

АО "КЛИРИНГОВЫЙ ЦЕНТР KASE"

Утверждена

решением Совета директоров
АО "Клиринговый центр KASE"

(от 24 декабря 2024 года № 23)

Введена в действие

с 24 декабря 2024 года

МЕТОДИКА

определения размеров клиринговых
фондов

г. Алматы

2024

ЛИСТ ПОПРАВК

1. Изменения и дополнения № 1:

- утверждены решением Совета директоров АО "Клиринговый центр KASE" (протокол заседания от 05 августа 2025 года № 16);
- введены в действие с 06 августа 2025 года.

Настоящая Методика определения размеров клиринговых фондов (далее – Методика) разработана в соответствии с Законом Республики Казахстан "О рынке ценных бумаг", Правилами осуществления клиринговой деятельности по сделкам с финансовыми инструментами¹, Требованиями к системе управления рисками клиринговой организации, условиям и порядку мониторинга, контроля и управления рисками в клиринговой организации², Требованиями к системе управления рисками центрального контрагента, условиям и порядку мониторинга, контроля и управления рисками центрального контрагента³ и внутренним документом АО "Клиринговый центр KASE" (далее – Клиринговый центр) "Правила осуществления клиринговой деятельности по сделкам с финансовыми инструментами" (далее – Правила клиринга) и устанавливает порядок определения и оценки размеров клиринговых резервных или гарантийных фондов центрального контрагента.

Глава 1. ОБЩИЕ ПОЛОЖЕНИЯ

1. В Методике используются понятия, определенные нормативными правовыми актами Республики Казахстан, а также Правилами клиринга, Методикой определения риск-параметров финансовых инструментов и иными внутренними документами Клирингового центра.
2. Определение и оценка достаточности размеров клиринговых гарантийных фондов имущественного пула на определенном биржевом рынке осуществляется в соответствии с внутренними документами Клирингового центра – Правилами клиринга и Инструкцией по выпуску, размещению, обращению и погашению клиринговых сертификатов участия.
3. Определение и оценка достаточности размеров клиринговых гарантийных и резервных фондов, сформированных на биржевых рынках, на которых Клиринговый центр осуществляет клиринговую деятельность (далее – клиринговые фонды), осуществляются ежегодно по состоянию на первый рабочий день ноября отчетного года (далее – отчетная дата) за исторический период выборки, в срок не позднее календарного месяца с отчетной даты.
4. В рамках определения и оценки достаточности размеров клиринговых фондов осуществляется:
 - 1) определение наиболее существенных факторов риска, влияющих на способность Клирингового центра исполнять свои обязательства как центрального контрагента;
 - 2) оценка достаточности клиринговых гарантийных фондов, формируемых за счет взносов клиринговых участников, по каждому биржевому рынку – фондовый рынок, валютный рынок и рынок деривативов;
 - 3) оценка достаточности клиринговых резервных фондов, формируемых за счет собственных средств Клирингового центра.
5. Определение наиболее существенных риск-факторов, влияющих на способность Клирингового центра исполнять свои обязательства как центрального контрагента, осуществляется в соответствии с главой 2 Методики.
6. Оценка достаточности размеров клиринговых фондов осуществляется в соответствии с главой 4 Методики.
7. По результатам оценки достаточности размеров клиринговых фондов, Клиринговым центром может быть принято решение о введении в действие мер, направленных на управление рисками Клирингового центра, и включающих в себя, но не ограничивающихся,

¹ Утверждены постановлением Правления Национального Банка Республики Казахстан от 29 октября 2018 года № 254.

² Утверждены постановлением Правления Национального Банка Республики Казахстан от 24 февраля 2012 года № 59.

³ Утверждены постановлением Правления Национального Банка Республики Казахстан от 28 января 2016 года № 11.

