

АО "КАЗАХСТАНСКАЯ ФОНДОВАЯ БИРЖА"

У т в е р ж д е н а

решением Правления
АО "Казахстанская фондовая биржа"

(протокол заседания
от 31 мая 2018 года № 54)

Введена в действие

с 01 июня 2018 года

МЕТОДИКА определения риск-параметров финансовых инструментов

ЛИСТ ПОПРАВК

1. Изменения и дополнения № 1:

- утверждены решением Правления АО "Казахстанская фондовая биржа" (протокол заседания от 14 сентября 2018 года № 99);
- введены в действие с 17 сентября 2018 года.

2. Изменения и дополнения № 2:

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

2. Изменения и дополнения № 3:

- утверждены решением Правления АО "Казахстанская фондовая биржа" (протокол заседания от 11 декабря 2018 года № 144);
- введены в действие с 12 декабря 2018 года.

Настоящая Методика разработана в соответствии с 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, с Требованиями к системе управления рисками центрального контрагента, условиям и порядку мониторинга, контроля и управления рисками центрального контрагент, утвержденными постановлением Правления Национального Банка Республики Казахстан от 28 января 2016 года № 11, внутренним документом Биржи "Правила осуществления клиринговой деятельности по сделкам с финансовыми инструментами"¹. (далее – Правила клиринга) и иными внутренними документами АО "Казахстанская фондовая биржа" (далее – Биржа) и определяет порядок определения риск-параметров финансовых инструментов, по сделкам с которыми Биржа осуществляет клиринговую деятельность.

Глава 1. ОБЩИЕ ПОЛОЖЕНИЯ

Статья 1. Общие положения

1. Настоящая Методика описывает порядок расчета и определения риск-параметров, используемых Биржей для оценки, контроля и управления рисками в целях урегулирования неисполнения обязательств по сделкам с финансовыми инструментами, с которыми Биржа осуществляет клиринговую деятельность и/или осуществляет функций центрального контрагента.
2. Биржа вправе определять и устанавливать риск-параметры по финансовым инструментам, допущенным к торгам на Бирже, но по сделкам с которыми не осуществляется клиринговая деятельность, в целях, определенных внутренними нормативными документами Биржи, в соответствии с настоящей Методикой (*данный пункт изменен решением Правления Биржи от 25 сентября 2018 года*).
3. Порядок расчета и определения расчетных цен финансовых инструментов фондового рынка, используемых при осуществлении Биржей клиринговой деятельности по сделкам с финансовыми инструментами, осуществляется в соответствии с внутренним документом Биржи "Методика оценки ценных бумаг"² (*данный пункт изменен решением Правления Биржи от 25 сентября 2018 года*).
4. (*Данный пункт исключен решением Правления Биржи от 25 сентября 2018 года*).
5. (*Данный пункт исключен решением Правления Биржи от 25 сентября 2018 года*).

Статья 2. Понятия и общие правила определения риск-параметров финансовых инструментов

1. В настоящей Методике используются понятия, определенные нормативными правовыми актами Республики Казахстан, Правилами клиринга, настоящей Методикой, и иными внутренними документами Биржи.
2. Риск-параметры финансовых инструментов представляют собой совокупность параметров, определенных настоящей Методикой для отдельных биржевых рынков.
3. Расчет и определение риск-параметров финансовых инструментов Биржа осуществляет на основании информации о заключенных сделках на

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

² Утвержден решением Биржевого совета (протокол заседания от 31 марта 2011 года № 7).

соответствующих биржевых рынках, полученной из информационных систем Биржи, либо на основании информации, полученной от иных информационных систем в соответствии со сроками, определенными Правилами клиринга.

4. Риск-параметры финансовых инструментов, пересчет которых осуществляется каждый рабочий день, рассчитываются и определяются в соответствии с настоящей Методикой.

Риск-параметры финансовых инструментов, пересчет которых осуществляется по мере необходимости или на периодической основе, в соответствии с Правилами клиринга, рассчитываются в соответствии с настоящей Методикой и устанавливаются Комитетом по рыночным рискам (далее – Комитет) *(данный абзац изменен решением Правления Биржи от 25 сентября 2018 года)*.

5. В целях расчета риск-параметров финансовых инструментов Комитетом устанавливаются значения фундаментальных параметров, которые используются для расчета риск-параметров финансовых инструментов отдельных биржевых рынков.
6. Установленные Комитетом значения фундаментальных параметров публикуются на интернет-сайте Биржи (www.kase.kz) *(данный пункт изменен решением Правления Биржи от 25 сентября 2018 года)*.
7. Фундаментальные параметры представляют собой совокупность следующих параметров:
 - 1) уровень доверия, устанавливаемый для определенных риск-параметров финансовых инструментов определенного биржевого рынка;
 - 2) исторический период, устанавливаемый для определенных риск-параметров финансовых инструментов определенного биржевого рынка;
 - 3) горизонт оценки рисков, устанавливаемый для определенных риск-параметров финансовых инструментов определенных биржевых рынков;
 - 4) коэффициент концентрации;
 - 5) иные фундаментальные параметры.

Список утверждаемых фундаментальных параметров определен Приложением 1 настоящей методики «Таблица фундаментальных параметров биржевых рынков»

8. К техническим параметрам относятся промежуточные параметры, используемые для расчета риск-параметров финансовых инструментов и определяемые настоящей Методикой.
9. Значения утверждаемых Комитетом риск-параметров финансовых инструментов 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) *(данный пункт изменен решением Правления Биржи от 25 сентября 2018 года)*.
10. Комитет вправе принять решение об установлении значений риск-параметров финансовых инструментов, отличных от рассчитанных согласно настоящей Методике, в зависимости от дополнительных рыночных факторов.
11. В соответствии с Правилами клиринга Комитетом могут быть установлены индивидуальные риск-параметры финансовых инструментов для определенных клиринговых участников.

12. Ограничительные уровни значений риск-параметров финансовых инструментов устанавливаются решением Комитета с учетом следующих условий:
 - 1) минимальные ограничительные уровни устанавливаются индивидуально для каждого финансового инструмента;
 - 2) максимальный ограничительный уровень устанавливается для всех финансовых инструментов.
13. Риск-параметры, утверждаемые Комитетом, могут быть пересчитаны и установлены для применения их значений в течение торгового дня без решения Комитета в соответствии с настоящей Методикой и иными внутренними документами Биржи (*данный пункт включен решением Правления Биржи от 25 сентября 2018 года*).
14. Риск-параметры, утверждаемые Комитетом, могут быть изменены и утверждены в любое время в соответствии с настоящей Методикой и иными внутренними документами Биржи (*данный пункт включен решением Правления Биржи от 25 сентября 2018 года*).

