

АО "КЛИРИНГОВЫЙ ЦЕНТР KASE"

Утверждена

решением Совета директоров
АО "Клиринговый центр KASE"

(протокол заседания
от 31 июля 2024 года № 15)

Введена в действие

с 15 сентября 2024 года

МЕТОДИКА

определения размера обеспечения
под стресс

Настоящая Методика разработана в соответствии с Правилами осуществления клиринговой деятельности по сделкам с финансовыми инструментами (далее – Правила клиринга), другими внутренними документами АО "Клиринговый центр KASE" (далее – Клиринговый центр) в целях снижения рисков и определяет порядок определения индивидуального размера обеспечения исполнения нетто-обязательств по сделкам с финансовыми инструментами на фондовом и валютном рынках, вносимого клиринговым участником в качестве обеспечения под стресс.

Глава 1. ОБЩИЕ ПОЛОЖЕНИЯ

1. В настоящей Методике используются понятия, определенные Правилами клиринга и иными внутренними документами Клирингового центра, а также:
 - 1) **единый лимит** – величина, выраженная в тенге, измеряющая достаточность обеспечения на торгово-клиринговом счете клирингового участника фондового и валютного рынков, необходимого для подачи заявок и заключения сделок "с частичным обеспечением";
 - 2) **обеспечение под стресс** – индивидуальное обеспечение клирингового участника на фондовом и валютном рынках, определенное Клиринговым центром с применением риск-параметров под стресс в целях покрытия кредитного и рыночного рисков, а также системного риска по сделкам с финансовыми инструментами;
 - 3) **ответственное подразделение** – Отдел рыночных рисков Клирингового центра;
 - 4) **системный риск** – риск, формируемый как совокупный риск, включающий в себя риск ликвидности, кредитный и рыночный риски, риск возникновения убытков вследствие несостоятельности одного или нескольких клиринговых участников в результате реализации факторов внешнего характера, в том числе ухудшения макроэкономической ситуации, которые повлекли недостаточность сформированного обеспечения по крупным позициям клиринговых участников;
 - 5) **Комитет** – Комитет по рыночным рискам, являющийся постоянно действующим коллегиальным органом при Правлении Клирингового центра, задачей которого является анализ, мониторинг, выявление и управление рисками на финансовых рынках, деятельности клиринговых участников, эмитентов и инвесторов, а также подготовка рекомендаций Правлению Клирингового центра (далее – Правление);
 - 6) **НГЦБ** – неиндексированные государственные ценные бумаги Республики Казахстан, эмитентом которых является Министерство финансов Республики Казахстан или Национальный Банк Республики Казахстан, номинированные в национальной валюте;
 - 7) **риск-параметры под стресс** – ставка концентрации и начальной маржи под стресс по финансовым инструментам фондового и валютного рынков, рассчитанные Клиринговым центром в порядке, определенном настоящей Методикой.
2. Определение размера обеспечения под стресс клирингового участника осуществляется ответственным подразделением на еженедельной основе в порядке, определенном настоящей Методикой.
3. Ответственное подразделение вправе запрашивать у иных подразделений информацию, необходимую для расчета обеспечения под стресс, которая предоставляется в сроки, указанные в запросе.
4. Действие настоящей Методики не принимается в отношении клирингового участника, которому в соответствии с внутренним документом Клирингового центра – Положением о клиринговых участниках присвоена категория "с полным покрытием" (к клиринговому участнику применяется требование по полному обеспечению его обязательств на каждую дату расчетов в тех финансовых инструментах, в которых эти обязательства возникают).

Глава 2. РАСЧЕТ РИСК-ПАРАМЕТРОВ ПОД СТРЕСС

5. Расчет риск-параметров финансовых инструментов осуществляется в порядке, определенном внутренним документом Клирингового центра – Методике определения риск-параметров финансовых инструментов (далее – Методика определения риск-параметров), с учетом особенностей порядка расчета риск-параметров под стресс в соответствии с настоящей Методикой.
6. Для определения размера обеспечения под стресс ответственным подразделением ежеквартально осуществляется расчет риск-параметров под стресс, которые устанавливаются Комитетом.
7. Ставка концентрации и начальной маржи под стресс по финансовым инструментам, сформированным по группам и их подгруппам в соответствии с настоящей Методикой, рассчитывается по формуле:

$$MR_{\text{под стресс}} = \min(\max(\text{ceiling}(MR * (1 - \text{Conct } W) + \Delta P_{\text{max}} * \text{Conct } W); MR); 100\%),$$

$$\text{ConcR}_{\text{под стресс}} = \min(\max(\text{ceiling}(\text{ConcR} * (1 - \text{Conct } W) + \Delta P_{\text{max}} * \text{Conct } W); \text{ConcR}); 100\%),$$