следующими:

- 1) увеличение требований к размеру маржевого обеспечения клиринговых участников и/или способа определения величины маржевого обеспечения клиринговых участников;
 - 2) увеличение размеров клиринговых резервных фондов (далее – резервный фонд) и/или пересмотр подходов к определению размера резервных фондов на одном или нескольких биржевых рынках;
 - 3) увеличение размера взносов клиринговых участников в клиринговые гарантийные фонды (далее – гарантийный фонд) и/или пересмотр подходов к определению размера взносов в гарантийные фонды;
 - 4) иные меры, направленные на снижение рисков Клирингового центра.
8. Клиринговый центр вправе произвести внеочередную оценку достаточности размеров клиринговых фондов на основании решения Правления Клирингового центра, принятого на основании рекомендации Комитета по рыночным рискам Клирингового центра (далее – Комитет) в следующих случаях:
- 1) при значительном увеличении волатильности цен и/или снижении ликвидности инструментов, являющихся предметом обязательств по сделкам, заключенным с участием центрального контрагента;
 - 2) при значительном увеличении концентрации нетто-позиций клиринговых участников;
 - 3) иных случаях на основании отдельного решения Правления Клирингового центра.
9. Критерии значительности увеличения волатильности цен и/или снижения ликвидности инструментов, являющихся предметом обязательств по сделкам, заключенным с участием центрального контрагента, и/или увеличения концентрации нетто-позиций клиринговых участников, указанные в пункте 8 Методики, устанавливаются на основании решения Комитета.
10. Формирование выборки для внеочередной оценки достаточности размеров клиринговых фондов при возникновении событий, определенных подпунктами 1) и 2) пункта 8 Методики, осуществляется по состоянию на дату, следующую за датой возникновения указанных условий, оценка достаточности клиринговых фондов осуществляется в срок не позднее одного календарного месяца с даты принятия решения Правлением Клирингового центра о внеочередной оценке достаточности.
11. Внеочередная оценка достаточности размеров клиринговых фондов при возникновении событий, определенных подпунктом 3) пункта 8 Методики, осуществляется по состоянию на дату, определенную в отдельном решении Правления Клирингового центра.
12. Внеочередная оценка достаточности размеров клиринговых фондов проводится независимо от срока проведения предыдущей оценки достаточности клиринговых фондов и не отменяет проведение следующей очередной оценки.
13. Для расчета параметров, необходимых для оценки размеров клиринговых фондов (далее – статистические параметры), Клиринговый центр использует информацию о риск-параметрах, установленных на биржевых рынках, сделках, заключаемых клиринговыми участниками, доступном обеспечении на счетах клиринговых участников, а также аудированную отчетность Клирингового центра по состоянию на первое число года, следующего за отчетным периодом.
14. Базовыми фундаментальными параметрами, используемыми для оценки статистических параметров при проведении оценки достаточности клиринговых фондов, являются:
- 1) отчетный период, равный одному календарному году;
 - 2) исторический период оценки экстремальных условий на каждом биржевом рынке равный десяти годам.
15. Комитет может установить фундаментальные параметры, отличные от базовых фундаментальных параметров, но не менее установленных в пункте 14 Методики.

16. При отсутствии необходимых данных за рассматриваемый период Клиринговый центр вправе проводить оценку размеров клиринговых фондов по иным имеющимся данным со схожими параметрами.
17. Рассчитываемые значения округляются по правилам математического округления, числа до пяти уменьшаются до нуля, а числа от пяти и выше увеличиваются до десяти.
Размеры дополнительных взносов клиринговых участников в гарантийные фонды, а также размеры дополнительных взносов Клирингового центра в резервные фонды округляются до 1 000 000 тенге.