ГЛАВА 2. ОЦЕНКА ВОЛАТИЛЬНОСТИ ФИНАНСОВЫХ ИНСТРУМЕНТОВ

Статья 3. Принципы оценки волатильности финансовых инструментов

1. Волатильность определяет меру изменчивости цен финансовых инструментов и является техническим параметром, используемым для расчета риск-параметров финансовых инструментов для определенных биржевых рынков.
2. Волатильность финансовых инструментов оценивается ежемесячно на основе установленных Комитетом фундаментальных параметров для определенного биржевого рынка в сроки, соответствующие срокам определения риск-параметров финансовых инструментов, для расчета которых используется волатильность.
3. Оценка волатильности на периодической основе производится следующими способами:
 - 1) методом оптимального экспоненциального взвешенного отклонения в соответствии со статьей 5 настоящей Методики;
 - 2) методом стандартного отклонения в соответствии со статьей 6 настоящей Методики.
4. В случае если при расчете оценки волатильности методами, указанными в пункте 3 настоящей статьи значения, полученные разными способами, имеют расхождения, следует использовать значения, превосходящие по абсолютной величине.
5. Комитет вправе принять решение о необходимости ежедневной переоценки волатильности. В целях ежедневной переоценки, оценка волатильности осуществляется в соответствии со статьей 7 настоящей Методики.
6. Биржа вправе использовать иные методы математической статистики для оценки волатильности, а также для расчета риск-параметров финансовых инструментов, в зависимости от текущей ситуации на рынке.
7. В случае невозможности достоверно оценить волатильность финансового инструмента по причине недостаточности данных для его оценки, Комитет на основе экспертных оценок вправе установить отличные от рассчитанных значения риск-параметров для такого финансового инструмента.

Статья 4. Формирование выборки отклонений расчетных цен финансовых инструментов для расчета волатильности

1. Формирование выборки отклонений цен финансовых инструментов для расчета волатильности, используемой в целях расчета определенных риск-параметров финансовых инструментов осуществляется на основе установленных Комитетом соответствующих фундаментальных параметров.
2. Формирование значений выборки осуществляется по формуле:

$$\Delta P_T = \max_{j=1, \dots, T_{RH}} \left\{ \left| \frac{P_T - P_{T-1}}{P_{T-1}} \right|, \dots, \left| \frac{P_T - P_{T_{RH}}}{P_{T_{RH}}} \right|, \left| \frac{\max_{k \in D_T}(P_k) - \min_{k \in D_T}(P_k)}{\min_{k \in D_T}(P_k)} \right| \right\}, j = 0, 1, \dots, M, \text{ где:}$$

(данный абзац изменен решением Правления Биржи от 25 сентября 2018 года)

- M – количество элементов в выборке;
- T – торговый день T;
- D_T – множество заключенных сделок в торговый день (T);
- ΔP_T – максимальное абсолютное отклонение расчетной цены финансового инструмента в торговый день (T) по сравнению с расчетными ценами финансового инструмента в предшествующие торговые дни за период T_{RH};
- T_{RH} – горизонт оценки рисков, временной период, оцениваемый Биржей, как достаточный для выявления и урегулирования случаев неисполнения (ненадлежащего исполнения);
- P_T – расчетная цена финансового инструмента в торговый день (T);
- P_{T-1} – расчетная цена финансового инструмента в торговый день (T-1);
- P_{T_{RH}} – расчетная цена финансового инструмента в торговый день (T_{RH});
- max_{k ∈ D_T}(P_k) – максимальная цена финансового инструмента по сделкам, заключенным в течение торгового дня (T)³;
- min_{k ∈ D_T}(P_k) – минимальная цена финансового инструмента по сделкам, заключенным в течение торгового дня (T)⁴.

Статья 5. Оценка волатильности финансовых инструментов методом оптимального экспоненциального взвешенного отклонения

1. Оптимальное экспоненциальное взвешенное отклонение рассчитывается следующим образом:
 - 1) определяется множество параметров λ_j по формуле:

$$\lambda_j = 0.85 + \frac{j-1}{100}, \text{ где } j = 1, 2, \dots, 15;$$

- 2) определяется уровень толерантности γ_L, который равен уровню доверия, установленному Комитетом;

³ При наличии информации по заключенным сделкам в день T.

⁴ При наличии информации по заключенным сделкам в день T.

- 3) для каждого параметра λ_j рассчитывается глубина ретроспективы по формуле:

$$M_j = \text{floor} \left(\frac{\ln(\gamma_L)}{\ln(\lambda_j)} \right), \text{ где}$$

floor – функция округления вниз до целого числа;

M_j – глубина ретроспективы соответствующая параметру λ_j определяет количество элементов для формирования соответствующей выборки отклонений расчетных цен финансовых инструментов.

2. Для каждой пары параметров (λ_j , M_j) формируется выборка отклонений цен финансовых инструментов в соответствии пунктом 2 статьи 4 для оценки волатильности в целях расчета риск-параметров финансовых инструментов.
3. Экспоненциальное взвешенное отклонение по каждой выборке, определенной в соответствии с пунктом 2 настоящей статьи рассчитывается по формуле:

$$\sigma_j = \sqrt{(1 - \lambda_j) \times \sum_{T=1}^{M_j} \lambda_j^{T-1} \times (\Delta P_T - \bar{\Delta P}_j)^2}, \text{ где:}$$

σ_j – экспоненциальное взвешенное отклонение для пары параметров (λ_j , M_j);

$\bar{\Delta P}_j$ – среднеарифметическое значение по выборке для каждого параметра λ_j ;

4. Строится ряд среднеквадратичных ошибок для каждой пары параметров по формуле:

$$\text{RMSE}_j = \sqrt{\frac{1}{M_j} \times \sum_{T=1}^{M_j} (\Delta P_T^2 - \sigma_j^2)^2}, \text{ где:}$$

RMSE_j – среднеквадратичная ошибка для пары параметров (λ_j , M_j);

Определяется минимальное значение из полученных в предыдущем пункте значений среднеквадратичных ошибок для каждой пары параметров. Соответствующая этому значению пара параметров (λ_j , M_j) считается оптимальной, а соответствующее ей экспоненциальное взвешенное отклонение является оптимальным.

Волатильность финансового инструмента σ определяется равной оптимальному экспоненциальному взвешенному отклонению σ_j , рассчитанному по оптимальной паре параметров (λ_j , M_j):

$$\sigma = \sigma_j(\lambda_j, M_j)_{\text{оптимальное}}$$

Статья 6. Оценка волатильности финансовых инструментов методом стандартного отклонения

1. На основе установленных фундаментальных параметров определенного биржевого рынка и исторических расчетных цен, Биржа формирует выборку отклонений цен по финансовому инструменту в соответствии пунктом 2 статьи 4 для оценки волатильности в целях расчета риск-параметров финансовых инструментов.
2. Стандартное отклонение по выборке, сформированной в соответствии с пунктом 1 настоящей статьи, рассчитывается по формуле:

$$Stdev = \sqrt{\frac{\sum_{s=0}^M (\Delta P_T - \bar{\Delta P})^2}{M}}, \text{ где:}$$

- Stdev – стандартное отклонение по сформированной выборке;
- $\bar{\Delta P}$ – среднеарифметическое значение по сформированной выборке.
- M – количество элементов в выборке в соответствии с установленным Комитетом историческим периодом.

