



**МОСКОВСКАЯ  
БИРЖА**

# **T+2 (Жизненный цикл сделки)**

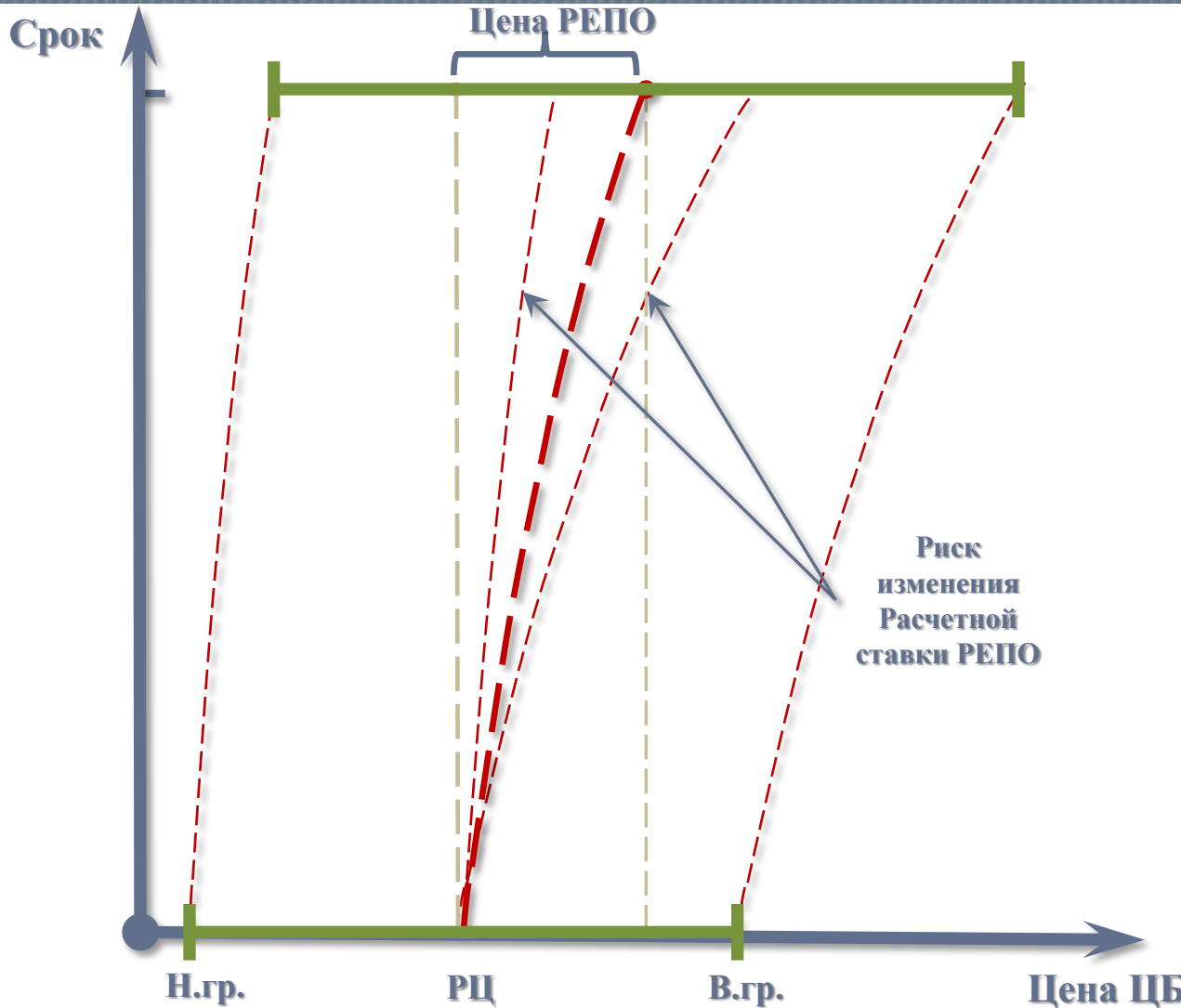
12 декабря 2012 года  
Москва

**Сергей Горбаченко,**  
Директор Департамента клиринга  
ЗАО АКБ «Национальный Клиринговый Центр»

# Основные принципы Системы управления рисками

- ❑ Расчет обеспеченности позиций Участника клиринга (Единый лимит) проводится на основе онлайн оценки рыночных и процентных рисков, а также переоценки данных позиций.
- ❑ Выбирается наихудший вариант, т.е. тот, при котором обеспеченность позиций Участника клиринга является наименьшей.
- ❑ Диапазоны оценки рыночных и процентных рисков по каждой ценной бумаге рассчитываются на основе исторического моделирования с применением экспоненциального взвешивания.
- ❑ Для учета рисков концентрации используются 3 уровня рыночных и процентных рисков, соответствующих повышенному требованию к обеспечению при наращивании однонаправленной позиции.