Глава 2. ОПРЕДЕЛЕНИЕ НАИБОЛЕЕ СУЩЕСТВЕННЫХ ФАКТОРОВ РИСКА

18. Рыночными факторами риска, оказывающими существенное влияние на способность Клирингового центра исполнять свои обязательства как центрального контрагента, являются изменения расчетных цен финансовых инструментов (далее – риск-факторы).
19. Определение риск-факторов осуществляется в разрезе групп финансовых инструментов отдельно по каждому биржевому рынку на основе исторических данных:
 - 1) при очередном пересмотре по состоянию на 01 января года, следующего за отчетным;
 - 2) при внеочередном пересмотре по состоянию на дату, определенную в отдельном решении Правления Клирингового центра.
20. Определение риск-факторов осуществляется с учетом следующих подходов:
 - 1) для определения исторических сценариев используются данные о значениях риск-факторов за установленный Комитетом исторический период оценки экстремальных условий на определенном биржевом рынке;
 - 2) при определении исторических сценариев указываются события за исторический период оценки экстремальных условий, которые являются нереалистичными с учетом экономической ситуации на дату проведения оценки достаточности клиринговых фондов;
 - 3) гипотетические сценарии определяются на основе исторических сценариев как набор отдельных факторов, не обязательно взаимосвязанных между собой, которые имели место за исторический период оценки экстремальных условий, а также с учетом иной информации о возможных изменениях риск-факторов в экстремальных условиях;
 - 4) для формирования сценариев определяется изменение значений риск-факторов в результате изменения рыночной конъюнктуры, ожидаемое в течение горизонтов оценки рисков, установленных для определения ставок рыночного риска в соответствии с Методикой определения риск-параметров;
 - 5) для выделения допустимого множества реалистичных сценариев определяются предельные диапазоны гипотетических сценариев с учетом горизонтов оценки рисков;
 - 6) для определения риск-факторов все финансовые инструменты формируются в следующие группы:
 - долговые ценные бумаги;
 - производные финансовые инструменты, по базовым активам которых не осуществляются торги на валютном и фондовых рынках;
 - иностранные валюты, включенные в Список финансовых инструментов, допущенных к сделкам с центральным контрагентом на условиях частичного обеспечения (Список Т+);
 - иные финансовые инструменты.
21. Финансовые инструменты по группе "долговые ценные бумаги" в разрезе диапазонов срочности (сроков до погашения) группируются в подгруппы по следующим параметрам:

- 1) по методу индексации купонной ставки;
- 2) по возможности индексации;
- 3) по сектору официального списка АО "Казахстанская фондовая биржа" (далее – Биржа);
- 4) по виду купонной ставки;
- 5) по выплате вознаграждения;
- 6) по валюте выпуска или валюте котирования;
- 7) по кредитному рейтингу эмитента долговой ценной бумаги, присвоенному рейтинговым агентством Standard & Poor's или Moody's Investors Service или Fitch (далее – кредитный рейтинг).

Применяются следующие диапазоны срочности:

- от 0 до 360 дней до погашения;
- от 361 до 1 080 дней до погашения;
- от 1 081 до 2 160 дней до погашения;
- от 2 160 дней до погашения и более.

22. Финансовые инструменты KASE Global, относящиеся к группе "иные финансовые инструменты", группируются в подгруппы по следующим параметрам:

- 1) по валюте выпуска;
- 2) в соответствии с ключевыми направлениями деятельности компании, разработанными MSCI и S&P Dow Jones Indices;
- 3) ETF, базовым активом которого являются: государственные ценные бумаги иностранных государств;
- 4) ETF, финансовые инструменты которого обеспечены драгоценными металлами;
- 5) индексный фонд;
- 6) ETF, базовым активом которого являются криптоактивы *(данный пункт изменен решением Совета директоров Клирингового центра от 05 августа 2025 года)*.

23. Финансовые инструменты по группе "иные финансовые инструменты": ETF, депозитарные расписки, акции, паи, ETF, базовым активом которого являются криптовалюты, группируются в подгруппы по следующим параметрам:

- 1) по валюте котирования;
- 2) по типу: простая или привилегированная (в случае акций);
- 3) по площадке Биржи в соответствии с официальным списком Биржи;
- 4) по категории площадок Биржи в соответствии с официальным списком Биржи.

24. В процессе определения риск-факторов на основе базовых фундаментальных параметров или в случае принятия Комитетом соответствующего решения на основе фундаментальных параметров формируются выборки изменений расчетных цен по каждому финансовому инструменту по формулам, указанным в подпунктах 1) – 3) пункта 26 или в подпунктах 1) – 3) пункта 27 Методики, в зависимости от используемого временного периода горизонта оценки рисков для определенного биржевого рынка и метода определения изменений расчетных цен согласно пункту 25 Методики.

Временной период горизонта оценки рисков для определенного биржевого рынка, а также метод определения изменений расчетных цен финансовых инструментов определяется Комитетом.

25. Методы определения изменений расчетных цен финансовых инструментов:

- 1) относительное отклонение;
- 2) стандартное отклонение;

3) экспоненциально взвешенная волатильность.