3. Волатильность финансового инструмента σ определяется равной стандартному отклонению:

$$\sigma = Stdev$$

Статья 7. Оценка волатильности финансовых инструментов на ежедневной основе

1. Волатильность финансовых инструментов на основе ежедневной переоценки рассчитывается по формуле:

$$\sigma = \sqrt{(1-\mu) \times \sigma_{T-1}^2 + \mu \times \Delta P_T^2}, \text{ где:}$$

- ΔP_T – относительное изменение цены финансового инструмента в день T;
- μ – коэффициент взвешивания, равный $\mu_{\text{верхняя}}$, если $\Delta P_T > \sigma_{T-1}$, и $\mu_{\text{нижняя}}$ в противном случае (значения $\mu_{\text{верхняя}}$ и $\mu_{\text{нижняя}}$ устанавливаются Комитетом).

ГЛАВА 3. РЫНОК ДЕРИВАТИВОВ

Статья 8. Риск-параметры финансовых инструментов рынка деривативов.

1. Риск-параметры финансовых инструментов рынка деривативов состоят из следующих параметров:
 - 1) расчетные цены производных финансовых инструментов;
 - 2) ставки лимитов изменения цен производных финансовых инструментов;
 - 3) ставки начальной маржи производных финансовых инструментов;
 - 4) ставки начальной маржи для разнонаправленных позиций по паре производных финансовых инструментов.

Статья 9. Особенности оценки волатильности финансовых инструментов рынка деривативов

1. Для оценки волатильности производных финансовых инструментов каким-либо способом Биржа использует фундаментальные параметры рынка деривативов и ежедневную информацию о расчетных ценах производных финансовых инструментов либо о расчетных ценах базового актива производных финансовых инструментов за установленный исторический период.
2. Оценка волатильности производных финансовых инструментов с одинаковым базовым активом производится только для производных финансовых инструментов с наиболее коротким сроком исполнения в соответствии с главой 2.

Для производных финансовых инструментов с тем же базовым активом с более длинными сроками исполнения волатильность оценивается по формуле:

$$\sigma = \sigma_{T_{\min}} \times \sqrt{\frac{T}{T_{\min}}}, \text{ где:}$$

- σ – волатильность производного финансового инструмента;
- $\sigma_{T_{\min}}$ – оцененная волатильность производного финансового инструмента с наиболее коротким сроком исполнения с одинаковым базовым активом, рассчитанная в соответствии с главой 2 настоящей Методики;
- T – срок исполнения производного финансового инструмента;
- T_{\min} – срок исполнения производного финансового инструмента с тем же базовым активом с наиболее коротким сроком исполнения.

Статья 10. Определение расчетной цены производных финансовых инструментов.

1. Расчетная цена производного финансового инструмента на конец текущего клирингового дня рассчитывается как средневзвешенная цена данного финансового инструмента по заключенным в текущий день сделкам с этим финансовым инструментом.

Если в течение текущего дня с данным финансовым инструментом не заключались сделки, то расчетная цена этого финансового инструмента на конец текущего клирингового дня является равной:

- 1) лучшей цене заявки на покупку (продажу) данного финансового инструмента, действовавшей на момент окончания торгового дня по данному финансовому инструменту, при соблюдении следующих условий: данная заявка являлась активной не менее 30 минут, была подана на заключение сделки, которая соответствует критериям сделок, по которым Биржа осуществляет клиринговую деятельность, данная цена больше (меньше) расчетной цены данного финансового инструмента, установленной на конец предыдущего клирингового дня;
- 2) при отсутствии заявки, указанной в подпункте 1) настоящего пункта, – среднеарифметическому значению между ценами лучшей заявки на покупку и лучшей заявки на продажу, действующих на момент окончания торговой сессии и являвшихся активными не менее 30 минут в течение данной торговой сессии;

- 3) при отсутствии заявок, указанных в подпунктах 1) и 2) настоящего пункта, – расчетной цене данного финансового инструмента, установленной на конец предыдущего клирингового дня, либо (при наличии) действующей теоретической цене, рассчитанной в соответствии со спецификацией данного финансового инструмента.
2. При нерепрезентативности вышеуказанных цен Биржа вправе использовать ежедневные цены соответствующего базового актива или цены форвардов с тем же базовым активом и аналогичным сроком исполнения за установленный исторический период на внебиржевом рынке согласно данным информационной системы агентства Bloomberg.
3. Расчетная цена по новому производному финансовому инструменту (торги по которому Биржей еще не проводились) определяется в соответствии со спецификацией данного финансового инструмента.

Статья 11. Расчет ставок лимита изменения цен производных финансовых инструментов

1. Ставка лимита изменения цены производного финансового инструмента рассчитывается по формуле:

$$\text{Limit_MR} = \text{MR} \times K_{\text{price}}, \text{ где:}$$

- Limit_MR – ставка лимита изменения цены производного финансового инструмента;
- MR – ставка начальной маржи производного финансового инструмента;
- K_{price} – коэффициент лимита изменения цены, определяющий долю максимально допустимого отклонения цены производного финансового инструмента от установленного уровня рыночного риска, являющийся фундаментальным параметром и установленный Комитетом для рынка деривативов.

(Данный пункт изменен решением Правления Биржи от 25 сентября 2018 года)

Статья 12. Расчет ставок начальной маржи производных финансовых инструментов

1. Ставка начальной маржи производного финансового инструмента рассчитывается по формуле:

$$\text{MR} = \alpha \times \sigma, \text{ где:}$$

- MR – ставка начальной маржи производного финансового инструмента;
- α – квантиль нормального распределения соответствующего уровня доверия, являющегося фундаментальным параметром и установленный Комитетом для рынка деривативов;
- σ – оцененная волатильность σ , рассчитанная в соответствии с настоящей Методикой и фундаментальными параметрами рынка деривативов, установленные Комитетом.

(Данный пункт изменен решением Правления Биржи от 25 сентября 2018 года)

2. К разнонаправленным позициям с производными финансовыми инструментами, входящими в группу производных финансовых

инструментов, применяются льготные ставки начальной маржи для разнонаправленных позиций.

3. Значение ставки начальной маржи для разнонаправленных позиций по паре производных финансовых инструментов, входящих в группу финансовых инструментов (далее ставка начальной маржи для разнонаправленных позиций по группе производных финансовых инструментов), определяется следующим образом:

- 1) формируются две выборки отклонений расчетных цен по производному финансовому инструменту А и производному финансовому инструменту В, входящих в группу, значения которых рассчитываются в соответствии с пунктом 2 статьи 4 настоящей Методики;
- 2) рассчитывается значение показателя хеджирования по формуле:

$$k = \rho \times \frac{\sigma_B}{\sigma_A} \times \tilde{\rho}, \text{ где:}$$

- k – показатель хеджирования;
 - ρ – коэффициент корреляции между выборками, сформированными согласно подпункту 1) настоящего пункта;
 - $\tilde{\rho}$ – коэффициент корреляции между отклонениями расчетных цен базовых активов⁵ производных финансовых инструментов А и В;
 - σ_A – волатильность отклонения расчетной цены производного финансового инструмента А, рассчитанная в соответствии с настоящей Методикой и установленными фундаментальными параметрами для риск-параметра M_{spread} ;
 - σ_B – волатильность отклонения расчетной цены производного финансового инструмента В, рассчитанная в соответствии с настоящей Методикой и установленными фундаментальными параметрами для риск-параметра M_{spread} ;
- 3) определяется значение ставки начальной маржи для разнонаправленных позиций группы производных финансовых инструментов, по формуле:

$$M_{\text{Spread}} = (1 - k) \times MR_A, \text{ где}$$

- M_{Spread} – ставка начальной маржи, рассчитываемой для каждой группы производных финансовых инструментов;
- k – показатель хеджирования, рассчитываемый согласно подпункту 2) настоящего пункта;
- MR_A – ставка начальной маржи производного финансового инструмента А, входящего в группу производных финансовых инструментов.

