

АО "КАЗАХСТАНСКАЯ ФОНДОВАЯ БИРЖА"

У т в е р ж д е н а

решением Правления
АО "Казахстанская фондовая биржа"

(протокол заседания
от 20 марта 2018 года № 27)

Введена в действие

с 01 октября 2018 года

МЕТОДИКА определения размеров клиринговых фондов

г. Алматы

2018

ЛИСТ ПОПРАВК

1. Изменения № 1:

- утверждены решением Правления АО "Казахстанская фондовая биржа" (протокол заседания от 25 сентября 2018 года № 106);
- введены в действие с 01 октября 2018 года.

Настоящая Методика разработана в соответствии с законом Республики Казахстан "О рынке ценных бумаг", Правилами осуществления клиринговой деятельности по сделкам с финансовыми инструментами, утвержденными постановлением Правления Национального Банка Республики Казахстан от 24 февраля 2012 года № 58, Правилами осуществления деятельности центрального контрагента, утвержденными постановлением Правления Национального Банка Республики Казахстан от 28 января 2016 года № 10, Требованиями к системе управления рисками клиринговой организации, условиям и порядку мониторинга, контроля и управления рисками в клиринговой организации, утвержденными постановлением Правления Национального Банка Республики Казахстан от 24 февраля 2012 года № 59, Требованиями к системе управления рисками центрального контрагента, условиям и порядку мониторинга, контроля и управления рисками центрального контрагента, утвержденными постановлением Правления Национального Банка Республики Казахстан от 28 января 2016 года № 11 и внутренними документами АО "Казахстанская фондовая биржа" (далее – Биржа) и устанавливают порядок определения и оценки размеров клиринговых фондов.

Глава 1. ОБЩИЕ ПОЛОЖЕНИЯ

1. В настоящей Методике используются понятия, определенные нормативными правовыми актами Республики Казахстан, внутренним документом Биржи "Правила осуществления клиринговой деятельности по сделкам с финансовыми инструментами"¹ (далее – Правила клиринга) и иными внутренними документами Биржи.
2. Настоящая методика используется для определения и оценки достаточности размеров клиринговых фондов, сформированных на рынках, на которых Биржа осуществляет клиринговую деятельность.
3. Клиринговый фонд по какому-либо биржевому рынку состоит из следующих видов фондов:
 - 1) клиринговый гарантийный фонд, формируемый за счет взносов клиринговых участников (далее – КУ);
 - 2) клиринговый резервный фонд, формируемый за счет собственных средств Биржи.
4. Минимальный размер клирингового фонда, представляющий собой суммарное значение клирингового гарантийного и клирингового резервного фондов, какого-либо биржевого рынка рассчитывается как сумма возможных потенциальных убытков, возникающих в случае неисполнения обязательств двумя КУ с наибольшим объемом указанных обязательств.
5. Для расчета статистических риск-параметров для оценки размеров клиринговых фондов Биржа использует информацию о заключенных сделках с финансовыми инструментами (далее – ФИ) на соответствующих биржевых рынках.
6. Фундаментальные параметры используются для оценки статистических риск-параметров и представляют собой совокупность следующих параметров:
 - 1) исторический период выборки;
 - 2) уровень доверия.
7. Фундаментальные параметры устанавливаются Комитетом по рыночным рискам и пересматриваются в соответствии со сроками, установленными Правилами клиринга.
8. При отсутствии необходимых данных за рассматриваемый период Биржа вправе проводить оценку размеров клиринговых фондов по иным имеющимся данным со схожими параметрами.
9. Оценка достаточности размеров клиринговых фондов производится в сроки, установленные Правилами клиринга.

¹ Утвержден решением Совета директоров Биржи (протокол заседания от 20 июля 2017 года № 20).

