

УТВЕРЖДЕНА

приказом НКО НКЦ (АО)

от «15» декабря 2022 года

№ 01-01/406

**МЕТОДИКА ОПРЕДЕЛЕНИЯ
НКО НКЦ (АО) РИСК-ПАРАМЕТРОВ ФОНДОВОГО РЫНКА И РЫНКА
ДЕПОЗИТОВ ПАО МОСКОВСКАЯ БИРЖА**

Москва
2022 г.

Оглавление

1.	Термины и определения	3
2.	Общие положения	11
3.	Параметры системы управления рисками	11
4.	Основные принципы расчета Ставок рыночного и процентного риска.....	12
5.	Определение Лимитов концентрации	13
6.	Алгоритм определения Расчетных цен по акциям, клиринговым сертификатам участия и Корзинам ценных бумаг	14
7.	Алгоритм определения Ставок рыночного риска	17
8.	Алгоритм определения полной Расчетной цены облигации	20
9.	Алгоритм расчета Ставок рыночного риска по облигациям	24
10.	Определение верхней и нижней границ диапазона оценки рыночных рисков	26
11.	Алгоритм определения верхней и нижней границ Ценового коридора	27
12.	Параметры сделок РЕПО	29
13.	Алгоритм определения Расчетной ставки РЕПО	30
14.	Определение Ставок процентного риска.....	33
15.	Алгоритм определения верхних и нижних границ Диапазона оценки процентных рисков	36
16.	Алгоритм определения верхней и нижней границ Коридора ставок РЕПО	36
17.	Процедура сдвига Границы ценового коридора и Границы коридора ставок РЕПО в ходе торгов (расширение ценового коридора и коридора ставок РЕПО)	38
18.	Процедура сдвига границ Диапазона оценки рыночных рисков в ходе торгов	41
19.	Процедура сдвига границы Диапазона оценки процентных рисков в ходе торгов.....	42
20.	Алгоритм определения Ставки переноса	43
21.	Прием иностранной валюты в обеспечение на фондовом рынке и рынке депозитов	44
22.	Порядок определения цен балансирующих сделок на фондовом рынке и рынке депозитов	45
23.	Приложение 1. Порядок определения теоретической цены ипотечных облигаций	47
24.	Приложение 2. Поддерживаемые индикаторы плавающих ставок.....	50

1. Термины и определения

1.1. В настоящей Методике определения НКО НКЦ (АО) риск-параметров фондового рынка и рынка депозитов ПАО Московская Биржа (далее – Методика) используются следующие термины и определения:

<i>Ставка переноса</i>	Ставка РЕПО, применяемая для случаев урегулирования обязательств по Сделкам Т+, для исполнения которых недостаточно денежных средств / ценных бумаг.
<i>Волатильность</i>	Мера изменчивости ставки РЕПО или цены ценной бумаги. Количественно оценивается стандартным отклонением изменений ставок сделок РЕПО или относительных изменений цен ценных бумаг на торгах ПАО Московская Биржа за Период для оценки рисков.
<i>Время расчета риск-параметров</i>	Момент времени, по состоянию на который рассчитываются значения риск-параметров. Время расчета риск-параметров в Методике принимается равным 19:00 Мск.
<i>Диапазон оценки процентных рисков</i>	Интервал значений процентной ставки, используемый Клиринговым центром для оценки процентного риска по сделкам с частичным обеспечением.
<i>Диапазон оценки рыночных рисков</i>	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.
<i>Дисконт сделок РЕПО</i>	Скидка, применяемая к Расчетной цене ценной бумаги, принимаемой в качестве обеспечения по сделкам РЕПО, для определения цены первой части сделки РЕПО.
<i>Корзина ценных бумаг</i>	Перечень ценных бумаг, требования к которым определяются ПАО Московская Биржа с учетом полученной от НКО НКЦ (АО) информации, и используемый при совершении сделок РЕПО в предусмотренных правилами торгов ПАО Московская Биржа случаях. Конкретную бумагу из перечня, которая должна быть передана покупателю по первой части РЕПО, выбирает продавец по первой части РЕПО.
<i>Коридор ставок РЕПО</i>	Интервал значений ставок РЕПО, за пределами которого не могут быть установлены ставки заявок на заключение сделок РЕПО, подаваемых участниками торгов в ходе торгов.

Клиринговый центр	Небанковская кредитная организация – центральный контрагент «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 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 НКО НКЦ (АО), включая Правила клиринга Небанковской кредитной организации-центрального контрагента «Национальный Клиринговый Центр» (Акционерное общество). Часть I. Общая часть и Правила клиринга Небанковской кредитной организации-центрального контрагента «Национальный Клиринговый Центр» (Акционерное общество). Часть II. Правила клиринга на фондовом рынке, рынке депозитов и рынке кредитов (далее – Правила клиринга на фондовом рынке)
Расчетная ставка РЕПО	Ставка, определяемая Клиринговым центром по итогам заключения сделок РЕПО в течение Торгового дня в Секторе рынка Основной рынок ПАО Московская Биржа. 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.
Скидка за межпродуктовые спреды	Скидка на общую величину Рыночного риска ценных бумаг, входящих в спредовую группу/надгруппу.
Ставка процентного риска	Величина возможного с заданным уровнем доверительной вероятности изменения Расчетной ставки РЕПО за Период для оценки рисков.

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 на фондовом рынке, рынке депозитов и рынке кредитов ПАО Московская Биржа.
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.
Ценовой Центр НРД	Подразделение НКО АО НРД, осуществляющее деятельность по определению стоимости финансовых инструментов.
Требования к квалифицированному ЦК	Положение Банка России от 01.11.2018 № 658-П «О требованиях к квалифицированному центральному контрагенту, порядке признания качества управления центральным контрагентом удовлетворительным, об основаниях и порядке принятия решения о признании качества управления центральным контрагентом неудовлетворительным, порядке доведения информации о принятом решении до центрального контрагента»
Нерезидент из перечня	Нерезидент, являющийся резидентом иностранного государства (включая Международную организацию, имеющую штаб-квартиру в иностранном государстве), входящего в утверждаемый решением Клирингового центра перечень. Перечень утверждается Клиринговым центром на основании утвержденных Президентом РФ, Правительством РФ, Банком России документов и/или выпущенных указанными органами разъяснений, устанавливающих временные меры экономического характера и порядок их применения в отношении лиц иностранных государств и территорий, в том числе совершающих в отношении Российской Федерации, российских юридических лиц и физических лиц недружественные действия.
Торгово-клиринговый счет нерезидента (далее ТКС)	Клиринговый регистр 1-го уровня, определяющий набор счетов, по которым должны исполняться обязательства по Сделке, заключенной в интересах и (или) за счет Нерезидента из перечня, либо Нерезидентом из перечня, и/или предназначенный для учета информации об Обеспечении Участника клиринга в

ценных бумагах. В состав Торгово-клирингового счета нерезидента могут входить Расчетный код нерезидента, Раздел.

Торги нерезидентов

Заявки с указанием ТКС нерезидента и сделки, заключаемые на основании таких заявок.