⁵ Выборки относительных изменений цен базовых активов финансовых инструментов формируются аналогично подпункту 1) пункта 38 настоящей статьи, при этом вместо цен форвардов используются цены базовых активов по итогам торгов.

Глава 4. ФОНДОВЫЙ РЫНОК

Статья 13. Риск-параметры финансовых инструментов фондового рынка

1. Риск-параметры финансовых инструментов фондового рынка состоят из следующих параметров:
 - 1) ставки лимитов изменения цен ценных бумаг;
 - 2) ставки начальной маржи ценных бумаг;
 - 3) лимиты концентрации по ценным бумагам *(данный пункт изменен решением Правления Биржи от 11 декабря 2018 года)*;
 - 4) ставки концентрации ценных бумаг *(данный пункт изменен решением Правления Биржи от 11 декабря 2018 года)*.

Статья 14. Особенности оценки волатильности ценных бумаг

1. Для оценки волатильности ценных бумаг каким-либо способом Биржа использует установленные Комитетом фундаментальные параметры фондового рынка, показатели ликвидности⁶ ценных бумаг и ежедневную информацию о расчетных ценах ценных бумаг за установленный исторический период.

Статья 15. Расчет ставок лимитов изменения цен ценных бумаг

1. Ставка лимита изменения цены по ценной бумаге (за исключением долговой ценной бумаги, номинированной в долларах США) рассчитывается по формуле:

$$\text{Limit_MR} = \text{MR} \times K_{\text{price}}, \text{ где:}$$

Limit_MR – ставка лимита изменения цены ценной бумаги;

MR – ставка начальной маржи ценной бумаги;

K_{price} – коэффициент лимита изменения цены, определяющий долю максимально допустимого отклонения цены ценной бумаги от установленного уровня рыночного риска, являющийся фундаментальным параметром и установленный Комитетом для фондового рынка.

(Данный пункт изменен решением Правления Биржи от 25 сентября 2018 года и от 11 декабря 2018 года)

2. Ставки лимитов изменения цен по долговым ценным бумагам, номинированным в долларах США, определены в приложении 2 к настоящей Методике.

Статья 16. Расчет ставок начальной маржи по ценным бумагам

1. Ставка начальной маржи по ценной бумаге (за исключением долговой ценной бумаги, номинированной в долларах США) рассчитывается по формуле:

$$\text{MR} = \alpha \times \sigma, \text{ где:}$$

MR – ставка начальной маржи ценной бумаги;

⁶ Показатели ликвидности финансовых инструментов рассчитываются в соответствии с внутренним документом Биржи "Методика определения показателей ликвидности", утвержденным Правлением Биржи (протокол заседания от 17 ноября 2017 года № 117).

- α – квантиль нормального распределения соответствующего уровня доверия, являющегося фундаментальным параметром и установленный Комитетом для фондового рынка;
- σ – оцененная волатильность σ , рассчитанная в соответствии с настоящей Методикой и фундаментальными параметрами фондового рынка, установленные Комитетом.

(Данный пункт изменен решением Правления Биржи от 25 сентября 2018 года и от 11 декабря 2018 года)

2. Ставки начальной маржи по долговым ценным бумагам, номинированным в долларах США, определены в приложении 2 к настоящей Методике.

Статья 17. Расчет лимитов концентрации по ценным бумагам *(данный заголовок изменен решением Правления Биржи от 25 сентября 2018 года и от 11 декабря 2018 года)*

1. Лимит концентрации по ценной бумаге (за исключением долговой ценной бумаги, номинированной в долларах США) рассчитывается следующим образом:

- 1) определяется количество торговых дней в установленном Комитетом историческом периоде;
- 2) рассчитывается суммарный объем торгов по ценной бумаге на биржевом (по схемам T+0 и T+2) и внебиржевом рынках за установленный исторический период в количестве ценных бумаг;
- 3) рассчитывается среднедневной объем торгов по ценной бумаге на биржевом (по схемам T+0 и T+2) и внебиржевом рынках, за исторический период по формуле:

$$V_{\text{daily}} = \frac{V_{\text{sum}}}{N_{\text{trade}}}, \text{ где}$$

V_{daily} – среднедневной объем торгов по ценной бумаге на биржевом (по схемам T+0 и T+2) и внебиржевом рынках, выраженный в количестве ценных бумаг;

N_{trade} – количество торговых дней в историческом периоде;

V_{sum} – суммарный объем торгов по ценной бумаге на биржевом (по схемам T+0 и T+2) и внебиржевом рынках, за установленный исторический период в количестве ценных бумаг;

- 4) лимит концентрации по ценной бумаге определяется по формуле:

$$L_{\text{conc}} = V_{\text{daily}} \times K_{\text{conc}}$$

L_{conc} – лимит концентрации по ценной бумаге, выраженный в количестве ценных бумаг.

K_{conc} – коэффициент концентрации, определяющий максимальную долю объема позиции в определенной ценной бумаге от среднедневного объема торгов этими ценными бумагами, которая может быть ликвидирована без значительного воздействия на цену ценной бумаги за определенный временной период (период ликвидации крупной позиции).

(Данный пункт изменен решением Правления Биржи от 25 сентября 2018 года и от 11 декабря 2018 года)

2. Лимиты концентрации по долговым ценным бумагам, номинированным в долларах США, не определяются *(данный пункт включен решением Правления Биржи от 11 декабря 2018)*.

Статья 18. Расчет ставок концентрации по ценной бумаге *(данный заголовок изменен решением Правления Биржи от 11 декабря 2018 года)*

1. Ставка концентрации рассчитывается в соответствии с горизонтом риском, установленным Комитетом для расчета ставки концентрации и соответствует оценке периода, необходимого для ликвидации открытой позиции по данной ценной бумаге (за исключением долговой ценной бумаги, номинированной в долларах США), превышающей установленный для нее лимит концентрации *(данный пункт изменен решением Правления Биржи от 11 декабря 2018)*.
2. Ставка концентрации по ценной бумаге (за исключением долговой ценной бумаги, номинированной в долларах США) рассчитывается по формуле:

$$\text{ConcR} = \alpha \times \sigma_{T_{\text{Likv}}}, \text{ где:}$$

- α – квантиль нормального распределения соответствующего уровня доверия, являющегося фундаментальным параметром и установленный Комитетом для фондового рынка;
- $\sigma_{T_{\text{Likv}}}$ – оцененная волатильность σ , рассчитанная в соответствии с настоящей Методикой, установленными Комитетом горизонтом рисков T_{Likv} и иными фундаментальными параметрами;
- T_{Likv} – горизонт оценки рисков T_{RH} , являющийся фундаментальным параметром, установленный Комитетом и оцениваемый Биржей, как достаточный для выявления и урегулирования случаев неисполнения (ненадлежащего исполнения) ликвидации открытой позиции по данной ценной бумаге, превышающей установленный для нее лимит концентрации.

