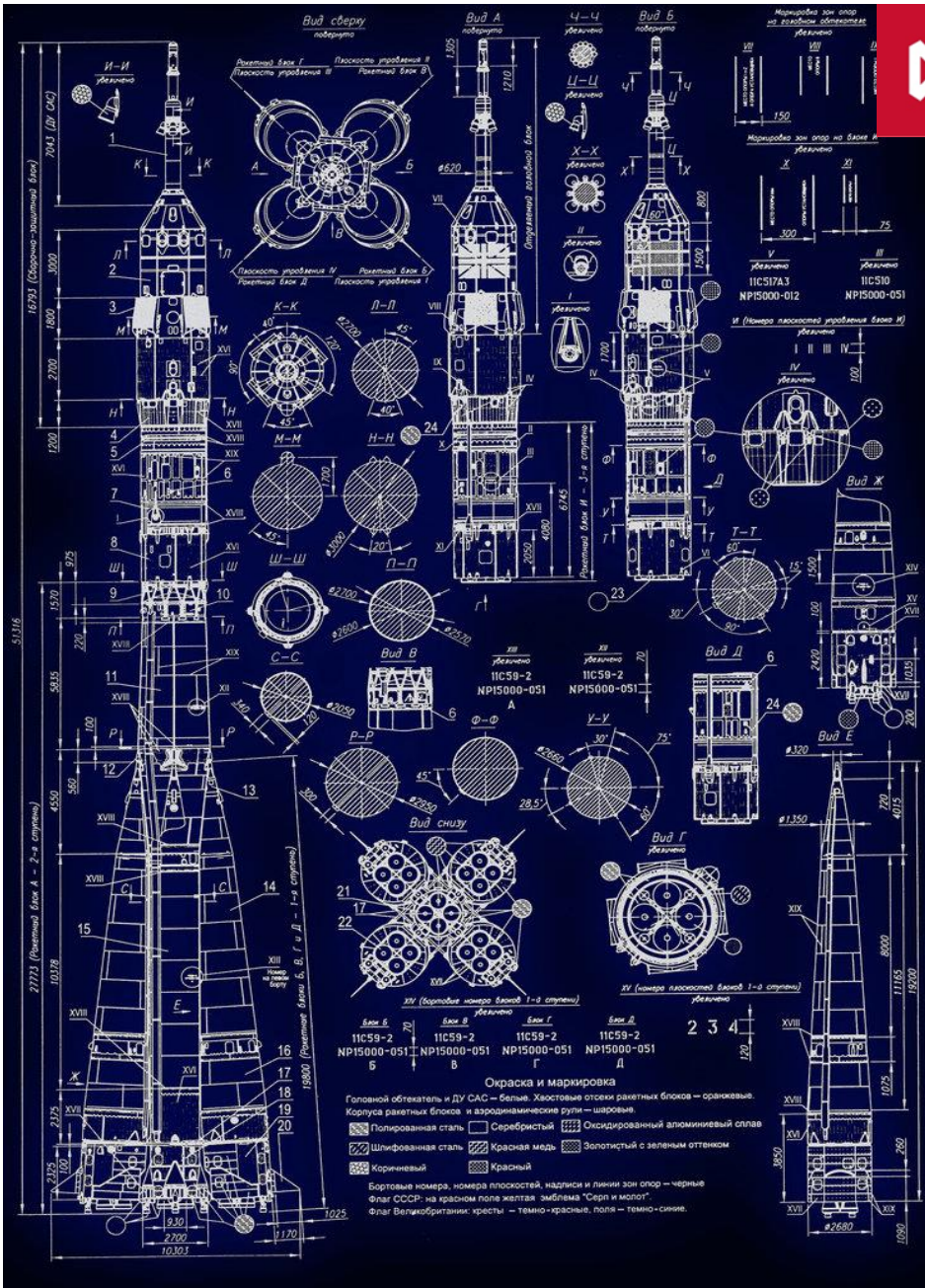




МОСКОВСКАЯ БИРЖА



Обеспечение под стресс

Департамент анализа и контроля рисков
Департамент моделирования рисков и риск-отчетности

Единая структура уровней защиты ЦК (действует с 01.11.2015)



Определение, основные характеристики

Обеспечение под стресс – индивидуальное клиринговое обеспечение, которое предназначено для покрытия рисков по позициям Участника клиринга при реализации стрессовых сценариев.