# Риск-параметры (без лимитов концентрации)

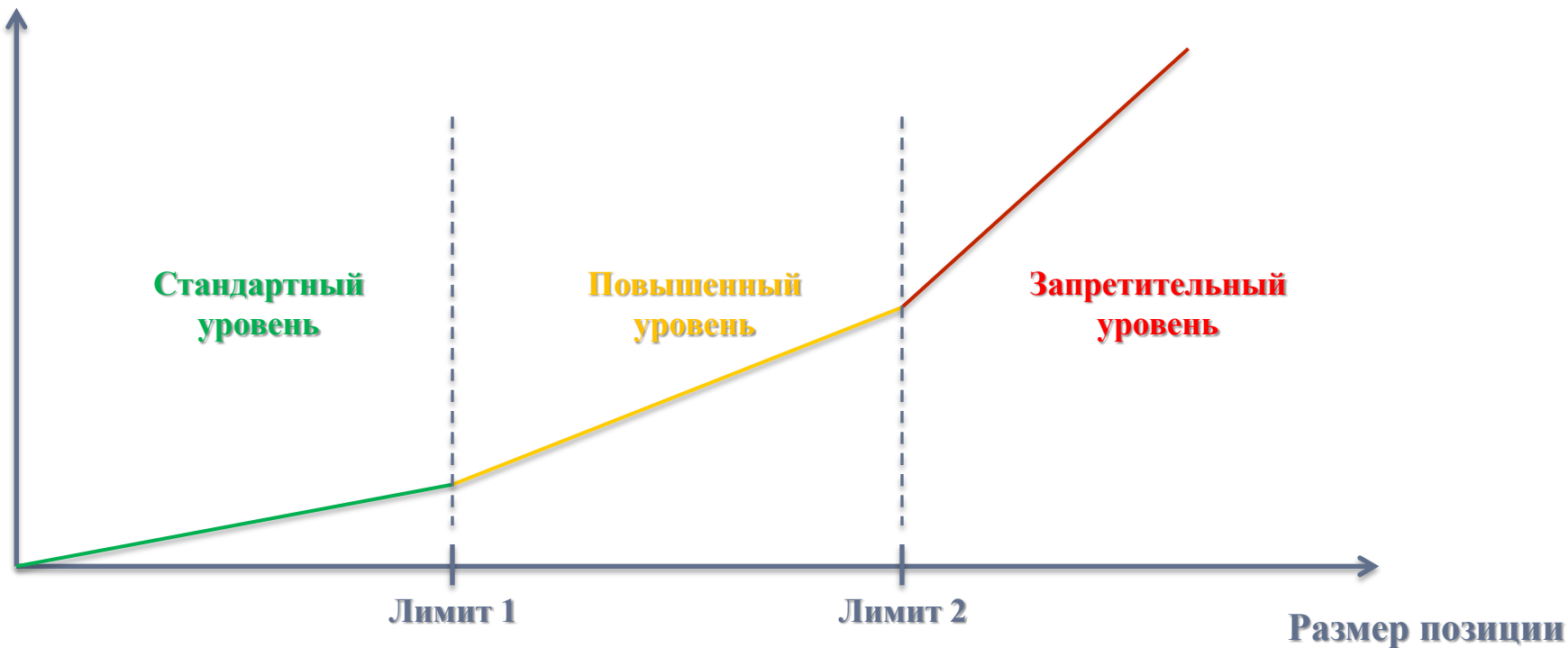


## Риск-параметры:

- Расчетная цена (акций и облигаций, по которым заключаются сделки с частичным обеспечением):
  - для акций – цена закрытия на рынке T<sub>0</sub>;
  - для облигаций – сравнительный метод (static Z-spread).
- Расчетная ставка РЕПО (средневзвешенная ставка РЕПО либо Индикатор ставки РЕПО).
- Ставки рыночного и процентного риска (метод адаптивных ставок с заданным уровнем доверительной вероятности и горизонтом оценивания).
- Верхние и Нижние границы Диапазона оценки рыночных и процентных рисков (с использованием соответствующих Ставок риска).