где:

- $MR_{\text{под стресс}}$ – ставка начальной маржи под стресс по ценной бумаге либо по иностранной валюте;
- $\text{ConcR}_{\text{под стресс}}$ – ставка концентрации под стресс по ценной бумаге либо по иностранной валюте;
- $\text{Conct } W$ – постоянная величина, равная 25% веса от стрессовых наблюдений за ретроспективный период в 10 (десять) лет;
- ΔP_{max} – максимальное отклонение стоимости финансовых инструментов (курсов валютных пар для иностранных валют) за ретроспективный период, рассчитанное с учетом порядка распределения финансовых инструментов по группам и подгруппам, предусмотренного пунктами 8-16 настоящей Методики;
- MR – действующая ставка начальной маржи;
- ConcR – действующая ставка концентрации;
- \min – функция, вычисляющая минимальное значение числового ряда;
- \max – функция, вычисляющая максимальное значение числового ряда;
- ceiling – функция округления вверх до целого значения.

8. Для расчета максимального отклонения стоимости финансового инструмента (курсов валютных пар для иностранных валют) за ретроспективный период (ΔP_{max}) финансовые инструменты формируются в следующие группы:
 - 1) долговые ценные бумаги;
 - 2) иные финансовые инструменты, за исключением долговых ценных бумаг (далее – иные финансовые документы);
 - 3) иностранные валюты (евро, доллар США, китайский юань, российский рубль).
9. В каждой из групп финансовых инструментов, указанной в пункте 8 настоящей Методики, по финансовым инструментам:
 - 1) формируется выборка расчетных цен и/или рыночных цен и/или индикативных цен ценных бумаг, выраженных в тенге, а также курсов валютных пар за десятилетний период (Т-3650), с учетом накопленного купонного дохода – по группе "долговые ценные бумаги", без учета "накопленного купонного дохода" – по группе "иные финансовые инструменты";
 - 2) осуществляется расчет значений двухдневных отклонений цен (для ценных бумаг) и курсов валютных пар (для иностранных валют).

10. Финансовые инструменты по группе "долговые ценные бумаги" в разрезе диапазонов срочности (сроков до погашения), установленных настоящим пунктом, группируются в подгруппы по следующим параметрам:

- 1) по методу индексации купонной ставки;
- 2) по возможности индексации;
- 3) по сектору официального списка;
- 4) по виду купонной ставки;
- 5) по выплате вознаграждения;
- 6) по валюте выпуска или валюте котирования;
- 7) по кредитному рейтингу эмитента долговой ценной бумаги, присвоенному рейтинговым агентством Standard & Poor's или Moody's Investors Service или Fitch (далее – кредитный рейтинг).

Применяются следующие диапазоны срочности:

- от 0 до 360 дней до погашения;
- от 361 до 1 080 дней до погашения;
- от 1 081 до 2 160 дней до погашения;
- от 2 160 дней до погашения и более.

11. Внутри каждой подгруппы финансовых инструментов группы "долговые ценные бумаги", указанной в пункте 10 настоящей Методики, осуществляется:

- 1) отбор максимального значения двухдневного отклонения цены;
- 2) ранжирование значений максимального двухдневного отклонения цены каждой подгруппы долговых ценных бумаг в разрезе диапазонов срочности и кредитных рейтингов.

В случае если, по результатам ранжирования, указанного в подпункте 2) пункта 11 настоящей Методики, значение максимального отклонения цены определенного диапазона срочности с более низким кредитным рейтингом меньше значения с более высоким кредитным рейтингом, то такому значению присваивается значение, равное максимальному отклонению цены с более высоким рейтингом.

12. Внутри подгрупп финансовых инструментов группы "долговые ценные бумаги", указанных в пункте 10 настоящей Методики, с учетом значения максимального отклонения цены, полученного по результатам ранжирования, указанного в пункте 11 настоящей Методики, определяется ΔP_{max} путем сложения значений максимального отклонения цены по НГЦБ со значениями максимального отклонения цены каждой подгруппы, за исключением долговых ценных бумаг, номинированных в валюте, отличной от национальной, либо имеющих кредитный рейтинг выше кредитного рейтинга Республики Казахстан.

Для долговых ценных бумаг, индексация купона которых осуществляется с учетом индикатора TONIA, ΔP_{max} определяется путем сложения значения волатильности индикатора TONIA, определенного в соответствии с Методикой определения риск-параметров, со значением максимального отклонения цены по НГЦБ в разрезе диапазонов срочности.

