

УТВЕРЖДЕНА  
приказом  
генерального директора  
НКО-ЦК «СПБ Клиринг» (АО)  
№ 347/5 от 12.12.2024

№ 24-09-56

**МЕТОДИКА  
УСТАНОВЛЕНИЯ И ИЗМЕНЕНИЯ РИСК-ПАРАМЕТРОВ  
НКО-ЦК «СПБ Клиринг» (АО)**

Москва, 2024 г.

## ОГЛАВЛЕНИЕ

1. ОБЩИЕ ПОЛОЖЕНИЯ .....	3
2. ПЕРЕЧЕНЬ РИСК-ПАРАМЕТРОВ .....	3
3. ПОРЯДОК ОПРЕДЕЛЕНИЯ РАСЧЕТНОЙ ЦЕНЫ .....	5
4. ПОРЯДОК ОПРЕДЕЛЕНИЯ ДОПОЛНИТЕЛЬНО ИСПОЛЬЗУЕМЫХ ВЕЛИЧИН .....	7
5. ПОРЯДОК УСТАНОВЛЕНИЯ И ИЗМЕНЕНИЯ РАДИУСА, ЛИМИТОВ И ДИАПАЗОНА ДОПУСТИМОЙ ЦЕНЫ ПЕРВОЙ ЧАСТИ ДОГОВОРА РЕПО / ВНЕБИРЖЕВОГО ДОГОВОРА ОТС.....	8
6. ПОРЯДОК ОПРЕДЕЛЕНИЯ СТОИМОСТИ ИМУЩЕСТВА, ПРИНИМАЕМОГО В ИНДИВИДУАЛЬНОЕ КЛИРИНГОВОЕ ОБЕСПЕЧЕНИЕ И (ИЛИ) КОЛЛЕКТИВНОЕ КЛИРИНГОВОЕ ОБЕСПЕЧЕНИЕ .....	10

## 1. ОБЩИЕ ПОЛОЖЕНИЯ

1.1. Настоящая Методика установления и изменения риск-параметров НКО-ЦК «СПБ Клиринг» (АО) (далее – Методика), разработанная в соответствии с Правилами осуществления клиринговой деятельности на рынке финансовых инструментов Небанковской кредитной организации–центрального контрагента «СПБ Клиринг» (акционерное общество) (далее – Правила клиринга), устанавливает перечень риск-параметров, порядок их определения и изменения, а также правила определения стоимости имущества, принимаемого в индивидуальное клиринговое обеспечение и (или) коллективное клиринговое обеспечение.

1.2. Раскрытие информации о внесении изменений в Методику, в том числе принятие Методики в новой редакции, осуществляется путем размещения новой редакции Методики на сайте Небанковской кредитной организации – центрального контрагента «СПБ Клиринг» (акционерное общество) (далее – СПБ Клиринг) в сети Интернет по адресу: [www.spbclearing.ru](http://www.spbclearing.ru). Методика и вносимые в неё изменения вступают в силу после раскрытия информации об этом в соответствии с настоящим пунктом в дату, определяемую СПБ Клиринг.

1.3. Термины и определения, используемые в Методике, применяются в значениях, установленных Правилами клиринга, Правилами проведения организованных торгов ценными бумагами ПАО «СПБ Биржа», Правилами проведения организованных торгов производными финансовыми инструментами ПАО «СПБ Биржа», а также Федеральным законом «О клиринге, клиринговой деятельности и центральном контрагенте» и принятыми в соответствии с ним нормативными актами.

1.4. Порядок установления значений и расчета гарантийного обеспечения определяется СПБ Клиринг в соответствии с Методикой расчета гарантийного обеспечения НКО-ЦК «СПБ Клиринг» (АО).