# Лимиты концентрации

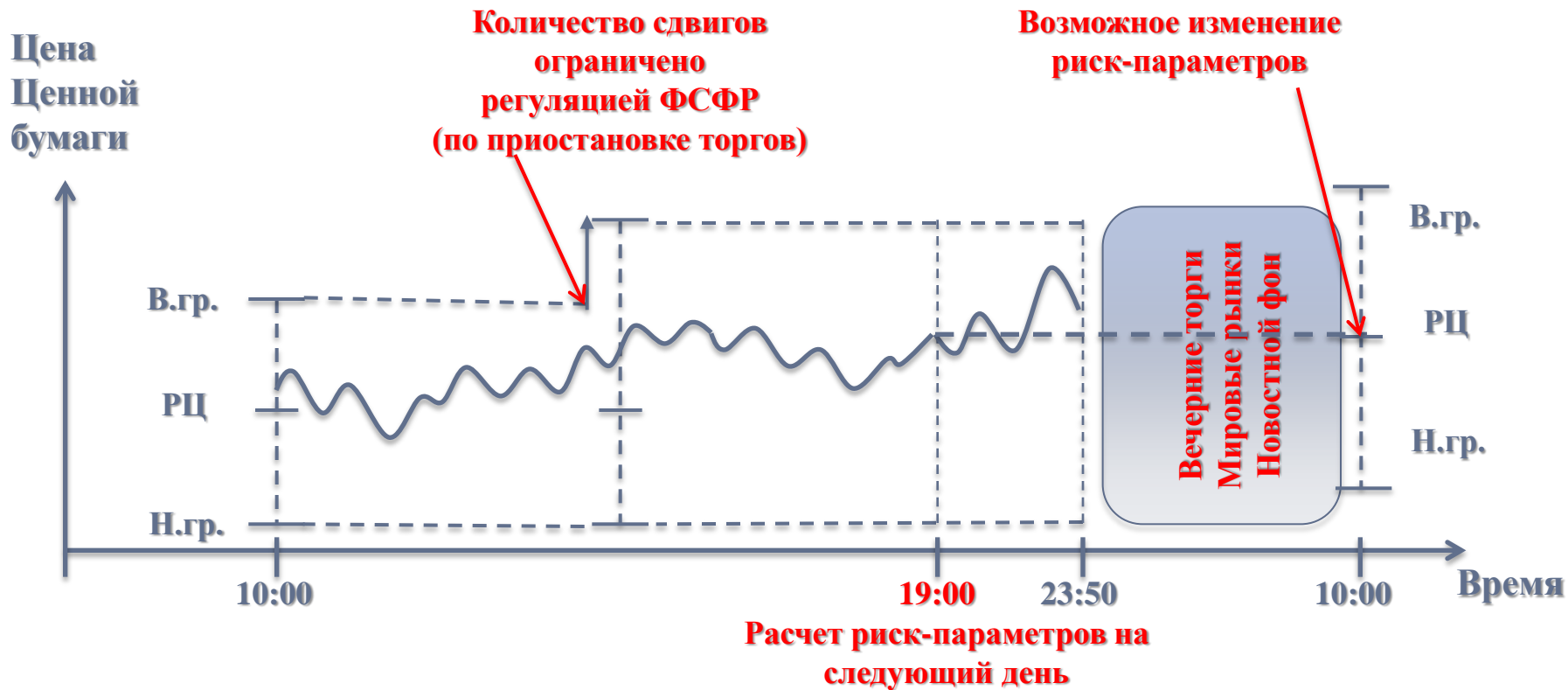
Требование к обеспечению



## Лимиты концентрации:

- Используются для учета риска концентрации позиций.
- Устанавливаются для рыночных и процентных рисков (3 уровня).

# Временной регламент расчета риск-параметров



В.гр. – Верхняя граница диапазона оценки рисков  
РЦ – Расчетная цена ценной бумаги  
Н.гр. – Нижняя граница диапазона оценки рисков по ценной бумаге

# Временной регламент расчета риск-параметров

**Увеличение ширины диапазонов оценки рисков перед праздниками**

**Расчет риск-параметров на следующий день**

**Возможное изменение риск-параметров (уменьшение ширины диапазонов оценки рисков)**



Уменьшение диапазонов оценки рисков по ценным бумагам после праздников в РФ производится если в период праздников не произошло событий на мировых рынках, способных повлиять на цену и волатильность ценной бумаги.



# Жизненный цикл сделки

Торговый день 21.11.12

Риск-параметры по ценной бумаге:

Нижняя граница оценки рыночных рисков, [руб./бум.]	Расчетная цена, [руб./бум.]	Верхняя граница оценки рыночных рисков, [руб./бум.]
8	10	12

## Параметры сделки:

Дата расчетов – T+2 (23.11.12);

Направление – продажа;

Количество бумаг – 10;

Цена – 10 руб./бум;

Для упрощения в приведенном примере при расчете обеспечения (Единого лимита) не учитываются процентные риски и лимиты концентрации.

