

УТВЕРЖДЕНА

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

26 октября 2016 года (Протокол №44)

М.П.

**МЕТОДИКА ОПРЕДЕЛЕНИЯ
БАНКОМ «НАЦИОНАЛЬНЫЙ КЛИРИНГОВЫЙ ЦЕНТР» (АКЦИОНЕРНОЕ
ОБЩЕСТВО) РИСК-ПАРАМЕТРОВ РЫНКА ЦЕННЫХ БУМАГ ЗАО «ФБ ММВБ»**

Москва
2016 г.

Оглавление

1. Термины и определения	3
2. Общие положения	8
3. Параметры системы управления рисками	8
4. Основные принципы расчета Ставок рыночного и процентного риска	8
5. Определение Лимитов концентрации	9
5.1. по акциям и облигациям	9
6. Алгоритм определения Расчетных цен по акциям и клиринговым сертификатам участия.....	9
6.1. по акциям.....	9
6.2. по клиринговым сертификатам участия.....	11
7. Алгоритм определения Ставок рыночного риска	12
7.1. по акциям.....	12
8. Алгоритм определения полной Расчетной цены облигации	14
9. Алгоритм расчета Ставок рыночного риска по облигациям	17
10. Определение верхней и нижней границ диапазона оценки рыночных рисков	19
10.1. по акциям и облигациям	19
11. Алгоритм определения верхней и нижней границ Ценового коридора	20
12. Параметры сделок РЕПО	21
13. Алгоритм определения Расчетной ставки РЕПО	21
14. Определение Ставок процентного риска.....	23
15. Алгоритм определения верхних и нижних границ Диапазона оценки процентных рисков	26
16. Алгоритм определения верхней и нижней границ Коридора ставок РЕПО	26
17. Процедура сдвига Границы ценового коридора и Границы коридора ставок РЕПО в ходе торгов (расширение ценового коридора и коридора ставок РЕПО)	27
18. Процедура сдвига границ Диапазона оценки рыночных рисков в ходе торгов	29
19. Процедура сдвига границы Диапазона оценки процентных рисков в ходе торгов.....	29
20. Алгоритм определения Верхней (Нижней) Штрафной ставки РЕПО.....	30
21. Прием иностранной валюты в обеспечение на рынке ценных бумаг	30
ПРИЛОЖЕНИЕ №1	31
ПРИЛОЖЕНИЕ №2	33

1. Термины и определения

1.1. В настоящей Методике определения риск-параметров рынка ценных бумаг ЗАО «ФБ ММВБ» (далее – Методика) используются следующие термины и определения:

Ставка переноса	Ставка РЕПО, применяемая для случаев урегулирования обязательств по Сделкам Т+, не обеспеченных средствами под исполнение
Волатильность	Мера изменчивости ставки РЕПО или цены ценной бумаги. Количественно оценивается стандартным отклонением изменений ставок сделок РЕПО или относительных изменений цен ценных бумаг на торгах ЗАО «ФБ ММВБ» за Период для оценки рисков.
Время расчета риск-параметров	Момент времени, в который согласно Правилам клиринга производится расчет риск-параметров.
Диапазон оценки процентных рисков	Интервал значений процентной ставки, используемый Клиринговым центром для оценки процентного риска по сделкам с частичным обеспечением. Определяются 3 уровня границ Диапазона оценки процентных рисков.
Диапазон оценки рыночных рисков	Интервал значений цены ценной бумаги, используемый Клиринговым центром для оценки рыночных рисков по сделкам с частичным обеспечением. Определяются 3 уровня границ Диапазона оценки рыночных рисков.
Дисконт сделок РЕПО	Скидка, применяемая к Расчетной цене ценной бумаги, принимаемой в качестве обеспечения по сделкам РЕПО, для определения цены первой части сделки РЕПО.
Коридор ставок РЕПО	Интервал значений ставок РЕПО, за пределами которого не может быть ставка заявок на заключение сделок РЕПО, подаваемых участниками торгов в ходе торгов.
Клиринговый центр	Банк «Национальный Клиринговый Центр» (Акционерное общество).
Лимиты концентрации первого и второго уровней	Лимиты, определяющие объем нетто-обязательств (нетто-требований) участника клиринга по данному расчетному коду, для которых применяются Ставки рыночного и процентного риска первого, второго и третьего уровней. Выражаются в количестве ценных бумаг.
Период для оценки рисков	Временной период, оцениваемый Клиринговым центром как достаточный для выявления и урегулирования случаев неисполнения (ненадлежащего исполнения) участником клиринга обязательств по сделкам и/или маржинальных требований. Определяются Периоды для оценки рисков трех уровней.

Правила клиринга	Правила клиринга Банка «Национальный Клиринговый Центр» (Акционерное общество).
Расчетная ставка РЕПО	Ставка, определяемая Клиринговым центром по итогам заключения сделок РЕПО в течение Торгового дня в Секторе рынка Основной рынок Закрытого акционерного общества «Фондовая биржа ММВБ». Используется для установления значений верхней и нижней границ Коридора ставок РЕПО, а также верхней и нижней границ Диапазона оценки процентных рисков. Определяется индивидуально по каждой ценной бумаге.
Расчетная цена	Цена, используемая для установления значений верхней и нижней границы Ценового коридора, а также верхней и нижней границы Диапазона оценки рыночных рисков.
Ставка процентного риска	Величина возможного с заданным уровнем доверительной вероятности изменения Расчетной ставки РЕПО за Период для оценки рисков. Задаются три уровня Ставки процентного риска.
Ставка рыночного риска	Величина возможного с заданным уровнем доверительной вероятности изменения Расчетной цены за Период для оценки рисков. Задаются три уровня Ставки рыночного риска
Торговый день	Торговый день, как он определен в Правилах проведения торгов по ценным бумагам в ЗАО «ФБ ММВБ».
Ценовые коридоры	Интервал значений цен, используемый для ограничения цен адресных и безадресных заявок на заключение сделок. При приближении цен заявок к границам Ценового коридора осуществляется процедура сдвига Границ диапазона оценки рыночных рисков по данной ценной бумаге.

- 1.2. Термины, специально не определенные в Методике, используются в значениях, определенных законами и иными нормативными правовыми актами Российской Федерации, а также внутренними документами Клирингового центра и Правилами, регламентирующими проведение торгов по ценным бумагам в ЗАО «Фондовая биржа ММВБ».
- 1.3. В Методике используются следующие обозначения (все подстрочные индексы в Методике означают Торговые дни и указаны в предположении, что риск-параметры оцениваются по состоянию на Время расчета риск-параметров дня i):

№	Параметр	Обозначение
1	Обозначение Торгового дня, в ходе которого определяются риск-параметры на следующий Торговый день (подстрочный индекс).	i
	Обозначение валюты	VAL
2	Обозначение количества календарных дней между датой исполнения обязательств по сделке в «Режиме основных торгов T+» и текущим Торговым днем (надстрочный индекс).	k

3	Расчетная цена в рублях (акции, клирингового сертификата участия или облигации). Для облигаций – полная цена (цена с учетом накопленного купонного дохода).	P_i
4	Расчетная «чистая» цена облигации в процентах от номинала.	P_stlmnt_i
5	Агрегированные цены лучших заявок на покупку и лучших заявок на продажу на момент расчета риск-параметров. Определяются в рублях для акций, в процентах от номинала для облигаций.	BID_i, ASK_i
5.1	Цены лучших заявок на покупку и лучших заявок на продажу, которые соответствуют коду расчетов T0, на момент расчета риск-параметров. Определяются в рублях для акций, в процентах от номинала для облигаций.	$BID0_i, ASK0_i$
5.2	Цены лучших заявок на покупку и лучших заявок на продажу на момент расчета риск-параметров в «Режиме основных торгов T+». Определяются в рублях для акций, в процентах от номинала для облигаций.	$BIDN_i, ASKN_i$
6	Курсы лучших заявок на привлечение денежных средств и лучших заявок на размещение денежных средств на момент расчета риск-параметров. Определяются в процентах годовых.	RR_BID_i, RR_ASK_i
7	Агрегированная цена последней сделки на момент расчета риск-параметров (цена закрытия).	P_close_i
7.1	Цены последних сделок, которые соответствуют коду расчетов T0, на момент расчета риск-параметров.	$P0_close_i$
7.2	Цены последних сделок на момент расчета риск-параметров в «Режиме основных торгов T+».	PN_close_i
8	Относительное изменение расчетной цены в процентах.	r_i
9	Коэффициент взвешивания, используемый при расчете Волатильности (определяется во Время расчета риск-параметров дня i).	a_i
10	Коэффициент учета неторговых дней.	G_i
11	Волатильность ценной бумаги (на Периоде оценки рисков).	σ_i
12	Предварительное значение Ставки рыночного риска.	S_i^p
13	Расчетная Ставка рыночного риска.	V_i
14	Средневзвешенная («чистая») цена облигации. Определяется в процентах от номинала.	P_wa_i
15	Накопленный купонный доход. Определяется в валюте номинала.	$НКД_i$
16	Денежный поток облигации, включая купонные выплаты, амортизацию, выплаты основной суммы через t лет от даты расчета риск-параметров. Определяется в валюте номинала.	$CashFlow_i(t)$
17	Показатель ликвидности облигации по итогам торгов дня i	l_i
18	Сглаженный показатель ликвидности облигации по итогам торгов дня i	L_i
19	Сглаженный показатель ликвидности Эмитента облигаций по итогам торгов дня i	L_issuer_i
20	Безрисковая доходность на срок t лет, полученная из кривой бескупонной доходности государственных облигаций для каждой валюты номинала.	$G_i(t)$
21	Объем торгов облигацией в день i в Режиме основных торгов. Определяется в валюте расчетов.	$Volume_i$
22	Z-спред облигации по итогам торгов дня i .	Z_wa_i