1.5. В настоящей Методике используются следующие условные обозначения:

Обозначение	Наименование
T	Обозначение Торгового дня (подстрочный индекс).
day0	Обозначение первого Торгового дня обращения ценной бумаги, либо Обозначение дня включения ценной бумаги в Перечень ценных бумаг, включаемых в Средства обеспечения (подстрочный индекс) на соответствующем Рынке СПБ Клиринг.

## 2. ПЕРЕЧЕНЬ РИСК-ПАРАМЕТРОВ

2.1. В список риск-параметров, устанавливаемых СПБ Клиринг на основании экспертной оценки, входят:

Обозначение	Наименование
MBIM	Минимальное базовое гарантийное обеспечение
MR_stress	Значение минимального изменения цен ценных бумаг / НФИ / цен договоров ПФИ / курсов иностранных валют в стрессовых сценариях для целей расчета Дополнительного обеспечения
B	Пороговое значение отклонения цены (в процентах)
fine_debt	Штрафная ставка, взимаемая с Участника клиринга в случае, возникновения задолженности по денежному регистру в соответствии с Правилами клиринга
cHor	Коэффициент, отражающий величину горизонта расчета рисков
cExp	Коэффициент увеличения радиуса оценки рисков
cShr	Коэффициент уменьшения радиуса оценки рисков
DaysExp	Число Торговых или операционных дней до увеличения радиуса оценки рисков
DaysShr	Число Торговых или операционных дней до уменьшения радиуса оценки рисков
CondExp	Коэффициент условия для увеличения радиуса оценки рисков
CondShr	Коэффициент условия для уменьшения радиуса оценки рисков
TimeExp	Время в минутах, необходимое для внутрисуточного увеличения радиуса оценки рисков
sUp	Штрафная ставка, установленная для каждой ценной бумаги, в отношении которой заключаются Договоры репо / Внебиржевые договоры ОТС и (или) Донорские договоры
sDown	Штрафная ставка, установленная для каждой ценной бумаги, в отношении которой заключаются Договоры репо / Внебиржевые договоры ОТС и (или) Донорские договоры

