



МОСКОВСКАЯ  
БИРЖА

## **Контроль лимитов концентрации на ЭМИТЕНТОВ**

Декабрь 2019 г.

## Лимит концентрации на эмитентов

Лимит концентрации устанавливается в рублях на Эмитента по группе активов и контролируется по Участнику клиринга

Все ценные бумаги эмитента, допускаемые в обеспечение, распределяются по группам активов



Бумаги SPV при определении и контроле Лимита концентрации учитываются как бумаги Эмитента, который выступает заёмщиком / гарантом, поручителем по выпуску / лицом, несущим солидарную или субсидиарную ответственность по обязательствам такого SPV перед владельцами облигаций и НКЦ

## Принципы контроля риска концентрации на эмитентов

---

Участнику клиринга категории «Б», «В» или «О», допущенному к клирингу на фондовом рынке и рынке депозитов, Клиринговый центр без заявления Участника клиринга открывает Расчетный код для учета Обеспечения под риск концентрации на эмитента

Одному Участнику клиринга открывается один собственный Расчетный код

По данному Расчетному коду определяется значение Единого лимита по риску концентрации на эмитента

Отрицательное значение этого Единого лимита означает нехватку обеспечения под риск концентрации на эмитентов

Единый лимит по риску концентрации на эмитента рассчитывается по Участнику клиринга, т.е. риск концентрации на эмитентов контролируется с учётом обеспечения на всех расчётных кодах данного участника, кроме расчётных кодов для учёта взносов в Гарантийные фонды, Обеспечения под стресс, Обеспечения под риск концентрации на эмитента

Бумаги, которые служат обеспечением по короткой нетто-позиции, не учитываются при контроле Лимитов концентрации на эмитента

# Единый лимит по риску концентрации на эмитента

Единый лимит по риску концентрации на эмитента

=

01 денежные средства в российских рублях, учитываемые по Расчётному коду для учета Обеспечения под риск концентрации на эмитента

+

02 обеспечение в иностранных валютах, учитываемое по Расчётному коду для учета Обеспечения под риск концентрации на эмитента

+

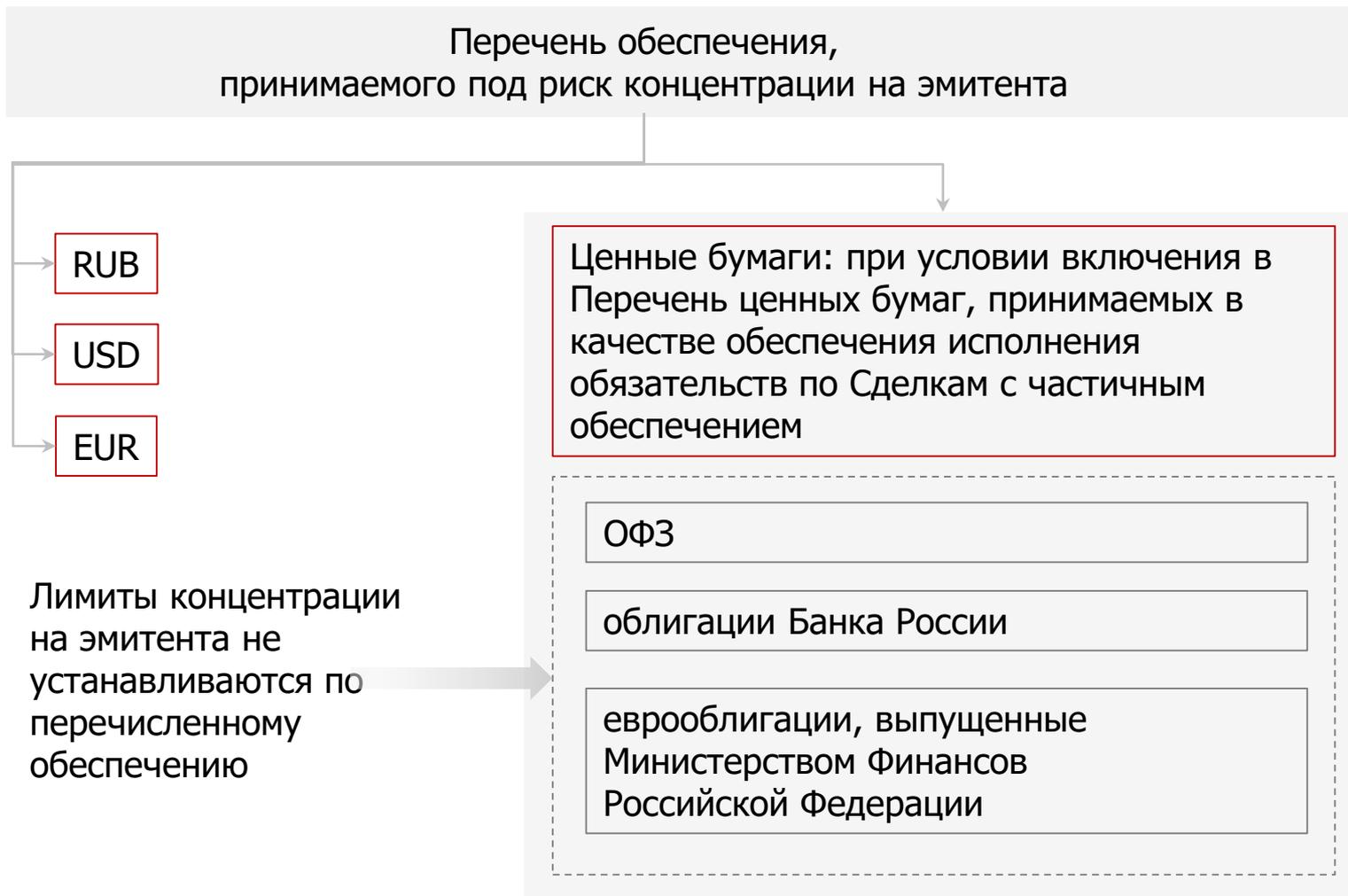
03 обеспечение в ценных бумагах, учитываемых по Торгово-клиринговому счету для учета Обеспечения под риск концентрации на эмитента и принимаемых в качестве Обеспечения под риски концентрации на эмитентов