23	Z-спрэд эмитента облигации по итогам торгов дня i .	Z_{issuer_i}
24	Теоретический Z-спрэд облигации.	Z_{theor_i}
25	Теоретическая цена облигации.	P_{theor_i}
26	Расчетный Z-спрэд облигации.	Z_{stlmnt_i}
27	Модифицированная дюрация облигации.	$MDur_i$
28	Модифицированная дюрация долга эмитента.	$MDur_{issuer_i}$
29	Волатильность G-кривой валюты номинала.	σ_{curve_i}
30	Волатильность Z-спрэда.	σ_{z_i}
31	Ставка рыночного риска первого (второго, третьего) уровня. Определяется в процентах.	$S_{1(2,3)_i}$
32	Верхняя граница ценового коридора. Определяется в рублях по акциям, в процентах от номинала по облигациям.	PcH_i^k
33	Нижняя граница ценового коридора. Определяется в рублях по акциям, в процентах от номинала по облигациям.	PcL_i^k
34	Верхняя граница диапазона оценки рыночных рисков первого (второго, третьего) уровня. Определяется в рублях.	$PtH_{-1(2,3)_i}$
35	Нижняя граница диапазона оценки рыночных рисков первого (второго, третьего) уровня. Определяется в рублях.	$PtL_{-1(2,3)_i}$
36	Расчетная ставка РЕПО на срок T в валюте VAL. Определяется в процентах годовых.	$REPOrate(T, VAL)$
40	Величина изменения ставки.	r_{IR_i}
41	Предварительное значение Ставки процентного риска.	Δ_i^p
42	Расчетная ставка процентного риска.	V_{IR_i}
43	Ставка роста процентного риска	$H\Delta_{-J}$
44	Ставка падения процентного риска	$L\Delta_{-J}$
45	Верхняя граница коридора ставок РЕПО.	$RRcH_i$
46	Нижняя граница коридора ставок РЕПО.	$RRcL_i$
47	Верхняя граница диапазона оценки процентных рисков первого (второго, третьего) уровня. Определяется в рублях.	$RRtH_{-1(2,3)_i}^k$
48	Нижняя граница диапазона оценки процентных рисков первого (второго, третьего) уровня. Определяется в рублях.	$RRtL_{-1(2,3)_i}^k$
49	Дисконт сделок РЕПО.	$DiscountREPO_i$
50	Номинальная стоимость облигации.	$Facevalue_i$
51	Срок сделки РЕПО. Определяется как количество календарных дней между датами исполнения 1й и 2й части сделки РЕПО.	$срокРЕПО_i$
52	Минимальные ограничительные уровни Ставок рыночного риска первого (второго, третьего) уровня. Устанавливаются индивидуально для каждой ценной бумаги. Определяются в процентах.	$S_{1(2,3)_{-min}}$
53	Лимит концентрации первого (второго) уровня. Определяется в штуках ценных бумаг	$LK_{1(2)}$
54	Максимальный ограничительный уровень Ставки рыночного риска для акций.	$S_{max_{eq}}$
55	Минимальный шаг изменения Ставки рыночного риска.	h
56	Множитель волатильности, определяющий уровень доверительной вероятности для Диапазона оценки рыночных рисков.	q

57	Коэффициент сглаживания для показателей ликвидности.	α
58	Период для оценки рисков первого (второго, третьего) уровня. Определяется в днях.	$rh_{1(2,3)}$
59	Ставка риска рыночной ликвидности для акций.	liq_{eq}
60	Ставка риска рыночной ликвидности для облигаций.	liq_{bnd}
61	Максимальный ограничительный уровень Ставки рыночного риска для облигаций.	S_{max_bnd}
62	Коэффициент отношения величины Ценового коридора к величине Диапазона оценки рыночных рисков.	x_{pr}
63	Коэффициент отношения величины коридора ставок РЕПО к величине диапазона оценки процентных рисков.	x_{IR}
64	Минимальный шаг изменения Ставки процентного риска.	h_{IR}
65	Ставка риска рыночной ликвидности операций РЕПО. Устанавливается в процентах годовых.	liq_{RR}
66	Минимальную ставку роста процентного риска	$MM\Delta_{1}$
67	Минимальную ставку падения процентного риска	$SEC\Delta_{1}$
68	Ставка переноса по рублям	$MONEYRate$
69	Ставка переноса по ценным бумагам	$SECRate$
70	Значение максимального приближения лучших котировок к границе Ценового коридора. Устанавливается в долях от Ценового коридора по инструменту.	w
71	Период времени, такой, что если в течение этого периода лучшие котировки максимально приближены к границе Ценового коридора/коридора ставок РЕПО, то по его истечении возникает необходимость сдвига границ коридора в ходе торгов. Устанавливается в минутах.	u
72	Коэффициент масштаба для расчета показателя ликвидности облигации.	$Scale$
73	Коэффициент масштаба для расчета весового коэффициента учета спреда эмитента.	$DurScale$
74	Верхний ограничительный уровень Ставки переноса	$HSECRate$
75	Нижний ограничительный уровень Ставки переноса	$LSECRate$
76	Максимальные значения отклонений цен заявок (верхнее и нижнее) в течение дня (в долях)	PcH_{max} PcL_{max}
77	Признак мониторинга заявок (принимает значения «True» и «False»)	$Monitoring$
78	Коэффициент, определяющий размер сдвига границ	$Shift$
79	Признак учета модели EWMA для расчета ставок рыночного риска (принимает значения «True» и «False»)	$isEWMA$
80	Признак учета модели EWMA для расчета ставок процентного риска (принимает значения «True» и «False»)	$isEWMA_{IR}$
81	Коэффициент сглаживания для показателей ликвидности. Используется при расчете показателей ликвидности выпуска облигаций. Устанавливается для облигаций одного эмитента.	α
82	Коэффициент масштаба. Используется при расчете показателей ликвидности выпуска облигаций. Устанавливается для облигаций одного эмитента.	$scale$
83	Коэффициент масштаба. Используется при расчете теоретического Z-спреда облигации.	$DurScale$

84	Признак использования внешних теоретических цен (принимает значения «True» и «False»). По умолчанию устанавливается равным «False» для всех ценных бумаг.	UseEXTERNAL
----	---	-------------

2. Общие положения

- 2.1. Методика разработана в соответствии с Правилами клиринга и описывает порядок определения риск-параметров, используемых Клиринговым центром для контроля и управления рисками.
- 2.2. Методика раскрывается на сайте Клирингового центра в сети Интернет.

3. Параметры системы управления рисками

- 3.1. Методика содержит правила определения следующих риск-параметров:
 - Расчетных цен (акций и облигаций, по которым заключаются сделки с частичным обеспечением, и клиринговых сертификатов участия);
 - Ставок рыночного риска;
 - Верхних и нижних границ Диапазона оценки рыночных рисков;
 - Верхних и нижних границ Ценового коридора;
 - Дисконта сделок РЕПО;
 - Лимитов концентрации первого и второго уровней;
 - Расчетных ставок РЕПО;
 - Ставок процентного риска;
 - Верхних и нижних границ Диапазона оценки процентных рисков;
 - Верхних и нижних границ Коридора ставок РЕПО;
- 3.2. Прочие параметры, предусмотренные в п. 1.3. и не указанные в п. 3.1, перечисленные в п. 1.3 Методики, являются техническими и служат для расчёта риск-параметров, указанных в п.3.1 Методики.
- 3.3. Параметры, указанные в п. 1.3 Методики под номерами 3-50, являются динамическими, их значения рассчитываются каждый Торговый день в срок, установленный Правилами клиринга, для расчета риск-параметров (Время расчета риск-параметров). Динамические риск-параметры могут быть изменены решением Клирингового центра.
- 3.4. Параметры, указанные в п. 1.3 Методики под номерами 51-80 являются статическими параметрами, их значения утверждаются Клиринговым центром и переопределяются по мере необходимости.
- 3.5. Начальные значения динамических и технических параметров, указанных в пп. 3.2-3.3 Методики, для ценных бумаг при включении их список бумаг, по сделкам с которыми проводится клиринг с частичным обеспечением, или допуске к сделкам Т+ и по которым не проводится клиринг с частичным обеспечением утверждаются Клиринговым центром.
- 3.6. В соответствии с Правилами клиринга Клиринговый центр вправе установить Индивидуальные риск-параметры для любых Участников клиринга.

4. Основные принципы расчета Ставок рыночного и процентного риска

- 4.1. Ставки рыночного и процентного риска рассчитываются отдельно по каждой ценной бумаге, по сделкам с которой проводится клиринг с частичным обеспечением.

При этом размер обеспечения исполнения обязательств из сделок с такой ценной бумагой определяется с учетом ставок рыночного риска и процентного риска, рассчитанных Клиринговым центром, и иных параметров и условий, предусмотренных Методикой и (или) Правилами клиринга и влияющих на размер обеспечения исполнения обязательств из сделок с такой ценной бумагой, в том числе с учетом срока и условий расчетов.

- 4.2. Клиринговый центр вправе рассчитывать ставку рыночного риска по каждой ценной бумаге, допущенной к торгам на фондовом рынке ЗАО «ФБ ММВБ», но по сделкам с которой не проводится клиринг с частичным обеспечением.

При этом размер обеспечения исполнения обязательств из сделок с такой ценной бумагой определяется с учетом ставки рыночного риска, рассчитанной Клиринговым центром, и иных параметров, и условий, предусмотренных Методикой и (или) Правилами клиринга и влияющих на размер обеспечения исполнения обязательств из сделок с такой ценной бумагой, в том числе с учетом срока и условий расчетов.

- 4.3. Для расчета Ставок рыночного и процентного риска используется метод экспоненциального взвешивания для оценки Волатильности.
- 4.4. Клиринговым центром устанавливаются минимальные и максимальные ограничительные уровни Ставок рыночного риска, и Минимальные ограничительные уровни ставок процентного риска (см. Приложения 1-2).
- 4.5. Клиринговый центр вправе принять решение об установлении Ставок рыночного и процентного риска отличным от расчётных значений в зависимости от дополнительных рыночных факторов.

5. Определение Лимитов концентрации

5.1. по акциям и облигациям

- Лимит концентрации первого уровня означает оценку максимального объема позиции в данной бумаге, которая может быть ликвидирована в короткий срок без существенного воздействия на цену ценной бумаги. Лимит концентрации второго уровня - это оценка максимального объема позиции в данной бумаге, которая может быть ликвидирована в течение Периода для оценки рисков второго уровня без значительного воздействия на цену бумаги.
- Лимиты концентрации устанавливаются по группам на основе объемов торгов, экспертных оценок Клирингового центра (см. Приложения 1-2).
- Значения Лимитов концентрации могут быть скорректированы Клиринговым центром в зависимости от дополнительных рыночных факторов.

5.2. по клиринговым сертификатам участия

- Лимиты концентрации по клиринговым сертификатам участия устанавливаются на основе экспертных оценок Клирингового центра.