IMCoeff	Коэффициент, определенный для ценной бумаги для расчета оценочного объема Гарантийного обеспечения
DV	Минимальный суммарный объем средств Участника клиринга, доступных для использования в случае урегулирования ситуаций неисполнения Участником клиринга обязательств по заключению договоров на торгах иного организатора торговли
fine_donor	Штрафная ставка, взимаемая с ТКС-донора при незаключении Донорского договора по вине Участника клиринга
fine_long	Штрафная ставка, взимаемая в соответствии с Правилами клиринга с недобросовестного Участника клиринга, в случае урегулирования неисполненного итогового нетто-обязательства по денежным средствам такого Участника клиринга сделками, отличными от сделок Валютного свопа
fine_short	Штрафная ставка, взимаемая в соответствии с Правилами клиринга с недобросовестного Участника клиринга, в случае наличия у такого Участника клиринга неисполненного итогового нетто-обязательства по ценным бумагам
ch_fine_long	Штрафная ставка, выплачиваемая добросовестному Участнику клиринга, в случае урегулирования неисполненного итогового нетто-обязательства СПБ Клиринг по денежным средствам сделками, отличными от сделок Валютного свопа
ch_fine_short	Штрафная ставка, выплачиваемая добросовестному Участнику клиринга, в случае наличия у СПБ Клиринг неисполненного итогового нетто-обязательства по ценным бумагам
ch_fine_borrow money	Штрафная ставка, выплачиваемая Участнику клиринга в случае заключения Договора репо СПБ Клиринг / Внебиржевого договора репо ОТС / Пары договоров в случае недостаточности у СПБ Клиринг денежных средств для исполнения своих обязательств
ch_fine_borrow security	Штрафная ставка, выплачиваемая Участнику клиринга в случае заключения Договора репо СПБ Клиринг / Внебиржевого договора репо ОТС / Пары договоров в случае недостаточности у СПБ Клиринг ценных бумаг для исполнения своих обязательств
Forfeit_rate (cur_pair)	Штрафная ставка, взимаемая в соответствии с Правилами клиринга с недобросовестного Участника клиринга, в случае урегулирования неисполненного итогового нетто-обязательства по денежным средствам такого Участника клиринга сделками Валютного свопа по соответствующей валютной паре
ch_forfeit_rate (cur_pair)	Штрафная ставка, выплачиваемая добросовестному Участнику клиринга, в случае урегулирования неисполненного итогового нетто-обязательства СПБ Клиринг по денежным средствам сделками, Валютного свопа по соответствующей валютной паре
ch_forfeit_rate_borrow money (cur_pair)	Штрафная ставка, выплачиваемая Участнику клиринга в случае заключения сделки Валютного свопа по соответствующей валютной паре в случае недостаточности у СПБ Клиринг денежных средств для исполнения своих обязательств
zeroshort_charge	Ставка, применяемая для переноса короткой позиции по опционам типа zero-strike, в случае если совокупная позиция участника (на уровне ТКС) по указанным выше инструментам отрицательная
RiskLimit	Значение лимита риска на участника клиринга
ConcntrLimit	Лимит концентрации активов в обеспечении, предоставленном участниками клиринга, в разрезе эмитента (группы связанных эмитентов)
Forfeit rate prepayment (cur)	Штрафная ставка в соответствующей валюте, установленная для случаев неисполнения или ненадлежащего исполнения Участником клиринга обязательств, предусмотренных п.16.2 Правил клиринга
REPO_1leg_coef	Коэффициент для определения диапазона допустимой цены первой части Договора репо.
Up_coef	Коэффициент для определения верхнего абсолютного лимита
Down_coef	Коэффициент для определения нижнего абсолютного лимита
r_(cur)	Значение безрисковой процентной ставки в соответствующей валюте
$\lambda$	Сдвиг коэффициента R, определяемого в соответствии с Методикой расчёта теоретической цены опциона и коэффициента «дельта» ПАО «СПБ Биржа»

Group_name	Группа, к которой принадлежит инструмент
------------	--

2.1.1. Для каждой группы инструментов устанавливаются следующие риск-параметры:

Обозначение	Наименование
RM_start	Время начала периода, на протяжении которого СПБ Клиринг может увеличивать Радиус в течение Торгового дня
RM_end	Время окончания периода, на протяжении которого СПБ Клиринг может увеличивать Радиус в течение Торгового дня
SP_source	Источник информации для определения Расчетной цены
PFIX_source	Идентификатор источника информации для определения Цены фиксинга (в том числе указывающий на отсутствие необходимости расчёта PFIX)

2.1.2. Риск-параметры, описанные в пункте 2.1 Методики, устанавливаются решением СПБ Клиринг и раскрываются на Сайте СПБ Клиринг. Если иное не установлено решением СПБ Клиринг, новые значения риск-параметров вступают в силу с Торгового дня, следующего за датой раскрытия.

2.2. С использованием риск-параметров, указанных в пункте 2.1 Методики, рассчитываются следующие риск-параметры:

Обозначение	Наименование
SP	Расчетная цена
PFIX	Цена фиксинга
FXRate	Курс иностранной валюты
RR	Радиус оценки рисков по ценной бумаге / НФИ / иностранной валюте (далее - Радиус)
UR	Верхний лимит перерасчета Радиуса
LR	Нижний лимит перерасчета Радиуса
L	Лимит колебания цены ценной бумаги (далее - Лимит). Не используется для валюты
UPC	Верхняя цена принудительного закрытия ценной бумаги / НФИ / договора ПФИ / валюты
LPC	Нижняя цена принудительного закрытия ценной бумаги / НФИ / договора ПФИ / валюты
UPC <sup>Stress</sup>	Верхняя цена стрессового диапазона расчета рисков
LPC <sup>Stress</sup>	Нижняя цена стрессового диапазона расчета рисков
UAL	Верхний абсолютный лимит для ценной бумаги (далее – Верхний абсолютный лимит).
DAL	Нижний абсолютный лимит для ценной бумаги (далее – Нижний абсолютный лимит).
ColatValue	Стоимость имущества, принимаемого в индивидуальное клиринговое обеспечение и (или) коллективное клиринговое обеспечение

2.3. Время расчета риск-параметров соответствует времени проведения клиринговой сессии.