-

04 требование по обеспечению риска концентрации на эмитента



# Перечень обеспечения под риск концентрации на эмитента



## Требование по обеспечению риска концентрации на эмитента

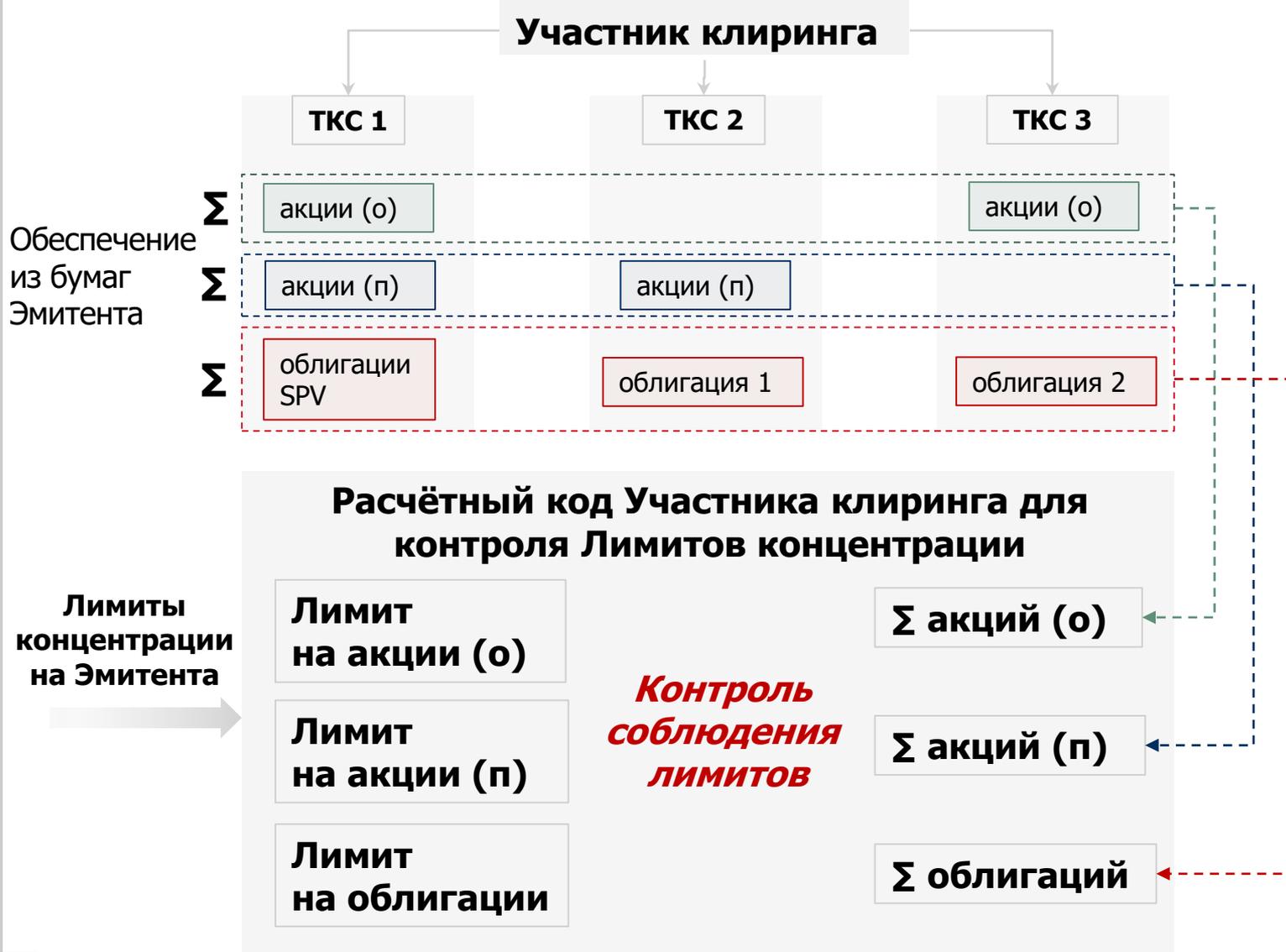
Требование по обеспечению риска концентрации на эмитента определяется как следующая величина:

$$-\min\left(\sum_i \max(\text{ЕЛ}(i); 0) - \sum_j \text{Concentration}_j; 0\right)$$

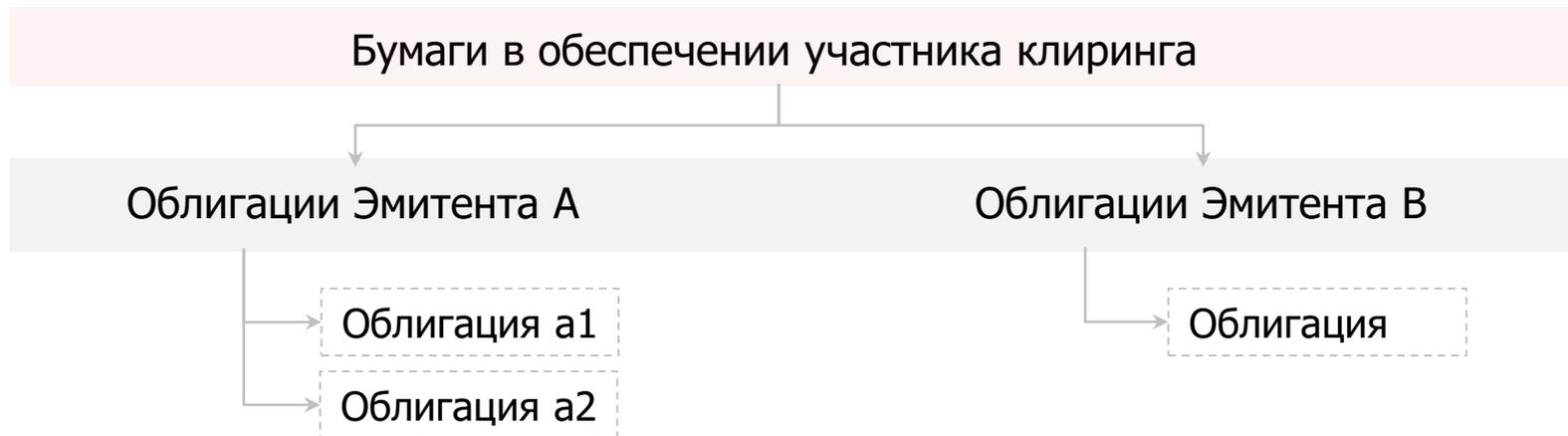
$\text{ЕЛ}(i)$  – Единый лимит на Расчётном коде  $i$  Участника клиринга, для которого рассчитывается риск концентрации на эмитента (при этом при расчете не учитываются Расчетные коды для учёта взносов в Гарантийные фонды, Обеспечения под стресс, Обеспечения под риск концентрации на эмитента)

$\text{Concentration}_j$  – величина риска концентрации на эмитента  $j$ , определяемая как превышение суммарного по торгово-клиринговым счетам (ТКС) объёма бумаг эмитента  $j$  в обеспечении над установленным Лимитом концентрации на эмитента  $j$  (по типу ценных бумаг)

# Контроль обеспечения на фондовом рынке и рынке депозитов на соответствие Лимитам концентрации



## Исходные данные для примера



### Лимиты концентрации на эмитентов

Облигация	Тип ценных бумаг	Лимит концентрации, рублей
Эмитент А	облигации	150 000
Эмитент В	облигации	100 000

