

УТВЕРЖДЕНЫ

Правлением
Банка «Национальный Клиринговый Центр»
(Акционерное общество)

ПРИНЦИПЫ РАСЧЕТА ЕДИНОГО ЛИМИТА

Москва, 2016 г.

Настоящие Принципы расчета Единого лимита определяют основные принципы расчета Единого лимита по Расчетному коду (далее – Единый лимит), применяемого в соответствии с Правилами клиринга Банка «Национальный Клиринговый Центр» (Акционерное общество) (далее – Правила клиринга) для контроля достаточности обеспечения Участника клиринга на следующих биржевых рынках, определенных Правилами клиринга:

- фондовом рынке;
- валютном рынке и рынке драгоценных металлов;
- товарном рынке.

1. Термины и определения

Актив -	ценная бумага, иностранная валюта, драгоценный металл или товар, по сделкам с которыми возможно осуществление клиринга Клиринговым центром.
Портфель -	совокупность обязательств и требований Участника клиринга во всех Активах, а также в российских рублях по сделкам, заключенным с центральным контрагентом, учитываемых по Расчетному коду, и Обеспечения Участника клиринга во всех Активах, а также в российских рублях, учитываемых по Расчетному коду.

Термины, специально не определенные в настоящих Принципах расчета Единого лимита, используются в значениях, определенных Правилами клиринга и иными внутренними документами Клирингового центра, законами и иными нормативными правовыми актами Российской Федерации, нормативными актами Банка России.

2. Общие положения

- 2.1. Уполномоченный исполнительный орган Клирингового центра утверждает настоящие Принципы расчета Единого лимита, изменения и дополнения к ним, а также определяет дату вступления их в силу.
- 2.2. Принципы расчета Единого лимита, а также все изменения и дополнения к ним, раскрываются на сайте Клирингового центра в сети Интернет не позднее чем за 5 (пять) дней до даты вступления их в силу, если иной срок не определен решением уполномоченного исполнительного органа Клирингового центра.

3. Единый лимит

- 3.1. Единый лимит рассчитывается по каждому Расчетному коду Участника клиринга.
- 3.2. Единый лимит рассчитывается в российских рублях.
- 3.3. Порядок расчета Единого лимита одинаков для Расчетных кодов всех уровней.
- 3.4. Единый лимит рассчитывается с учетом:
 - оценки Портфеля;
 - рыночного риска Портфеля;
 - процентного риска Портфеля;
 - скидки за межпродуктовые спреды в Портфеле.
- 3.5. Структуру расчета Единого лимита можно представить следующим образом:

$$\text{Единый лимит} = \text{Оценка Портфеля} - \text{Риск Портфеля}$$

$$\text{Риск Портфеля} = \text{Рыночный риск Портфеля} + \text{Процентный риск Портфеля} - \\ - \text{Скидка за межпродуктовые спреды в Портфеле}$$

4. Оценка Портфеля

- 4.1. Оценка Портфеля рассчитывается как сумма оценок обязательств и требований и оценок Обеспечения Участника клиринга по каждому Активу, входящему в Портфель.
- 4.2. При расчете оценки Портфеля Обеспечение учитывается как требование с наступившей Датой исполнения по соответствующему Активу.
- 4.3. Оценка Портфеля рассчитывается следующим образом:

$$\text{Оценка Портфеля} = \sum_{\text{Актив}} \text{Оценка}_{\text{Актив}} + \sum_{\text{датам}} \text{Нетто-позиция}_{\text{руб.}}(\text{дата})$$

$$\text{Оценка}_{\text{Актив}} = \sum_{\text{датам}} \text{Нетто-позиция}_{\text{Актив}}(\text{дата}) \times \text{Форвардный курс}_{\text{Актив}}(\text{дата})$$

$$\text{Нетто-позиция}_{\text{Актив}}(\text{дата}) = \sum_{\text{сделкам}} \text{Требование}_{\text{Актив}}^{\text{сделка}}(\text{дата}) - \sum_{\text{сделкам}} \text{Обязательство}_{\text{Актив}}^{\text{сделка}}(\text{дата})$$

для ценных бумаг:

$$\text{Форвардный курс}_{\text{Актив}}(\text{дата}) = \text{Расчетная цена}_{\text{Актив}} + \text{Расчетная ставка РЕПО}_{\text{Актив}}(\text{дата}),$$

Расчетная цена и Расчетная ставка РЕПО – риск-параметры, определяемые в соответствии с Методикой определения риск-параметров рынка ценных бумаг;

для иностранных валют и драгоценных металлов:

$$\text{Форвардный курс}_{\text{Актив}}(\text{дата}) = \text{Центральный курс}_{\text{Актив}} + \\ + \text{Индикативный курс сделок своп}_{\text{Актив}}(\text{дата}),$$

Центральный курс и Индикативный курс сделок своп - риск-параметры, определяемые в соответствии с Методикой определения риск-параметров валютного рынка и рынка драгоценных металлов;

для товаров:

$$\text{Форвардный курс}_{\text{Актив}}(\text{дата}) = \text{Расчетная цена}_{\text{Актив}} + \text{Расчетная цена своп}_{\text{Актив}}(\text{дата}),$$

Расчетная цена и Расчетная цена своп - риск-параметры, определяемые в соответствии с Методикой определения расчетной цены.

