

УТВЕРЖДЕНА

Председателем Правления НКО ЦК РДК (АО)

Приказ № 113/21 от « 05 » июля 2021 года

МЕТОДИКА

**ОПРЕДЕЛЕНИЯ СТОИМОСТНОЙ ОЦЕНКИ ИМУЩЕСТВА,
ПРИНИМАЕМОГО В СОСТАВ КЛИРИНГОВОГО ОБЕСПЕЧЕНИЯ
НЕБАНКОВСКОЙ КРЕДИТНОЙ ОРГАНИЗАЦИИ -
ЦЕНТРАЛЬНОГО КОНТРАГЕНТА «РДК»
(АКЦИОНЕРНОЕ ОБЩЕСТВО)**

**г. Москва
2021 год**

1. ОБЩИЕ ПОЛОЖЕНИЯ

1.1. Настоящая Методика определения стоимостной оценки имущества, принимаемого в состав клирингового обеспечения Небанковской кредитной организации – центрального контрагента «РДК» (Акционерное общество) (далее – Методика) разработана в соответствии с Правилами клиринга Небанковской кредитной организации – центрального контрагента «РДК» (Акционерное общество) на срочном рынке АО «СПБМТСБ» (далее – Правила клиринга срочного рынка) и Правилами организации системы управления рисками Небанковской кредитной организации – центрального контрагента «РДК» (Акционерное общество).

1.2. Термины и определения, используемые в настоящей Методике:

Дисконт	Величина скидки в процентах от суммы ИФИ
Иные финансовые инструменты (ИФИ)	Финансовые инструменты, принимаемые в обеспечение, отличные от российских рублей
НКО	Небанковская кредитная организация – центральный контрагент «РДК» (Акционерное общество), НКО ЦК РДК (АО)
Торговый день	Рабочий день, в который проводятся биржевые торги в Секции срочного рынка АО «СПБМТСБ»

1.3. Термины, специально не определенные в Методике, используются в значениях, установленных законодательством Российской Федерации, нормативными актами Банка России, Правилами организации системы управления рисками НКО, Правилами клиринга срочного рынка и иными внутренними документами НКО.

2. ОПРЕДЕЛЕНИЕ СТОИМОСТНОЙ ОЦЕНКИ ИНОСТРАННОЙ ВАЛЮТЫ (ДОЛЛАРОВ США/ЕВРО)

2.1. Курсы валюты «доллар США/российский рубль» (USD/RUB) и «евро/российский рубль» (EUR/RUB) определяются каждый торговый день с точностью до 2 знаков после запятой в ходе проведения клиринговой сессии как значение официального курса доллара США и курса евро по отношению к российскому рублю, установленного Банком России на следующий день.

2.2. Определение дисконта за рыночный риск.

2.2.1. Ежедневно по курсам определяется оценка Value-at-Risk с горизонтом оценки риска 2 торговых дня (VaR(2), в процентах от курса). Для этого используется историческая информация об изменениях курса за последние 10 лет. Value-at-Risk определяется как 1% квантиль распределения изменений курса с учётом знака (могут использоваться как эмпирическое распределение, так и теоретические аппроксимации).

2.2.2. Руководителем структурного подразделения, ответственного за организацию системы управления рисками НКО ЦК РДК (АО), задаются параметры, не требующие ежедневного пересмотра:

- величина Δ_{CB} – надбавка за расхождение курса валюты на биржевых торгах и предполагаемого курса реализации валюты (например, предполагаемая комиссия за срочную продажу долларов/евро);

Методика определения стоимостной оценки имущества, принимаемого в состав клирингового обеспечения Небанковской кредитной организации – центрального контрагента «РДК» (Акционерное общество)

- β – весовой коэффициент модели экспоненциального взвешивания – в долях единицы;
- k – множитель волатильности (число параметров σ , используемое для расчёта);
- D_{shift} – минимальный шаг дисконта в процентных пунктах;
- n – минимальный период, в течение которого дисконт не снижается – в торговых днях;
- $\alpha_{2/1}$ – соотношение двухдневного и однодневного риска;
- σ_{max} – максимально допустимое значение волатильности (вводится в целях ограничения модельного риска).

2.2.3. Каждый торговый день рассчитываются величины с точностью до 2 знака после запятой:

- Значение модуля отклонения курса дня t от курса дня $(t-1)$:

$$\Delta P(1)_t = \frac{|P_t - P_{t-1}|}{P_{t-1}} * 100\%,$$

где: P_t – курс в день t , T – дата исполнения (экспирации) контракта.