Процентный индикатор

Эталонная процентная ставка, рассчитанная на основании сделок или заявок на межбанковском рынке, рынке РЕПО или ином рынке заимствований, или установленная по соответствующему регламенту

- 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 ПАО Московская Биржа.
- 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 Т+» 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 Т0, 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 Т+». Определяются в рублях для акций, в процентах от номинала для облигаций.	$BIDN_i, ASKN_i$

5.3	Цены лучших заявок на покупку и лучших заявок на продажу в момент времени t . Определяются в рублях для акций, в процентах от номинала для облигаций.	BID_t, ASK_t
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.	$HKД_i$
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-спрэд 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.	$Z_sttlmnt_i$
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-спреда.	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 процентного риска роста	НД
44	Ставка процентного риска падения	ЛД
45	Верхняя граница коридора ставок РЕПО.	$RRcH_i$
46	Нижняя граница коридора ставок РЕПО.	$RRcL_i$
47	Верхняя граница диапазона оценки процентных рисков. Определяется в рублях.	$RRtH_i^k$
48	Нижняя граница диапазона оценки процентных рисков. Определяется в рублях.	$RRtL_i^k$
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	Минимальная ставка процентного риска роста	$MM\Delta$
67	Минимальная ставка процентного риска падения	$SEC\Delta$
68	Ставка переноса по рублям	$MONEYRate_i$
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
71.1	Период времени, такой, что если в течение этого периода лучшие котировки максимально приближены к границе Ценового коридора во время Основной торговой сессии/вечерней Дополнительной торговой сессии, то по его истечении возникает необходимость сдвига границ коридора в ходе торгов. Устанавливается в секундах.	$u/u_{evening}$
71.2	Период времени, такой, что если в течение этого периода лучшие котировки максимально приближены к границе коридора ставок РЕПО, то по его истечении возникает необходимость сдвига границ коридора в ходе торгов. Устанавливается в секундах.	u_{IR}
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	Верхний ограничительный уровень Ставки переноса с учетом дивидендных выплат	$HSECRate_{div}$

77	Нижний ограничительный уровень Ставки переноса с учетом дивидендных выплат	<i>LSECRate_div</i>
78	Ставка налогообложения дивидендных выплат (в соответствии с Правилами клиринга на фондовом рынке и рынке депозитов, часть 2)	<i>t_div</i>
79	Количество календарных дней в сделке РЕПО с кодом расчетов Y0/Y1, заключенной в день определения списка лиц, имеющих право на получение дивидендов.	<i>N</i>
80	Величина дивидендных выплат в российских рублях на одну ценную бумагу	<i>Div_i</i>
81	Максимальные значения отклонений цен заявок (верхнее и нижнее) в течение дня (в долях)	<i>PcH_max</i> <i>PcL_max</i>
82	Признак мониторинга заявок (принимает значения «True» и «False»)	<i>Monitoring</i>
83	Коэффициент, определяющий размер сдвига границ	<i>Shift</i>
84	Признак учета модели EWMA для расчета ставок рыночного риска (принимает значения «True» и «False»)	<i>isEWMA</i>
85	Признак учета модели EWMA для расчета ставок процентного риска (принимает значения «True» и «False»)	<i>isEWMA_IR</i>
86	Коэффициент сглаживания для показателей ликвидности. Используется при расчете показателей ликвидности выпуска облигаций. Устанавливается для облигаций одного эмитента.	<i>α</i>
87	Коэффициент масштаба. Используется при расчете показателей ликвидности выпуска облигаций. Устанавливается для облигаций одного эмитента.	<i>scale</i>
88	Коэффициент масштаба. Используется при расчете теоретического Z-спреда облигации.	<i>DurScale</i>
89	Признак использования внешних теоретических цен (принимает значения «True» и «False»). По умолчанию устанавливается равным «False» для всех ценных бумаг.	<i>UseEXTERNAL</i>
90	Активы/группы, входящие в спредовую группу/надгруппу	<i>Group</i>
91	Скидка за межпродуктовый спред. Устанавливается по спредовой группе/надгруппе в долях.	<i>Skidka(Group)</i>
92	Верхняя граница ценового коридора, используемая в вечерней Дополнительной торговой сессии.	<i>PcH_evening^k_i</i>
93	Нижняя граница ценового коридора, используемая в вечерней Дополнительной торговой сессии.	<i>PcL_evening^k_i</i>
94	Признак автоматической обработки сигналов о необходимости сдвига границ Ценового коридора (принимает значения «True» и «False»). По умолчанию устанавливается равным «False» для всех ценных бумаг.	<i>Autochange</i>
95	Максимальное количество сдвигов границ Ценового коридора, которые могут быть произведены в результате автоматической	<i>Autochange_MAX</i> <i>_evening</i>

	обработки сигналов о необходимости сдвига в вечернюю Дополнительную торговую сессию.	
96	Коэффициент отношения величины Ценового коридора к величине Диапазона оценки рыночных рисков для Торгов нерезидентов.	<i>x_nr</i>
97	Ставка рыночного риска первого (второго, третьего) уровня (up – роста, down – падения). Определяется в процентах.	<i>S_1(2,3)_up_i</i> , <i>S_1(2,3)_down_i</i>
98	Значение максимального приближения ставок лучших безадресных заявок к границе Коридора ставок РЕПО. Устанавливается в долях.	<i>w_IR</i>
99	Расчетная ставка РЕПО в рублях на срок <i>Ym</i> . Определяется в процентах годовых.	<i>REPOrateRUB(Ym)</i>
100	Максимальное количество сдвигов границ Ценового коридора, которые могут быть произведены в результате автоматической обработки сигналов о необходимости сдвига в Основную торговую сессию.	<i>Autochange_MAX_main</i>
101	Признак автоматической обработки сигналов о необходимости сдвига границ Коридора ставок РЕПО (принимает значения «True» и «False»). По умолчанию устанавливается равным «False» для всех ценных бумаг.	<i>Autochange_IR</i>
102	Максимальное количество сдвигов границ Коридора ставок РЕПО, которые могут быть произведены в результате автоматической обработки сигналов о необходимости сдвига в Основную торговую сессию.	<i>Autochange_IR_MAX_main</i>
103	Максимальное количество сдвигов границ Коридора ставок РЕПО, которые могут быть произведены в результате автоматической обработки сигналов о необходимости сдвига в вечернюю Дополнительную торговую сессию.	<i>Autochange_IR_MAX_evening</i>
104	Время, позднее которого не производится пересчет Ставки переноса по бумагам при сдвиге нижней границы Коридора ставок РЕПО для кода расчетов Y0/Y1. По умолчанию равно 16:00 Мск, если иное не установлено Клиринговым центром.	<i>cutoff_time</i>

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.
- 2.3. Во всех расчётах, описанных в Методике, не используются данные (цены сделок и заявок, объёмы сделок и заявок и т.д.) из Торгов нерезидентов.

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, 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, 97, 99 являются динамическими, их значения рассчитываются каждый Торговый день во Время расчета риск-параметров. Динамические риск-параметры могут быть изменены решением Клирингового центра.
- 3.4. Параметры, указанные в п. 1.3 Методики под номерами 51-91, 94-96, 98 и 100-103 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 в 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. По тексту Методики алгоритмы и параметры, описанные для акций, применяются также для депозитарных расписок, паев и ETF.

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 ПАО Московская Биржа, 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

4.5. Клиринговым центром устанавливаются минимальные ограничительные уровни Ставок рыночного риска в соответствии с требованиями к квалифицированному ЦК.

4.6. Клиринговый центр вправе принять решение об установлении Ставок рыночного и процентного риска отличными 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
- 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.

5.3. по Процентным индикаторам

- Лимиты концентрации по Процентным индикаторам не устанавливаются

6. Алгоритм определения Расчетных цен по акциям, клиринговым сертификатам участия, Корзинам ценных бумаг и Процентным индикаторам

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:

$$P_close_i(T, VAL, RUB) = P_close_i(T, VAL) * \frac{Rc_i(VAL)}{Rc_q(VAL)}$$

$$ASK_i(T, VAL, RUB) = ASK_i(T, VAL) * \frac{Rc_i(VAL)}{Rc_q(VAL)}$$

$$BID_i(T, VAL, RUB) = BID_i(T, VAL) * \frac{Rc_i(VAL)}{Rc_q(VAL)}$$

$$VOLUME_i(T, VAL, RUB) = VOLUME_i(T, VAL) * \frac{Rc_i(VAL)}{Rc_q(VAL)}$$

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,

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

$Rc_q(VAL)$ – количество единиц валюты VAL, за которое установлен Центральный курс по валютной паре VALRUB

$VOLUME_i(T, VAL, RUB)$ – объём торгов в безадресном режиме 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):

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

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

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

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 предложения,

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

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

- В случае если признак использования внешних теоретических цен UseEXTERNAL по ценной бумаге установлен равным «True», то цены заявок на покупку (BID_i) и продажу (ASK_i) корректируются:

$$BID_i = \max(BID_i; BID_EXT_i),$$

$$ASK_i = \min(ASK_i; ASK_EXT_i).$$

Если параметры BID_EXT_i и ASK_EXT_i заданы в валюте, отличной от рублей, то при определении значений параметров с использованием внешних данных происходит перевод в рубли по курсу последней сделки по валютной паре VALRUB на Валютном рынке и рынке драгоценных металлов на момент загрузки данных о заявках.

- 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_i – агрегированная цена лучшего спроса, цена закрытия и цена лучшего предложения соответственно.