### 3. ПОРЯДОК ОПРЕДЕЛЕНИЯ РАСЧЕТНОЙ ЦЕНЫ

3.1. В первый день обращения Ценной бумаги / НФИ / иностранной валюты или в день включения ценной бумаги / иностранной валюты в Перечень ценных бумаг, включаемых в Средства обеспечения Расчетная цена для каждой из указанных ценных бумаг / НФИ / иностранных валют ( $SP_{day0}$ ) устанавливается решением СПБ Клиринг.

3.2. Если SP\_source равно наименованию Рынка СПБ Клиринг, то для вычисления Расчетной цены:

- используются цены, указанные в безадресных Заявках на покупку и безадресных Заявках на продажу, Объявленных в Режиме основных торгов, за исключением отдельных периодов Режиме основных торгов, а также цены Договоров, заключенных на основании хотя бы одной из указанных Объявленных безадресных Заявок, за исключением Договоров, заключенных на основании Заявок, поданных в период аукциона закрытия Режиме основных торгов;

- используются цены, указанные в направленных, но не акцептованных СПБ Клиринг Офертах ОТС, при условии, что в них указана цена за одну ценную бумагу / НФИ, а также цены Внебиржевых договоров

ОТС, заключенных на основании хотя бы одной из указанных Оферт ОТС;

- используется Информация с иностранной биржи в части цен заявок на покупку и цен заявок на продажу на указанной иностранной бирже (далее - заявки на покупку иностранной биржи и заявки на продажу иностранной биржи), и цен, указанных в договорах, заключенных на основании заявок на покупку иностранной биржи и заявок на продажу иностранной биржи (далее - договоры иностранной биржи).

3.3. Для целей настоящей статьи Методики используются следующие обозначения:

Обозначение	Наименование
$P_{lastdeal}$	цена последнего Договора / Внебиржевого договора ОТС / договора иностранной биржи, заключенных с момента последнего расчета риск-параметров до наступления Времени расчета риск-параметров в текущий День $t$ , соответствующих условиям, определенным в пункте 3.2 Методики
$P_{bestbuy}$	цена лучшей Объявленной Заявки на покупку / лучшей заявки на покупку иностранной биржи / направленной, но не акцептованной лучшей Оферты ОТС на покупку на момент наступления Времени расчета риск-параметров в текущий День $t$ , соответствующих условиям, определенным в пункте 3.2 Методики
$P_{bestsell}$	цена лучшей объявленной Заявки на продажу / лучшей заявки на продажу иностранной биржи / направленной, но не акцептованной лучшей Оферты ОТС на продажу на момент наступления Времени расчета риск-параметров в текущий День $t$ , соответствующих условиям, определенным в пункте 3.2 Методики

Под лучшей заявкой на покупку иностранной биржи / Офертой ОТС на покупку понимается заявка на покупку иностранной биржи / Оферта ОТС с наибольшей ценой;

Под лучшей заявкой на продажу иностранной биржи / Офертой ОТС на продажу понимается заявка на продажу иностранной биржи / Оферта ОТС с наименьшей ценой.