- Двухдневное колебание курса:

$$\Delta P(2)_t = \frac{|P_t - P_{t-2}|}{P_{t-2}} * 100\%.$$

2.2.4. Пересчитываются параметры волатильности $\sigma(1)_t$ и $\sigma(2)_t$ согласно следующей формуле:

$$\sigma(1)_t = \max\left(\sqrt{\beta * \sigma(1)_{t-1}^2 + (1 - \beta) * \Delta P(1)_t^2}; \frac{\Delta P(1)_t}{k}\right),$$

$$\sigma(2)_t = \max\left(\sqrt{\beta * \sigma(2)_{t-1}^2 + (1 - \beta) * \Delta P(2)_t^2}; \frac{\Delta P(2)_t}{k}\right),$$

Где:

$\sigma(1)_t$ и $\sigma(2)_t$ – оценки волатильности, рассчитанные в день t соответственно для горизонтов риска в 1 и 2 торговых дня и выраженные в процентных пунктах от курса валюты. В формуле для оценки $\sigma(2)_t$ коэффициент $\beta = 1$ при одновременном выполнении условий $\Delta P(1)_t < \sigma(1)_{t-1}$ и $\sigma(2)_{t-1} > \sigma(2)_{t-2}$ (в целях устранения инерционности взвешивания двухдневных колебаний цен). Оценки волатильности округляются до 2 знака.

Коэффициенты β в случае, если между днями t и $(t-2)$ был хотя бы один неторговый день на срочном рынке АО «СПБМТСБ», являющийся рабочим днём в США, принимаются равными 1.

2.2.5. По решению Руководителя структурного подразделения, ответственного за организацию системы управления рисками НКО ЦК РДК (АО), значения волатильности могут быть определены/переопределены (в том числе стартовые значения) как:

$$\sigma(2)_t = \frac{VaR(2)}{k}, \sigma(1)_t = \frac{VaR(2)}{k * \alpha_{2/1}}.$$

2.2.6. Определяется оценка дисконта рыночного риска с округлением до 2 знака:

$$D_{(CB)t} = \max(k * \min\{\max(\sigma(2)_t; \sigma(1)_t * \alpha_{2/1}); \sigma_{\max}\}; VaR(2))$$

Если в промежуток между текущим днём t и торговым днём $(t+2)$ попадает хотя бы один неторговый день на срочном рынке АО «СПбМТСБ», являющийся рабочим днём в США, то величина дисконта рассчитывается как:

$$D_{(CB)t} = \max(k * \min\{\max(\sigma(2)_t; \sigma(1)_t * \alpha_{2/1}); \sigma_{\max}\}; VaR(m)),$$

где: $VaR(m)$ соответствует фактическому горизонту риска m дней на два предстоящих торговых дня.

2.2.7. Значение дисконта корректируется на возможное отклонение курса реализации валюты от курса Банка России:

$$D_t = \text{окр}([D_{(CB)t} + \Delta_{CB} - D_{(CB)t} * \Delta_{CB}/100] / D_{\text{shift}}) * D_{\text{shift}}.$$

Дисконт округляется с шагом D_{shift} , окр – функция округления вверх до целых.

2.2.8. Если в предшествующие n клиринговых сессий величина D_t изменялась, эта величина устанавливается в размере не меньшем предшествующего значения. При этом значения, установленные в повышенном размере в связи с предстоящими праздничными днями, не учитываются.

2.3. Стоимостная оценка 1 доллара США (евро) в обеспечении определяется равной (с округлением до 2 знаков после запятой):

$$P_t * (1 - D_t/100),$$

где: P_t – курс валюты.

3. ЗАКЛЮЧИТЕЛЬНЫЕ ПОЛОЖЕНИЯ

3.1. В случае изменения законодательства Российской Федерации, внесения изменений в нормативные акты Банка России и иные нормативные правовые акты Российской Федерации, а также во внутренние документы НКО ЦК РДК (АО), до приведения Методики в соответствие с такими изменениями, Методика действует в части, не противоречащей законодательству Российской Федерации и внутренним документам НКО ЦК РДК (АО).

3.2. При изменении организационной структуры НКО ЦК РДК (АО) и/или наименования структурных подразделений до внесения соответствующих изменений в Методику выполнение функций в рамках регламентируемого процесса осуществляется тем структурным подразделением, к компетенции которого по результатам вышеуказанного изменения будет относиться соответствующая функция.