Расчетная цена акции в валюте VAL определяется по формуле:

$$P_i(VAL) = \frac{P_i(RUB) * Rc_q(VAL)}{Rc(VAL)} \text{ где}$$

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

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

$Rc_q(VAL)$ – количество единиц валюты VAL, за которое установлен Центральный курс по валютной паре VALRUB

- В случае если:
 - ранее не проводились торги акцией,
 - по решению организатора торгов Расчетная цена для целей определения отклонений цен в режимах основных торгов (расчетная цена организатора торгов) устанавливается отличной от цены закрытия предыдущего торгового дня, рассчитываемой в соответствии с Методикой определения цен закрытия ценных бумаг, указанной в Правилах проведения торгов на фондовом рынке и рынке депозитов Публичного акционерного общества «Московская Биржа ММВБ-РТС»

Клиринговый центр устанавливает Расчетную цену акции равной расчетной цене организатора торгов.

- 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.

6.3. По Корзине ценных бумаг

- Расчетная цена для инструментов Корзина ценных бумаг устанавливается равной 1 рублю.

6.4. По Процентным индикаторам

- Расчетная цена для Процентного индикатора устанавливается равной 0 рублей.

7. Алгоритм определения Ставок рыночного риска

7.1. по акциям:

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

7.1.2. 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.

7.1.3. 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).

7.1.4. 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).

7.1.5. Если признак учета модели EWMA для расчета ставок рыночного риска ($isEWMA$) установлен «True», для определения Ставок по акциям применяется метод оценки Волатильности на основе экспоненциального взвешивания.

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

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

7.1.8. Рассчитывается относительное изменение Расчетной цены F_1 :

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

то есть максимум из двух величин:

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

7.1.9. Определяется коэффициент взвешивания a_i .

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

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

7.1.11. 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 ПАО Московская Биржа не проводятся, при условии, что в Российской Федерации рабочий день.

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

$$G_i = \sqrt{1 + \frac{m_i}{rh_1}}$$

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

7.1.14. Волатильность пересчитывается по формуле:

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

7.1.15. Если изменение цен r_i превысило Ставку $S_{-1_{i-1}}$ и в интервале между Торговыми днями i и $i-2$ было не более одного праздничного дня, то наряду с Волатильностью, рассчитанной по формуле (7.1), 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.

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

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

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

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.

7.1.17. 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.

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

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

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

7.1.20. 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:

$$S_{-2_i} = \min\left(\text{ceiling}\left[\frac{\max\left(\sqrt{\frac{rh_{-2}}{rh_{-1}}} \cdot (S_i^p \cdot G_i + liq_{-eq}); S_{-2_min}\right)}{h}\right]; h; S_{-max_eq}\right),$$

$$S_{-3_i} = \min\left(\text{ceiling}\left[\frac{\max\left(\sqrt{\frac{rh_{-3}}{rh_{-1}}} \cdot (S_i^p \cdot G_i + liq_{-eq}); S_{-3_min}\right)}{h}\right]; h; S_{-max_eq}\right).$$

7.1.21. 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.

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

7.2. По клиринговым сертификатам участия:

Ставки рыночного риска по клиринговым сертификатам участия устанавливаются равными нулю.

7.3. По Корзине ценных бумаг:

Ставки рыночного риска по инструментам Корзина ценных бумаг устанавливаются равными нулю.

7.4. По Процентным индикаторам:

Ставки рыночного риска по Процентным индикаторам устанавливаются равными нулю.

8. Алгоритм определения полной Расчетной цены облигации

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

$$P_{-wa_i} = \frac{\sum_{VAL,T} \frac{P_{-wa}(T, VAL)}{1 + \frac{T \times REPOrate_i(T)}{365}} \cdot Volume(T, VAL, RUB)}{\sum_{VAL} Volume(VAL, RUB)},$$

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

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

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 ,

$ASK(T, VAL)$ – приведенная в рубли 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 из расчета на одну единицу валюты VAL

- 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,

Для облигаций с плавающими купонами величина купонных выплат определяется на основе прогнозных (форвардных) значений индикатора плавающей ставки (поддерживаемые индикаторы плавающих ставок приведены в Приложении 2 и могут быть изменены решением Клирингового центра) в соответствии с порядком, указанными в эмиссионных документах облигаций.

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

- 8.3. В случае отсутствия информации о ценах государственных ценных бумаг, номинированных в иностранной валюте, для целей калибровки безрисковой кривой доходности $G_i(t)$ могут быть использованы цены по другим облигациям, номинированным в этой иностранной валюте.

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

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

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

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

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 из расчета на одну единицу валюты VAL. в день i

α - коэффициент сглаживания для показателей ликвидности,

$scale$ – коэффициент масштаба.

Модифицированная дюрация долга эмитента рассчитывается следующим образом:

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

- 8.5. 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 .

- 8.6. Теоретический Z-спрэд облигации (Z_theor_i) вычисляется следующим образом:

$$Z_theor_i = \frac{l_i \cdot Z_wa_i + Z_stlmnt_{i-1} \cdot L_{i-1} + Flag \cdot Z_issuer_i \cdot L_issuer_i \cdot DurFactor}{l_i + L_{i-1} + Flag \cdot L_issuer \cdot DurFactor},$$

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. В случае, если параметр $DurScale$ не определен для облигации, применяется значение по умолчанию, определяемое Клиринговым центром.

- 8.7. Теоретическая цена облигации (P_theor) 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 .

- Порядок расчета теоретической цены (P_theor) ипотечных облигаций, приведен в Приложении 1. Данный порядок применяется для ипотечных облигаций, установленных решением НКЦ, по которым доступны специфические параметры выпусков ипотечных облигаций, приведенные в Приложении 1.

8.8. Расчетная «чистая» цена облигации ($P_sttlmnt_i$) 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

$$P_sttlmnt_i = \text{mid}(BID_i, P_theor_i, ASK_i),$$

где

mid - функция, вычисляющая медиану.

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

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

Иначе $P_sttlmnt_i = P_theor_i$.

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 :

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

8.9. Расчетный Z-спрэд облигации ($Z_sttlmnt_i$) на основе Расчетной «чистой» цены облигации $P_sttlmnt_i$ по алгоритму, изложенному в пункте 8.2 путем замены средневзвешенной («чистой») цены P_wa_i на расчетную «чистую» цену $P_sttlmnt_i$. Затем, пересчитывается риск-параметр Z_issuer_i по формуле из пункта 8.5 путем замены параметра Z_wa_i на $Z_sttlmnt_i$.

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

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

8.11. Модифицированная дюрация облигации рассчитывается по следующей формуле:

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

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

$$P_i(RUB) = \frac{P_i(VAL) * Rc_i(VAL)}{Rc_q(VAL)}$$

где

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

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

$Rc_q(VAL)$ – количество единиц валюты VAL, за которое установлен Центральный курс по валютной паре VALRUB.

- 8.14. Клиринговый центр вправе принять решение об установлении полной Расчетной цены облигации в рублях отличной от значения, рассчитанного по вышеописанному алгоритму.
- 8.15. Для целей дополнительного мониторинга значений Расчетных цен облигаций, Клиринговый центр вправе использовать цены, предоставляемые Ценовым Центром НРД в рамках сервиса «Предоставление информации о справедливой стоимости финансовых инструментов».

9. Алгоритм расчета Ставок рыночного риска по облигациям

- 9.1. Если признак учета модели isEWMA для расчета ставок рыночного риска установлен «True», 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:

$$r_{z_i} = \max(\text{abs}[Z_{stlmnt_i} - Z_{stlmnt_{i-1}}]; \text{abs}[Z_{stlmnt_i} - Z_{stlmnt_{i-2}}]),$$

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:

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

$$2) \text{ если } \text{ceiling}\left(\frac{q \cdot \sigma_i}{h}\right) \cdot h \leq S_{i-1}^p - h \text{ и срок с последнего изменения Предварительного значения Ставки составляет не менее } n \text{ Торговых дней (период запрета на снижение Ставок рыночного риска), то } S_i^p = S_{i-1}^p - h$$

$$3) \text{ иначе } S_i^p = S_{i-1}^p, \text{ где } \text{ceiling} - \text{функция округления вверх до целого числа.}$$

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

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

- 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:

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

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

- 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, $\text{ceiling}[\]$ – функция округления вверх до целого.