6. Алгоритм определения Расчетных цен по акциям и клиринговым сертификатам участия

6.1. по акциям

- Для определения расчетных цен акций происходит приведение значений цен закрытия (P_close), лучшего предложения (ASK) и спроса (BID) в валюте VAL

в безадресном режиме с датой расчетов T к валюте RUB с помощью Центральных курсов и Центрального значения Индикативного курса сделок своп:

$$P_close_i(T, VAL, RUB) = P_close_i(T, VAL) \times [Rc_i(VAL) + SWAPrate_i(T, VAL)],$$

$$ASK_i(T, VAL, RUB) = ASK_i(T, VAL) \times [Rc_i(VAL) + SWAPrate_i(T, VAL)],$$

$$BID_i(T, VAL, RUB) = BID_i(T, VAL) \times [Rc_i(VAL) + SWAPrate_i(T, VAL)],$$

$$VOLUME_i(T, VAL, RUB) = VOLUME_i(T, VAL) \times Rc_i(VAL),$$

где

$P_close_i(T, VAL)$ – цена закрытия в безадресном режиме с датой расчетов T с расчетами в валюте VAL,

$ASK_i(T, VAL)$ – ставка лучшего предложения в безадресном режиме с датой расчетов T с расчетами в валюте VAL,

$BID_i(T, VAL)$ – ставка лучшего спроса в безадресном режиме с датой расчетов T с расчетами в валюте VAL,

$SWAPrate_i(T, VAL)$ – Центральное значение Индикативного курса сделок своп VALRUB на валютном рынке для ключевого срока T (в рублях),

$Rc_i(VAL)$ – Центральный курс по валютной паре VALRUB на валютном рынке,

$VOLUME_i(T, VAL)$ – объём торгов инструментом с расчетами в валюте VAL. В случае отсутствия или равенства нулю одной из заявок BID и ASK в вышестоящих формулах значение параметров рассчитывается исходя из выражений с существующими заявками BID и/или ASK. Если отсутствуют или равны нулю обе заявки, то значение соответствующего параметра признается отсутствующим.

- Происходит агрегирование приведенных в рубли значений по всем валютам (VAL) и датам расчётов (T):

$$P_close_i = \frac{\sum_{VAL, T} \frac{P_close_i(T, VAL, RUB)}{1 + \frac{T \times REPOrate_i(T)}{365}} \cdot VOLUME_i(T, VAL, RUB)}{\sum_{VAL} Volume_i(T, VAL, RUB)},$$

$$ASK_i = \max_{VAL, T} \left[\frac{ASK_i(T, VAL, RUB)}{1 + \frac{T \times REPOrate_i(T)}{365}} \right],$$

$$BID_i = \min_{VAL, T} \left[\frac{BID_i(T, VAL, RUB)}{1 + \frac{T \times REPOrate_i(T)}{365}} \right],$$

где

$P_close_i(T, VAL, RUB)$ – приведенная в рубли цена закрытия в безадресном режиме с датой расчетов T,

$REPOrate_i(T)$ – Расчетная ставка РЕПО в безадресном режиме с датой расчетов T,

$ASK_i(T, VAL, RUB)$ – приведенная в рубли цена лучшего спроса,

$BID_i(T, VAL, RUB)$ – приведенная в рубли цена лучшего предложения,

$VOLUME_i(T, VAL, RUB)$ – приведенный в рубли объем торгов в безадресном режиме с датой расчетов T

- Расчетная цена акции в рублях $P_i(RUB)$ определяется корректированием цены закрытия акции по ценам заявок на покупку (BID_i) и продажу (ASK_i):

$$P_i(RUB) = mid(BID_i, P_close_i, ASK_i),$$

Если сделок, заключенных на основании безадресных заявок, не было, то в качестве цены закрытия берется расчетная цена предыдущего дня. Если присутствуют только заявки на продажу, то

$$P_i(RUB) = \min(P_close_i, ASK_i)$$

Если присутствуют только заявки на покупку, то

$$P_i(RUB) = \max(P_close_i, BID_i)$$

Иначе

$$P_i(RUB) = P_close_i,$$

где

$mid()$ – функция, вычисляющая медиану,

BID_i, P_close_i, ASK – агрегированная цена лучшего предложения, цена закрытия и цена лучшего спроса соответственно.

Расчетная цена акции в валюте VAL определяется по формуле:

$$P_i(VAL) = \frac{P_i(RUB)}{Rc(VAL)},$$

где

$P_i(RUB)$ – расчетная цена акции в рублях,

$Rc(VAL)$ – Центральный курс сделок валютной пары VALRUB.

- Клиринговый центр вправе принять решение об установлении Расчетной цены акции отличной от значения, рассчитанного по вышеописанному алгоритму.

6.2. по клиринговым сертификатам участия

- Расчетная цена для клиринговых сертификатов участия равна номинальной стоимости клирингового сертификата участия и устанавливается равной 1 рублю.

7. Алгоритм определения Ставок рыночного риска

7.1. по акциям:

7.2. Определяется три уровня Ставок рыночного риска по акциям (далее в этом разделе – Ставка):

7.3. Ставка первого уровня (S_1) определяется для небольших объемов позиций по ценной бумаге. Предполагается, позиция может быть ликвидирована в короткий срок без существенного воздействия на цену ценной бумаги. Рассчитывается исходя из Периода для оценки рисков первого уровня (rh_1). Действует для позиций, объем которых не превосходит Лимит концентрации первого уровня (LK_1). Значение Лимита концентрации первого уровня определяется на основе ликвидности данной ценной бумаги.

7.4. Ставка второго уровня (S_2) определяется для средних объемов позиций по ценной бумаге. Рассчитывается исходя из Периода для оценки риска второго уровня (предполагается, что позиция может быть ликвидирована за период rh_2). Действует для позиций объемом свыше Лимита концентрации первого уровня (LK_1), но не превышающих Лимит концентрации второго уровня (LK_2).

7.5. Ставка третьего уровня (S_3) определяется для больших объемов позиций по ценной бумаге. Рассчитывается исходя из Периода для оценки риска третьего уровня (предполагается, что позиция может быть ликвидирована за период rh_3). Действует для позиций свыше Лимита концентрации второго уровня (LK_2).

7.6. Для определения Ставок по акциям применяется метод оценки Волатильности на основе экспоненциального взвешивания.

7.7. Ставки первого, второго и третьего уровней рассчитываются каждый Торговый день i во Время расчета риск-параметров.

7.8. Для расчета Ставок первого уровня (S_{1i}):

7.9. Рассчитывается относительное изменение Расчетной цены r_i :

$$r_i = \max \left[\left| \frac{P_i(RUB) - P_{i-2}(RUB)}{P_{i-2}(RUB)} \right|, \left| \frac{P_i(RUB) - P_{i-1}(RUB)}{P_{i-1}(RUB)} \right| \right],$$

то есть максимум из двух величин:

- однодневное относительное изменение расчетной цены;
- двухдневное относительное изменение расчетной цены.

7.10. Определяется коэффициент взвешивания a_i .

7.11. Если относительное изменение цены r_i больше оценки Волатильности σ_{i-1} предыдущего Торгового дня, то $a_i = a_{верхняя}$, иначе $a_i = a_{нижняя}$:

$$a_i = \begin{cases} a_{верхняя}, & \text{если } r_i > \sigma_{i-1}, \\ a_{нижняя}, & \text{если } r_i \leq \sigma_{i-1}. \end{cases}$$

7.12. Если в интервале между двумя Торговыми днями $i-2$ и i было более одного неторгового дня, то коэффициент взвешивания a_i приравнивается нулю. При этом неторговым днём по тексту Методики понимается:

- нерабочий день в Российской Федерации при условии, что в Европе или в США рабочий день;
- неторговый день по инструменту – день, в который торги в «Режиме основных торгов Т+» в ЗАО «ФБ ММВБ» не проводятся, при условии, что в Российской Федерации рабочий день.

7.13. Определяется коэффициент учёта неторговых дней G_i в предстоящем Периоде для оценки рисков:

$$G_i = \sqrt{1 + \frac{m_i}{rh_{-1}}}$$

7.14. Параметр m_i для определённой ценной бумаги определяется как сумма количества неторговых дней для данной ценной бумаги в предстоящем Периоде для оценки рисков.

7.15. Волатильность пересчитывается по формуле:

$$\sigma_i = \sqrt{(1 - a_i) \cdot \sigma_{i-1}^2 + a_i \cdot r_i^2} \quad (7.1)$$

7.16. Если изменение цен r_i превысило Ставку S_{i-1} и в интервале между Торговыми днями i и $i-2$ было не более одного праздничного дня, то наряду с Волатильностью, рассчитанной по формуле (6.1), рассчитывается величина:

$$\sigma_i^* = \frac{r_i}{q} \quad (7.2)$$

В этом случае Волатильность σ_i определяется по формуле: $\sigma_i = \max(\sigma_i, \sigma_i^*)$.

В формуле (7.2) и далее по тексту параметр q - это множитель волатильности, определяемый на основе ретроспективного анализа и бэк-тестирования.

7.17. Предварительное значение Ставки S_i^p определяется в соответствии со следующим алгоритмом:

если $\text{ceiling}\left(\frac{q \cdot \sigma_i}{h}\right) \cdot h \geq S_{i-1}^p + h$, то $S_i^p = \text{ceiling}\left(\frac{q \cdot \sigma_i}{h}\right) \cdot h$; иначе

если $\text{ceiling}\left(\frac{q \cdot \sigma_i}{h}\right) \cdot h \leq S_{i-1}^p - h$ и срок с последнего изменения Предварительного значения Ставки составляет не менее n Торговых дней, то $S_i^p = S_{i-1}^p - h$;

иначе $S_i^p = S_{i-1}^p$, где ceiling – функция округления вверх до целого числа.

7.18. Минимальные ограничительные уровни Ставок первого, второго и третьего уровней (S_{-1_min} , S_{-2_min} , S_{-3_min}) определяются в целях:

ограничения модельного риска в случае чрезмерно низкой оценки Волатильности при реализации стресс-сценариев;

предотвращения случаев остановки торгов при значительном сужении Ценового коридора.

7.19. Рассчитывается значение Расчётной ставки рыночного риска V_i с учетом того, что оно может изменяться только дискретно с минимальным шагом h :

$$V_i = \min(\text{ceiling} \left(\frac{\max(S_i^p \cdot G_i + liq_eq; S_{-1_min})}{h} \right) \cdot h; S_{-max_eq})$$

7.20. Окончательное значение Ставки рыночного риска S_{-1_i} определяется равным значению Расчётной ставки рыночного риска V_i .