(Данный пункт изменен решением Правления Биржи от 25 сентября 2018 года и от 11 декабря 2018 года)

2. Ставки концентрации по долговым ценным бумагам, номинированным в долларах США, не определяются *(данный пункт включен решением Правления Биржи от 11 декабря 2018)*.

Глава 5. ВАЛЮТНЫЙ РЫНОК

(Данная глава включена решением Правления Биржи от 25 сентября 2018 года)

Статья 19. Риск-параметры финансовых инструментов валютного рынка

1. Риск-параметры финансовых инструментов валютного рынка состоят из следующих параметров:
 - 1) расчетные курсы иностранных валют;
 - 2) расчетные цены операций своп с иностранными валютами;
 - 3) ставки начальной маржи по иностранным валютам;
 - 4) ставки преодолимых лимитов отклонения цен иностранных валют;

- 5) лимиты концентрации по иностранным валютам;
- 6) ставки концентрации по иностранным валютам;
- 7) ставки процентного риска по иностранным валютам;
- 8) ставки процентного риска при концентрации по иностранной валюте;
- 9) ставки урегулирования дефолта – процентная ставка по каждой иностранной валюте, применяемая для случаев урегулирования дефолта при процедуре переноса позиции.

Статья 20. Особенности оценки волатильности финансовых инструментов валютного рынка

1. В целях расчета ставок начальной маржи и ставок концентрации по иностранным валютам Биржа осуществляет расчет волатильности курсов иностранной валюты по отношению к тенге, а также в целях расчета расчетных цен и ставок процентного риска иностранных валют осуществляет расчет волатильности цен операций своп иностранной валюты по отношению к тенге.
2. Для оценки волатильности Биржа использует установленные Комитетом фундаментальные параметры для валютного рынка и ежедневную информацию о средневзвешенных курсах / ценах вышеуказанных финансовых инструментах валютного рынка.

Статья 21. Определение расчетных курсов иностранных валют

1. Расчетные курсы иностранной валюты определяются в отношении тенге и рассчитываются в течение каждого торгового дня в момент времени, в который согласно Правилам клиринга производится расчет расчетного курса иностранной валюты.
2. Расчетный курс для доллара США, устанавливается:
 - 1) с датой расчетов T1, следующей за текущим торговым днем, равным средневзвешенному курсу Rate_USD_{T1}, рассчитанному по 5 (пяти) последним сделкам, заключенным в торговой системе Биржи с инструментом USDKZT_TOM до момента расчета расчетного курса. В случае если до момента расчета в текущий торговый день в торговой системе Биржи было заключено менее 5 (пяти) сделок, расчетный курс Rate_USD_{T1} устанавливается равным средневзвешенному курсу по всем сделкам с инструментом USDKZT_TOM за предыдущий торговый день;
 - 2) с датой расчетов в текущий торговый день T0 равным средневзвешенному курсу, рассчитанному по 5 (пяти) последним сделкам, заключенным в торговой системе Биржи с инструментом USDKZT_TOD до момента расчета расчетного курса. В случае если до момента расчета в текущий торговый день в торговой системе Биржи было заключено менее 5 (пяти) сделок, расчетный курс Rate_USD_{T0} устанавливается в соответствии со следующей формулой:

$$\text{Rate_USD}_{T0} = \text{Rate_USD}_{T1} \times (1 - \text{SwapUSD}(T0 : T1) / 100 / 365 \times (T1 - T0)), \text{ где:}$$

- | | | |
|------------------------|---|---|
| T0 | – | торговый день по доллару США с датой расчетов в день заключения сделки; |
| T1 | – | дата расчетов по доллару США, следующая за датой T0; |
| Rate_USD _{T0} | – | расчетный курс доллара США с датой расчетов T0; |

Rate_USD_{T1} – расчетный курс доллара США с датой расчетов T1;

SwapUSD(T0:T1) – расчетная цена операции своп с долларом США со сроком 1 день, с датой сделки открытия операции своп в дату T0 и датой сделки закрытия операции своп в дату T1, определяемая на момент расчета расчетного курса доллара США в соответствии со статьей 22 настоящей Методики;

- 3) с датой расчетов T2, следующей за датой расчетов T1, равным средневзвешенному курсу, рассчитанному по 5 (пяти) последним сделкам, заключенным в торговой системе с инструментом USDKZT_SPT до момента расчета расчетного курса. В случае если до момента расчета в текущий торговый день в торговой системе Биржи было заключено менее 5 (пяти) сделок, расчетный курс Rate_USD_{T2} устанавливается в соответствии со следующей формулой:

$$\text{Rate_USD}_{T2} = \text{Rate_USD}_{T1} \times (1 + \text{SwapUSD}(T0 : T1) / 100 / 365 \times (T2 - T1)), \text{ где:}$$

Rate_USD_{T2} – расчетный курс доллара США с датой расчетов T2;

SwapUSD(T0:T2) – расчетная цена операции своп с долларом США со сроком 2 дня, с датой сделки открытия операции своп в дату T0 и датой сделки закрытия операции своп в дату T2, определяемая на момент расчета расчетного курса доллара США в соответствии со статьей 22 настоящей Методики;

- 4) с датой расчетов T3, следующей за датой расчетов T2, расчетный курс Rate_USD_{T3} устанавливается в соответствии со следующей формулой:

$$\text{Rate_USD}_{T3} = \text{Rate_USD}_{T1} \times (1 + \text{SwapUSD}(T0 : T2) / 100 / 365 \times (T3 - T1)), \text{ где:}$$

Rate_USD_{T3} – расчетный курс доллара США с датой расчетов T3.

3. Расчетный курс для иных иностранных валют, за исключением долларов США (Curr), устанавливается:

- 1) с датой расчетов в текущий торговый день T0, равным средневзвешенному курсу Rate_Curr_{T0}, рассчитанному по 3 (трем) последним сделкам, заключенным в торговой системе Биржи с инструментом CurrKZT_TOD до момента расчета расчетного курса. В случае если до момента расчета в текущий торговый день в торговой системе Биржи было заключено менее 3 (трех) сделок, расчетный курс Rate_Curr_{T0} устанавливается равным учетному курсу Национального Банка Республики Казахстан;

- 2) с датой расчетов T1, следующей за датой T0, равным средневзвешенному курсу, рассчитанному по 3 (трем) последним сделкам, заключенным в торговой системе Биржи с инструментом CurrKZT_TOM до момента расчета расчетного курса. В случае если до момента расчета в текущий торговый день в торговой системе Биржи было заключено менее 3 (трех) сделок, расчетный курс Rate_Curr_{T1} устанавливается в соответствии со следующей формулой:

$$\text{Rate_Curr}_{T1} = \text{Rate_Curr}_{T0} \times (1 + \text{SwapCurr}(T0 : T1) / 100 / 365 \times (T1 - T0)), \text{ где:}$$