- Округление границ и Расчетных цен в рублях по облигациям происходит до 2го знака после запятой.
- Ставки рыночного риска роста и падения определяются по следующим формулам:

$$S_{j_up_i} = \frac{PtH_{j_i}(RUB)}{P_i(RUB)} - 1$$

$$S_{j_down_i} = 1 - \frac{PtL_{j_i}(RUB)}{P_i(RUB)}$$

10.2. По клиринговым сертификатам участия и инструментам Корзина ценных бумаг:

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

10.3. По Процентным индикаторам:

Значения всех границ диапазонов оценки рыночных рисков, а также ставки рыночного риска роста и падения устанавливаются равными 0.

11. Алгоритм определения верхней и нижней границ Ценового коридора

11.1. В этом и следующих разделах x_pnr принимает значение x_nr для Торгов нерезидентов и значение x_pr во всех остальных случаях.

11.2. 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

$$PcH_i^k = \frac{(P_i^k - (Carry_i^k - \sum_{t=i}^k CashFlow(t)) - НКД_i^k) * (1 + PcH_max) * (1 + REPORate_i * \frac{k}{36500})}{FaceValue_i^k} * 100$$

$$PcL_i^k = \frac{(P_i^k - (Carry_i^k - \sum_{t=i}^k CashFlow(t)) - НКД_i^k) * (1 - PcL_max) * (1 + REPORate_i * \frac{k}{36500})}{FaceValue_i^k} * 100$$

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

$$PcH_i^k = \min \left[\begin{array}{l} \frac{(P_i^k - (Carry_i^k - \sum_{t=i}^k CashFlow(t)) - НКД_i^k) * (1 + \frac{S_{-1_i}}{x_pnr}) * (1 + RRcH_i * \frac{k}{36500})}{FaceValue_i^k} * 100; \\ \frac{(P_i^k - (Carry_i^k - \sum_{t=i}^k CashFlow(t)) - НКД_i^k) * (1 + PcH_max) * (1 + REPORate_i * \frac{k}{36500})}{FaceValue_i^k} * 100 \end{array} \right]$$

$$PcL_i^k = \max \left[\begin{array}{l} \frac{(P_i^k - (Carry_i^k - \sum_{t=i}^k CashFlow(t)) - НКД_i^k) * (1 - \frac{S_{-1_i}}{x_pnr}) * (1 + RRcL_i * \frac{k}{36500})}{FaceValue_i^k} * 100; \\ \frac{(P_i^k - (Carry_i^k - \sum_{t=i}^k CashFlow(t)) - НКД_i^k) * (1 - PcL_max) * (1 + REPORate_i * \frac{k}{36500})}{FaceValue_i^k} * 100 \end{array} \right]$$

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

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

- В первый день торгов в «Режиме основных торгов Т+» для определения границ Ценового коридора по облигациям в качестве параметров PcL_max и PcH_max используется значение 0,2.
- В целях проверки возможности регистрации Предложения, направленного на заключение Внебиржевых сделок с ценными бумагами, верхняя граница Ценового коридора ($PcH_{otc_i}^k$) и нижняя граница Ценового коридора ($PcL_{otc_i}^k$) по облигациям определяются следующим образом:

$$PcH_{otc_i}^k = \min(PcH_i^k; \frac{(P_i^k - (Carry_i^k - \sum_{t=i}^k CashFlow(t)) - НКД_i^k) * 1,2 * (1 + REPORate_i * \frac{k}{36500})}{FaceValue_i^k} * 100)$$

$$PcL_{otc_i}^k = \max(PcL_i^k; \frac{(P_i^k - (Carry_i^k - \sum_{t=i}^k CashFlow(t)) - НКД_i^k) * 0,8 * (1 + REPORate_i * \frac{k}{36500})}{FaceValue_i^k} * 100)$$

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

11.3. По акциям верхняя граница Ценового коридора и нижняя граница Ценового коридора во время утренней Дополнительной торговой сессии и Основной торговой сессии 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

$$PcH_i^k = \min \left[P_i * \left(1 + \frac{S_{1i}}{x_{pnr}} \right) * (1 + RRCh_i * \frac{k}{36500}); P_i * (1 + PcH_max) \right],$$

$$PcL_i^k = \max \left[P_i * \left(1 - \frac{S_{1i}}{x_{pnr}} \right) * (1 + RRCli * \frac{k}{36500}); P_i * (1 - PcL_max) \right].$$

- Коэффициенты x_{pr} и x_{nr} определяются на основании статистической информации о соотношении двухдневного изменения цены ценной бумаги и отклонения внутривневных цен от Расчетной цены в течение Торгового дня.
- Для акций, торгуемых в режимах торгов с расчетами в иностранной валюте, значения границ Ценового коридора, рассчитанные в рублях, конвертируются в иностранную валюту путем деления на Центральный курс иностранной валюты из расчета на одну единицу валюты VAL.
- В первый день торгов в «Режиме основных торгов Т+» для определения границ Ценового коридора по акциям в качестве параметров PcL_max и PcH_max используется значение 0,4.

11.4. По акциям верхняя граница Ценового коридора и нижняя граница Ценового коридора в вечерней Дополнительной торговой сессии определяются следующим образом:

$$PcH_{evening_i} = PcH_i$$

$$PcL_{evening_i} = PcL_i$$

- где PcH_i , PcL_i – ценовые границы на момент завершения Основной торговой сессии.

Клиринговый центр может принять решение о специальном порядке расчета границ Ценового коридора по акции.

11.5. По клиринговым сертификатам участия и инструментам Корзина ценных бумаг Ценовой коридор (верхняя и нижние границы) не определяется и не устанавливается.

11.6. По Процентным индикаторам Ценовой коридор (верхняя и нижние границы) не определяется и не устанавливается.

11.7. В случае необходимости, в том числе при наличии информации о существенном изменении рыночной конъюнктуры, цен ценных бумаг, повышении волатильности рынка, Клиринговый центр может принять решение об установлении одной или нескольких границ Ценового коридора отличными от рассчитанных как в ходе торгов, так и до начала торгов.

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 инструментам Корзина ценных бумаг согласно формуле на основе дисконта по ценной бумаге, входящей в Корзину:

$$DiscountRepoBasket_i = 1 - \frac{\text{Сумма РЕПО}}{\text{Кол} - \text{во ценных бумаг} * P_i(RUB)}$$

Где Количество ценных бумаг в сделке РЕПО определяется по формуле:

$$\text{Кол} - \text{во ценных бумаг} = \text{ceiling}\left(\frac{\text{Сумма РЕПО}}{P_i(RUB) * (1 - DiscountREPO_i)}; 0\right)$$

Где $\text{ceiling}(\dots, 0)$ – функция округления вверх до целого числа.

- по другим ценным бумагам согласно формуле

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

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:

$$[-\min(0,9; 3 * S_{-1_i}); 0,95]$$

- 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:

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

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

$$PEPO_P^k = PEPO_P + (FaceValue^k - FaceValue^0) + (НКД^k - НКД^0)$$

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 НКО НКЦ (АО) риск-параметров валютного рынка и рынка драгоценных металлов ПАО Московская Биржа, утвержденной Клиринговым центром.
- 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 безадресном режиме 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 и округляется до 2го знака после запятой

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

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 ($Volume(T, VAL, RUB)$):

$$Volume(T, VAL, RUB) = Volume(T, VAL) * \frac{Rc(VAL)}{Rc_q(VAL)}$$

где

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

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

$Rc_q(VAL)$ - количество единиц валюты VAL, за которое установлен Центральный курс по валютной паре 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. Ставка РЕПО по данной ценной бумаге ($REPOrate$) определяется по формуле:

$$REPOrate(T) = \min(REPOrate_wa(T); REPOIndex(T); REPOclose)$$

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.

$REPOclose$ – ставка последней сделки РЕПО в безадресном режиме торгов с расчетами в рублях на дату T

13.7. Расчетная ставка РЕПО:

- За рубли для ключевого срока T устанавливается равной $REPOrate(T)$.