Позиции Участника клиринга после сделки:

	Ценные бумаги, [бум.]	Денежные средства, [руб.]
Обязательства (T+2)	-10	+100
Средства обеспечения	0	26
<b>Нетто</b>	<b>-10</b>	<b>+126</b>
Единый лимит		$-10 \cdot 12 + 126 = 6$

# Жизненный цикл сделки

## Риск-параметры по ценной бумаге:

Торговый день 22.11.12 (10:00)

Нижняя граница оценки рыночных рисков, [руб./бум.]	Расчетная цена, [руб./бум.]	Верхняя граница оценки рыночных рисков, [руб./бум.]
9	11	13

Единого лимита Участника клиринга < 0.  
Обеспечения не достаточно.  
В 10:00 Участнику клиринга направлен отчет «Маржинальное требование», содержащее требование до 17:30 устранить необеспеченность позиций.

## Позиции Участника клиринга:

	Ценные бумаги, [бум.]	Денежные средства, [руб.]
Обязательства (T+1)	-10	+100
Средства обеспечения	0	26
<b>Нетто</b>	<b>-10</b>	<b>+126</b>
Единый лимит		$-10 \cdot 13 + 126 = -4$



# Жизненный цикл сделки

Торговый день 22.11.12 (17:30)

Риск-параметры по ценной бумаге:

Нижняя граница оценки рыночных рисков, [руб./бум.]	Расчетная цена, [руб./бум.]	Верхняя граница оценки рыночных рисков, [руб./бум.]
9	11	13

**Параметры сделки принудительного закрытия:**

Дата расчетов – T+2 (24.11.12);

Направление – покупка;

Количество бумаг – 5;

Цена – 12 руб./бум;

Маржинальное требование Участником клиринга не исполнено.

Рыночные риски по позиции Участника клиринга закрываются принудительно.