3.4. Если  $SP\_source$  равно наименованию Рынка СПБ Клиринг, то Расчетная цена рассчитывается следующим образом:

3.4.1. Если с момента предыдущего расчета риск-параметров, в момент наступления Времени расчета риск-параметров, были заключены Договоры / Внебиржевые договоры ОТС / договоры иностранной биржи, соответствующие условиям, определенным в пункте 3.2 Методики, то Расчетная цена рассчитывается по следующему принципу:

3.4.1.1. если на момент наступления Времени расчета риск-параметров присутствуют и Объявленные Заявки на покупку / заявки на покупку иностранной биржи / направленные, но не акцептованные СПБ Клиринг Оферты ОТС на покупку, и Объявленные Заявки на продажу / заявки на продажу иностранной биржи / направленные, но не акцептованные СПБ Клиринг Оферты ОТС на продажу, соответствующие условиям, определенным в пункте 3.2 Методики, то:

$$SP = \min [ \max ( P_{lastdeal}, P_{bestbuy} ), P_{bestsell} ];$$

3.4.1.2. если на момент наступления Времени расчета риск-параметров присутствуют только Объявленные Заявки на покупку / заявки на покупку иностранной биржи / принятые, но не акцептованные СПБ Клиринг Оферты ОТС на покупку, соответствующие условиям, определенным в пункте 3.2 Методики, то:

$$SP = \max ( P_{lastdeal}, P_{bestbuy} );$$

3.4.1.3. если на момент наступления Времени расчета риск-параметров присутствуют только Объявленные Заявки на продажу / заявки на продажу иностранной биржи / принятые, но не акцептованные СПБ Клиринг Оферты ОТС на продажу, соответствующие условиям, определенным в пункте 3.2 Методики, то:

$$SP = \min ( P_{lastdeal}, P_{bestsell} ).$$

3.4.2. Если с момента предыдущего расчета риск-параметров, в момент наступления Времени расчета риск-параметров, не были заключены Договоры / Внебиржевые договоры ОТС / договоры иностранной биржи, соответствующие условиям, определенным в пункте 3.2 Методики, при определении Расчетной цены используются цены, указанные в Объявленных Заявках на покупку / заявках на покупку иностранной биржи / принятых, но не акцептованных СПБ Клиринг Офертах ОТС на покупку, и Объявленных Заявках на продажу / заявках на продажу иностранной биржи / принятых, но не акцептованных СПБ Клиринг Офертах ОТС на продажу, соответствующих условиям, определенным в пункте 3.2 Методики, в следующем порядке:

3.4.2.1. если на момент наступления Времени расчета риск-параметров присутствуют Объявленные

Заявки на покупку / заявки на покупку иностранной биржи / принятые, но не акцептованные СПБ Клиринг Оферты ОТС на покупку, и Объявленные Заявки на продажу / заявки на продажу иностранной биржи / принятые, но не акцептованные СПБ Клиринг Оферты ОТС на продажу, соответствующие условиям, определенным в пункте 3.2 Методики, то:

$$SP = \min [ \max ( SP_{t-1}, P_{bestbuy} ), P_{bestsell} ];$$

3.4.2.2. если на момент наступления Времени расчета риск-параметров присутствуют только Объявленные Заявки на покупку / заявки на покупку иностранной биржи / принятые, но не акцептованные СПБ Клиринг Оферты ОТС на покупку, соответствующие условиям, определенным в пункте 3.2 Методики, то:

$$SP = \max ( SP_{t-1}, P_{bestbuy} );$$

3.4.2.3. если на момент наступления Времени расчета риск-параметров присутствуют только Объявленные Заявки на продажу / заявки на продажу иностранной биржи / принятые, но не акцептованные СПБ Клиринг Оферты ОТС на продажу, соответствующие условиям, определенным в пункте 3.2 Методики, то:

$$SP = \min ( SP_{t-1}, P_{bestsell} ).$$

3.4.3. За исключением случаев, указанных в подпунктах 3.4.1. и 3.4.2. Методики, расчетная цена принимается равной Расчетной цене, определенной на момент предыдущего расчета риск-параметров, в момент наступления Времени расчета риск-параметров.