7.21. Значения Ставок второго уровня (S_{-2_i}) и Ставок третьего уровня (S_{-3_i}) определяются с помощью расчета Волатильности на Периодах для оценки рисков второго и третьего уровней с учетом установленных Минимального и Максимального ограничительного уровня ставки рыночного риска для акций:

$$S_{-2_i} = \min(\text{ceiling} \left(\frac{\max \left(\sqrt{\frac{rh-2}{rh-1}} \cdot (S_i^p \cdot G_i + liq_eq); S_{-2_min} \right)}{h} \right) \cdot h; S_{-max_eq})$$

$$S_{-3_i} = \min(\text{ceiling} \left(\frac{\max \left(\sqrt{\frac{rh-3}{rh-1}} \cdot (S_i^p \cdot G_i + liq_eq); S_{-3_min} \right)}{h} \right) \cdot h; S_{-max_eq})$$

7.22. Если признак учета модели EWMA для расчета ставок рыночного риска (isEWMA) установлен «False», то Ставки рыночного риска устанавливаются равными минимальным ограничительным уровням Ставок рыночного риска.

7.23. Клиринговый центр вправе принять решение об установлении Ставок первого, второго и третьего уровней, отличных от расчётных значений.

7.24. по клиринговым сертификатам участия:

Ставки рыночного риска по клиринговым сертификатам участия устанавливаются равными нулю.

8. Алгоритм определения полной Расчетной цены облигации

8.1. Рассчитываются средневзвешенные («чистые») цены и цены заявок:

$$P_wa_i = \frac{\sum_{VAL,T} \frac{P_wa(T,VAL)}{1 + \frac{T \times REPOrate_i(T)}{365}} \cdot Volume(T,VAL,RUB)}{\sum_{VAL} Volume(VAL,RUB)},$$

$$ASK_i = \max_{VAL,T} \left[\frac{ASK(T,VAL)}{1 + \frac{T \times REPOrate_i(T)}{365}} \right],$$

$$BID_i = \min_{VAL,T} \left[\frac{BID(T,VAL)}{1 + \frac{T \times REPOrate_i(T)}{365}} \right],$$

где

$P_wa(T,VAL)$ – средневзвешенная («чистая») цена облигации в процентах от номинала по итогам торгов в безадресном режиме с датой расчетов T в VAL ,

$REPOrate_i(T)$ – Расчетная ставка РЕПО в безадресном режиме с датой расчетов T ,

$ASK(T,VAL)$ – цена лучшего спроса в безадресном режиме с датой расчетов T в VAL ,

$BID(T,VAL)$ – приведенная в рубли цена лучшего предложения в безадресном режиме с датой расчетов T в VAL ,

$VOLUME(T, VAL, RUB)$ – объем торгов в безадресном режиме с датой расчетов T в VAL по инструменту, приведенный в рубли (RUB) через Центральный курс.

- 8.2. Рассчитывается Z-спрэд по итогам торгов (при условии, что по облигации были торги в данный торговый день) Z_wa_i . Этот параметр рассчитывается как решение следующего уравнения:

$$\frac{P_wa_i}{100} \cdot Facevalue_i + НКД_i = \sum_t \frac{CashFlow_i(t)}{(1 + G_i(t) + Z_wa_i)^t},$$

где P_wa_i - средневзвешенная цена облигации, вычисленная согласно п.8.1.,

$Facevalue_i$ - текущее значение номинала облигации в валюте номинала,

$CashFlow_i(t)$ – денежный поток в валюте номинала (купонная выплата, амортизация, основная сумма) через t лет от даты расчета риск-параметров,

$G_i(t)$ – безрисковая доходность валюты номинала на срок t лет.

- 8.3. Рассчитываются показатели ликвидности облигации (l_i, L_i) и эмитента L_issuer_i :

$$l_i = \frac{Volume_i}{\exp(scale \cdot abs(Z_wa_i - Z_stmnt_{i-1}))};$$

$$L_i = \alpha \cdot l_i + (1 - \alpha) \cdot L_{i-1};$$

$$L_issuer_i = Avg_j(L_{i,j}),$$

где

Avg_j - среднее арифметическое по всем облигациям эмитента (облигации, номинированные в разной валюте, рассматриваются как облигации разных эмитентов),
 $Volume_i = \sum_T VOLUME_i(T, VAL.RUB)$ - объем торгов в безадресном режиме с расчетами в VAL по инструменту, приведенный в рубли (RUB) через Центральный курс. в день i
 α - коэффициент сглаживания для показателей ликвидности,
 $scale$ – коэффициент масштаба.

Модифицированная дюрация долга эмитента рассчитывается следующим образом:

$$MDur_{_issuer_i} = \frac{\sum_{IssuerName=Issuer} MDur_{i-1}(IssuerName) \cdot L_i(IssuerName)}{\sum_{IssuerName=Issuer} L_i(IssuerName)}$$

- 8.4. Z-спрэд эмитента ($Z_{_issuer_i}$) рассчитывается в зависимости от объема торгов по каждому выпуску облигаций в данный день и Z-спреда эмитента в предыдущий день:

$$Z_{_issuer_i} = \frac{\sum_j (l_{i,j} \cdot Z_{_wa_{i,j}}) + Z_{_issuer_{i-1}} \cdot L_{_issuer_{i-1}}}{\sum_j (l_{i,j}) + L_{_issuer_{i-1}}}, \text{ где } \sum_j - \text{ суммирование по}$$

всем выпускам облигаций эмитента, по которым были торги в день i .

- 8.5. Теоретический Z-спрэд облигации ($Z_{_theor_i}$) вычисляется следующим образом:

$$Z_{_theor_i} = \frac{l_i \cdot Z_{_wa_i} + Z_{_stlmnt_{i-1}} \cdot L_{i-1} + Flag \cdot Z_{_issuer_i} \cdot L_{_issuer_i} \cdot DurFactor}{l_i + L_{i-1} + Flag \cdot L_{_issuer_i} \cdot DurFactor},$$

где $Flag = 0$, если $L_i > L_{_issuer_i}$, иначе $Flag = 1$,

$$DurFactor = \exp(-DurScale \cdot \text{abs}(MDur_{i-1} - MDur_{_issuer_i})),$$

$DurScale$ – коэффициент масштаба.

- 8.6. Теоретическая цена облигации рассчитывается на основе теоретического Z-спреда ($Z_{_theor_i}$) и кривой бескупонной доходности государственных облигаций валюты номинала (G-кривой валюты номинала) аналогично п. 8.2 путем замены $Z_{_wa_i}$ на $Z_{_theor_i}$.

- 8.7. Расчетная «чистая» цена облигации ($P_{_stlmnt_i}$) определяется корректированием теоретической цены по ценам заявок на покупку (BID), продажу (ASK), а также с использованием внешних данных для значений BID_EXT и ASK_EXT . Итоговые значения BID , ASK определяются как:

$$BID = \max(BID_{_17}; BID_{_19}; BID_{_EXT})$$

$$ASK = \min(ASK_{_17}; ASK_{_19}; ASK_{_EXT})$$

Если присутствуют заявки на продажу и на покупку

$$P_{_stlmnt_i} = \text{mid}(BID_i, P_{_theor_i}, ASK_i),$$

где

mid - функция, вычисляющая медиану.

Если присутствуют только заявки на продажу, то $P_stlmnt_i = \min(P_theor_i, ASK_i)$.

Если присутствуют только заявки на покупку, то $P_stlmnt_i = \max(P_theor_i, BID_i)$.

Иначе $P_stlmnt_i = P_theor_i$.

Цены заявок определяются из «Режима основных торгов T+» и из дополнительных источников.

В случае если признак использования внешних теоретических цен UseEXTERNAL по ценной бумаге установлен равным «True», то вместо P_theor_i :

- используется P_wa_i , если с указанной ценной бумагой в этот день были сделки купли-продажи в безадресных режимах;
- P_stlmnt_{i-1} , если сделок не было.

8.8. Расчетный Z-спред облигации (Z_stlmnt_i) на основе Расчетной «чистой» цены облигации P_stlmnt_i по алгоритму, изложенному в пункте 8.12 путем замены средневзвешенной («чистой») цены P_wa_i на расчетную «чистую» цену P_stlmnt_i . Затем, пересчитывается риск-параметр Z_issuer_i по формуле из пункта 8.4 путем замены параметра Z_wa_i на Z_stlmnt_i .

8.9. Полная Расчетная цена облигации в валюте номинала рассчитывается следующим образом:

$$P_i = \frac{P_stlmnt_i}{100} \cdot Facevalue_{i+1} + НКД_{i+1}.$$

8.10. Модифицированная дюрация облигации рассчитывается по следующей формуле:

$$MDur_i = \frac{1}{\frac{P_stlmnt_i}{100} \cdot Facevalue_i + НКД_i} \cdot \sum_t \frac{CashFlow_i(t) \cdot t}{(1 + G_i(t) + Z_stlmnt_i)^{t+1}}$$

8.11. При определении полной Расчетной цены по облигациям в рублях, номинированным в иностранной валюте, учитываются значения спот курсов и форвардных курсов соответствующей иностранной валюты относительно российских рублей.

8.12. Полная Расчетная цена облигации в рублях рассчитывается по формуле:

$$P_i(RUB) = P_i(VAL) \cdot Rc_i(VAL),$$

где

$P_i(VAL)$ – полная Расчетная цена облигации, номинированной в VAL,

$Rc_i(VAL)$ – Центральный курс сделок VAL за RUB.

8.13. Клиринговый центр вправе принять решение об установлении полной Расчетной цены облигации в рублях отличной от значения, рассчитанного по вышеописанному алгоритму.

9. Алгоритм расчета Ставок рыночного риска по облигациям

9.1. Для определения Ставки рыночного риска по облигациям (далее в этом разделе – Ставка) оценивается Волатильность процентных ставок. Волатильность процентных ставок оценивается как сумма Волатильности кривой бескупонной доходности и Волатильности Z-спрэда. Для оценки Волатильности этих величин применяется метод оценки Волатильности на основе экспоненциального взвешивания (exponentially weighted moving average – EWMA).

9.2. Расчет волатильности G-кривой валюты номинала (σ_curve_i) аналогичен расчету волатильности методом EWMA, использованному для расчета волатильности цен акций с заменой переменной r_i на переменную r_curve_i , которая пересчитывается по итогам каждого торгового дня следующим образом:

$$r_curve_i = \max_j (abs[G_curve(\theta_j)_i - G_curve(\theta_j)_{i-1}]; abs[G_curve(\theta_j)_i - G_curve(\theta_j)_{i-2}]),$$

где максимум берется по различным срокам θ_j G-кривой валюты номинала.