Величина Обеспечения под стресс рассчитывается:

- по участнику клиринга (включая собственные и клиентские коды),
- в рублях,
- отдельно по каждому рынку



Активы, принимаемые в качестве Обеспечения под стресс:

- Российские рубли,
- Иностранная валюта – доллары США, евро (с дисконтом),
- Ценные бумаги - ОФЗ (с дисконтом)



Пересмотр величины Обеспечения под стресс – 1 раз в неделю



Обеспечение под стресс используется только в случае дефолта внесшего его Участника клиринга



Порядок расчета, примеры (1)



Шаг 1. Расчет нетто-позиции с учетом типов счетов – позиции на собственных счетах неттируются, позиции на клиентских не неттируются для учета эффекта сегрегации клиентов.



Шаг 2. Расчет итоговых нетто-позиции с учетом «покрытых продаж».



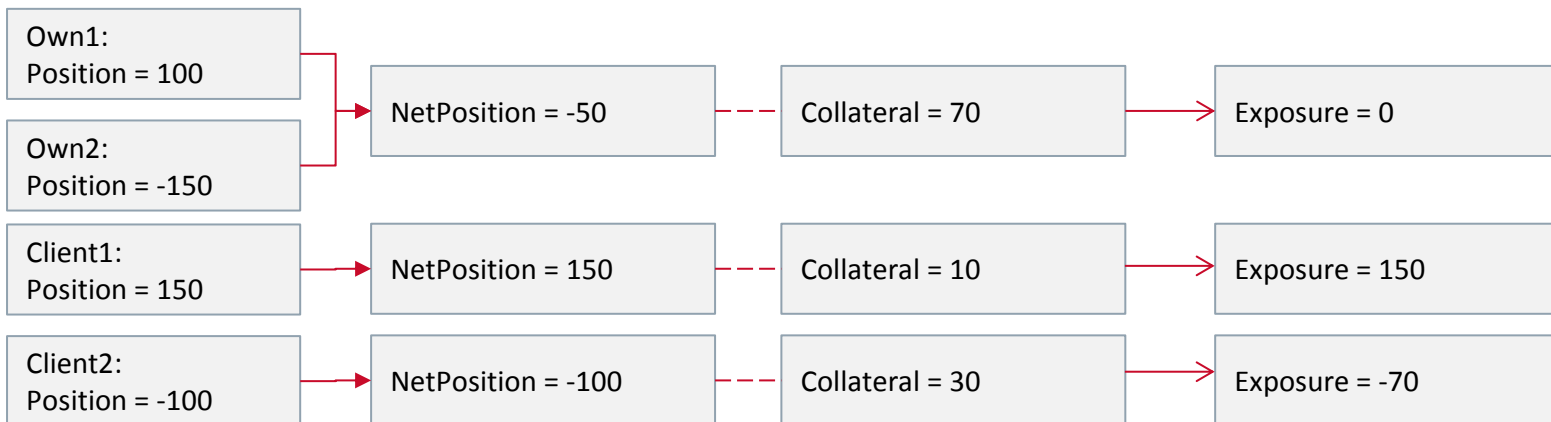
Шаг 3. Расчет потенциальных потерь при реализации стресс-сценария с учетом эффекта сегрегации.



Шаг 4. Определение превышения величины потенциальных потерь над ресурсами уровней защиты ЦК (обеспечение участника клиринга, взнос в гарантийный фонд, выделенный капитал ЦК, гарантийный фонд).



ШАГ 1. Учет типов счетов



Порядок расчета, примеры (2)



Риск-параметры:

Ставка риска **S = 10%**

Выделенный капитал ЦК **CCPcap = 2**

Взнос в Гарантийный фонд **GFcontr = 0.1**

Всего участников **CMnum = 40**

Количество одновременных дефолтов, покрываемых уровнями защиты **DEFnum = 2**

Стресс-сценарий движения для роста цены **Stress_up = 20%**

Стресс-сценарий движения для падения цены **Stress_down = -15%**



ШАГ 3-4. Пример 1 «С Обеспечением под стресс»

ExposureOwn = 150

ExposureClient = -70

Up

P&L = 30

P&L = -14

Down

P&L = -22.5

P&L = 10.5

Использование ИКО и вноса участника

IM

IM = 15

IM = 7

Up

$P\&L = (30+15) + \min(0; -14+7) + 0.1 = 38.1$

Down

$P\&L = (-22.5+15) + \min(0; 10.5+7) + 0.1 = -7.4$

Использование Выделенного капитала и Гарантийного фонда

Up

$P\&L = 38.1 + (2 + 40*0.1 - 2*0.1)/2 = 41.0$

Down

$P\&L = -7.4 + (2 + 40*0.1 - 2*0.1)/2 = -4.5$

Расчет Обеспечения под стресс

StressCollateral = min(0; 41 ; -4.5) = -4.5

Пример 2 «Без Обеспечения под стресс»