26. При горизонте оценки рисков, равном 2 торговым (расчетным) дням, изменение расчетных цен финансовых инструментов определяется по следующим формулам в зависимости от метода определения изменений расчетных цен финансовых инструментов:

1) при применении метода относительного отклонения относительное изменение расчетных цен финансовых инструментов определяются по формуле:

$$\Delta P_{T2} = \max \left\{ \left| \frac{P_T - P_{T-1}}{P_{T-1}} \right| ; \left| \frac{P_T - P_{T-2}}{P_{T-2}} \right| \right\}, \text{ где}$$

- ΔP_{T2} – значения формируемой выборки – относительное изменение расчетной цены в торговый день T от расчетной цены в торговый день T-1 и расчетной цены в торговый день T-2;
- \max – математическая функция, определяющая наибольшее из указанных в скобках значений.
- P_T – расчетная цена в торговый день T;
- P_{T-1} – расчетная цена в торговый день T-1;
- P_{T-2} – расчетная цена в торговый день T-2;

2) при применении метода стандартного отклонения изменение (волатильность) расчетных цен финансовых инструментов определяется по формуле:

$$Stdev = \sqrt{\frac{\sum_{s=0}^N (\Delta P_{T2} - \overline{\Delta P})^2}{N}}, \text{ где}$$

- $Stdev$ – стандартное отклонение по сформированной выборке;
- ΔP_{T2} – относительное изменение расчетной цены в торговый день T от расчетной цены в торговый день T-1 и расчетной цены в торговый день T-2;
- $\overline{\Delta P}$ – среднеарифметическое значение по сформированной выборке;
- N – количество элементов в выборке за установленный временной период T -365;

3) при применении метода экспоненциально взвешенной волатильности изменение расчетных цен (волатильность) определяется по формуле:

$$\sigma_{EWMA_T} = \sqrt{((1 - a_T) * \sigma_{EWMA_{T-1}}^2 + a_T * \Delta P_{T2}^2)}, \text{ где}$$

- σ_{EWMA_T} – волатильность, рассчитанная методом экспоненциального взвешенного отклонения для торгового дня (T);
- $\sigma_{EWMA_{T-1}}$ – волатильность, рассчитанная методом экспоненциального взвешенного отклонения для торгового дня (T-1);
- a_T – коэффициент взвешивания для торгового дня T, определенный в соответствии с настоящим подпунктом;
- ΔP_{T2} – относительное изменение расчетной цены в торговый день T от расчетной цены в торговый день T-1 и расчетной цены в торговый день T-2;

коэффициент взвешивания для торгового дня (Т) определяется по формуле:

$$a_T = \begin{cases} a_{\text{верхнее}}, & \text{если } \Delta P_T > \sigma_{EWMA_{T-1}} \\ a_{\text{нижнее}}, & \text{если } \Delta P_T \leq \sigma_{EWMA_{T-1}} \end{cases}$$

27. При горизонте оценки рисков, равном 5 торговым (расчетным) дням, изменение расчетных цен финансовых инструментов определяется по следующим формулам в зависимости от метода определения изменений расчетных цен финансовых инструментов:

1) при применении метода относительного отклонения, относительное изменение расчетных цен финансовых инструментов определяются по формуле:

$$\Delta P_{T5} = \max \left\{ \left| \frac{P_T - P_{T-1}}{P_{T-1}} \right|; \left| \frac{P_T - P_{T-2}}{P_{T-2}} \right|; \left| \frac{P_T - P_{T-3}}{P_{T-3}} \right|; \left| \frac{P_T - P_{T-4}}{P_{T-4}} \right|; \left| \frac{P_T - P_{T-5}}{P_{T-5}} \right| \right\}, \text{ где}$$

- ΔP_{T5} – относительное изменение расчетной цены в торговый день Т от расчетной цены в торговый день Т-1 и до расчетной цены в торговый день Т-5;
- \max – математическая функция, определяющая наибольшее из указанных в скобках значений;
- P_T – расчетная цена в торговый день Т;
- P_{T-1} – расчетная цена в торговый день Т-1;
- P_{T-2} – расчетная цена в торговый день Т-2;
- P_{T-3} – расчетная цена в торговый день Т-3;
- P_{T-4} – расчетная цена в торговый день Т-4;
- P_{T-5} – расчетная цена в торговый день Т-5;

2) при применении метода стандартного отклонения изменение (волатильность) расчетных цен финансовых инструментов определяется по формуле:

$$Stdev = \sqrt{\frac{\sum_{s=0}^N (\Delta P_{T5} - \overline{\Delta P})^2}{N}}, \text{ где}$$