3.5. Если  $SP\_source$  имеет значение, отличное от наименования Рынка СПБ Клиринг, то Расчетная цена приравнивается к цене аукциона закрытия (цене последней сделки торгового дня) / расчетной (теоретической) цене указанного организатора торговли / специализированной организации, осуществляющей расчет таких цен.

3.6. СПБ Клиринг вправе принять решение об установлении Расчетной цены, отличной от значения, рассчитанного в соответствии с настоящей статьёй, на основании экспертной оценки.

3.7. СПБ Клиринг вправе принять решение об изменении Расчетной цены ценной бумаги, установленной на момент наступления Времени расчета риск-параметров в День, предшествующий Дню  $t$ , в случае если в отношении данной ценной бумаги были произведены действия в связи с корпоративными событиями, включающими в том числе реорганизацию эмитента ценных бумаг, конвертацию и (или) дробление ценных бумаг, проводимую без реорганизации эмитента ценных бумаг.

3.8. Расчётная цена опциона принимается равной теоретической цене опциона, рассчитанной в соответствии с Методикой расчёта теоретической цены опциона и коэффициента «дельта» ПАО «СПБ Биржа» в момент наступления Времени расчёта риск-параметров.

#### 4. ПОРЯДОК ОПРЕДЕЛЕНИЯ ДОПОЛНИТЕЛЬНО ИСПОЛЬЗУЕМЫХ ВЕЛИЧИН

4.1. При определении курса иностранной валюты используется курс иностранной валюты, определенный третьим лицом, указанным в отношении данной валюты в качестве источника информации во внутренних документах СПБ Клиринг, определяющих перечень иностранных валют, принимаемых в качестве Средств обеспечения.

4.2. Цена урегулирования исполнения обязательств может устанавливаться равной одному из следующих значений:

4.2.1. Последнее значение величины  $LP$ , определенное организатором торговли в соответствии с документом «Методика установления и изменения лимитов цен ценных бумаг, по которым Участником торгов может быть подана заявка или заключен договор», за предыдущий Торговый день;

4.2.2. Расчетная цена инструмента, определенная в момент наступления Времени расчета риск-параметров текущего торгового дня (для инструментов, у которых значение  $SP\_source$  не равно «СПБ»).

4.3. В случае, если Текущая цена рынка, посчитанная организатором торговли в соответствии с документом «Методика расчета показателя «Текущая цена рынка» отличается от Цены урегулирования исполнения обязательств, определенной в соответствии с п.4.2 Методики более, чем на 10%, то СПБ Клиринг вправе установить значение Цены урегулирования исполнения на основании экспертной оценки

4.4. Цена фиксинга приравнивается к цене аукциона закрытия российского/иностранного организатора торговли / специализированной организации, осуществляющей расчет таких цен (выбор источника информации для расчёта  $PFIX$  осуществляется в зависимости от значения  $PFIX\_source$ , при этом используются актуальные на момент Времени расчёта риск-параметров данные аукциона закрытия, ближайшего по времени ко Времени расчёта риск-параметров).

4.5. В случае если значением  $PFIX\_source$  для группы инструментов является «Not applicable» расчёт Цены фиксинга в соответствии с пунктами 4.4 и 4.6 Методики не осуществляется.

4.6. СПБ Клиринг вправе принять решение об установлении Цены фиксинга, отличной от значения, рассчитанного в соответствии с настоящей статьёй (включая, но не ограничиваясь случаем завершения расчёта Цены фиксинга в п. 4.4. Методики ошибкой), на основании экспертной оценки.