- За валюту VAL (отличную от рублей) для ключевого срока T определяется по формуле:

$$REPOrate(T, VAL, RUB) = \frac{1 + REPOrate(T)}{1 + \frac{365 * SWAPrate(T, VAL)}{T * Rc(VAL)}} - 1$$

где

$REPOrate(T)$ – Расчетная ставка РЕПО за рубли 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», «КСУ OFZ», «КСУ GCMETAL» и «КСУ GC Expanded», 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. Расчетная ставка РЕПО по инструментам Корзина ценных бумаг устанавливается равной значению:

- Индикатора РЕПО с ЦК для облигаций – для Корзины с облигациями
- Индикатора РЕПО с ЦК для акций - для Корзины с прочими активами

13.10. Расчетная ставка РЕПО по Процентным индикаторам рассчитывается по следующему алгоритму:

- Если Процентный индикатор имеет срочность овернайт, то расчетная ставка РЕПО равна накопленной (по простому проценту) вплоть до ключевого срока T ставке, рассчитанной по соответствующей Процентному индикатору форвардной кривой:

$$AvgRate ON (T) = \left(\sum_{i=NEXT_TRADE_DATE}^{T-1} \frac{1}{N_i} \right)^{-1} \cdot \sum_{i=NEXT_TRADE_DATE}^{T-1} \frac{r_i}{N_i}$$

r_i – значения форвардной кривой на будущую дату i , рассчитываются на каждый календарный день

N_i – число календарных дней в году, на который приходится день i

T – ключевой срок

$NEXT_TRADE_DATE$ – следующий торговый день относительно дня расчёта параметров

- Если Процентный индикатор имеет срочность, отличную от овернайт, то расчётная Ставка РЕПО равна значению форвардной кривой, соответствующей Процентному индикатору, на ключевом сроке T.
- 13.11. Форвардные кривые, соответствующие Процентным индикаторам, рассчитываются НКО НКЦ (АО) на основании рыночной информации по инструментам OIS и IRS, а также по значениям фиксингов Процентных индикаторов
- 13.12. В случае необходимости Клиринговый центр может принять решение об изменении значения Расчетной ставки РЕПО.
- 13.13. 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.
- 13.14. Расчетная ставка РЕПО в рублях для срока Ym определяется по следующей формуле:

$$REPOrateRUB(Ym) = REPOrate(Ym) \cdot \frac{Ym}{36500} \cdot P_i(RUB)$$

14. Определение Ставок процентного риска

- 14.1. По каждой ценной бумаге, допущенной к торгам в «Режиме основных торгов Т+», по инструментам Корзина ценных бумаг и по клиринговым сертификатам участия в ходе процедуры расчета риск-параметров определяются Ставки процентного риска.
- 14.2. Если признак учета модели EWMA для расчета ставок процентного риска (isEWMA_IR) установлен «True», для определения ставок процентного риска применяется метод оценки Волатильности на основе экспоненциального взвешивания (exponentially weighted moving average – EWMA).
- 14.3. Ставки процентного риска рассчитываются для каждого ключевого срока T каждый Торговый день i во Время расчета риск-параметров.
- 14.4. Для расчета предварительного значения Ставки 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 (период запрета на снижение Ставки процентного риска)

$$\text{то } \Delta_i^p = \Delta_{i-1}^p - h_IR,$$

$$\text{иначе } \Delta_i^p = \Delta_{i-1}^p,$$

где ceiling – функция округления вверх до целого числа.

- Для определения минимальных ограничительных уровней ставок роста и падения процентного риска устанавливаются статические параметры $MM\Delta$ и $SEC\Delta$.
- Окончательные значения Ставок процентного риска роста и падения $H\Delta$ и $L\Delta$ определяются по формуле и округляются до 2-го знака после запятой:

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

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

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 процентного риска роста и падения по ценной бумаге соответственно равны:

$$H\Delta_i = ceiling\left(\frac{MM\Delta}{h_IR}\right) \cdot h_IR$$

$$L\Delta_i = ceiling\left(\frac{REPOIndex - REPORATE + SECD\Delta}{h_IR}\right) \cdot h_IR$$

- 14.6. По инструментам Корзина ценных бумаг Ставки процентного риска определяются по формулам:

$$H\Delta(Ym)_i = \max_j \left(\frac{(RRTH_{Ym_j} - PRICE_RUB_{Ym_j} + НКД_{Ym_j} - НКД_{i_j})}{P_j} \right) * \frac{36500}{Ym}$$

$$L\Delta(Ym)_i = \max_j \left(\frac{PRICE_RUB_{Ym_j} - RRTL_{Ym_j}}{P_j} \right) * \frac{36500}{Ym}$$

Где

$PRICE_RUB(Ym)_j$ – Расчетная ставка РЕПО в рублях по ценной бумаге j , входящей в Корзину ценных бумаг

Функция $\max_j()$ возвращает максимальное значение аргумента среди возможных значений j , соответствующих ценным бумагам в Корзине ценных бумаг.

- 14.7. По Процентным индикаторам Ставки процентного риска роста и падения соответственно определяются по формулам:

$$H\Delta_i = ceiling\left(\frac{MM\Delta}{h_IR}\right) \cdot h_IR \quad RRH\Delta_i = ceiling\left(\frac{MM\Delta}{h_IR}\right) \cdot h_IR$$

$$L\Delta_i = ceiling\left(\frac{SECD\Delta}{h_IR}\right) \cdot h_IR \quad RRL\Delta_i = ceiling\left(\frac{SECD\Delta}{h_IR}\right) \cdot h_IR$$

- 14.8. На даты, приходящиеся между ключевыми сроками, значения Ставок процентного риска определяются методом линейной интерполяции (для интерполяции используются величины, выраженные в процентах годовых). На даты, приходящиеся после максимального ключевого срока, значения Ставок процентного риска равны Ставкам процентного риска максимального ключевого срока.

- 14.9. Клиринговый центр вправе принять решение об установлении Ставок процентного риска отличных от расчётных значений.

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

15.1. По Процентным индикаторам

- Верхняя граница Диапазона оценки процентных рисков для срока Ym определяется следующим образом:

$$RRtH(Ym)_i = H\Delta(Ym)_i * \frac{Ym}{36500} * Rc(VAl)$$

где

$Rc(VAl)$ – центральный курс сделок валютной пары VALRUB (если VAL – рубль, то величина равна 1)

VAL – валюта, соответствующая Процентному индикатору

- Нижняя граница Диапазона оценки процентных рисков для срока Ym определяется следующим образом:

$$RRtL(Ym)_i = -L\Delta(Ym)_i * \frac{Ym}{36500} * Rc(VAl)$$

где

$Rc(VAl)$ – центральный курс сделок валютной пары VALRUB (если VAL – рубль, то величина равна 1)

VAL – валюта, соответствующая Процентному индикатору

15.2. По остальным видам финансовых инструментов и ценных бумаг

- Верхняя граница Диапазона оценки процентных рисков для срока Ym определяется следующим образом:

$$RRtH(Ym)_i = (REPOrate(Ym) + H\Delta(Ym)_i) * \frac{Ym}{36500} * P_i(RUB)$$

- Нижняя граница Диапазона оценки процентных рисков для срока Ym определяется следующим образом:

$$RRtL(Ym)_i = (REPOrate(Ym) - L\Delta(Ym)_i) * \frac{Ym}{36500} * P_i(RUB)$$

- 15.3. Округление границ Диапазонов оценки процентных рисков происходит до 2го знака по облигациям и до разряда $ceiling[\log_{10}(LotSize)] + 2$, 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 и

каждой Корзины ценных бумаг, для каждой валюты расчетов, для каждого кода расчетов Y_m/Y_n .

- 16.2. Верхняя граница Коридора ставок РЕПО ($RRcH_i$) и нижняя граница Коридора ставок РЕПО ($RRcL_i$) ценной бумаги asset для каждого кода расчетов Y_m/Y_n в валюте VAL определяются следующим образом:

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

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

где

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

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

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

Y_m/Y_n – календарные дни, соответствующие коду расчетов Y_n (Y_m);

Итоговое значение верхней и нижней границы Коридора ставок РЕПО для кода расчетов Y_0/Y_1 определяется исходя из следующих условий:

$$RRcH_i = \min(RRcH(Y_0/Y_1, asset, RUB); MoneyRate_i)$$

$$RRcL_i = \max(RRcL(Y_0/Y_1, asset, RUB); LSECRate)$$

- 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.
- 16.4. Границы Коридора для сделок РЕПО и депозитов с ЦК, заключаемых с использованием Процентного индикатора, определяются равными соответствующим границам Коридора ставок РЕПО для актива, с которым заключается сделка; границы действуют для суммы бенчмарк-значения Процентного индикатора и спреда, вводимого в заявке
- 16.5. В день определения списка лиц, имеющих право на получение дивидендов по акциям, являющийся Торговым днем, или в последний Торговый день, предшествующий дню определения списка лиц, имеющих право на получение дивидендов в случае, если дата определения списка попадает на неторговый день, и Торговый день, ему предшествующий, вместо значения параметра LSEC используется значение LSECrate_div, установленное исходя из величины дивидендов в соответствии с п. 20.3.