- $Stdev$ – стандартное отклонение по сформированной выборке;
- ΔP_{T5} – относительное изменение расчетной цены в торговый день Т от расчетной цены в торговый день Т-1 и до расчетной цены в торговый день Т-5;
- $\overline{\Delta P}$ – среднеарифметическое значение по сформированной выборке;
- N – количество элементов в выборке за установленный временной период Т -365;

3) при применении метода экспоненциально взвешенной волатильности изменение расчетных цен (волатильность) определяется по формуле:

$$\sigma_{EWMA_T} = \sqrt{((1 - a_T) * \sigma_{EWMA_{T-1}}^2 + a_T * \Delta P_{T5}^2)}, \text{ где}$$

- σ_{EWMA_T} – волатильность, рассчитанная методом экспоненциального взвешенного отклонения для торгового дня (Т);
- $\sigma_{EWMA_{T-1}}$ – волатильность, рассчитанная методом экспоненциального взвешенного отклонения для торгового дня (Т-1);

- a_T — коэффициент взвешивания для торгового дня T , определенный в соответствии с настоящим подпунктом;
- ΔP_{T5} — относительное изменение расчетной цены в торговый день T от расчетной цены в торговый день $T-1$ и до расчетной цены в торговый день $T-5$;

коэффициент взвешивания для торгового дня (T) определяется по формуле:

$$a_T = \begin{cases} a_{\text{верхнее}}, & \text{если } \Delta P_T > \sigma_{EWMA_{T-1}} \\ a_{\text{нижнее}}, & \text{если } \Delta P_T \leq \sigma_{EWMA_{T-1}} \end{cases}$$

28. На основе полученных в соответствии с пунктом 26 или 27 Методики изменений расчетных цен финансовых инструментов определяются наибольшие изменения среди финансовых инструментов одной группы за исторический период оценки экстремальных условий - ΔP_{\max} , на основе которых формируются сценарии возможных изменений риск-факторов.
29. Значение ΔP_{\max} , указанное в пункте 28 Методики, применяется к каждому финансовому инструменту в разрезе групп финансовых инструментов, по которым были открыты торги на биржевых рынках, за отчетный период, равный одному календарному году.
30. Для каждого биржевого рынка на основе анализа исторических и гипотетических изменений (сценариев) одного или нескольких из риск-факторов Клиринговый центр определяет наиболее вероятные и существенные сценарии, которые будут использоваться для оценки достаточности размеров клиринговых фондов.
31. Сценарии, используемые во время очередной или внеочередной оценки достаточности размеров клиринговых фондов, утверждаются решением Комитета.

Глава 3. ОПРЕДЕЛЕНИЕ МАКСИМАЛЬНЫХ ДНЕДНЕВНЫХ ПОТЕРЬ ПО ТОРГОВО-КЛИРИНГОВЫМ СЧЕТАМ КЛИРИНГОВЫХ УЧАСТНИКОВ

32. Размер двух максимальных непокрытых потерь по торгово-клиринговым счетам клиринговых участников на определенном биржевом рынке определяется по следующей формуле и в последовательности согласно пунктам настоящей главы Методики:

$$sum_max_loss_b = \max_loss_1 + \max_{loss_2}, \text{ где:}$$

- $sum_max_loss_b$ — размер двух максимальных непокрытых потерь по торгово-клиринговым счетам на определенном биржевом рынке (b)

$$\max_loss_1 = \min (rez_{loss_{m,i_1}}, rez_{loss_{m,i_2}}, \dots, rez_{loss_{m,i_n}})$$

$$\max_loss_2 = \min (\{rez_{loss_{m,i_1}}, rez_{loss_{m,i_2}}, \dots, rez_{loss_{m,i_n}}\} \setminus \{\max_loss_1\}), \text{ где}$$

- \max_loss_1, \max_loss_2 — первая и вторая максимальная непокрытая потеря;

- $rez_{loss_{m,i}}$ — результирующие потери по торгово-клиринговому счету (m) за торговый день (i), расчет которых определяется по формуле:

$$rez_{loss_{m,i}} = \begin{cases} sum\ loss_{m,i} + coll\ volume_{m,i} \\ \text{если } sum\ loss_{m,i} > 0, \text{ то } rez_{loss_{m,i}} = 0 \end{cases}, \text{ где:}$$

- $coll\ volume$ — объем обеспечения по торгово-клиринговому счету (m) за торговый день (i);

- $sum\ loss_{m,i}$ — общая сумма потерь по торгово-клиринговому счету (m) за торговый день (i).