ExposureOwn = -20

P&L = -4

P&L = 3

IM = 2

$P\&L = (-4 + 2) + 0.1 = -1.9$

$P\&L = (3 + 2) + 0.1 = 5.1$

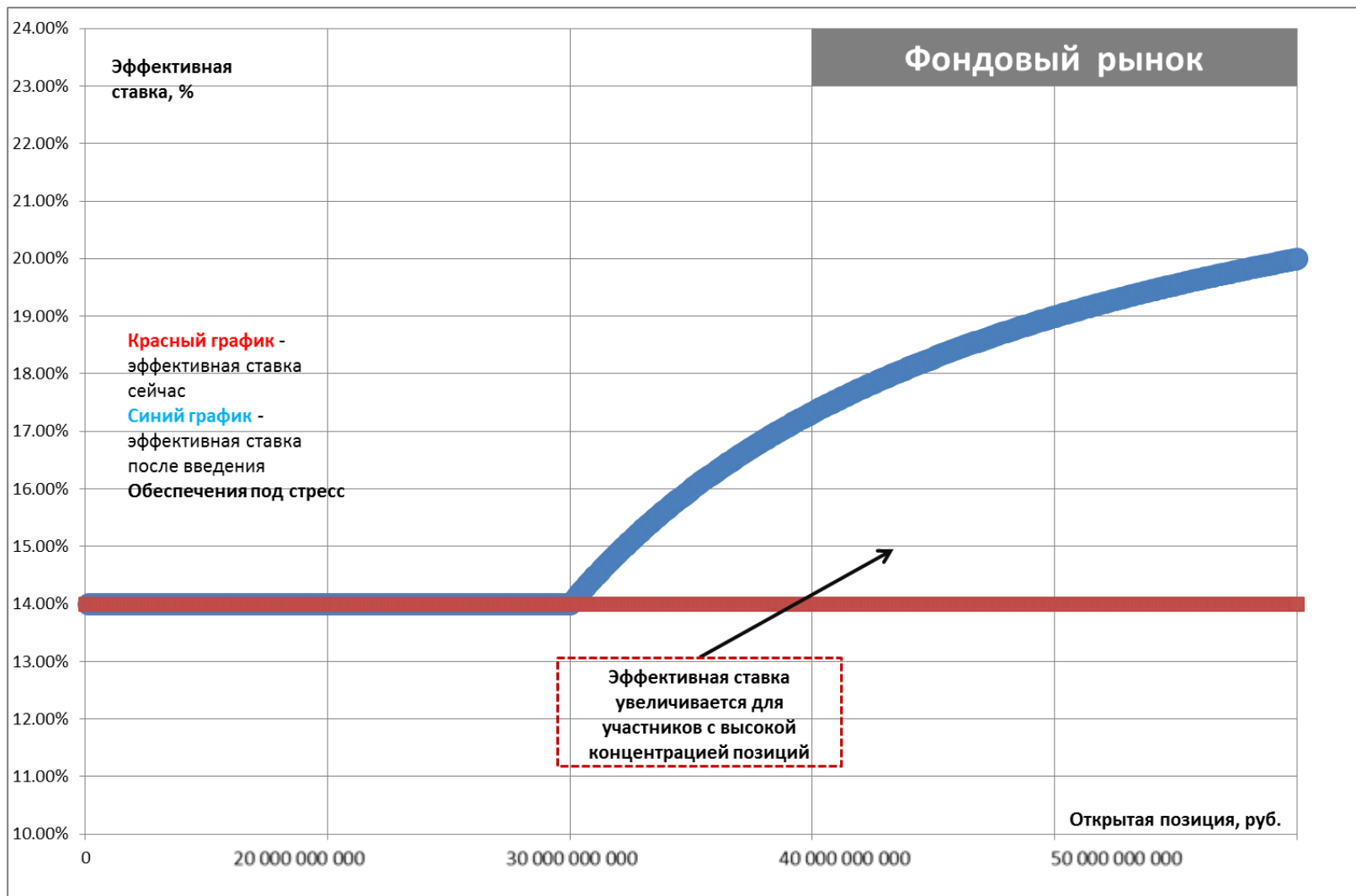
$P\&L = -1.9 + (2 + 40*0.1 - 2*0.1)/2 = 1$

