

**УТВЕРЖДЕНЫ**

Правлением  
Банка «Национальный Клиринговый Центр»  
(Акционерное общество)

Протокол № 12 от «22» марта 2017 года

**ПРИНЦИПЫ РАСЧЕТА ЕДИНОГО ЛИМИТА**

Москва, 2017 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 и рынке депозитов;
- валютном рынке и рынке драгоценных металлов;
- товарном рынке.

## 1. Термины и определения

<b>Актив -</b>	ценная бумага, иностранная валюта, драгоценный металл или товар, а также соответствующий им профиль, по сделкам с которыми возможно осуществление клиринга Клиринговым центром.
<b>Портфель -</b>	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:

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

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

#### 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:

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

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

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

для ценных бумаг:

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

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:

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

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:

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

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 Оценка 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:

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

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

5.4. Рыночный риск Портфеля рассчитывается следующим образом:

$Рыночный\ риск\ Портфеля = \sum_{Активам} Рыночный\ риск_{Актив}$

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

$Нетто-позиция_{Актив} = \sum_{Датам} Нетто-позиция_{Актив}(дата)$

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:

$Процентный\ риск\ Портфеля = \sum_{Активам} Процентный\ риск_{Актив}$

$Процентный\ риск_{Актив} = \left| \sum_{Датам} Нетто-позиция_{Актив}(дата) \times \right.$

$\left. \times Ставка\ обеспечения\ по\ процентному\ риску(руб.)_{Актив}(дата) \right|$

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:

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

Всего прошито, пронумеровано и скреплено  
печатью 5 (латв) лист 6