10. Рассчитываемые значения округляются с точностью до двух знаков после запятой по правилам математического округления (цифры до пяти уменьшаются до нуля, а цифры от пяти и выше увеличиваются до десяти).
11. *(Данный пункт исключен решением Правления Биржи от 25 сентября 2018 года).*
12. *(Данный пункт исключен решением Правления Биржи от 25 сентября 2018 года).*
13. *(Данный пункт исключен решением Правления Биржи от 25 сентября 2018 года).*

Глава 2. РАСЧЕТ ПОКАЗАТЕЛЕЙ КРУПНЫХ КЛИРИНГОВЫХ УЧАСТНИКОВ

14. Для оценки размера возможных потенциальных убытков, возникающих в случае неисполнения обязательств по ФИ одного типа, формируется выборка относительных изменений рыночных цен ФИ на основе установленных Комитетом по рыночным рискам фундаментальных параметров.
15. Под ФИ одного типа признаются все сделки, заключенные на определенном биржевом рынке с определенным ФИ за определенную валюту расчетов по всем датам расчетов.
16. Для оценки размера возможных потенциальных убытков определяется максимальное значение отклонения рыночной цены между торговыми днями $T - (T-1)$, и $T - (T-2)$ по формуле:

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

- ΔP_T – значения формируемой выборки, т.е. абсолютное изменение рыночной цены в торговый день T от рыночной цены в торговый день $T-1$ и рыночной цены в торговый день $T-2$ в долевом выражении;
- \max – математическая функция, определяющая наибольшее из указанных в скобках значений;
- P_T – средневзвешенная рыночная цена ФИ в торговый день T ;
- P_{T-1} – средневзвешенная рыночная цена ФИ в торговый день $T-1$;
- P_{T-2} – средневзвешенная рыночная цена ФИ в торговый день $T-2$.
17. На основе полученной в соответствии с пунктом 16 выборки осуществляется выбор дней с десятью наибольшими относительными изменениями рыночных цен по ФИ одного типа (далее – выборка $\Delta P_{10\max}$) по формуле:

$$\Delta P_{10\max} = (\Delta P_{\max T1}, \Delta P_{\max T2}, \dots, \Delta P_{\max T10}), \text{ где}$$

- $\Delta P_{10\max}$ – значения формируемой выборки, т.е. дни с наибольшими относительными изменениями рыночных цен по ФИ одного типа;
- $\Delta P_{\max T1}$ – первый день с наибольшим относительным изменением рыночной цены по ФИ одного типа;
- $\Delta P_{\max T2}$ – второй день с наибольшим относительным изменением рыночной цены по ФИ одного типа;
- ...
- $\Delta P_{\max T10}$ – десятый день с наибольшим относительным изменением рыночной цены по ФИ одного типа.
18. Среднедневные открытые позиции двух крупных КУ по выборке $\Delta P_{10\max}$ определяются следующим образом:
 - 1) для каждого из десяти дней рассчитывается сумма абсолютных значений открытых

позиций² по всем ФИ одного типа по каждому КУ для определенного биржевого рынка по формуле:

$$\text{ОП}_{T1}^{T10k} (\Delta P_{10\max}) = (\text{abs}(\text{ОП}_{\text{ФИ1}}^k) + \text{abs}(\text{ОП}_{\text{ФИ2}}^k) + \dots + \text{abs}(\text{ОП}_{\text{ФИН}}^k)), \text{ где}$$

abs – математическая функция, определяющая абсолютное значение (модуля) чисел, указанных в скобках;

ОП_{ФИ}^k – открытая позиция КУ – нетто-позиция КУ по всем требованиям и обязательствам по ФИ одного типа, выраженная в тенге, возникшая в результате совершенных КУ сделок по ФИ одного типа по состоянию на конец торгового дня;

k – КУ;

- 2) для каждого из десяти дней определяется сумма наибольших открытых позиций двух КУ по выборке $\Delta P_{10\max}$ на определенном биржевом рынке по формуле:

$$\text{maxОП2}_T^{T10} = \text{ОП}_T^{k1} + \text{ОП}_T^{k2}, \text{ где}$$

maxОП2_T – сумма наибольших открытых позиций двух КУ в торговый день T, выраженная в тенге;

k1, k2 – КУ с наибольшими открытыми позициями в торговый день T;

- 3) рассчитывается среднедневная позиция двух крупных КУ по выборке $\Delta P_{10\max}$ на определенном биржевом рынке по формуле:

$$\text{maxОП2} = \frac{\sum_{T1}^{T10} \text{maxОП2}_T}{10}, \text{ где}$$

maxОП2 – среднедневная позиция двух крупных КУ, выраженная в тенге.