T0	–	торговый день по иностранной валюте Curr с датой расчетов в день заключения сделки;
T1	–	дата расчетов по иностранной валюте Curr, следующая за датой T0
Rate_Curr _{T0}	–	расчетный курс иностранной валюты Curr с датой расчетов T0;
Rate_Curr _{T1}	–	расчетный курс иностранной валюты Curr с датой расчетов T1;
SwapCurr(T0:T1)	–	расчетная цена операции своп с иностранной валютой Curr со сроком 1 день, с датой сделки открытия операции своп в дату T0 и датой сделки закрытия операции своп в дату T1, определяемая на момент расчета расчетного курса в соответствии со статьей 22 настоящей Методики;

- 3) с датой расчетов T2, следующей за датой расчетов T1, равным средневзвешенному курсу, рассчитанному по 3 (трем) последним сделкам, заключенным в торговой системе Биржи с инструментом CurrKZT_SPT до момента расчета расчетного курса. В случае если до момента расчета в текущий торговый день в торговой системе было заключено менее 3 (трех) сделок, расчетный курс Rate_Curr_{T2} устанавливается в соответствии со следующей формулой:

$$\text{Rate_Curr}_{T2} = \text{Rate_Curr}_{T0} \times (1 + \text{SwapCurr}(T0 : T2) / 100 / 365 \times (T2 - T0)), \text{ где:}$$

Rate_Curr _{T2}	–	расчетный курс иностранной валюты Curr с датой расчетов T2;
SwapCurr(T0:T2)	–	расчетная цена операции своп с иностранной валютой Curr со сроком 2 дня, с датой сделки открытия операции своп в дату T0 и датой сделки закрытия операции своп в дату T2, определяемая на момент расчета расчетного курса в соответствии со статьей 22 настоящей Методики;

- 4) с датой расчетов T3, следующей за датой расчетов T2, расчетный курс Rate_Curr_{T3} устанавливается в соответствии со следующей формулой:

$$\text{Rate_Curr}_{T3} = \text{Rate_Curr}_{T0} \times (1 + \text{SwapCurr}(T0 : T2) / 365 / 100 \times (T3 - T0)), \text{ где:}$$

Rate_USD _{T3}	–	расчетный курс иностранной валюты Curr с датой расчетов T3.
------------------------	---	---

Статья 22. Определение расчетных цен операций своп

1. Расчетные цены операций своп с иностранной валютой определяются в отношении сделок с тенге и рассчитываются в течение каждого торгового дня в момент времени, в который согласно настоящей Методики и Правил клиринга производится расчет риск-параметров, в которых используются расчетные цены операций своп.
2. Значения расчетных цен операций своп используются в долях годовых.
3. Расчетная цена операции своп с долларом США устанавливается:
 - 1) со сроком 1 день, с датой сделки открытия операции своп в дату T0 и датой сделки закрытия операции своп в дату T1 равной средневзвешенной цене операции своп SwapUSD(T0:T1), рассчитанной по 5 (пяти) последним сделкам, заключенным в торговой системе Биржи с инструментом USDKZT_0_001 до момента расчета

расчетной цены. В случае если до момента расчета в текущий торговый день в торговой системе Биржи было заключено менее 5 (пяти) сделок, расчетная цена операции своп SwapUSD(T0:T1) устанавливается равной средневзвешенной цене по всем сделкам с инструментом USDKZT_0_001 за предыдущий торговый день;

- 2) со сроком 2 дня, с датой сделки открытия операции своп в дату T0 и датой сделки закрытия операции своп в дату T2 равной средневзвешенной цене операции своп SwapUSD(T0:T2), рассчитанной по 5 (пяти) последним сделкам, заключенным в торговой системе Биржи с инструментом USDKZT_0_002 до момента расчета расчетной цены. В случае если до момента расчета в текущий торговый день в торговой системе Биржи было заключено менее 5 (пяти) сделок, расчетная цена операции своп SwapUSD(T0:T2) устанавливается равной средневзвешенной цене по всем сделкам с инструментом USDKZT_0_002 за предыдущий торговый день.

4. Расчетная цена операции своп с иными иностранными валютами за исключением доллара США устанавливается:

- 1) со сроком 1 день, с датой сделки открытия операции своп в дату T0 и датой сделки закрытия операции своп в дату T1 равной средневзвешенной цене операции своп SwapCurr(T0:T1), рассчитанной по 3 (трем) последним сделкам, заключенным в торговой системе Биржи с инструментом CurrKZT_0_001 до момента расчета расчетной цены. В случае если до момента расчета в текущий торговый день в торговой системе Биржи было заключено менее 3 (трех) сделок расчетная цена операции своп SwapCurr(T0:T1) рассчитывается по следующей формуле:

$$\text{SwapCurr}(T0;T1) = (\text{SwapUSD}(T0;T1) + R_USD) - R_Curr, \text{ где:}$$

SwapUSD(T0:T1) – расчетная цена операции своп с долларом США, определенная в соответствии с пунктом 3 настоящей статьи;

R_USD – однодневная ставка LIBOR по доллару США за предыдущий рабочий день по данным информационной системы агентства ресурсов Bloomberg;

R_EUR – однодневная ставка EURIBOR по евро за предыдущий рабочий день по данным информационной системы агентства ресурсов Bloomberg;

R_RUB – однодневная ставка MOSPRIME по рублям за предыдущий рабочий день по данным информационной системы агентства ресурсов Bloomberg;

R_CNY – однодневная ставка CNH HIBOR по юаню за предыдущий рабочий день по данным информационной системы агентства ресурсов Bloomberg.

- 2) со сроком 2 дня, с датой сделки открытия операции своп в дату T0 и датой сделки закрытия операции своп в дату T2 равной средневзвешенной цене SwapCurr(T0:T2), рассчитанной по 3 (трем) последним сделкам, заключенным в торговой системе Биржи с инструментом CurrKZT_0_002 до момента расчета расчетной цены. В случае если до момента расчета в текущий торговый день в торговой системе Биржи было заключено менее 3 (трех) сделок, расчетная цена SwapCurr(T0:T2) рассчитывается по следующей формуле:

$SwapCurr(T0;T2) = (SwapUSD(T0;T2) + R_USD) - R_Curr$, где:

$SwapUSD(T0;T2)$ – расчетная цена операции своп с долларом США, определенная в соответствии с пунктом 3 настоящей статьи;

$R_USD, R_EUR, R_RUB, R_CNY$ – однодневные ставки, определенные в соответствии с настоящим пунктом.

5. В случае необходимости Комитет вправе принять решение изменить значения расчетных цен операций своп в порядке, отличном от изложенного выше, в случае если по мнению членов Комитета они не отражают справедливую рыночную оценку данного финансового инструмента.

Статья 23. Расчет ставок начальной маржи по иностранным валютам

1. Ставка начальной маржи по иностранной валюте предназначена для оценки валютного риска изменения курса иностранной валюты и рассчитывается по формуле:

$MR = \alpha \times \sigma$, где:

- MR – ставка начальной маржи по иностранной валюте;
- α – квантиль нормального распределения соответствующего уровня доверия, являющегося фундаментальным параметром и установленный Комитетом для валютного рынка;
- σ – оцененная волатильность σ иностранной валюты, рассчитанная в соответствии с настоящей Методикой и фундаментальными параметрами валютного рынка, установленные Комитетом.