33. Общая сумма потерь по торгово-клиринговому счету (m) за торговый день (i), ($sum\ loss_{m,i}$)

рассчитывается по следующей формуле:

$$\text{sum loss}_{m,i} = \sum_{m,l} \text{deals amount } S_{m,l} + \sum_{m,l} \text{deals loss}_{m,l}, \text{ где:}$$

- deals amount* $S_{m,l}$ – объем денег по (l) сделке на продажу;
deals loss m,l – потери по (l) сделке на покупку финансового инструмента за торговый день (i) по торгово- клиринговому счету (m).

34. Величина потери по (l) сделке на покупку за торговый день (i) по торгово- клиринговому счету m (*deals loss* m,l) определяется по следующей формуле:

$$\text{deals loss}_{m,l} = \begin{cases} (\text{calc price}_{i,k} * (1 - (\Delta P_{max} - \text{deal margin}_{i,k})) * \text{Quantity}_{k,l}) + \text{Deals amount } B_l & \text{если } \Delta P_{max} > \text{deal margin}_{i,k} \wedge \text{Deals amount } B_l < 0 \\ (\text{calc price}_{i,k} * \text{Quantity}_{k,l}) + \text{Deals amount } B_l & \text{если } (\Delta P_{max} - \text{deal margin}_{i,k}) \leq 0 \wedge \text{Deals amount } B_l < 0 \\ 0 & \text{если } \text{Deals amount } S_l \geq 0, \end{cases}$$

где:

- calc price* i,k – расчетная цена за торговый день (i) по (k) финансовому инструменту;
 ΔP_{max} – значение наибольшего изменения расчетных цен финансовых инструментов среди финансовых инструментов одной группы за исторический период оценки экстремальных условий, определенное в соответствии с главой 2 Методики;
Deals amount B_l/S_l – объем сделки с учетом ее направления (покупка/продажа).

В зависимости от направления сделки (покупка/ продажа) параметр *Deals amount* B_l/S_l может определяться как решение одного из следующих уравнений:

в случае сделки на покупку финансового инструмента *Deals amount* примет следующее значение:

$$\text{Deals amount } B_l = (\text{Quantity}_k * \text{calc price}_{i,k}) * (-1)$$

в случае сделки на продажу финансового инструмента *Deals amount* примет следующее значение:

$$\text{Deals amount } S_l = (\text{Quantity}_k * \text{calc price}_{i,k}), \text{ где:}$$

- Quantity* k,l – объем сделки в количестве (k) инструмента по (l) сделки;
calc price i,k – расчетная цена за торговый день (i) по (k) инструменту;
deal margin i,k – ставка начальной маржи или ставка концентрации за торговый день (i) по (k) инструменту, применяемая для определения размера обеспечения, рассчитывается как решение следующего уравнения:

$$\text{deal margin}_{i,k} = \begin{cases} \text{Quantity}_{k,l} \geq L\text{conc}_{i,k} = \text{Conc}R_{i,k} \\ \text{Quantity}_{k,l} < L\text{conc}_{i,k} = MR_{i,k} \end{cases}, \text{ где:}$$

- $L\text{conc}_{i,k}$ – утвержденный лимит концентрации за торговый день (i) по (k) финансовому инструменту;
 $\text{Conc}R_{i,k}$ – утвержденная ставка концентрации за торговый день (i) по (k) финансовому инструменту;

- $MR_{i,k}$ – утвержденная ставка начальной маржи за торговый день (i) по (k) финансовому инструменту;
- $Quantity_{k,l}$ – объем сделки в количестве (k) инструмента по (l) сделки.

35. Сумма потерь по торгово-клиринговому счету (m) за торговый день (i) рассчитывается по следующей формуле:

$$sum\ loss_{m,i} = \sum_l deals\ amount\ S_l + \sum_l deals\ loss_l, \text{ где:}$$

- $deals\ loss_l$ – потери по (l) сделке на покупку за торговый день (i) день (j) участника торгов;
- $deals\ amount\ S_l$ – объем денег за торговый день (i) на продажу.