После принудительного закрытия Единый лимит Участника клиринга больше нуля.

Обеспечения становится достаточно.

Позиции Участника клиринга после сделки:

	Ценные бумаги, [бум.]	Денежные средства, [руб.]
Обязательства (T+2)	+5	-60
Обязательства (T+1)	-10	+100
Средства обеспечения	0	26
<b>Нетто</b>	<b>-5</b>	<b>+66</b>
Единый лимит		$-5*13+66=1$

# Жизненный цикл сделки

Торговый день 23.11.12 (17:00)

## Риск-параметры по ценной бумаге:

Нижняя граница оценки рыночных рисков, [руб./бум.]	Расчетная цена, [руб./бум.]	Верхняя граница оценки рыночных рисков, [руб./бум.]
9	11	13

### Параметры сделки РЕПО:

Срок – 1 день;

Направление – покупка/продажа;

Количество бумаг – 10;

Дисконт-2 руб.,           Цена – -0,2 руб./бум.

Не достаточно активов под исполнение обязательств с наступившей датой исполнения (нет бумаг).

С Участником клиринга заключается сделка РЕПО, переносящая исполнение обязательств на следующий день.

## Позиции Участника клиринга после сделки:

	Ценные бумаги, [бум.]	Денежные средства, [руб.]
Обязательства (T+1)	$+5-10=-5$	$-60+(10*9)-(10*0,2)=28$
Обязательства (T+0)	$-10+10=0$	$+100-(10*9)=+10$
Средства обеспечения	0	26
<b>Нетто</b>	-5	+64
Единый лимит		$-5*13+64=-1$



# Жизненный цикл сделки

## Риск-параметры по ценной бумаге:

Торговый день 23.11.12 (17:00)

Нижняя граница оценки рыночных рисков, [руб./бум.]	Расчетная цена, [руб./бум.]	Верхняя граница оценки рыночных рисков, [руб./бум.]
9	11	13

По итогам процедуры прекращения обязательств в денежные средства Участника клиринга поступает 10 руб.  
Так как:  
21.11.12 продал 10 бум. по 10 руб./бум.  
23.11.12 купил 10 бум. по 9 руб./бум.

## Позиции Участника клиринга:

	Ценные бумаги, [бум.]	Денежные средства, [руб.]
Обязательства (T+1)	-5	+28
Обязательства (T+0)	0	0
Средства обеспечения	0	36
<b>Нетто</b>	<b>-5</b>	<b>+64</b>
Единый лимит		$-5*13+64=-1$

# Жизненный цикл сделки

Торговый день 24.11.12 (10:00)

## Риск-параметры по ценной бумаге:

Нижняя граница оценки рыночных рисков, [руб./бум.]	Расчетная цена, [руб./бум.]	Верхняя граница оценки рыночных рисков, [руб./бум.]
9	11	13

Участник клиринга перевел 5 ценных бумаг на Раздел обеспечения

## Позиции Участника клиринга:

	Ценные бумаги, [бум.]	Денежные средства, [руб.]
Обязательства (T+0)	-5	+28
Средства обеспечения	5	36
<b>Нетто</b>	<b>0</b>	<b>+64</b>
Единый лимит		64



# Жизненный цикл сделки

Торговый день 24.11.12 (17:00)

## Риск-параметры по ценной бумаге:

Нижняя граница оценки рыночных рисков, [руб./бум.]	Расчетная цена, [руб./бум.]	Верхняя граница оценки рыночных рисков, [руб./бум.]
9	11	13

По итогам процедуры прекращения обязательств с Раздела обеспечения Участника клиринга списывается 5 ценных бумаг, в денежные средства поступает 28 руб.

## Позиции Участника клиринга:

	Ценные бумаги, [бум.]	Денежные средства, [руб.]
Обязательства (T+0)	0	0
Средства обеспечения	0	64
<b>Нетто</b>	<b>0</b>	<b>+64</b>
Единый лимит		64

# Ограничение ответственности

Настоящая презентация была подготовлена и выпущена ОАО Московская Биржа (далее – Компания). Если нет какой-либо оговорки об ином, то Компания считается источником всей информации, изложенной в настоящем документе. Данная информация предоставляется по состоянию на дату настоящего документа и может быть изменена без какого-либо уведомления.