2. Биржа вправе осуществить пересчет и установление нового значения ставки начальной маржи по иностранной валюте для текущего торгового дня без решения Комитета в случае заключения сделки в торговой системе Биржи с нарушением преодолимого лимита отклонения цены.
3. Биржа вправе осуществить пересчет и установление нового значения ставки начальной маржи в случае заключения сделки в торговой системе Биржи с нарушением преодолимого лимита отклонения цены ранее срока, определенного для ее пересмотра и утверждения Правилами клиринга.

Статья 24. Определение ставок преодолимых лимитов отклонения цен иностранных валют

1. Ставки преодолимых лимитов отклонения цен иностранных валют определены внутренним документом Биржи "Регламент торгов и работы Системы подтверждения".

Статья 25. Расчет лимитов концентрации по иностранным валютам

1. Лимит концентрации по каждой иностранной валюте ($Curr$) рассчитывается следующим образом:
 - 1) определяется количество торговых дней, в которых осуществлялись торги в торговой системе Биржи любым из инструментов $CurrKZT_TOD, CurrKZT_TOM, CurrKZT_SPT$ в иностранной валюте $Curr$ в установленном Комитетом историческом периоде;

- 2) рассчитывается суммарный объем торгов по инструментам CurrKZT_TOD, CurrKZT_TOM, CurrKZT_SPT в иностранной валюте Curr за установленный исторический период в количестве иностранной валюты;
- 3) рассчитывается среднеедневной объем торгов по иностранной валюте Curr за исторический период по формуле:

$$V_{\text{daily}} = \frac{V_{\text{sum}}}{N_{\text{trade}}}, \text{ где}$$

- V_{daily} – среднеедневной объем торгов по иностранной валюте Curr, выраженный в количестве иностранной валюты;
- V_{sum} – суммарный объем торгов по иностранной валюте Curr;
- N_{trade} – количество торговых дней в историческом периоде;
- 4) лимит концентрации по иностранной валюте определяется по формуле:

$$L_{\text{conc}} = V_{\text{daily}} \times K_{\text{conc}}$$

- L_{conc} – лимит концентрации по иностранной валюте Curr, выраженный в количестве иностранной валюты.
- K_{conc} – коэффициент концентрации, определяющий максимальную долю объема в иностранной валюте Curr от среднегодневного объема торгов этой иностранной валютой, которая может быть ликвидирована без значительного воздействия на курс иностранной валюты Curr за временной период T_{RH} .

Статья 26. Расчет ставок концентрации по иностранным валютам

1. Ставки концентрации по иностранным валютам рассчитываются в соответствии с горизонтом риском T_{Lkv} , установленным Комитетом для валютного рынка, и соответствующим оценке периода для ликвидации открытой позиции по иностранной валюте, превышающей установленный для нее лимит концентрации.
2. Ставка концентрации по иностранной валюте предназначена для оценки валютного риска изменения курса иностранной валюты в отношении позиции в этой иностранной валюте в размере, превышающем установленный для нее лимит концентрации, и рассчитывается по формуле:

$$\text{ConcR} = \alpha \times \sigma_{T_{Lkv}}, \text{ где:}$$

- α – квантиль нормального распределения соответствующего уровня доверия, являющегося фундаментальным параметром и установленный Комитетом для валютного рынка;
- $\sigma_{T_{Lkv}}$ – оцененная волатильность σ иностранной валюты, рассчитанная в соответствии с настоящей Методикой, установленными Комитетом горизонтом рисков T_{Lkv} и иными фундаментальными параметрами валютного рынка;
- T_{Lkv} – горизонт оценки рисков T_{RH} , являющийся фундаментальным параметром, установленный Комитетом, и оцениваемый Биржей, как достаточный для выявления и урегулирования

случаев неисполнения (ненадлежащего исполнения) ликвидации открытой позиции по иностранной валюте, превышающей установленный для нее лимит концентрации.

3. Биржа вправе осуществить пересчет и установление нового значения ставки концентрации по иностранной валюте для текущего торгового дня без решения Комитета в случае заключения сделки в торговой системе Биржи с нарушением преодолимого лимита отклонения цены.
4. Биржа вправе осуществить пересчет и установление нового значения ставки концентрации в случае заключения сделки в торговой системе Биржи с нарушением преодолимого лимита отклонения цены ранее срока, определенного для ее пересмотра и утверждения Правилами клиринга.

Статья 27. Расчет ставок процентного риска по иностранным валютам

1. Ставка процентного риска по иностранной валюте предназначена для оценки рыночного риска, связанного с изменением процентных ставок по операциям своп с иностранной валютой по отношению к тенге (далее – своп с иностранной валютой) и рассчитывается по формуле:

$$IRR = \alpha \times \sigma \times \sum_{j=1...M} \text{SwapCurr}(T_0 : T_1)_j / M, \text{ где:}$$

- IRR – ставка процентного риска по иностранной валюте;
- α – квантиль нормального распределения соответствующего уровня доверия, являющегося фундаментальным параметром и установленный Комитетом для валютного рынка;
- σ – оцененная волатильность σ цены операции своп $\text{SwapCurr}(T_0:T_1)$ с иностранной валютой Curr со сроком 1 день, рассчитанная в соответствии с настоящей Методикой и фундаментальными параметрами валютного рынка, установленные Комитетом;
- $\text{SwapCurr}(T_0:T_1)$ – расчетная цена операции своп с иностранной валютой Curr, определенная в соответствии со статьей 22 настоящей Методики;
- M – количество торговых дней в установленном историческом периоде.

Статья 28. Расчет ставок процентного риска при концентрации по иностранным валютам

1. Ставки процентного риска при концентрации по иностранным валютам рассчитываются в соответствии с горизонтом риском T_{Liqv} , установленным Комитетом для валютного рынка, и соответствующим оценке периода для ликвидации открытой позиции по иностранной валюте, превышающей установленный для нее лимит концентрации.
2. Ставка процентного риска при концентрации по иностранной валюте предназначена для оценки риска изменения цены операции своп по иностранной валюте с определенным сроком в отношении позиции в этой иностранной валюте в размере, превышающем установленный для нее лимит концентрации, и рассчитывается по формуле:

$$\text{ConclR} = \alpha \times \sigma_{T_{\text{Liqv}}} \times \sum_{j=1...M} \text{SwapCurr}(T_0 : T_1)_j / M, \text{ где:}$$

- α – квантиль нормального распределения соответствующего уровня доверия, являющегося фундаментальным

параметром и установленный Комитетом для валютного рынка;

- $\sigma_{T_{Liqu}}$ – оцененная волатильность σ цены операции своп с иностранной валютой с определенным сроком, рассчитанная в соответствии с настоящей Методикой, установленными Комитетом горизонтом рисков T_{Liqu} и иными фундаментальными параметрами валютного рынка;
- T_{Liqu} – горизонт оценки рисков TRH , являющийся фундаментальным параметром, установленный Комитетом, и оцениваемый Биржей, как достаточный для выявления и урегулирования случаев неисполнения (ненадлежащего исполнения) ликвидации открытой позиции по иностранной валюте, превышающей установленный для нее лимит концентрации;
- $SwapCurr(T_0:T_1)$ – расчетная цена операции своп с иностранной валютой $Curr$, определенная в соответствии со статьей 22;
- M – количество торговых дней в установленном историческом периоде.