16.6. Нижняя граница Коридора ставок РЕПО в ликвидационном режиме устанавливается равной ставке переноса по ценным бумагам SECRate, определенной в соответствии с разделом 20.

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 ценной бумаги в ходе торгов производится в случае срабатывания автоматического сигнала о необходимости сдвига Границы коридора, за исключением случаев, указанных в п.17.4 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 необходимость сдвига Границ коридора не отслеживается, и сигналы не срабатывают.

17.3. Во время утренней Дополнительной торговой сессии необходимость сдвига Границ коридора не отслеживается, и сигналы не срабатывают.

17.4. Клиринговый центр вправе принять решение оставить Границу коридора без изменений в случае наличия информации об отсутствии значительных изменений текущей конъюнктуры рынка, при отсутствии репрезентативного объема заявок и сделок, а также в иных случаях, в том числе при срабатывании автоматического сигнала о необходимости сдвига.

17.5. По Ценовым коридорам после Времени расчета риск-параметров:

- Если по ценной бумаге установлен флаг *Autochange = False*, сдвиг границ Ценового коридора не осуществляется, за исключением сдвига границ Ценового коридора в целях синхронизации с риск-параметрами Срочного рынка, измененными на момент Времени расчета риск-параметров.
- Если по ценной бумаге установлен флаг *Autochange = True*, сдвиги границ Ценового коридора осуществляются до тех пор, пока количество сдвигов по ценной бумаге не достигнет максимального допустимого значения, определяемого параметром *Autochange_MAX_evening*. После этого сдвиг границ Ценового коридора не осуществляется, за исключением сдвига границ Ценового коридора в целях синхронизации с риск-параметрами Срочного рынка, измененными на момент Времени расчета риск-параметров.

17.6. По Ценовым коридорам в течение Основной торговой сессии:

- Если по ценной бумаге установлен флаг *Autochange = False*, сдвиг границ Ценового коридора не осуществляется.
- Если по ценной бумаге установлен флаг *Autochange = True*, сдвиги границ Ценового коридора осуществляются до тех пор, пока количество сдвигов по ценной бумаге не достигнет максимального допустимого значения,

определяемого параметром *Autochange_MAX_main*. После этого сдвиг границ Ценового коридора не осуществляется.

17.7. По Коридорам ставок РЕПО после Времени расчета риск-параметров:

- Если по ценной бумаге установлен флаг *Autochange_IR = False*, сдвиг границ Коридора ставок РЕПО не осуществляется.
- Если по ценной бумаге установлен флаг *Autochange_IR = True*, сдвиги границ Коридора ставок РЕПО осуществляются до тех пор, пока количество сдвигов по ценной бумаге не достигнет максимального допустимого значения, определяемого параметром *Autochange_IR_MAX_evening*. После этого сдвиг границ Коридора ставок РЕПО не осуществляется.

17.8. По Коридорам ставок РЕПО в течение Основной торговой сессии:

- Если по ценной бумаге установлен флаг *Autochange_IR = False*, сдвиг границ Коридора ставок РЕПО не осуществляется.
- Если по ценной бумаге установлен флаг *Autochange_IR = True*, сдвиги границ Коридора ставок РЕПО осуществляются до тех пор, пока количество сдвигов по ценной бумаге не достигнет максимального допустимого значения, определяемого параметром *Autochange_IR_MAX_main*. После этого сдвиг границ Коридора ставок РЕПО не осуществляется.

17.9. 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 (при этом Торги нерезидентов никаким образом не могут повлиять на сигнал):

- 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 $w * (PcH_i^k - PcL_i^k)$ и такое состояние рынка сохранялось в течение периода времени, определяемого значением риск-параметра u во время Основной торговой сессии или на величину, меньшую значения $w * (PcH_{evening}_i^k - PcL_{evening}_i^k)$ и такое состояние рынка сохранялось в течении периода времени, определяемого значением риск-параметра $u_{evening}$ во время вечерней Дополнительной торговой сессии;

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 $w * (PcH_i^k - PcL_i^k)$ и такое состояние рынка сохранялось в течение периода времени, определяемого значением риск-параметра u во время Основной торговой сессии или на величину, меньшую значения $w * (PcH_{evening}_i^k - PcL_{evening}_i^k)$ и такое состояние рынка сохранялось в течении периода времени, определяемого значением риск-параметра $u_{evening}$ во время вечерней Дополнительной торговой сессии;

- для инструментов, торгуемых одновременно в режимах основных торгов T+ с расчетами в российских рублях и иностранной валюте, сигналом о необходимости сдвига границ Ценовых коридоров во всех указанных режимах может являться сигнал о необходимости сдвига границ Ценовых коридоров хотя бы в одном из указанных режимов. Сдвиги границ Ценовых коридоров осуществляются синхронно во всех режимах торгов с расчетами в российских рублях и иностранной валюте.

17.10. 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 (при этом Торги нерезидентов никаким образом не могут повлиять на сигнал):

- ставки лучших безадресных заявок на привлечение денежных средств, находящихся в очереди заявок, приблизились к верхней границе Коридора ставок РЕПО на величину, меньшую значения $\frac{MM\Delta \cdot w_{IR}}{x_{IR}}$ и такое состояние рынка сохранялось в течение периода времени, определяемого значением риск-параметра u_{IR} ;
- ставки лучших безадресных заявок на размещение денежных средств, находящихся в очереди заявок, приблизились к нижней границе Коридора ставок РЕПО на величину, меньшую значения $\frac{SECA \cdot w_{IR}}{x_{IR}}$ и такое состояние рынка сохранялось в течение периода времени, определяемого значением риск-параметра u_{IR} ;
- После Времени расчета риск-параметров в режимах торгов РЕПО с ЦК сигналы о необходимости сдвигов границ Коридора ставок РЕПО не отслеживаются и сдвиги не производятся;

17.11. 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 $\frac{MM\Delta \cdot w_{IR}}{x_{IR}}$ или нахождения её вне Границ коридора, Клиринговый центр может принять решение сдвинуть Границу коридора.

17.12. 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. 11.2-11.3 с учетом увеличения параметра S_1 на величину $2 \cdot Shift \cdot S_{1_{i-1}}$. Если полученное значение верхней(нижней) границы больше(меньше) чем ограничительные уровни, то новое значение верхней(нижней) границы Ценового коридора принимается равным указанным в формулах п.11.2-11.3 ограничительным уровням.

Для акций, торгуемых в режимах торгов с расчетами в иностранной валюте, значения ограничительных уровней границ Ценового коридора, рассчитанные в рублях,

конвертируются в иностранную валюту путем деления на Центральный курс иностранной валюты из расчета на одну единицу валюты VAL.

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

17.13. 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

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

где

S_{1i-1} – значение ставки рыночного риска первого уровня, определенное 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.

18.5. При переопределении границ Диапазона оценки рыночных рисков происходит переопределение ставок рыночного риска роста/падения по формулам из п. 10.1.

18.6. После Времени расчета риск-параметров:

- Если по ценной бумаге установлен флаг *Autochange = False*, сдвиг границ Диапазона оценки рыночных рисков не осуществляется, за исключением сдвига границ Диапазона оценки рыночных рисков в целях синхронизации с риск-параметрами срочного рынка, измененными на момент Времени расчета риск-параметров;
- Если по ценной бумаге установлен флаг *Autochange = True*, сдвиги границ Диапазона оценки рыночных рисков осуществляются стандартным образом до тех пор, пока количество сдвигов по ценной бумаге не достигнет максимального допустимого значения, определяемого параметром *Autochange_MAX_evening*. После этого сдвиг границ Диапазона оценки рыночных рисков не осуществляется, за исключением сдвига границ Диапазона оценки рыночных рисков в целях синхронизации с риск-параметрами Срочного рынка, измененными на момент Времени расчета риск-параметров.