Данный документ не является, не формирует и не должен рассматриваться в качестве предложения или же приглашения для продажи или участия в подписке, или же, как побуждение к приобретению или же к подписке на какие-либо ценные бумаги, а также этот документ или его часть или же факт его распространения не являются основанием и на них нельзя полагаться в связи с каким-либо предложением, договором, обязательством или же инвестиционным решением, связанными с ним, равно как и он не является рекомендацией относительно ценных бумаг компании.

Изложенная в данном документе информация не являлась предметом независимой проверки. В нем также не содержится каких-либо заверений или гарантий, сформулированных или подразумеваемых и никто не должен полагаться на достоверность, точность и полноту информации или мнения, изложенного здесь. Никто из Компании или каких-либо ее дочерних обществ или аффилированных лиц или их директоров, сотрудников или работников, консультантов или их представителей не принимает какой-либо ответственности (независимо от того, возникла ли она в результате халатности или чего-то другого), прямо или косвенно связанной с использованием этого документа или иным образом возникшей из него.

Данная презентация содержит прогнозные заявления. Все включенные в настоящую презентацию заявления, за исключением заявлений об исторических фактах, включая, но, не ограничиваясь, заявлениями, относящимися к нашему финансовому положению, бизнес-стратегии, плану менеджмента и целям по будущим операциям являются прогнозными заявлениями. Эти прогнозные заявления включают в себя известные и неизвестные риски, факторы неопределенности и иные факторы, которые могут стать причиной того, что наши нынешние показатели, достижения, свершения или же производственные показатели, будут существенно отличаться от тех, которые сформулированы или подразумеваются под этими прогнозными заявлениями. Данные прогнозные заявления основаны на многочисленных презумпциях относительно нашей нынешней и будущей бизнес-стратегии и среды, в которой мы ожидаем осуществлять свою деятельность в будущем. Важнейшими факторами, которые могут повлиять на наши нынешние показатели, достижения, свершения или же производственные показатели, которые могут существенно отличаться от тех, которые сформулированы или подразумеваются этими прогнозными заявлениями являются, помимо иных факторов, следующие:

- восприятие рыночных услуг, предоставляемых Компанией и ее дочерними обществами;
- волатильность (а) Российской экономики и рынка ценных бумаг и (б) секторов с высоким уровнем конкуренции, в которых Компания и ее дочерние общества осуществляют свою деятельность;
- изменения в (а) отечественном и международном законодательстве и налоговом регулировании и (б) государственных программах, относящихся к финансовым рынкам и рынкам ценных бумаг;
- ростом уровня конкуренции со стороны новых игроков на рынке России;
- способность успевать за быстрыми изменениями в научно-технической среде, включая способность использовать расширенные функциональные возможности, которые популярны среди клиентов Компании и ее дочерних обществ;
- способность сохранять преимущество процесса внедрения новых конкурентных продуктов и услуг, равно как и поддержка конкурентоспособности;
- способность привлекать новых клиентов на отечественный рынок и в зарубежных юрисдикциях;
- способность увеличивать предложение продукции в зарубежных юрисдикциях.

Прогнозные заявления делаются только на дату настоящей презентации, и мы точно отрицаем наличие любых обязательств по обновлению или пересмотру прогнозных заявлений в настоящей презентации в связи с изменениями наших ожиданий, или перемен в условиях или обстоятельствах, на которых основаны эти прогнозные заявления.





**МОСКОВСКАЯ  
БИРЖА**

**СПАСИБО ЗА ВНИМАНИЕ!**

**Контакты:**

Тел.: +7 (495) 363-32-32, доб. 11-94

Сайт: <http://www.nkcbank.ru/>