36. Сумма внесенного обеспечения при реализации сценариев определяется по формуле:

$$coll\ volume_{m,i} = \sum_i (calc\ price_{i,k} * (1 - \Delta P_{max}) * Quantity_{km}) * WWR, \text{ где}$$

- $coll\ volume$ – сумма, внесенного обеспечения по торгово-клиринговому счету (m) за торговый день (i);
- $calc\ price_{i,k}$ – расчетная цена в торговый день (i) по (k) финансовому инструменту;
- ΔP_{max} – значение наибольшего изменения расчетных цен финансовых инструментов среди финансовых инструментов одной группы за исторический период оценки экстремальных условий, определенное в соответствии с главой 2 Методики;
- $Quantity_{k,m}$ – объем в количестве (k) финансовому инструменту по торгово-клиринговому счету (m);
- WWR_k (*Wrong – way risk*) – значение равно 0, если по финансовому инструменту клирингового участника, принятого в обеспечение, его эмитент является аффилированным лицом, значение равно 1, если по финансовому инструменту клирингового участника, принятого в обеспечение, его эмитент не является аффилированным лицом.

Глава 4. ОПРЕДЕЛЕНИЕ ПОКАЗАТЕЛЕЙ ДОСТАТОЧНОСТИ КЛИРИНГОВЫХ ФОНДОВ И ИНДИВИДУАЛЬНЫХ ВЗНОСОВ

37. Оценка достаточности клиринговых фондов, а также размеры дополнительных индивидуальных взносов клиринговых участников в гарантийные фонды на определенном биржевом рынке определяются по одной из следующих формул с учетом выполнения нижеуказанных условий неравенств:

- 1) если $RF_{old_b} > sum_max_loss_b * (1 - W_{market})$ и $GF_{old_b} > sum_max_loss_b * W_{market}$ тогда,

$$GF_{new_b} \wedge RF_{new_b} = GF_{old_b} \wedge RF_{old_b}$$

В случае, если по результатам расчета выполняются условия неравенства согласно подпункту 1) настоящего пункта Методики, размеры клиринговых фондов являются достаточными. При этом расчеты согласно подпунктам 2) – 4) настоящего пункта Методики не производятся;

- 2) если $RF_{old_b} > sum_max_loss_b * (1 - W_{market})$ и $GF_{old_b} < sum_max_loss_b * W_{market}$, тогда

$$GF_{new_b} = \sum_m PP_{m,b} + \sum_m CP_{contr_{m,b}}, \text{ где}$$

$PP_{m,b}$ – размер дополнительного индивидуального взноса клирингового участника в гарантийный фонд на определенном биржевом рынке (b), который определяется по формуле:

$$PP_{m,b} = \max(((all_{loss_b}/CP_{loss_{m,b}}) * (sum_max_loss_b * W_{market}) - CP_{contr_{m,b}}); 0), \text{ где}$$

all_{loss_b} – сумма максимальных потерь за каждый торговый день на определенном биржевом рынке, которая рассчитывается по следующей формуле:

$$all_{loss_b} = \sum_i \max(rez_{loss_{i,b}}), \text{ где}$$

$CP_{loss_{m,b}}$ – сумма максимальных потерь клиринговых участников по торговому клиринговому счету (m) на определенном биржевом рынке (b), которая определяется по следующей формуле:

$$CP_{loss_{m,b}} = \sum_m \max(rez_{loss_{m,b}})$$

В случае, если по результатам расчета выполняются условия неравенства согласно подпункту 2) настоящего пункта Методики, то требуется внесение клиринговыми участниками дополнительных индивидуальных взносов в гарантийный фонд на определенном биржевом рынке в размере, равным значению ($PP_{m,b}$).

При этом новый размер гарантийного фонда на определенном биржевом рынке - (GF_{new_b}) принимается равным сумме текущих размеров взносов клиринговых участников ($CP_{contr_{m,b}}$) и сумме дополнительных индивидуальных взносов ($PP_{m,b}$).