18.7. В течение Основной торговой сессии:

- Если по ценной бумаге установлен флаг *Autochange = False*, сдвиг границ Диапазона оценки рыночных рисков не осуществляется;
- Если по ценной бумаге установлен флаг *Autochange = True*, сдвиги границ Диапазона оценки рыночных рисков осуществляются стандартным образом до тех пор, пока количество сдвигов по ценной бумаге не достигнет максимального допустимого значения, определяемого параметром *Autochange_MAX_main*. После этого сдвиг границ Диапазона оценки рыночных рисков не осуществляется.

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 :

$$NewH\Delta(Yn) = H\Delta(Yn) + shift * (RRcH - RRcL),$$

$$NewL\Delta(Yn) = L\Delta(Yn) + shift * (RRcH - RRcL).$$

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.

19.4. После Времени расчета риск-параметров:

- Если по ценной бумаге установлен флаг $Autochange_IR = False$, сдвиг границ Диапазона оценки процентных рисков не осуществляется;
- Если по ценной бумаге установлен флаг $Autochange_IR = True$, сдвиги границ Диапазона оценки процентных рисков осуществляются стандартным образом до тех пор, пока количество сдвигов по ценной бумаге не достигнет максимального допустимого значения, определяемого параметром $Autochange_IR_MAX_evening$. После этого сдвиг границ Диапазона оценки процентных рисков не осуществляется.

19.5. В течение Основной торговой сессии:

- Если по ценной бумаге установлен флаг $Autochange_IR = False$, сдвиг границ Диапазона оценки процентных рисков не осуществляется;
- Если по ценной бумаге установлен флаг $Autochange_IR = True$, сдвиги границ Диапазона оценки процентных рисков осуществляются стандартным образом до тех пор, пока количество сдвигов по ценной бумаге не достигнет максимального допустимого значения, определяемого параметром $Autochange_IR_MAX_main$. После этого сдвиг границ Диапазона оценки процентных рисков не осуществляется.

20. Алгоритм определения Ставки переноса

20.1. Ставка переноса по рублям устанавливается единой для всех ценных бумаг как динамический параметр $MONEYRate_i$. Рассчитывается по формуле:

$$MONEYRate_i = \max(k_{money} * RUSFAR_i; MONEYRate_min)$$

Где

$RUSFAR_i$ – значение индикатора RUSFAR ON RUB, определенное в день i

$MONEYRate_min$ - минимальный ограничительный уровень ставки переноса по рублям, устанавливается решением НКЦ

k_{money} – коэффициент, применяемый к ставке $RUSFAR_i$ для определения величины ставки переноса по рублям, устанавливается решением НКЦ

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. В день определения списка лиц, имеющих право на получение дивидендов по акциям, являющийся Торговым днем, или последний Торговый день, предшествующий дню определения списка, имеющих право на получение дивидендов в случае, если дата определения списка попадает на неторговый день, и Торговый день, ему предшествующий, вместо значений параметров $HSECrate$ и $LSECrate$ используются значения $HSECrate_{div}$, $LSECrate_{div}$, установленные исходя из величины дивидендов по акциям, для которых рассчитываются параметры:

$$HSECrate_{div} = \max \left(\min \left(HSECrate; \text{floor} \left(-t_{div} * \frac{Div_i(RUB)}{P_i(RUB)} * \frac{365}{N} * 100\% \right) \right); -999\% \right)$$

$$LSECrate_{div} = \min (HSECrate_{div}; LSECrate)$$

где

floor – функция округления вниз до целого числа.

N – количество календарных дней в сделке РЕПО с кодом расчетов Y0/Y1, заключенной в день определения списка лиц, имеющих право на получение дивидендов по акциям,

t_{div} – ставка налогообложения дивидендных выплат (в соответствии с Правилами клиринга на фондовом рынке),

$P(RUB)$ – расчетная цена акции в российских рублях,

$Div(RUB)$ – величина дивидендных выплат по акции в российских рублях.

Для дивидендных выплат в валюте, отличной от российского рубля, значение $Div(RUB)$ определяется по формуле:

$$Div(RUB) = Div(VAL) * \frac{Rc(VAL)}{Rc_q(VAL)}$$

20.4. 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.

20.5. Ставка переноса по ценным бумагам пересчитывается каждый раз при сдвиге нижней границы Коридора ставок РЕПО для кода расчетов Y0/Y1 ($RRcL$), если сдвиг произведён не позднее времени, отражаемого в параметре $cutoff_time$. Если сдвиг был произведён позднее этого времени, Ставка переноса не пересчитывается.

21. Прием иностранной валюты в обеспечение на фондовом рынке и рынке депозитов

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 НКО НКЦ (АО) риск-параметров валютного рынка и рынка драгоценных металлов 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 фондовом рынке и рынке депозитов.

22. Порядок определения цен балансирующих сделок на фондовом рынке и рынке депозитов

22.1. Справедливая рыночная цена ценной бумаги для целей заключения балансирующих сделок между Клиринговым центром и Добросовестным участником клиринга определяется как:

- последняя определенная верхняя граница Ценового коридора, рассчитанная в соответствии с Разделом 11 Методики для даты, соответствующей дате исполнения обязательств по балансирующей сделке, в валюте, соответствующей валюте расчетов по балансирующей сделке – при заключении балансирующих сделок по ценным бумагам между Клиринговым центром и Добросовестными участниками клиринга без подачи заявок при наличии у Недобросовестных участников клиринга Итогового нетто-обязательства по ценным бумагам, для исполнения которого недостаточно ценных бумаг, в случаях, установленных Правилами клиринга, за исключением случая заключения балансирующих сделок в ходе ликвидационного неттинга;
- последняя определенная нижняя граница Ценового коридора, рассчитанная в соответствии с Разделом 11 Методики для даты, соответствующей дате исполнения обязательств по балансирующей сделке, в валюте, соответствующей валюте расчетов по балансирующей сделке – при заключении балансирующих сделок по ценным бумагам между Клиринговым центром и Добросовестными участниками клиринга без подачи заявок при наличии у Недобросовестных участников клиринга Итогового нетто-обязательства по денежным средствам, для исполнения которого недостаточно денежных средств, в случаях, установленных Правилами клиринга, за исключением случая заключения балансирующих сделок в ходе ликвидационного неттинга;
- последняя определенная Расчетная цена, рассчитанная в соответствии с Разделами 6 и 8 Методики – в остальных случаях.

22.2. Цена, определенная в п. 22.1, может быть скорректирована на размер выплат по ценной бумаге, определяемых Клиринговым центром исходя из доступной информации о корпоративных действиях, или на иную величину, определяемую Клиринговым центром исходя из информации об иных существенных фактах деятельности эмитента ценной бумаги, которые могли повлиять на цену, в том числе:

- О дате составления списка лиц, имеющих право на получение от эмитента или лица, выдавшего ценные бумаги, денежных средств, а также иного имущества, в том числе дивидендов, процентов по ценным бумагам, выплаты номинальной стоимости;

- О дате составления списка лиц, имеющих право требовать досрочного погашения облигаций;
- О дате составления списка владельцев выкупаемых ценных бумаг в случае принудительного выкупа в соответствии с Федеральным законом «Об акционерных обществах».

22.3. Цены, определённые в пп. 22.1. и 22.2. и используемые Клиринговым центром для целей заключения балансирующих сделок между Клиринговым центром и Добросовестным участником клиринга, публикуются на сайте Клирингового центра в сети Интернет.

23. Приложение 1. Порядок определения теоретической цены ипотечных облигаций

23.1. Общий подход к определению теоретической цены ипотечных облигаций соответствует текущему алгоритму:

$$\frac{P^{theor}}{100} * Facevalue + НКД = \sum_i \frac{CashFlow_i}{(1 + G_i(t) + Z_{theor})^{t_i}}$$

- t_i – время до i -го денежного потока в долях года

- Facevalue – величина текущего непогашенного номинала.

23.2. Особенностью расчета теоретической цены является порядок определения НКД и величины денежных потоков CashFlow_{*i*} по ипотечным ценным бумагам.