## 5. ПОРЯДОК УСТАНОВЛЕНИЯ И ИЗМЕНЕНИЯ РАДИУСА, ЛИМИТОВ И ДИАПАЗОНА ДОПУСТИМОЙ ЦЕНЫ ПЕРВОЙ ЧАСТИ ДОГОВОРА РЕПО / ВНЕБИРЖЕВОГО ДОГОВОРА ОТС

5.1. Для расчета Верхнего / Нижнего лимита перерасчета Радиуса используются следующие соотношения:

$$(1) UR = SP + \frac{RR}{cHor};$$

$$(2) LR = SP - \frac{RR}{cHor}.$$

5.2. Радиус в первый Торговый день обращения ценной бумаги / НФИ / договора ПФИ / иностранной валюты или в день включения ценной бумаги в Перечень ценных бумаг, включаемых в Средства обеспечения или в день включения иностранной валюты в перечень иностранных валют, внесение которых в качестве Средств обеспечения возможно, устанавливается следующим образом:

$$RR_{day0} = SP_{day0} * MBIM,$$

где:

$SP_{day0}$  – Расчетная цена ценной бумаги / НФИ / договора ПФИ или курс иностранной валюты.

5.3. Изменение Радиуса может осуществляться СПБ Клиринг в момент наступления Времени расчета риск-параметров или в течение дня в порядке, установленном Методикой.

5.3.1. При изменении Радиуса осуществляется перерасчёт размера Гарантийного обеспечения.

5.3.2. Изменённые значения Радиуса и размера Гарантийного обеспечения начинают действовать с момента их установления СПБ Клиринг.

5.4. При осуществлении расчета риск-параметров, в момент наступления Времени расчета риск-параметров, Радиус рассчитывается в следующем порядке:

5.4.1. Рассчитывается вспомогательное значение  $RR'$  по следующему алгоритму:

если с момента предыдущего расчета риск-параметров, в момент наступления Времени расчета риск-параметров, не происходили увеличения  $RR$ , описанные в пункте 5.7 Методики, или если они происходили, но при этом выполняется условие  $|SP_t - SP_{t-1}| \leq \frac{RR_{t-1}}{cHor}$ , или в отношении иностранной валюты выполняется условие  $|SP_t - SP_{t-1}| \leq \frac{RR_{t-1}}{cHor}$ , то:

$$RR' = RR_{t-1};$$

5.4.1.1. если с момента предыдущего расчета риск-параметров, в момент наступления Времени расчета риск-параметров, происходили увеличения  $RR$ , описанные в пункте 5.7 Методики, и выполняется условие  $|SP_t - SP_{t-1}| > \frac{RR_{t-1}}{cHor}$  или в отношении иностранной валюты выполняется условие  $|SP_t - SP_{t-1}| > \frac{RR_{t-1}}{cHor}$ , то:

$$RR' = cExp * RR_{t-1}.$$

5.4.2. Значение  $RR'$  используются в формуле для расчета Радиуса:

$$RR_t = \begin{cases} \max ( SP_t * MBIM, cExp * RR' ), & \text{если } \min_k | SP_{t-k+1} - SP_{t-k} | \geq CondExp * \frac{RR'}{cHor}, k = 1: days\_exp \\ \max ( SP_t * MBIM, cShr * RR' ), & \text{если } \max_k | SP_{t-k+1} - SP_{t-k} | \leq CondShr * \frac{RR'}{cHor}, k = 1: days\_shr \\ \max ( SP_t * MBIM, RR' ), & \text{в остальных случаях} \end{cases}$$

5.5. СПБ Клиринг также вправе увеличить Радиус при осуществлении расчета риск-параметров, проводимого в момент наступления Времени расчета риск-параметров, увеличив минимальное базовое гарантийное обеспечение, в следующих случаях:

- если Торги не проводятся в течение 3 (трех) и более Торговых дней подряд, и (или) СПБ Клиринг не акцептует Оферты ОТС в течение 3 (трех) и более Операционных дней подряд, и (или) значение курса иностранной валюты не определяется в течение 3 (трех) и более дней подряд третьим лицом, указанным в пункте 4.1 Методики;
- если хотя бы в один такой день не проводятся Торги и (или) СПБ Клиринг не акцептует



Оферты ОТС, но предполагается проведение торгов аналогичными ценными бумагами / НФИ / иностранными валютами на торгах иного организатора торговли / иностранной биржи.