9.3. Расчет волатильности Z-спрэда (σ_z_i) аналогичен расчету волатильности методом EWMA, использованному для расчета волатильности цен акций с заменой переменной r_i на переменную r_z_i , которая пересчитывается по итогам каждого торгового дня следующим образом:

$$r_z_i = \max(abs[Z_stlmnt_i - Z_stlmnt_{i-1}]; abs[Z_stlmnt_i - Z_stlmnt_{i-2}]),$$

где Z_stlmnt_i - расчетное значение Z-спрэда по итогам дня i .

9.4. Волатильность облигации (σ_i) определяется по формуле:

$$\sigma_i = MDur_i \cdot (\sigma_curve_i + \sigma_z_i),$$

где $MDur_i$ - модифицированная дюрация облигации.

9.5. Для определения Ставки первого уровня:

- Рассчитывается предварительное значение Ставки S_i^p в соответствии со следующим алгоритмом:

$$\text{если } ceiling\left(\frac{q \cdot \sigma_i}{h}\right) \cdot h \geq S_{i-1}^p + h, \text{ то } S_i^p = ceiling\left(\frac{q \cdot \sigma_i}{h}\right) \cdot h; \text{ иначе}$$

$$\text{если } ceiling\left(\frac{q \cdot \sigma_i}{h}\right) \cdot h \leq S_{i-1}^p - h \text{ и срок с последнего изменения}$$

Предварительного значения Ставки составляет не менее n Торговых дней, то $S_i^p = S_{i-1}^p - h$;

иначе $S_i^p = S_{i-1}^p$, где $ceiling$ – функция округления вверх до целого числа.

- Рассчитывается значение расчётной ставки V_i с учетом того, что Расчётная ставка может изменяться только дискретно с минимальным шагом h :

$$V_i = \min\left(ceiling\left(\frac{\max(S_i^p \cdot G_i + liq_bnd; S_1_min)}{h}\right) \cdot h; S_max_bnd\right).$$

- Окончательное значение Ставки первого уровня (S_{1_i}) определяется равным значением Расчётной ставки рыночного риска V_i .

9.6. Значения Ставок второго уровня (S_{2_i}) и Ставок третьего уровня (S_{3_i}) определяются с помощью расчета Волатильности на Периодах для оценки рисков второго и третьего уровней с учетом установленных минимального и максимального ограничительного уровня Ставки рыночного риска для облигаций:

$$S_{2_i} = \min\left(\text{ceiling}\left(\frac{\max\left(\sqrt{\frac{rh-2}{rh-1}} \cdot (S_i^p \cdot G_i + liq_bnd); S_{2_min}\right)}{h}\right) \cdot h; S_{max_bnd}\right),$$

$$S_{3_i} = \min\left(\text{ceiling}\left(\frac{\max\left(\sqrt{\frac{rh-3}{rh-1}} \cdot (S_i^p \cdot G_i + liq_bnd); S_{3_min}\right)}{h}\right) \cdot h; S_{max_bnd}\right).$$

9.7. Если признак учета модели isEWMA для расчета ставок рыночного риска установлен «False», то Ставки рыночного риска устанавливаются равными минимальным ограничительным уровням Ставок рыночного риска.

9.8. Клиринговый центр вправе принять решение об установлении значений Ставок первого, второго и третьего уровней отличными от расчётных значений.

10. Определение верхней и нижней границ диапазона оценки рыночных рисков

10.1. по акциям и облигациям

- Верхняя граница диапазона оценки рыночных рисков первого (второго, третьего) уровня определяется как Расчетная цена в рублях плюс величина Ставки рыночного риска первого (второго, третьего) уровня:

$$PtH_{1_i}(RUB) = P_i(RUB) \cdot (1 + S_{1_i}),$$

$$PtH_{2_i}(RUB) = P_i(RUB) \cdot (1 + S_{2_i}),$$

$$PtH_{3_i}(RUB) = P_i(RUB) \cdot (1 + S_{3_i}).$$

- Нижняя граница диапазона оценки рыночных рисков первого (второго, третьего) уровня определяется как Расчетная цена в рублях минус величина Ставки рыночного риска первого (второго, третьего) уровня:

$$PtL_{1_i}(RUB) = P_i(RUB) \cdot (1 - S_{1_i}),$$

$$PtL_{2_i}(RUB) = P_i(RUB) \cdot (1 - S_{2_i}),$$

$$PtL_{3_i}(RUB) = P_i(RUB) \cdot (1 - S_{3_i}).$$

- Округление значений границ диапазонов оценки рисков и Расчетных цен по акциям происходит до разряда $\text{ceiling}[\log_{10}(LotSize)] + 2$, где $LotSize$ – размер

лота в Режиме основных торгов, $ceiling []$ - функция округления вверх до целого.

- Округление границ и Расчетных цен в рублях по облигациям происходит до 2го знака после запятой.

10.2. по клиринговым сертификатам участия

- Значения всех границ диапазонов оценки рыночных рисков и расчетная цена для клиринговых сертификатов участия устанавливается равной 1 (одному) рублю.

11. Алгоритм определения верхней и нижней границ Ценового коридора

11.1. По облигациям верхняя граница Ценового коридора (PcH_i^k) и нижняя граница Ценового коридора (PcL_i^k) определяются следующим образом:

Если по ценной бумаге признак мониторинга заявок Monitoring установлен «Нет», то

$$PcH_i^k = \frac{P_i * (1 + PcH_max)}{FaceValue_i} * 100,$$

$$PcL_i^k = \frac{P_i * (1 - PcL_max)}{FaceValue_i} * 100.$$

Если по ценной бумаге признак мониторинга заявок Monitoring установлен «Да», то

$$PcH_i^k = \min \left[\frac{P_i * \left(1 + \frac{S - 1_i}{x - pr} \right) * \left(1 + RRcH_i * \frac{k}{36500} \right) - Carry_i^k - НКД_i^k}{FaceValue_i^k} * 100; \frac{P_i * (1 + PcH_max)}{FaceValue_i} * 100 \right],$$

$$PcL_i^k = \max \left[\frac{P_i * \left(1 - \frac{S - 1_i}{x - pr} \right) * \left(1 + RRcL_i * \frac{k}{36500} \right) - Carry_i^k - НКД_i^k}{FaceValue_i^k} * 100; \frac{P_i * (1 - PcL_max)}{FaceValue_i} * 100 \right],$$

где каждого дня k в диапазоне от 1 до ДатаТН-ДатаТ0 вычисляется

$$Carry_i^k = \sum_{t=ДатаТ0+1}^{ДатаТ0+k} CashFlow(t) * \left(1 + REPOrate_i * \frac{ДатаТ0 + k - t}{36500} \right),$$

11.2. По акциям верхняя граница Ценового коридора и нижняя граница Ценового коридора определяются следующим образом:

Если по ценной бумаге признак мониторинга заявок Monitoring установлен «Нет», то

$$PcH_i^k = P_i * (1 + PcH_max),$$

$$PcL_i^k = P_i * (1 - PcL_max).$$

Если по ценной бумаге признак мониторинга заявок Monitoring установлен «Да», то

$$PcH_i^k = \min \left[P_i * \left(1 + \frac{S_{-1_i}}{x_{pr}} \right) * \left(1 + RRcH_i * \frac{k}{36500} \right); P_i * (1 + PcH_{max}) \right],$$

$$PcL_i^k = \max \left[P_i * \left(1 - \frac{S_{-1_i}}{x_{pr}} \right) * \left(1 + RRcL_i * \frac{k}{36500} \right); P_i * (1 - PcL_{max}) \right].$$

- Коэффициент x_{pr} определяется на основании статистической информации о соотношении двухдневного изменения цены ценной бумаги и отклонения внутрисуточных цен от Расчетной цены в течение Торгового дня.

11.3. По клиринговым сертификатам участия Ценовой коридор (верхняя и нижние границы) не определяются и не устанавливаются.

12. Параметры сделок РЕПО

12.1. Дисконт для заключения сделок РЕПО с Центральным контрагентом на основании безадресных заявок устанавливается равным:

- по клиринговым сертификатам участия равным нулю (бездисконтные);
- по другим ценным бумагам согласно формуле

$$DiscountREPO_i = \min \left[0,3; \text{ceiling} \left(\frac{S_{-1_i}}{\sqrt{2}}, 2 \right) \right],$$

где $\text{ceiling}(\dots, 2)$ – функция округления вверх до 2-го знака после запятой.

12.2. Допустимые значения дисконта для адресных заявок на заключение сделок РЕПО с Центральным контрагентом устанавливаются в диапазоне $[-\min(0,9; 3 \times S_{-1_i}); \min(0,9; 3 \times S_{-1_i})]$.

12.3. Для сделок РЕПО с датой расчетов по первой части Y_0 , которые Клиринговый центр заключает с участником для переноса обязательств по ценным бумагам/денежным средствам, цена первой части сделки ($REPO_P_i$) определяется равной Расчетной цене ценной бумаги P_i (RUB).

12.4. Для сделок РЕПО, заключаемых участником в адресном и безадресном режимах торгов РЕПО с Центральным контрагентом цена первой части для даты расчетов Y_k определяется следующим образом:

$$REPO_P(Y_0) = REPO_P * (1 - DiscountREPO),$$

$$REPO_P(Y_k) = REPO_P^k * (1 - DiscountREPO),$$

$$REPO_P^k = REPO_P(VAL) - (FaceValue^k - FaceValue^0) - (НКД^k - НКД^0).$$

13. Алгоритм определения Расчетной ставки РЕПО

13.1. Для определения Расчетных ставок РЕПО на ключевой срок T происходит приведение итогов торгов (цены заявок и сделок) в безадресном режиме со сроком T в валюте VAL к валюте RUB с помощью Центральных курсов и Центрального значения Индикативного курса сделок своп в соответствии с Методикой определения Банком "Национальный Клиринговый Центр" (Акционерное общество) риск-параметров валютного рынка и рынка драгоценных металлов ПАО Московская Биржа

13.2. В случае если в течение торгового дня заключались сделки в безадресных режимах торгов РЕПО с Центральным контрагентом с данной ценной бумагой, рассчитывается

средневзвешенная ставка РЕПО в соответствующей валюте ($REPOrate_wa(T, VAL)$) по данной ценной бумаге по следующей формуле:

$$REPOrate_wa(T, VAL) = \frac{\sum_j (REPOrate_{i,j}(T) \cdot Volume_{i,j}(T, VAL, RUB))}{\sum_j Volume_{i,j}(T, VAL, RUB)},$$

где $REPOrate_{i,j}$, $Volume_{i,j}$ - ставка и объем j -ой сделки РЕПО в валюте VAL на срок T в день i .