23.3. Определение величины денежных потоков CashFlow_{*i*} и НКД для ипотечной облигации с фиксированным купоном:

23.3.1. НКД – определяется стандартным образом:

$$НКД = CouponRate * \frac{n}{365} * Facevalue$$

- CouponRate – фиксированная ставка купона в процентах годовых

- Facevalue – величина текущего непогашенного номинала

- n – кол-во календарных дней, прошедших с момента выплаты последнего купона (даты выпуска облигации, в случае первого купонного периода)

23.3.2. Определение величины денежных потоков для каждого купонного периода i :

23.3.2.1. Определяется величина плановая величина платежа по пулу закладных

$$Payment_i = Facevalue_{i-1} * \frac{\frac{WAC * \frac{m}{12}}{100}}{1 - \left(1 + \frac{WAC * \frac{m}{12}}{100}\right)^{-N_i}}$$

- где Facevalue_{*i-1*} – величина непогашенного номинала облигации по состоянию на конец предыдущего купонного периода (для первого денежного потока – текущий непогашенный номинал)

- WAC – средний купон, получаемый ипотечным агентом от конечных заемщиков в процентах годовых

- m – кол-во месяцев в купонном периоде

- N_i – кол-во оставшихся купонных платежей

23.3.2.2. Определяется величина выплаты процентов по закладным

$$I_i = CouponRate * \frac{t_i - t_{i-1}}{365} * Facevalue_{i-1}$$

- где t_i – дата окончания текущего купонного периода

- t_{i-1} – дата окончания предыдущего купонного периода

23.3.2.3. Определяется плановая величина погашения номинала AMR_{*i*}:

$$AMR_i = \begin{cases} Facevalue_{i-1}, & \text{если } Facevalue_{i-1} \leq \frac{CleanUp}{100} * N_0 \\ Payment_i - I_i, & \text{иначе} \end{cases}$$

- где CleanUp – параметр, определяющий остаточную долю выпуска, которая будет погашена одним платежом

- N_0 – изначальный номинал облигации при выпуске

23.3.2.4. Определяются факторы досрочного погашения и выхода в дефолт ипотечных закладных:

23.3.2.4.1. Параметр CPR, отвечающий за досрочное погашение, облигаций переводится из годового выражения в выражение, соответствующее длине купонного периода:

$$CPR_i = \left(1 - \left(1 - \frac{CPR}{100} \right)^{\frac{t_i - t_{i-1}}{365}} \right).$$

23.3.2.4.2. Параметр CDR, отвечающий за скорость выхода ипотечных закладных в дефолт, переводится из годового выражения в выражение, соответствующее длине купонного периода:

$$CDR_i = \left(1 - \left(1 - \frac{CDR}{100} \right)^{\frac{t_i - t_{i-1}}{365}} \right)$$

23.3.2.5. Определяется величина внепланового погашения номинала UAMR_i:

$$UAMR_i = (Facevalue_{i-1} - AMR_i) * (CPR_i + CDR_i)$$

23.3.2.6. Определяется величина денежного потока по ипотечной облигации в момент времени i:

$$CashFlow_i = I_i + AMR_i + UAMR_i$$

23.3.2.7. Определяется величина непогашенного номинала облигации по состоянию на конец текущего купонного периода

$$Facevalue_i = Facevalue_{i-1} - AMR_i - UAMR_i$$

23.3.3. После расчета CashFlow_i на основе полученной оценки FaceValue_i оценивается по такому же алгоритму величина CashFlow_{i+1}. Таким же образом последовательно рассчитывается величина всех денежных потоков по ипотечной облигации.

23.4. Определение величины денежных потоков и НКД для ипотечной облигации с плавающим купоном:

23.4.1. НКД определяется как:

$$НКД = \frac{\max(WAC * \frac{n}{365} - V_i; 0)}{100} * Facevalue$$

- WAC – средний купон, получаемый ипотечным агентом от конечных заемщиков в процентах годовых
- V_i – величина издержек ипотечного агента на обслуживание выпуска в процентах. В случае, если оценка происходит в течение первого купонного периода, должен использоваться параметр V₁.
- Facevalue – величина текущего непогашенного номинала
- n – кол-во календарных дней, прошедших с моменты выплаты последнего купона (даты выпуска облигации, в случае первого купонного периода)

23.4.2. Определение величины денежных потоков для каждого купонного периода i:

23.4.2.1. Определяется величина плановая величина платежа по пулу закладных

$$Payment_i = Facevalue_{i-1} \times \frac{\frac{WAC * \frac{m}{12}}{100}}{1 - \left(1 + \frac{WAC * \frac{m}{12}}{100} \right)^{-N_i}}$$

- где $Facevalue_{i-1}$ – величина непогашенного номинала облигации по состоянию на конец предыдущего купонного периода (для первого денежного потока – текущий непогашенный номинал)
- WAC – средний купон, получаемый ипотечным агентом от конечных заемщиков в процентах годовых
- m – кол-во месяцев в купонном периоде
- N_i – кол-во оставшихся купонных платежей

23.4.2.2. Определяется величина выплаты процентов по закладным

$$I_i = \frac{WAC * \frac{t_i - t_{i-1}}{365} - V_i}{100} * Facevalue_{i-1}$$

- где t_i – дата окончания текущего купонного периода
- t_{i-1} – дата окончания предыдущего купонного периода
- В случае, если $i = 1$ (первый купонный платеж облигации), вместо параметра V_i используется параметр V_1 .

23.4.2.3. Определяется плановая величина погашения номинала AMR_i :

$$AMR_i = \begin{cases} Facevalue_{i-1}, & \text{если } Facevalue_{i-1} \leq \frac{CleanUp}{100} * N_0 \\ Payment_i - I_i, & \text{иначе} \end{cases}$$

- где $CleanUp$ – параметр, определяющий остаточную долю выпуска, которая будет погашена одним платежом
- N_0 – изначальный номинал облигации при выпуске

23.4.2.4. Определяются факторы досрочного погашения и выхода в дефолт ипотечных закладных:

23.4.2.4.1. Параметр CPR , отвечающий за досрочное погашение, облигаций переводится из годового выражения в выражение, соответствующее длине купонного периода:

$$CPR_i = \left(1 - \left(1 - \frac{CPR}{100} \right)^{\frac{t_i - t_{i-1}}{365}} \right).$$

23.4.2.4.2. Параметр CDR , отвечающий за скорость выхода ипотечных закладных в дефолт, переводится из годового выражения в выражение, соответствующее длине купонного периода:

$$CDR_i = \left(1 - \left(1 - \frac{CDR}{100} \right)^{\frac{t_i - t_{i-1}}{365}} \right)$$

23.4.2.5. Определяется величина внепланового погашения номинала $UAMR_i$:

$$UAMR_i = (Facevalue_{i-1} - AMR_i) * (CPR_i + CDR_i)$$

23.4.2.6. Определяется величина денежного потока по ипотечной облигации в момент времени i :

$$CashFlow_i = I_i + AMR_i + UAMR_i$$

23.4.2.7. Определяется величина непогашенного номинала облигации по состоянию на конец текущего купонного периода

$$Facevalue_i = Facevalue_{i-1} - AMR_i - UAMR_i$$

23.5. После расчета $CashFlow_i$ на основе полученной оценки $FaceValue_i$ оценивается по такому же алгоритму величина $CashFlow_{i+1}$. Таким же образом последовательно рассчитывается величина всех денежных потоков по ипотечной облигации.

24. Приложение 2. Поддерживаемые индикаторы плавающих ставок для облигаций с плавающими ставками

Название индикатора	Источник форвардной (прогнозной) кривой
Ключевая ставка Банка России	Форвардная кривая KeyRate, определяемая в соответствии с Методикой расчета рисков на рынке СПФИ, утвержденной Клиринговым центром
Ставка RUONIA	Форвардная кривая RUONIA, определяемая в соответствии с Методикой расчета рисков на рынке СПФИ, утвержденной Клиринговым центром
Индекс потребительских цен (CPI)	Данные Ценового центра НРД, предоставленные НКО АО НРД
Кривая бескупонной доходности (G-curve)	Определяется в соответствии с Методикой определения кривой бескупонной доходности государственных облигаций (облигаций федеральных займов), утвержденной ПАО Московская Биржа