$P\&L = 5.1 + (2 + 40*0.1 - 2*0.1)/2 = 8$

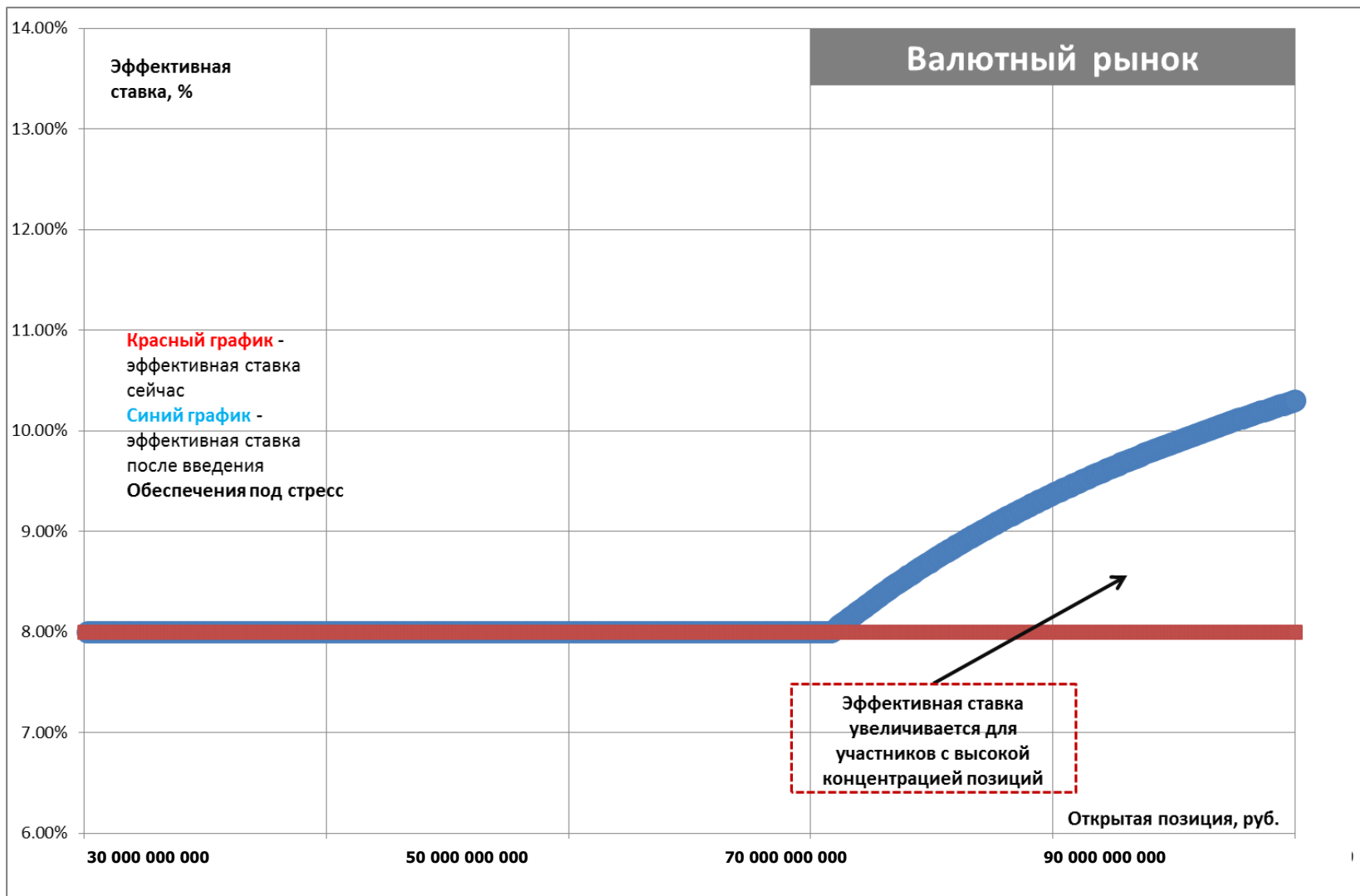
StressCollateral = min(0; 1; 8) = 0



Оценка уровня эффективной ставки обеспечения



Оценка уровня эффективной ставки обеспечения



Порядок взаимодействия с участником клиринга

Перерасчет размера Обеспечения под стресс. Если величина изменилась, то:



Уведомление Участника клиринга об изменении величины Обеспечения под стресс и обязанности по довнесению обеспечения
(за 5 рабочих дней до установления нового единого лимита)



5 Расчетных дней

Новый Единый лимит



Единый лимит < Порог выставления Маржинального требования по Обеспечению под стресс