13.3. Приведенная в рубли средневзвешенная ставка РЕПО в валюте VAL на срок T определяется по формуле

$$REPOrate_wa(T, VAL, RUB) = [1 + REPOrate_wa(T, VAL)] \times \left(1 + \frac{365 \times SWAPrate(T, VAL)}{Rc(VAL) \times T} \right) - 1,$$

где

$REPOrate_wa(T, VAL)$ – средневзвешенная ставка РЕПО в валюте VAL на срок T,

$SWAPrate(T, VAL)$ – Индикативный курс сделок своп VALRUB с валютного рынка для ключевого срока T (в рублях),

$Rc(VAL)$ – Центральный курс сделок валютной пары VALRUB.

13.4. Объем торгов РЕПО в валюте VAL на срок T в рублях ($Volume(T, VAL, RUB)$):

$$Volume(T, VAL, RUB) = Volume(T, VAL) \times Rc(VAL),$$

где

$Volume(T, VAL)$ – объем торгов РЕПО в валюте VAL на срок T,

$Rc(VAL)$ – Центральный курс сделок валютной пары VALRUB.

13.5. Рассчитываются агрегированные значения основных курсов по всем валютам.

Средневзвешенная ставка РЕПО ($REPO_wa$) на срок T по всем валютам:

$$REPOrate_wa(T) = \frac{\sum_{VAL} (REPOrate_wa(T, VAL, RUB) \cdot Volume(T, VAL, RUB))}{\sum_{VAL} Volume(T, VAL, RUB)},$$

где

$REPOrate_wa(T, VAL, RUB)$ – рублевая средневзвешенная ставка РЕПО в валюте VAL в безадресном режиме на срок T,

$Volume(T, VAL, RUB)$ – Объем торгов РЕПО в валюте VAL на срок T в рублях.

13.6. Расчетная ставка РЕПО по данной ценной бумаге ($REPOrate$) определяется по формуле:

$$REPOrate_i = \min(REPOrate_wa(T), REPOIndex(T), Pclose).$$

где

$REPOrate_wa(T)$ – средневзвешенная ставка РЕПО по всем валютам на срок T.

$REPOIndex(T)$ – значение индикатора РЕПО, которое устанавливается по каждой ценной бумаге для ключевого срока T . При отсутствии для ключевого срока значений индикатора РЕПО с ЦК используется соответствующая индикативная ставка ROISfix (публикуется на сайте Банка России и на сайте www.roisfix.ru в сети Интернет), в случае отсутствия такого индикатора используется значение, рассчитанное в предыдущий день.

P_{close} – цена последней сделки в безадресном режиме торгов с расчетами в рублях на дату T .

- 13.7. Расчетная ставка РЕПО по валюте VAL (отличной от рублей) для ключевого срока T определяется по формуле:

$$REPOrate_i(T, VAL, RUB) = \frac{1 + REPOrate_i(T)}{1 + \frac{365 \times SWAPrate(T, VAL)}{T \times Rc_i(VAL)}} - 1,$$

где

$REPOrate_i$ – Расчетная ставка РЕПО по данной ценной бумаге,

$SWAPrate(T, VAL)$ – Индикативный курс сделок своп VALRUB с валютного рынка для ключевого срока T ,

$Rc(VAL)$ – Центральный курс сделок валютной пары VALRUB.

- 13.8. Расчетная ставка РЕПО по клиринговым сертификатам участия, выпущенным в рамках имущественных пулов «КСУ GC Bonds», «КСУ GC Shares» и «КСУ General collateral», в случае отсутствия торгов по инструменту, устанавливается равной значению индикатора РЕПО с ЦК для акций, облигаций или среднеарифметическому значению индикаторов РЕПО с ЦК для акций и облигаций соответственно для заданного срока T .

- Если для срока T РЕПО с клиринговым сертификатом участия отсутствует значение индикатора РЕПО с ЦК, то соответствующая индикативная ставка ROISfix (публикуется на сайте Банка России и на сайте www.roisfix.ru в сети Интернет).

- 13.9. В случае необходимости Клиринговый центр может принять решение об изменении значения Расчетной ставки РЕПО.

- 13.10. На сроки между ключевыми сроками Расчетные ставки РЕПО определяются методом линейной интерполяции. На сроки более максимального ключевого Расчетные ставки РЕПО устанавливаются равными ставке последнего ключевого срока.

14. Определение Ставок процентного риска

- 14.1. По каждой ценной бумаге, допущенной к торгам в «Режиме основных торгов T+», и по клиринговым сертификатам участия в ходе процедуры расчета риск-параметров определяются три уровня Ставок процентного риска. Ставка процентного риска первого уровня действует при объеме открытых позиций меньше или равном Лимиту концентрации первого уровня. Ставка процентного риска второго уровня действует для позиций, превышающих по объему Лимит концентрации первого уровня, но не превышающих Лимит концентрации второго уровня. Ставка процентного риска

третьего уровня действует для позиций, объем которых превышает Лимит концентрации второго уровня.

- 14.2. В качестве основного метода для определения ставок процентного риска РЕПО применяется метод оценки Волатильности на основе экспоненциального взвешивания (exponentially weighted moving average – EWMA).
- 14.3. Ставки процентного риска РЕПО первого, второго и третьего уровней рассчитываются для каждого ключевого срока T каждый Торговый день i во Время расчета риск-параметров.
- 14.4. Для расчета предварительного значения Стаки процентного риска Δ_i^p применяется следующий алгоритм:

- Рассчитывается величина изменения ставки (r_IR_i) как максимум из однодневного и двухдневного изменения ставок РЕПО:

$$r_IR_i = \max(\text{abs}[REPOrate_i - REPOrate_{i-1}]; \text{abs}[REPOrate_i - REPOrate_{i-2}]).$$

- Определяется коэффициент взвешивания a_i .

Если величина изменения ставки r_IR_i больше оценки Волатильности σ_{i-1} предыдущего Торгового дня, то $a_i = a_{\text{верхняя}}$, иначе $a_i = a_{\text{нижняя}}$:

$$a_i = \begin{cases} a_{\text{верхняя}}, & \text{если } r_IR_i > \sigma_{i-1} \\ a_{\text{нижняя}}, & \text{если } r_IR_i \leq \sigma_{i-1} \end{cases}$$

Если в интервале между двумя Торговыми днями $i-2$ и i было более одного праздничного дня, то коэффициент взвешивания a_i приравнивается нулю.

- Волатильность рассчитывается по формуле:

$$\sigma_i = \sqrt{(1 - a_i) \cdot \sigma_{i-1}^2 + a_i \cdot r_IR_i^2}. \quad (14.1)$$

Если изменение ставки r_IR_i превысило предварительное значение Ставки процентного риска Δ_{i-1}^p и в интервале между Торговыми днями i и $i-2$ было не более одного праздничного дня, то наряду с Волатильностью, рассчитанной по формуле (14.1), рассчитывается величина:

$$\sigma_i^* = \frac{r_IR_i}{q}. \quad (14.2)$$

В этом случае в качестве Волатильности σ_i берётся максимум из (14.1), (14.2).

В формуле (14.2) параметр q – это множитель волатильности.

- Предварительное значение Ставки процентного риска Δ_i^p определяется в соответствии со следующим алгоритмом:

$$\text{если } \text{ceiling}\left(\frac{q \cdot \sigma_i}{h_IR}\right) \cdot h_IR \geq \Delta_{i-1}^p + h_IR,$$

$$\text{то } \Delta_i^p = \text{ceiling}\left(\frac{q \cdot \sigma_i}{h_IR}\right) \cdot h_IR,$$

иначе если $\text{ceiling}\left(\frac{q \cdot \sigma_i}{h_IR}\right) \cdot h_IR \leq \Delta_{i-1}^p - h_IR$ и срок с последнего изменения Предварительного значения Ставки процентного риска составляет не менее n_IR Торговых дней,
 то $\Delta_i^p = \Delta_{i-1}^p - h_IR$,
 иначе $\Delta_i^p = \Delta_{i-1}^p$,
 где ceiling – функция округления вверх до целого числа.

- Для определения минимальных ограничительных уровней ставок роста и падения процентного риска устанавливаются статические параметры $MM\Delta_1$ и $SEC\Delta_1$.
- Окончательные значения Ставок роста и падения процентного риска первого, второго и третьего уровней $H\Delta_J$ и $L\Delta_J$, $J = 1, 2, 3$ определяются по формуле:

$$H\Delta_1_i = \text{ceiling}\left(\frac{\max(\Delta_i^p + liq_RR; REPOIndex - REPOrate + MM\Delta_1)}{h_IR}\right) \cdot h_IR,$$

$$H\Delta_2_i = \text{ceiling}\left(\frac{H_1_i \cdot \sqrt{\frac{rh_2}{rh_1}}}{h_IR}\right) \cdot h_IR,$$

$$H\Delta_3_i = \text{ceiling}\left(\frac{H_1_i \cdot \sqrt{\frac{rh_3}{rh_1}}}{h_IR}\right) \cdot h_IR,$$

$$L\Delta_1_i = \text{ceiling}\left(\frac{\max(\Delta_i^p + liq_RR; SEC\Delta_1)}{h_IR}\right) \cdot h_IR,$$

$$L\Delta_2_i = \text{ceiling}\left(\frac{L_1_i \cdot \sqrt{\frac{rh_2}{rh_1}}}{h_IR}\right) \cdot h_IR,$$

$$L\Delta_3_i = \text{ceiling}\left(\frac{L_1_i \cdot \sqrt{\frac{rh_2}{rh_1}}}{h_IR}\right) \cdot h_IR,$$

где

liq_RR - Ставка риска рыночной ликвидности операций РЕПО,

h_IR - Минимальный шаг изменения Ставки процентного риска.

- 14.5. Если признак учета модели EWMA для расчета ставок процентного риска (isEWMA_IR) установлен «False», то Ставки роста и падения соответственно равны:

$$H\Delta_{1_i} = \text{ceiling} \left(\frac{REPOIndex - REPOrate + MM\Delta_{-1}}{h_IR} \right) \cdot h_IR$$

$$L\Delta_{1_i} = \text{ceiling} \left(\frac{SEC\Delta_{-1}}{h_IR} \right) \cdot h_IR$$

$H\Delta_{2}$, $H\Delta_{3}$, $L\Delta_{2}$, $L\Delta_{3}$ определяются аналогичным п 14.4 образом.