19. Возможные потери при неисполнении обязательств двумя крупнейшими КУ определяются следующим образом:

- 1) для каждого из десяти дней определяется сумма потерь КУ с двумя наибольшими открытыми позициями по выборке $\Delta P_{10\max}$ по формуле:

$$\text{maxLOSS2}_T^{T10} = \Delta P_T \times (\text{ОП}_T^{k1} + \text{ОП}_T^{k2}), \text{ где}$$

maxLOSS2_T – сумма потерь двух КУ с наибольшими открытыми позициями в торговый день T, выраженная в тенге;

k1, k2 – клиринговые участники с наибольшими открытыми позициями в торговый день T, выраженными в тенге

ОП_T^k – открытая позиция КУ в торговый день T, выраженная в тенге;

- 2) рассчитываются среднедневные потери двух КУ с наибольшими открытыми позициями по выборке $\Delta P_{10\max}$ на определенном биржевом рынке по формуле:

$$\text{maxLOSS2} = \frac{\sum_{T1}^{T10} \text{LOSS2}_T}{10}, \text{ где}$$

maxLOSS2 – среднедневные потери двух КУ с наибольшими открытыми позициями по выборке $\Delta P_{10\max}$, выраженные в тенге.

² Сделки SWAP рассматриваются как две сделки с соответствующими датами расчетов.

20. Среднедневная сумма требований к маржевому обеспечению КУ с двумя наибольшими открытыми позициями по выборке $\Delta P_{10\max}$ на определенном биржевом рынке определяется следующим образом:

- 1) для каждого из десяти дней определяется сумма требований к маржевому обеспечению КУ с двумя наибольшими открытыми позициями по выборке $\Delta P_{10\max}$ на определенном биржевом рынке по формуле:

$$\max MC2 = \sum_{T=1}^{T10} (MC_T^{k1} + MC_T^{k2}), \text{ где}$$

$\max MC2$ – сумма требований к маржевому обеспечению КУ с двумя наибольшими открытыми позициями по выборке $\Delta P_{10\max}$, выраженная в тенге;

$k1, k2$ – клиринговые участники с наибольшими открытыми позициями в торговый день T , выраженными в тенге

MC_T^k – требование к маржевому обеспечению КУ в торговый день T , выраженное в тенге;

- 2) рассчитывается среднедневная сумма требований к маржевому обеспечению двух КУ с наибольшими открытыми позициями по выборке $P_{10\max}$ на определенном биржевом рынке по формуле:

$$\max MC2 = \frac{\sum_{T=1}^{T10} MC2_T}{10}, \text{ где}$$

$\max MC2$ – среднедневная сумма маржевого обеспечения двух КУ с наибольшими открытыми позициями по выборке $\Delta P_{10\max}$, выраженная в тенге.

Глава 3. РАСЧЕТ РАЗМЕРОВ КЛИРИНГОВЫХ ФОНДОВ

21. Расчет размера клирингового гарантийного фонд на каком-либо биржевом рынке, осуществляется по следующей формуле:

$$GF = \max \left\{ GV * N; \sum_{i=1}^N MC * 10\% \right\}, \text{ где}$$

GF – размер клирингового гарантийного фонда определенного биржевого рынка;

GV – минимальный размер вноса КУ, утвержденный Комитетом по рыночным рискам;

\max – математическая функция, определяющая наибольшее из указанных в скобках значений;

MC – среднедневная сумма требований по маржевому обеспечению по сделкам ко всем клиринговым участникам определенного биржевого рынка за последний год;

N – количество КУ на определенном биржевом рынке.

22. Расчет размера клирингового резервного фонда на определенном биржевом рынке, осуществляется по следующей формуле:

$$RF = \max LOSS2 - GF - \max MC2, \text{ где}$$

RF – размер клирингового резервного фонда определенного биржевого рынка;

$\max MC2$ – среднедневная сумма маржевого обеспечения КУ с двумя наибольшими открытыми позициями в дни максимальных отклонений рыночных цен.

Обозначения $\max\text{LOSS2}$ и GF установлены подпунктом 2) пункта 19 и пунктом 21 настоящей Методики, соответственно.

Глава 4. ЗАКЛЮЧИТЕЛЬНЫЕ ПОЛОЖЕНИЯ

23. Ответственность за своевременное внесение изменений и дополнений в настоящую Методику несет клиринговое подразделение.
24. Настоящая Методика подлежат актуализации по мере необходимости, но не реже одного раза в три года.

Председатель Правления

Алдамберген А.Ө.