### Параметры облигаций

Облигация	Расчетная цена	Стоимость 1 бумаги в обеспечении, руб.
а1	1 000	900
а2	1 500	1 300
b1	900	800

## Участник клиринга

ПК1: Единый лимит = -1 000 RUB

ПК2: Единый лимит = 5 000 RUB

## Расчёт риска концентрации

Участник клиринга	Бумаги на ТКС1				
	Облигация	Обеспечение на ТКС, шт. бумаг	Открытая позиция (Y0), шт. бумаг	Число бумаг, учитываемых при контроле риска концентрации	Стоимость бумаг, учитываемых при контроле риска концентрации, руб.
	a1	100	-20	80	72 000
	a2	50	+10	50	65 000
	b1	90	-10	80	64 000
Участник клиринга	Бумаги на ТКС2				
	Облигация	Обеспечение на ТКС, шт. бумаг	Открытая позиция (Y0), шт. бумаг	Число бумаг, учитываемых при контроле риска концентрации	Стоимость бумаг, учитываемых при контроле риска концентрации, руб.
	a1	10	-5	5	4 500
	a2	20	+100	20	26 000
	b1	100	0	100	80 000
Эмитент, Тип бумаг		Сумма по ТКС, руб.	Лимит, руб.	Превышение над лимитом, руб.	
А (облигации)		167 500	150 000	17 500	
В (облигации)		144 000	100 000	44 000	

$$\sum_j Concentration_j = 61\ 500$$

Расчёт Единого лимита по риску концентрации на эмитента

Обеспечение, внесённое участником под риск концентрации на эмитента

Тип обеспечения	Оценка стоимости с учётом рыночного риска, руб.
RUB	10 000
USD	20 000
ОФЗ	15 000
<b>Всего</b>	<b>45 000</b>

Требование по обеспечению риска концентрации = - (5 000 - 61 500) = 56 500 RUB

Единый лимит по риску концентрации на эмитента = 45 000 – 56 500 = **-11 500 RUB**

*Маржинальное требование!*

# Периодичность контроля лимитов и Маржинальные требования

## Mark-to-market

Контроль Лимитов концентрации  
(1 раз в день)

При **несоблюдении** Лимитов концентрации  
(Единый лимит по риску концентрации  $<0$ )  
выставляется **Маржинальное требование**

При неисполнении  
Маржинального требования:  
**Режим урегулирования**

Подача заявок участников не ограничивается

### Время на исполнение/прекращение маржинального требования

довнесение обеспечения

замена бумаг в обеспечении  
и/или продажа бумаг,  
приведших к несоблюдению  
лимита концентрации

10:00

17:30

Торговый день



## Маржинальное требование по риску концентрации на эмитента

---

Маржинальное требование по риску концентрации на эмитента возникает у Участника клиринга, Единый лимит по риску концентрации на эмитента которого по итогам клиринговой сессии mark-to-market является отрицательным. Сумма Маржинального требования равна абсолютному значению Единого лимита по риску концентрации на эмитента, определенного по итогам клиринговой сессии mark-to-market.

Информация о Маржинальном требовании по риску концентрации на эмитента предоставляется Участнику клиринга в составе Отчета о Маржинальных требованиях.

Маржинальное требование по риску концентрации на эмитента считается прекращенным в момент времени, когда Единый лимит Участника клиринга по риску концентрации на эмитента станет неотрицательным.

В случае неисполнения Участником клиринга Маржинального требования по риску концентрации на эмитента в срок, установленный Временным регламентом, НКЦ устанавливает для Расчетного кода для учета Обеспечения под риск концентрации на эмитента Режим урегулирования.

## Способы исполнения/прекращения Маржинального требования по риску концентрации на эмитента

---

- внесение участником в обеспечение денежных средств в российских рублях и иностранной валюте, драгоценных металлов и/или ценных бумаг, принимаемых в качестве обеспечения исполнения обязательств по сделкам с частичным обеспечением, по которым у такого Участника клиринга отсутствует риск концентрации на эмитента
- внесение обеспечения по Расчетному коду для учета обеспечения под риск концентрации на эмитента / торгово-клиринговому счету для учета обеспечения под риск концентрации на эмитента
- увеличение Единого лимита за счёт снятия заявок
- заключение сделок, направленных на уменьшение требования по обеспечению риска концентрации на эмитента
- заключение сделок, направленных на увеличение Единого лимита
- получение дохода, учитываемого по Расчетным кодам Участника клиринга
- подача и исполнение Поручений на управление риском
- передача Профилей активов

## Режим урегулирования

---

Возможные действия НКЦ для урегулирования неисполнения участником Маржинального требования по риску концентрации на эмитента:

---

НКЦ вправе заключить от имени Участника клиринга, не исполнившего Маржинальное требование по риску концентрации на эмитента, сделки, направленные на продажу иностранной валюты и/или ценных бумаг, учитываемых по Расчётному коду для учета Обеспечения под риск концентрации на эмитента / Торгово-клиринговому счету для учета Обеспечения под риск концентрации на эмитента

---

НКЦ вправе передать Профили активов по Расчётным кодам Единого пула Участника клиринга

---

НКЦ вправе установить для собственных Расчётных кодов Участника клиринга Режим урегулирования и заключить от имени Участника клиринга, не исполнившего Маржинальное требование по риску концентрации на эмитента, сделки с указанием любого собственного Торгово-клирингового счета Участника клиринга, направленные на уменьшение требования по обеспечению риска концентрации на эмитента

---

# РАСКРЫТИЕ ИНФОРМАЦИИ

Настоящая презентация была подготовлена и выпущена Публичным акционерным обществом «Московская Биржа ММВБ-РТС» (далее – «Компания»). Если нет какой-либо оговорки об ином, то Компания считается источником всей информации, изложенной в настоящем документе. Данная информация предоставляется по состоянию на дату настоящего документа и может быть изменена без какого-либо уведомления. Данный документ не является, не формирует и не должен рассматриваться в качестве предложения или же приглашения для продажи или участия в подписке, или же, как побуждение к приобретению или же к подписке на какие-либо ценные бумаги, а также этот документ или его часть или же факт его распространения не являются основанием и на них нельзя полагаться в связи с каким-либо предложением, договором, обязательством или же инвестиционным решением, связанными с ним, равно как и он не является рекомендацией относительно ценных бумаг компании. Изложенная в данном документе информация не являлась предметом независимой проверки. В нем также не содержится каких-либо заверений или гарантий, сформулированных или подразумеваемых и никто не должен полагаться на достоверность, точность и полноту информации или мнения, изложенного здесь. Никто из Компании или каких-либо ее дочерних обществ или аффилированных лиц или их директоров, сотрудников или работников, консультантов или их представителей не принимает какой-либо ответственности (независимо от того, возникла ли она в результате халатности или чего-то другого), прямо или косвенно связанной с использованием этого документа или иным образом возникшей из него. Данная презентация содержит прогнозные заявления. Все включенные в настоящую презентацию заявления, за исключением заявлений об исторических фактах, включая, но, не ограничиваясь, заявлениями, относящимися к нашему финансовому положению, бизнес-стратегии, планам менеджмента и целям по будущим операциям являются прогнозными заявлениями. Эти прогнозные заявления включают в себя известные и неизвестные риски, факторы неопределенности и иные факторы, которые могут стать причиной того, что наши нынешние показатели, достижения, свершения или же производственные показатели, будут существенно отличаться от тех, которые сформулированы или подразумеваются под этими прогнозными заявлениями. Данные прогнозные заявления основаны на многочисленных презумпциях относительно нашей нынешней и будущей бизнес-стратегии и среды, в которой мы ожидаем осуществлять свою деятельность в будущем. Важнейшими факторами, которые могут повлиять на наши нынешние показатели, достижения, свершения или же производственные показатели, которые могут существенно отличаться от тех, которые сформулированы или подразумеваются этими прогнозными заявлениями являются, помимо иных факторов, следующие:

- восприятие рыночных услуг, предоставляемых Компанией и ее дочерними обществами;
- волатильность (а) Российской экономики и рынка ценных бумаг и (b) секторов с высоким уровнем конкуренции, в которых Компания и ее дочерние общества осуществляют свою деятельность;
- изменения в (а) отечественном и международном законодательстве и налоговом регулировании и (b) государственных программах, относящихся к финансовым рынкам и рынкам ценных бумаг;
- ростом уровня конкуренции со стороны новых игроков на рынке России;
- способность успевать за быстрыми изменениями в научно-технической среде, включая способность использовать расширенные функциональные возможности, которые популярны среди клиентов Компании и ее дочерних обществ;
- способность сохранять преемственность процесса внедрения новых конкурентных продуктов и услуг, равно как и поддержка конкурентоспособности;
- способность привлекать новых клиентов на отечественный рынок и в зарубежных юрисдикциях;
- способность увеличивать предложение продукции в зарубежных юрисдикциях. Прогнозные заявления делаются только на дату настоящей презентации, и мы точно отрицаем наличие любых обязательств по обновлению или пересмотру прогнозных заявлений в настоящей презентации в связи с изменениями наших ожиданий, или перемен в условиях или обстоятельствах, на которых основаны эти прогнозные заявления.