- 14.6. На даты, приходящиеся между ключевыми сроками, значения Ставок процентного риска определяются методом линейной интерполяции. На даты, приходящиеся после максимального ключевого срока, значения Ставок процентного риска равны Ставкам процентного риска максимального ключевого срока.
- 14.7. Клиринговый центр вправе принять решение об установлении Ставок процентного риска первого, второго и третьего уровней отличных от расчётных значений.

15. Алгоритм определения верхних и нижних границ Диапазона оценки процентных рисков

- 15.1. Верхняя граница Диапазона оценки процентных рисков первого (второго, третьего) уровня для срока Ym определяется следующим образом:

$$RRtH(Ym)_J_i = (REPOrate(Ym) + H\Delta_{-J}(Ym)_i) * \frac{Ym}{36500} * P_i(RUB), J = 1,2,3.,$$

- 15.2. Нижняя граница Диапазона оценки процентных рисков первого (второго, третьего) уровня для срока Ym определяется следующим образом:

$$RRtL(Ym)_J_i = (REPOrate(Ym) - L\Delta_{-J}(Ym)_i) * \frac{Ym}{36500} * P_i(RUB), J = 1,2,3.$$

- 15.3. Округление границ Диапазонов оценки процентных рисков происходит до 2го знака по облигациям и до разряда $\text{ceiling} [\log_{10}(LotSize)] + 2$, где $LotSize$ – размер лота в Режиме основных торгов.

16. Алгоритм определения верхней и нижней границ Коридора ставок РЕПО

- 16.1. Верхняя и нижняя границы Коридора ставок РЕПО устанавливаются для ограничения процентных ставок в заявках на заключение сделок РЕПО, подаваемых участниками в ходе торгов. Коридор ставок РЕПО устанавливается для каждой ценной бумаги, для каждой валюты расчетов, для каждого кода расчетов Ym/Yn .
- 16.2. Верхняя граница Коридора ставок РЕПО ($RRcH_i$) и нижняя граница Коридора ставок РЕПО ($RRcL_i$) ценной бумаги asset для каждого кода расчетов Ym/Yn в валюте VAL определяются следующим образом:

$$RRcH(Ym/Yn, asset, VAL) = \left(\frac{36500 + REPOrate(Yn, asset, RUB) * Yn - REPOrate(Ym, asset, RUB) * Ym}{36500 + SWAPCRate(Yn, VAL) * Yn - SWAPCRate(Ym, VAL) * Ym} - 1 \right) * \frac{36500}{Yn - Ym} + \frac{H\Delta_1(asset)}{x_IR}$$

$$RRcL(Ym/Yn, asset, VAL) = \left(\frac{36500 + REPOrate(Yn, asset, RUB) * Yn - REPOrate(Ym, asset, RUB) * Ym}{36500 + SWAPCRate(Yn, VAL) * Yn - SWAPCRate(Ym, VAL) * Ym} - 1 \right) * \frac{36500}{Yn - Ym} - \frac{L\Delta_1(asset)}{x_IR}$$

где

RRcH(Ym/Yn, asset, VAL)/RRcL(Ym/Yn, asset, VAL) – верхняя/нижняя граница коридора ставок РЕПО ценной бумаги asset для кода расчетов Ym/Yn в валюте VAL; REPOrate(Yn, asset, RUB) – расчетная ставка РЕПО (в % годовых) ценной бумаги asset для даты Yn с расчетами в рублях;

SWAPCRate(Yn, VAL) – Центральное значение Индикативного курса сделок своп (в %) для даты Yn (для валюты расчетов VAL);

x_IR – коэффициент отношения величины коридора ставок РЕПО и диапазона оценки процентных рисков;

Yn/Ym – календарные дни, соответствующие коду расчетов Yn (Ym);

Итоговое значение верхней и нижней границы Коридора ставок РЕПО для кода расчет Y1/Y0 определяется исходя из следующих условий:

$$RRcH_i = \min(RRcH(Y0/Y1, asset, VAL); MONEYRate)$$

$$RRcL_i = \max(RRcL(Y0/Y1, asset, VAL); LSECRate)$$

- 16.3. Коэффициент x_IR определяется на основании статистической информации о соотношении двухдневного изменения ставки РЕПО по ценной бумаге и отклонения ставок РЕПО сделок, заключенных на основании безадресных заявок, от Расчетной ставки РЕПО в течение Торгового дня.

17. Процедура сдвига Границы ценового коридора и Границы коридора ставок РЕПО в ходе торгов (расширение ценового коридора и коридора ставок РЕПО)

- 17.1. Сдвиг границы Ценового коридора и границы Коридора ставок РЕПО (далее – Граница коридора) для любой ценной бумаги в ходе торгов производится в случае срабатывания автоматического сигнала о необходимости сдвига Границы коридора, за исключением случаев, указанных в п.17.3 Методики. Сигнал не срабатывает по ценным бумагам, по которым значение параметра *Monitoring* установлено равным «False».
- 17.2. В режимах торгов РЕПО с ЦК с расчетами в иностранных валютах Границы коридора не отслеживаются и сигналы не срабатывают.
- 17.3. В случае наличия информации об отсутствии значительных изменений текущей конъюнктуры рынка, а также в случае отсутствия репрезентативного объема заявок и сделок Клиринговый центр вправе при срабатывании автоматического сигнала о необходимости сдвига принять решение оставить Границу коридора без изменений.
- 17.4. Сигналом о необходимости сдвига границ Ценовых коридоров для контроля цен заявок на заключение сделок по покупке и продаже ценных бумаг является одно из следующих событий:
- для любого срока k цены лучших безадресных заявок на покупку, находящихся в очереди заявок, (лучший спрос) приблизились к верхней границе Ценового коридора на величину, меньшую значения

- $w^*(PcH_{i-1}^k - PcL_{i-1}^k)$ и такое состояние рынка сохранялось в течение периода времени, определяемого значением риск-параметра u ;
- для любого срока k цены лучших безадресных заявок на продажу, находящихся в очереди заявок, (лучшее предложение) приблизились к нижней границе Ценового коридора на величину, меньшую значения $w^*(PcH_{i-1}^k - PcL_{i-1}^k)$ и такое состояние рынка сохранялось в течение периода времени, определяемого значением риск-параметра u ;
- 17.5. Сигналом о необходимости сдвига границы Коридора ставок РЕПО на срок k для контроля цен заявок на заключение сделок РЕПО на срок k по привлечению и размещению денежных средств является одно из следующих событий:
- ставки лучших безадресных заявок на привлечение денежных средств, находящихся в очереди заявок, приблизились к верхней границе Коридора ставок РЕПО на величину, меньшую значения $w_IR \cdot (RRcH_{i-1}^k - RRcL_{i-1}^k)$ и такое состояние рынка сохранялось в течение периода времени, определяемого значением риск-параметра u ;
 - ставки лучших безадресных заявок на размещение денежных средств, находящихся в очереди заявок, приблизились к нижней границе Коридора ставок РЕПО на величину, меньшую значения $w_IR \cdot (RRcH_{i-1}^k - RRcL_{i-1}^k)$ и такое состояние рынка сохранялось в течение периода времени, определяемого значением риск-параметра u ;
- 17.6. В случае когда автоматический сигнал не срабатывает и одновременно наблюдается ситуация приближения цены ценной бумаги/ставки сделки РЕПО по ценной бумаге на внебиржевом рынке к Границе коридора на величину, меньшую значения $w_IR \cdot (RRcH_{i-1}^k - RRcL_{i-1}^k)$ или нахождения её вне Границ коридора, Клиринговый центр может принять решение сдвинуть Границу коридора.
- 17.7. При принятии решения о сдвиге верхних (нижних) границ Ценовых коридоров для контроля цен заявок на заключение сделок по покупке и продаже ценных бумаг, верхняя (нижняя) граница пересчитываются по формулам из п. 11.1 с учетом увеличения параметра S_1 на величину $2 \cdot Shift \cdot S_1$. Если полученное значение верхней(нижней) границы больше(меньше), чем $P_i(RUB) * (1 + PcH_max)$ ($P_i(RUB) * (1 - PcL_max)$), то новое значение верхней(нижней) границы Ценового коридора принимается равным $P_i(RUB) * (1 + PcH_max)$ ($P_i(RUB) * (1 - PcL_max)$).
- Если рассчитанная (-ые) таким образом граница (-ы) имеют отрицательные значения, то их значение переустанавливается равным нулю.
- 17.8. При принятии решения о сдвиге верхней (нижней) границы Коридора ставок РЕПО на срок k :
- Границы диапазонов оценки процентных рисков пересчитываются в соответствии с алгоритмом из раздела 19.
 - Границы Коридора ставок РЕПО пересчитываются по формулам из п.16.2 с помощью параметров, определяемых в соответствии с алгоритмом из раздела 19.

18. Процедура сдвига границ Диапазона оценки рыночных рисков в ходе торгов

18.1. При сдвиге верхней (нижней) границы Ценового коридора соответствующего инструмента «Режима основных торгов Т+» происходит сдвиг верхних (нижних) границ Диапазона оценки рыночных рисков первого, второго и третьего уровней. По акциям и облигациям сдвиги ценовых границ и границ рисков происходят во всех режимах (для любого срока k) после срабатывания сигнала о сдвиге в безадресном режиме торгов. Сдвиг осуществляется на величину

$$\Delta = \frac{2 \cdot Shift \cdot S_{-1_{i-1}} \cdot P_{i-1}(RUB)}{x_{pr}},$$

где

$PtH_{-1_{i-1}}$, $PtL_{-1_{i-1}}$ – значения верхней и нижней границ Диапазона оценки рыночных рисков первого уровня, определенных в день $i-1$.

18.2. Новое значение соответствующих верхних границ диапазона оценки рыночных рисков определяется следующим образом:

$$PtH_{-1}^{new} = PtH_{-1} + \Delta,$$

$$PtH_{-2}^{new} = PtH_{-2} + \Delta,$$

$$PtH_{-3}^{new} = PtH_{-3} + \Delta,$$

где

PtH_{-1} , PtH_{-2} , PtH_{-3} – действовавшие на момент сдвига значения верхних границ Диапазона оценки рыночных рисков первого, второго и третьего уровней.

