличение Лимита колебаний цен сделок по фьючерсному контракту может производиться не более *Max_shift* раз.
11. Лимит *Lim_cur* округляется вверх с точностью до *MinStep*.

IV. Иные положения

1. Лимит по фьючерсному контракту может быть изменен на основе решения Клирингового центра в ходе клиринговой сессии, вне клиринговой сессии или Расчетного периода, если иное не предусмотрено Правилами клиринга.
2. В случае необходимости изменения Лимита по фьючерсному контракту в соответствии с пунктом 1 настоящей статьи значение Лимита устанавливается решением Клирингового центра.
3. В случае изменения Лимита по фьючерсному контракту в соответствии с пунктом 1 настоящей статьи до начала основной торговой сессии на Срочном рынке ПАО Московская Биржа Клиринговый центр уведомляет Участников клиринга об изменении Лимита по фьючерсному контракту путем размещения соответствующей информации на Сайте Клирингового центра и/или посредством Торговой системы не позднее, чем за 15 минут до начала указанной торговой сессии.