- 3) если $RF_{old_b} < sum_max_loss_b * (1 - W_{market})$ и $GF_{old_b} > sum_max_loss_b * W_{market}$, тогда

$$RF_{new_b} = \min(CCPP_b; NettoProfit) + RF_{old_b}$$

$CCPP_b$ – размер дополнительного взноса Клирингового центра в резервный фонд на определенном биржевом рынке (b), который определяется по формуле:

$$CCPP_b = (sum_max_loss_b * (1 - W_{market})) - RF_{old_b}$$

В случае, если по результатам расчета выполняются условия неравенства согласно подпункту 3) настоящего пункта Методики, то требуется внесение Клиринговым центром дополнительных взносов в резервный фонд на определенном биржевом рынке в размере, равном ($CCPP_b$);

- 4) если $RF_{old_b} < sum_max_loss_b * (1 - W_{market})$ и $GF_{old_b} > sum_max_loss_b * W_{market}$

В случае, если по результатам расчета выполняются условия неравенства согласно подпункту 4) настоящего пункта Методики, то требуются внесение клиринговыми участниками дополнительных индивидуальных взносов в гарантийный фонд в размере, равным значению ($PP_{m,b}$), а также внесение Клиринговым центром дополнительных взносов в резервный фонд в размере равном ($CCPP_b$) на определенном биржевом рынке;

- 5) если значение доли гарантийного фонда в совокупных клиринговых фондах (W_{market}), установленное Комитетом $< 0,75$, и новый размер резервного фонда на определенном биржевом рынке (RF_{new_b}), рассчитанный в соответствии с подпунктом 3) настоящего пункта Методики, $< (sum_max_loss_b * (1 - W_{market})) - RF_{new_b}$, то на основании решения Правления расчет нового размера гарантийного фонда на определенном биржевом рынке (GF_{new_b}) будет осуществляться по следующей формуле:

$$GF_{new_b} = \sum_m PP_{m,b} + \sum_m CP_{contr_{m,b}}$$

($PP_{m,b}$) – размер дополнительного индивидуального взноса клирингового участника в

гарантийный фонд на определенном биржевом рынке, размер которого определяется по следующей формуле:

$$PP_{m,b} = (sum_max_loss_b - RF_{new_b}) * all_{loss_b} / CP_{loss_{m,b}}$$

Обозначения, используемые в подпунктах 1) – 5) настоящего пункта Методики:

b	–	определенный биржевой рынок;
i	–	торговый день;
m	–	торгово-клиринговый счет клирингового участника;
$sum_max_loss_b$	–	размер двух максимальных непокрытых потерь по торгово-клиринговым счетам на определенном биржевом рынке, определенный в порядке, предусмотренном главой 3 Методики;
W_{market}	–	значение доли гарантийного фонда в совокупных клиринговых фондах от (0,08 до 0,5), определяемое решением Комитета;
GF_{old_b}	–	текущий размер гарантийного фонда на определенном биржевом рынке;
RF_{old_b}	–	текущий размер резервного фонда на определенном биржевом рынке;
GF_{new_b}	–	новый размер гарантийного фонда на определенном биржевом рынке;
RF_{new_b}	–	новый размер резервного фонда на определенном биржевом рынке;
$PP_{m,b}$	–	размер дополнительного индивидуального вноса клирингового участника в гарантийный фонд на определенном биржевом рынке;
$CP_{contr_{m,b}}$	–	размер текущего вноса клирингового участника в гарантийные фонды на определенном биржевом рынке, установленный внутренним документом Клирингового центра "Положение о клиринговых участниках";
$NettoProfit$	–	чистая прибыль Клирингового центра за отчетный период;
all_{loss_b}	–	сумма максимальных потерь за каждый торговый день на определенном биржевом рынке;
$CP_{loss_{m,b}}$	–	сумма максимальных потерь клиринговых участников по торгово-клиринговому счету на определенном биржевом рынке;
$all_{loss_b} / CP_{loss_{m,b}}$	–	доля вноса в гарантийный фонд определенного участника торгов на определенном биржевом рынке;
$rez_{los_i,b}$	–	результатирующие потери за каждый торговый день.

Глава 5. ЗАКЛЮЧИТЕЛЬНЫЕ ПОЛОЖЕНИЯ

38. Ответственность за своевременное внесение изменений и дополнений в Методику несет клиринговое подразделение Клирингового центра.
39. Методика подлежит актуализации по мере необходимости. Методика подлежит пересмотру на необходимость в актуализации не реже одного раза в тридцать шесть месяцев, исчисляемых со дня введения в действие Методики, а в случае ее актуализации – со дня введения в действие последних изменений/дополнений, но не реже одного раза в три года.

Председатель Правления

Н. Хорошевская