18.3. Новое значение соответствующих нижних границ диапазона оценки рыночных рисков определяется следующим образом:

$$PtL_{-1}^{new} = PtL_{-1} - \Delta,$$

$$PtL_{-2}^{new} = PtL_{-2} - \Delta,$$

$$PtL_{-3}^{new} = PtL_{-3} - \Delta,$$

где

PtL_{-1} , PtL_{-2} , PtL_{-3} – действовавшие на момент сдвига значения нижних границ Диапазона оценки рыночных рисков первого, второго и третьего уровней.

18.4. Если рассчитанная (-ые) таким образом граница (-ы) имеют отрицательные значения, то их значение переустанавливается равным нулю.

19. Процедура сдвига границы Диапазона оценки процентных рисков в ходе торгов

19.1. При срабатывании сигнала о сдвиге верхней (нижней) границы Коридора ставок РЕПО с кодами расчетов $Ym \setminus Yn$ происходит пересчет вспомогательных параметров для ключевого срока Yn :

$$NewH\Delta_{-J}(Yn) = H\Delta_{-J}(Yn) + shift * (RRcH - RRcL),$$

$$NewL\Delta_{-J}(Yn) = L\Delta_{-J}(Yn) + shift * (RRcH - RRcL).$$

- 19.2. Пересчет вспомогательных параметров для сроков Y_k , отличных от ключевых, происходит методом линейной интерполяции.
- 19.3. Границы диапазонов оценки процентных рисков пересчитываются по формулам из пп. 15.1-15.2.

20. Алгоритм определения Ставки переноса

- 20.1. Ставка переноса по рублям устанавливается единой для всех ценных бумаг как статический параметр $MONEYRate$.
- 20.2. Ставка переноса по ценным бумагам рассчитывается по следующей формуле:
- $$SECRate = \min(RRcL, HSECRate),$$
- $HSECRate$ – статический параметр, ограничивающий ставку переноса сверху. Указанный параметр может быть изменен в ходе торгов.
- 20.3. Для переноса обязательств в ценной бумаге используется текущее значение параметра $SECRate$ по данной ценной бумаге на момент заключения сделки РЕПО (сделки купли-продажи ценных бумаг) по Ставке переноса.

21. Прием иностранной валюты в обеспечение на рынке ценных бумаг

- 21.1. Иностранная валюта, а также требования/обязательства в иностранной валюте учитываются при расчете достаточности обеспечения в соответствии с Правилами клиринга с помощью риск-параметров, установленных в соответствии с Методикой определения риск-параметров валютного рынка ПАО Московская Биржа (утверждается Клиринговым центром).
- 21.2. В случае изменения риск-параметров для соответствующей валюты до начала и в ходе торгов на валютном рынке ПАО Московская Биржа новые значения риск-параметров применяются при расчете достаточности обеспечения на рынке ценных бумаг.

ПРИЛОЖЕНИЕ №1

Пример расчета основных статических параметров по акциям

1) Исходные данные:

- Цены закрытия торгов в основном режиме за 2010-2012 гг.
- История по объемам торгов за 0,5 года (по всем акциям, торгующимся на Бирже)
- История по количеству сделок за 0,5 года (по всем акциям, торгующимся на Бирже)

2) Расчет ставок рыночного риска (1я итерация)

Для каждого горизонта оценки рисков τ (равен 2, 5 и 10 дней) по истории цен закрытия P_t торгов (цены последних сделок) вычисляется величина $VaR_{99,5}(\tau)$ как 99,5 перцентиль по выборке для случайной величины

$$\xi_t = \max_{i=1, \dots, \tau} \left[\frac{P_{t+i}}{P_t} - 1 \right].$$

Предварительные ставки 1го, 2го и 3го уровней (Sp_1 , Sp_2 , Sp_3) принимаются равными $VaR_{99,5}(2)$, $VaR_{99,5}(5)$ и $VaR_{99,5}(10)$ соответственно.

3) Расчет Лимитов концентрации (1я итерация)

По показателям ликвидности

- Медианное число сделок;
- Число дней, в которые совершалась хотя бы одна сделка в режиме основных торгов;
- Медианный объем торгов в рублях;
- Медианный объем торгов в штуках ценных бумаг.

Вычисляется балл ликвидности $Lscore$ для каждой ценной бумаги с помощью метода главных компонент и нормирования от 0 до 1.

Предварительные значения лимитов концентрации (Lp_1 , Lp_2) принимаются равными

$$Lp_1 = 10\% * \min \left[midVolume; Lscore * \frac{Volume_{avg}}{Lscore_{avg}} \right],$$

$$Lp_2 = 5 * 10\% * \min \left[midVolume; Lscore * \frac{Volume_{avg}}{Lscore_{avg}} \right],$$

где $midVolume$ - медианный объем торгов в рублях по данной ценной бумаге, $Lscore$ - балл ликвидности ценной бумаги, $Volume_{avg}$ - средний объем торгов по всей выборке ценных бумаг, $Lscore_{avg}$ - средний балл ликвидности по всей выборке ценных бумаг.

По итогам вычисления 1х итераций были получены следующие результаты.

Таблица №1

Code	Ставка_1	Ставка_2	Ставка_3	Лимит_1, руб.	Лимит_2, руб.
SBER	14%	20%	27%	805 000 000	4 025 000 000
GAZP	10%	15%	18%	723 000 000	3 615 000 000
VTBR	12%	17%	19%	226 000 000	1 130 000 000
LKOH	12%	15%	18%	329 000 000	1 645 000 000
ROSN	12%	17%	19%	236 000 000	1 180 000 000
GMKN	10%	14%	17%	222 000 000	1 110 000 000
SNGS	10%	16%	18%	75 000 000	375 000 000
SBERP	12%	17%	25%	83 000 000	415 000 000
URKA	16%	24%	32%	88 000 000	440 000 000
FEES	14%	22%	27%	54 000 000	270 000 000
HYDR	12%	16%	20%	59 000 000	295 000 000
CHMF	16%	24%	26%	80 000 000	400 000 000
NVTK	14%	17%	19%	23 000 000	115 000 000
TRNFP	18%	25%	37%	43 000 000	215 000 000

4) Расчет Ставок и Лимитов концентрации (2я итерация)

Ценные бумаги разбиваются на 4 группы по ликвидности, для которых итоговые лимиты концентрации определяются округлением вверх лимитов, полученных в первой итерации, до 100 млн. рублей (в некоторых случаях до 200 млн. рублей – шаг округления определяется экспертно).

Таблица №2

Code	Ставка_1	Ставка_2	Ставка_3	Лимит_1, руб.	Лимит_2, руб.
SBER	16%	21%	29%	1 000 000 000	5 000 000 000
GAZP	12%	16%	20%	1 000 000 000	5 000 000 000
VTBR	16%	18%	23%	400 000 000	2 000 000 000
LKOH	14%	16%	20%	400 000 000	2 000 000 000
ROSN	16%	18%	23%	400 000 000	2 000 000 000
GMKN	12%	15%	19%	400 000 000	2 000 000 000
SNGS	14%	17%	22%	200 000 000	1 000 000 000
SBERP	16%	22%	29%	200 000 000	1 000 000 000
URKA	22%	28%	38%	200 000 000	1 000 000 000
FEES	20%	26%	33%	200 000 000	1 000 000 000
HYDR	16%	19%	24%	200 000 000	1 000 000 000
CHMF	22%	25%	32%	200 000 000	1 000 000 000
NVTK	18%	19%	23%	200 000 000	1 000 000 000
TRNFP	22%	32%	41%	100 000 000	500 000 000

Итоговые ставки рыночного риска 1го и 2го уровней получаются из ставок 1й итерации с помощью моделирования средневзвешенной ставки для позиции объемом **Лимит_1** (**Лимит_2**) по ставкам и лимитам концентрации из Таблицы №1. Ставки 3го уровня получаются из предварительных увеличением на величину равную увеличению ставок 1го уровня относительно соответствующей предварительной ставки 1го уровня

$$S_3 = Sp_3 + (S_1 - Sp_1).$$

ПРИЛОЖЕНИЕ №2

Пример расчета основных статических параметров по облигациям

Для допуска к торгам с частичным обеспечением предполагаются ценные бумаги, удовлетворяющие критерию соответствия минимального кредитного рейтинга по шкале международных агентств «BBB-» или аналогичному и с объемом эмиссии не менее 5 млрд. рублей.

1. Лимиты концентрации

А. Вычисляется показатель ликвидности ценной бумаги L_{ef} как эффективный среднедневной объем торгов. Для этого вычисляется среднедневной объем торгов за 6 месяцев, который корректируется на показатель ET .

$$ET = \frac{1}{\log_{0,01}(1 - w_d * w_{ord})},$$

где w_d и w_{ord} - доля торговых дней со сделками и доля торговых дней с активными заявками на покупку\продажу на закрытии торгов соответственно.

Множитель ET получен из соотношения $(1 - p)^{ET} = 1\%$, которое выражает предположение о реализации ценной бумаги за заданный период с вероятностью 99%

В. Все ценные бумаги делятся на 3 группы по показателю L_{ef} :

Группа	Значение показателя L_{ef}
1	>5 000 000
2	>1 000 000, но <=5 000 000
3	<= 1 000 000

С. Для каждой группы определяются лимиты концентрации 1го уровня по формуле:

$$Lp_1 = \min[2\% * IssueSize; MaxGroupVolume],$$

где $IssueSize$ – объем эмиссии ценной бумаги, $MaxGroupVolume$ – максимальный среднедневной объем торгов среди бумаг одной группы ликвидности.

Д. Лимиты концентрации 2го уровня определяются по формуле

$$Lp_2 = 5 * Lp_1.$$

2. Ставки рыночного риска

А. Ценные бумаги делятся на 3 группы по модифицированной дюрации

Группа	Значение мод. дюрации
1	<=1 года
2	>1 года, но <=3 года
3	>3 лет

В. Для каждой группы рассчитывается средневзвешенная волатильность однодневных изменений доходностей. Историческая волатильность изменений доходностей σ рассчитывалась как медиана по выборке абсолютных изменений за 1-3 года (в зависимости от даты начала торгов ценной бумагой).

С. Ставки рыночного риска 1го и 2го вычисляются по формуле

$$Sp_i = t * \sigma * MDur * \text{корень} \left(\frac{Lp_i}{V_{group}} \right),$$

где t - множитель волатильности, $MDur$ - максимальная модифицированная дюрация по группе, V_{group} - средневзвешенный объем торгов среди бумаг группы.

Д. Ставка рыночного риска 3го уровня определяется по формуле:

$$Sp_3 = Sp_2 * \text{корень}(2).$$