Маржинальное требование по Обеспечению под стресс
(Отражается в **Отчете об Обеспечении под стресс**)
(необходимо исполнить до 17:30 дня возникновения соответствующего Маржинального требования)

Меры при неисполнении Маржинального требования по Обеспечению под стресс в течение 1 Расчетного дня с даты направления требования

Рынок	Меры
Срочный рынок	Перевод в режим закрытия позиций.
Фондовый, валютный рынки	Перевод участника категории «Б» в категорию «В». Установление участнику категории «О» признаков «запрет коротких продаж» и «запрет необеспеченных покупок»



Отчет об Обеспечении под стресс

Отчет об Обеспечении под стресс аналогичен отчету по Гарантийным фондам

Время направления отчета Участнику клиринга	До 10:15
Предоставляемая в отчете информация	<ul style="list-style-type: none">• Расчетный код для учета ОПС• ТКС для учета ОПС, номер субсчета депо (при наличии)• Наименование и количество каждого актива, внесенного в качестве ОПС• Оценочная стоимость каждого актива• Общая оценочная стоимость активов• Требуемый размер вноса по каждому рынку• Порог выставления Маржинального требования• Свободные средства• Маржинальное требование (при наличии)



Порядок действий участников клиринга

Маржинальное требование по Обеспечению под стресс



Отражается в Отчете об Обеспечении под стресс (EQM93)



В случае внесения в ОПС иностранной валюты и/или ценных бумаг



Необходимо погасить **до 17:30** дня возникновения



Внести средства в ОПС:

в российских рублях и/или долларах США и/или евро и/или ОФЗ



Через торгово-клиринговую систему ФР:

- перевод с денежных средств с собственного Расчетного кода;
- Перевод ОФЗ с собственного ТКС.



Внешний платеж по реквизитам НКЦ

- в российских рублях;
- в долларах США;
- в евро.



Порядок действий участников клиринга

Внесение Обеспечения под стресс в денежных средствах

Расчетный код

для внесения обеспечения под стресс
(направляется по ЭДО, можно уточнить запросом на ccl@moex.com)



Получение уведомления об изменении величины Обеспечения под стресс и обязанности по довнесению обеспечения (направляется по ЭДО)



Реквизиты на сайте НКЦ (соответствуют реквизитам для внесения Обеспечения на T+)

- в российских рублях;
- в долларах США;
- в евро.

Внимание: НКЦ учитывает иностранную валюту с дисконтом в соответствии с [Методикой определения риск-параметров валютного рынка](#)



Порядок действий участников клиринга

Внесение Обеспечения под стресс в ценных бумагах (ОФЗ)

1. Стать депонентом в НРД

2. Получить:

- [допуск к фондовому рынку](#) (контакт – персональный менеджер);
- технический доступ к торгово-клиринговой системе фондового рынка (контакты: т. (495) 363-3232, доб. 3377, e-mail help@moex.com)

3. Подать в НРД [Заявление о перечислении доходов по ценным бумагам в клиринговое обеспечение](#) в случае если указанное заявление не было предоставлено ранее. Если у участника открыт субсчет депо для учета взноса в ГФ, то НКЦ откроет субсчет депо для учета Обеспечения под стресс автоматически.

4. Перевести ценные бумаги на ТКС ОПС через торгово-клиринговую систему ФР с любого собственного ТКС (36 или 31 раздела).

ТКС ОПС появится в Торговой системе

Внимание: НКЦ учитывает ценные бумаги с дисконтом в соответствии с [Методикой определения риск-параметров рынка ценных бумаг](#)



Порядок действий участников клиринга

Возврат Обеспечения под стресс

Вывод свободных средств

(колонка «Свободные средства» в Отчете об Обеспечении под стресс)

Способы вывода средств

Через торгово-клиринговую систему ФР:

- перевод денежных средств с Расчетного кода ОПС на собственный Расчетный код;
- Перевод ОФЗ с ТКС ОПС на собственный ТКС.

Запрос участника, направленный:

- по ЭДО (RURRETURN, CURRETURN)
 - по системе S.W.I.F.T. (MT202)
- На заранее зарегистрированные реквизиты (PAYPROPRQ)

[Вопросы и ответы
ccl@moex.com](mailto:ccl@moex.com)



РАСКРЫТИЕ ИНФОРМАЦИИ

Настоящая презентация была подготовлена и выпущена Публичным акционерным обществом «Московская Биржа ММВБ-РТС» (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, планам 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 (b) 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 (b) 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.



Спасибо за внимание.



МОСКОВСКАЯ
БИРЖА