Статья 29. Ставки урегулирования дефолта, используемые при заключении сделок своп в целях переноса позиции по неисполненным обязательствам

1. Ставка урегулирования дефолта SD по тенге / иностранной валюте представляет собой процентную ставку, являющейся ценой операции своп по заключаемым между Биржей и Национальным Банком Республики Казахстан / Банком-провайдером / добросовестным клиринговым участником операции своп в целях переноса неисполненных обязательств Биржи перед добросовестным клиринговым участником.
2. Ставка урегулирования дефолта, использованная при заключении операции своп в соответствии с пунктом 1 настоящей статьи является ценой операции своп по операции своп, заключаемой между недобросовестным клиринговым участником и Биржей в целях переноса неисполненных обязательств недобросовестного клирингового участника перед Биржей.
3. Ставка урегулирования дефолта SD по тенге / иностранной валюте является процентной тенговой ставкой, выраженной в процентах годовых.
4. Если недобросовестный клиринговый участник по сделке открытия операции своп покупает иностранную валюту у Биржи, а по сделке закрытия операции своп продает, применяется ставка урегулирования дефолта по соответствующей иностранной валюте SD_{Curr} .
5. Если недобросовестный клиринговый участник по сделке открытия операции своп продает иностранную валюту за тенге, а по второй части покупает иностранную валюту за тенге, применяется ставка урегулирования дефолта по тенге SD_{KZT} .
6. Ставка урегулирования дефолта, которая использовалась при заключении операции своп между Биржей и Национальным Банком Республики Казахстан / Банком-провайдером / добросовестным клиринговым участником, является ценой операции своп, заключаемой между недобросовестным клиринговым участником и Биржей.
7. В случае урегулирования дефолта посредством заключения операции своп по USD / KZT с Национальным Банком Республики Казахстан ставки урегулирования дефолта в зависимости от направления операции своп рассчитываются в следующем порядке:

- 1) $SDKZT = R_KZT + 2 \%$, где:
R_KZT – базовая ставка Национального Банка Республики Казахстан;
- 2) $SDCurr = ((R_KZT - 1 \%) - R_USD) / (1 + R_USD)$, где:
R_USD – однодневная ставка LIBOR по долларам США за предыдущий рабочий день по данным информационных ресурсов Bloomberg или Thomson Reuters.
8. В случае урегулирования дефолта посредством заключения операции своп с Банком-провайдером применяются ставки урегулирования дефолта, утвержденные Комитетом, в соответствии с достигнутой договоренностью с Банком-провайдером.
9. В случае урегулирования дефолта посредством заключения операции своп с добросовестным клиринговым участником применяются ставки урегулирования дефолта, утвержденные Комитетом.
10. В отдельных случаях Комитет вправе принять решение об изменении значения ставки урегулирования дефолта по тенге / иностранной валюте для всех или для отдельных (отдельного) клирингового участника, в т.ч. установить ставку урегулирования дефолта равной нулю.

Глава 6. ЗАКЛЮЧИТЕЛЬНЫЕ ПОЛОЖЕНИЯ

(Нумерация данного заголовка изменена решением Правления Биржи от 25 сентября 2018 года)

Статья 30. Актуализация положений Методики *(нумерация данной статьи изменена решением Правления Биржи от 25 сентября 2018 года)*

1. Ответственность за своевременное внесение изменений и дополнений в настоящую Методику несет Клиринговая палата *(данный пункт изменен решением Правления Биржи от 25 сентября 2018 года)*.
2. Настоящая Методика подлежит актуализации по мере необходимости, но не реже одного раза в три года.

Председатель Правления

Алдамберген А.Ө.

Приложение 1

к Методике определения
риск-параметров
финансовых
инструментов

(Данное приложение изменено решением Правления Биржи от 25 сентября 2018 года)

ТАБЛИЦА
фундаментальных параметров биржевых рынков

№	Параметр	Вид биржевого рынка, для расчета риск-параметров финансовых инструментов которого, такой параметр используется			
		Обозначение	Рынок деривативов	Фондовый рынок	Валютный рынок
1.	Уровень доверия	–	✓	✓	✓
2.	Исторический период	–	✓	✓	✓
3.	Горизонт оценки рисков	T_{RH}	✓	✓	✓
		T_{Liqv}	–	✓	✓
4.	Коэффициент концентрации	K_{conc}	–	✓	✓
5.	Коэффициент лимита изменения цены	K_{Price}	✓	✓	✓
6.	Ставка урегулирования дефолта	SD_{Curr}	✓	✓	✓

Приложение 2

к Методике расчета риск-параметров финансовых инструментов

(Данное приложение изменено решением Правления Биржи от 14 сентября 2018 года и от 11 декабря 2018 года)

ТАБЛИЦА
ставок риск-параметров по долговым ценным бумагам,
номинарованным в долларах США"

Срок до погашения	Группа долговых ценных бумаг					
	Группа I <i>(долговые ценные бумаги, имеющие рейтинговую оценку выпуска не ниже "BBB-" (включительно) по международной шкале рейтингового агентства Standard & Poor's или рейтинговую оценку аналогичного уровня по международной шкале другого рейтингового агентства*)</i>		Группа II <i>(долговые ценные бумаги, имеющие рейтинговую оценку выпуска от "BBB+" до "BB-" (включительно) по международной шкале рейтингового агентства Standard & Poor's или рейтинговую оценку аналогичного уровня по международной шкале другого рейтингового агентства, либо эмитент которых имеет рейтинговую оценку не ниже "BB-" по международной шкале рейтингового агентства Standard & Poor's или рейтинговую оценку аналогичного уровня по международной шкале другого рейтингового агентства*)</i>		Группа III <i>(долговые ценные бумаги, имеющие рейтинговую оценку выпуска от "B+" до "B-" (включительно) по международной шкале рейтингового агентства Standard & Poor's или рейтинговую оценку аналогичного уровня по международной шкале другого рейтингового агентства, либо эмитент которых имеет рейтинговую оценку не ниже "B-" по международной шкале рейтингового агентства Standard & Poor's или рейтинговую оценку аналогичного уровня по международной шкале другого рейтингового агентства*)</i>	
	Ставки начальной маржи, %	Ставки лимита изменения цены, %	Ставки начальной маржи, %	Ставки лимита изменения цены, %	Ставки начальной маржи, %	Ставки лимита изменения цены, %
менее одного года	6 %	3 %	10 %	5 %	26 %	13 %
1-3 года	10 %	5 %	16 %	8 %	30 %	15 %
3-7 лет	16 %	8 %	20 %	10 %	36 %	18 %
более 7 лет	20 %	10 %	26 %	13 %	40 %	20 %