13. Финансовые инструменты KASE Global, относящиеся к группе "иные финансовые инструменты" группируются в подгруппы по следующим параметрам:

- 1) по валюте котирования;
- 2) в соответствии с ключевыми направлениями деятельности компании, разработанными MSCI и S&P Dow Jones Indices.

14. Финансовые инструменты: ETF, депозитарные расписки, акции, паи, ETF, базовым активом которого являются криптовалюты, относящиеся к группе "иные финансовые инструменты", группируются в подгруппы по следующим параметрам:

- 1) по валюте котирования;
 - 2) по типу: простая или привилегированная (в случае акций);
 - 3) по площадке Биржи в соответствии с официальным списком Биржи;
 - 4) по категории площадок Биржи в соответствии с официальным списком Биржи.
15. Внутри подгрупп финансовых инструментов группы "иные финансовые инструменты", указанных в пунктах 13 и 14 настоящей Методики, определяется ΔP_{max} , равное максимальному значению двухдневного отклонения цены.
16. По финансовым инструментам группы "иностранная валюта" определяется ΔP_{max} , равное максимальному значению двухдневного отклонения курсов валютных пар в разрезе каждой иностранной валюты (евро, доллар США, китайский юань, российский рубль).

Глава 3. ОПРЕДЕЛЕНИЕ РАЗМЕРА ОБЕСПЕЧЕНИЯ ПОД СТРЕСС

17. Ответственное подразделение еженедельно на первый рабочий день недели осуществляет мониторинг открытых позиций клиринговых участников как отдельных участников рынка, так и групп его аффилированных лиц.
18. Ответственное подразделение еженедельно на первый рабочий день недели осуществляет расчет единого лимита по торгово-клиринговым счетам клирингового участника с учетом применения риск-параметров под стресс ($MR_{\text{под стресс}}$ и $CoпсR_{\text{под стресс}}$).
- По результатам расчета единого лимита формируется размер обеспечения под стресс, равный размеру margin-call.
- Margin-call возникает у клирингового участника, если по результатам применения риск-параметров под стресс единый лимит по его торгово-клиринговому счету стал отрицательным.
19. По состоянию на 10:00 утра первого рабочего дня недели по торгово-клиринговому счету клирингового участника определяется размер обеспечения под стресс, для его поставки клиринговым участником до 14:00 утра следующего первого рабочего дня недели.
20. На дату предоставления клиринговым участником обеспечения под стресс Клиринговый центр устанавливает ограничение на неснижаемое значение единого лимита по сделкам с финансовыми инструментами с учетом размера обеспечения под стресс.
21. Размер обеспечения под стресс отражается в отчете об обеспечении под стресс и направляется клиринговому участнику до 11:00 утра первого рабочего дня недели, в который определен размер обеспечения под стресс.
22. Внесение клиринговым участником обеспечения под стресс осуществляется в порядке и сроки, определенные Правилами клиринга.
23. В случае непоставки клиринговым участником обеспечения под стресс в срок, установленный пунктом 19 настоящей Методики, в отношении такого клирингового участника Клиринговым центром применяется одна из следующих мер:
- 1) клиринговый участник признается несостоятельным в соответствии с подпунктом 2) пункта 1 статьи 37 Правил клиринга;
 - 2) изменение категории клирингового участника на категорию с "полным покрытием".
24. Предложения по мерам, принимаемым в отношении клирингового участника, указанным в пункте 23 настоящей Методики, и срокам их действия вносятся ответственным подразделением на Комитет и определяются Комитетом по результатам рассмотрения.
25. Высвобождение обеспечения под стресс осуществляется по результатам еженедельного мониторинга открытых позиций клирингового участника и расчета единого лимита по его торгово-клиринговым счетам с учетом применения риск-параметров под стресс, в случае если значение единого лимита стало не отрицательным.
26. Использование Клиринговым центром обеспечения под стресс осуществляется на

основании решения Правления по рекомендации Комитета, данной по результатам рассмотрения предложения ответственного подразделения.

Глава 4. ЗАКЛЮЧИТЕЛЬНЫЕ ПОЛОЖЕНИЯ

27. Ответственность за исполнение настоящей Методики и внесение в нее изменений и/или дополнений возлагается на ответственное подразделение.
28. Настоящая Методика подлежит актуализации по мере необходимости, но не реже одного раза в три года, исчисляемые с даты утверждения настоящей Методики.

Председатель Правления

Н. Хорошевская