- 4.4. Обязательства / требования по сделкам, являющимся производными финансовыми инструментами, учитываются с учетом пересчета, произведенного после определения обязательств по уплате вариационной маржи.
- 4.5. Если Правилами клиринга для соответствующего биржевого рынка предусмотрена возможность регистрации нескольких Торгово-клиринговых счетов, в состав которых входит один Расчетный код, для целей расчета Оценки Портфеля по такому Расчетному коду оценка обязательств, требований и Обеспечения по Активу рассчитывается по каждому из указанных Торгово-клиринговых счетов, а затем складывается по всем указанным Торгово-клиринговым счетам.

5. Рыночный риск Портфеля

- 5.1. Рыночный риск Портфеля обусловлен волатильностью курсов (цен) Активов.
- 5.2. Величина ожидаемого изменения курса (цены) Актива характеризуется Ставкой обеспечения по рыночному риску, выраженной в процентах.

- 5.3. Ставка обеспечения по рыночному риску в российских рублях рассчитывается следующим образом:

$\text{Ставка обеспечения(руб.)}_{\text{Актив}} = \text{Ставка обеспечения(\%)}_{\text{Актив}} \times \text{Цена(руб.)}_{\text{Актив}}$, где

$\text{Цена(руб.)}_{\text{Актив}}$ – Расчетная цена ценной бумаги или товара, Центральный курс иностранной валюты или драгоценного металла.

- 5.4. Рыночный риск Портфеля рассчитывается следующим образом:

$\text{Рыночный риск Портфеля} = \sum_{\text{Актив}} \text{Рыночный риск}_{\text{Актив}}$

$\text{Рыночный риск}_{\text{Актив}} = |\text{Нетто-позиция}_{\text{Актив}} \times \text{Ставка обеспечения(руб.)}_{\text{Актив}}|$, где

$\text{Нетто-позиция}_{\text{Актив}} = \sum_{\text{Дата}} \text{Нетто-позиция}_{\text{Актив}}(\text{дата})$

- 5.5. Учет риска концентрации обязательств и требований в Активе осуществляется за счет использования Лимитов концентрации: Ставка обеспечения по рыночному риску увеличивается, если абсолютная величина нетто-позиции в Активе превышает установленные значения Лимитов концентрации по рыночному риску.

6. Процентный риск Портфеля

- 6.1. Процентный риск Портфеля обусловлен волатильностью Форвардного курса Актива.

- 6.2. Величина ожидаемого изменения Форвардного курса Актива характеризуется Ставками обеспечения по процентному риску по Активу, выраженными в российских рублях и установленными для каждой Даты исполнения.

- 6.3. Процентный риск Портфеля рассчитывается следующим образом:

$\text{Процентный риск Портфеля} = \sum_{\text{Актив}} \text{Процентный риск}_{\text{Актив}}$

$\text{Процентный риск}_{\text{Актив}} = \left| \sum_{\text{Дата}} \text{Нетто-позиция}_{\text{Актив}}(\text{дата}) \times \right.$
 $\left. \times \text{Ставка обеспечения по процентному риску(руб.)}_{\text{Актив}}(\text{дата}) \right|$

- 6.4. Учет риска концентрации обязательств и требований в Активе по Датам исполнения осуществляется за счет использования Лимитов концентрации: Ставка обеспечения по процентному риску увеличивается, если абсолютная величина нетто-позиции в Активе по Дате исполнения превышает установленные значения Лимитов концентрации по процентному риску.

7. Скидка за межпродуктовые спреды в Портфеле

- 7.1. Скидка за межпродуктовые спреды в Портфеле дается по Рыночному риску входящих в Портфель обязательств / требований и Обеспечения в Активах, образующих спредовую группу (изменение курсов (цен) Активов, образующих спредовую группу, имеет сильную устойчивую связь).
- 7.2. Скидка за межпродуктовые спреды в Портфеле рассчитывается как сумма скидок за межпродуктовые спреды в каждой спредовой группе, образованной Активами, обязательства / требования и Обеспечение в которых входят в Портфель.
- 7.3. Скидка за межпродуктовый спред дается на общую величину Рыночного риска Активов, входящих в спредовую группу.

$$\text{Рыночный риск}_{\text{спредовая группа}}^{+} = \sum_{\text{Нетто-позиция}_{\text{Актив}} > 0} \text{Рыночный риск}_{\text{Актив}}$$

$$\text{Рыночный риск}_{\text{спредовая группа}}^{-} = \sum_{\text{Нетто-позиция}_{\text{Актив}} < 0} \text{Рыночный риск}_{\text{Актив}}$$

- 7.4. Величина скидки за межпродуктовый спред определяется Скидкой за межпродуктовый спред, выраженной в процентах.
- 7.5. Скидка за межпродуктовый спред в российских рублях рассчитывается следующим образом:

$$\begin{aligned} \text{Скидка(руб.)}_{\text{спредовая группа}} = & 2 \times \text{Скидка(\%)}_{\text{спредовая группа}} \times \\ & \times \min(\text{Рыночный риск}_{\text{спредовая группа}}^{+}; \text{Рыночный риск}_{\text{спредовая группа}}^{-}) \end{aligned}$$