СПБ Клиринг вправе уменьшить минимальное Базовое гарантийное обеспечение до значения, установленного до увеличения, после истечения периода времени, указанного в настоящем пункте.

5.6. С момента времени  $RM\_start$  до момента времени  $RM\_end$  СПБ Клиринг увеличивает Радиус при выполнении одного из следующих условий (не применимо в отношении иностранных валют):

5.6.1. при регистрации в реестре Заявок поданной Заявки на покупку / при направлении СПБ Клиринг в Оферты ОТС на покупку с ценой, большей или равной  $UR$ , и при последующем наличии непрерывно в течение  $TimeExp$  хотя бы одной такой Заявки на покупку / Оферты ОТС на покупку с ценой, большей или равной выражению  $UR - b * \frac{RR}{cHor}$ ;

5.6.2. при регистрации в реестре Заявок поданной Заявки на продажу / при направлении СПБ Клиринг Оферты ОТС на продажу, соответствующих условиям с ценой, меньшей или равной  $LR$  и при последующем наличии непрерывно в течение  $TimeExp$  хотя бы одной такой Заявки на продажу / Оферты ОТС на продажу с ценой, меньшей или равной выражению  $LR + b * \frac{RR}{cHor}$ .

В целях настоящего пункта Методики для увеличения Радиуса не учитываются Скрытые Заявки и скрытые Заявки с динамической ценой.

5.7. При наступлении условий, предусмотренных пунктом 5.6 Методики, изменение Радиуса происходит следующим образом (не применимо в отношении иностранных валют):

5.7.1. в случае первичного наступления любого из событий, указанных в подпунктах 5.6.1.-5.6.2. Методики:

$$RR^* = RR * cExp.$$

5.7.2. в случае вторичного наступления событий, указанных в подпунктах 5.6.1.-5.6.2. Методики, значения Радиуса и/или Расчетной цены определяются СПБ Клиринг на основании экспертной оценки.

5.7.3. в случае третьего и последующих наступлений событий, указанных в подпунктах 5.6.1.-5.6.2. Методики, значения Радиуса и Расчетной цены остаются неизменными.

5.8. СПБ Клиринг вправе принять решение об установлении значения минимального базового размера гарантийного обеспечения и Радиуса, отличных от значений, рассчитанных в рамках расчета риск-параметров, проводимого во Время расчета риск-параметров в День, предшествующий текущему Дню  $t$ , на основании экспертной оценки.

5.9. СПБ Клиринг вправе принять решение об изменении значения минимального базового размера гарантийного обеспечения и Радиуса в случае изменения Расчетной цены ценной бумаги, установленной в рамках расчета риск-параметров, проводимого во Время расчета риск-параметров в День, предшествующий текущему Дню  $t$ , в случае если в отношении данной ценной бумаги были произведены действия в связи с корпоративными событиями, включающими в том числе реорганизацию эмитента ценных бумаг, конвертацию и (или) дробление ценных бумаг, проводимую без реорганизации эмитента ценных бумаг.

5.10. Для расчета Лимита и Верхней / Нижней цены принудительного закрытия по ценной бумаге / НФИ / иностранной валюте используются следующие соотношения:

$$\begin{aligned} L &= RR; \\ UPC &= SP + RR; \\ LPC &= \max (SP - RR; 0). \end{aligned}$$

5.11. При оценке риска по совокупности, состоящей из базисного актива и ПФИ на этот базисный актив применяется сценарный подход. Для расчета цены принудительного закрытия анализируются сценарии, состоящие из сочетания цены базисного актива и изменения коэффициента  $R$ , где цена базисного актива принимает значения из диапазона  $LPC/UPC$ , а изменение коэффициента  $R$  значения из диапазона  $R \cdot (1 - \lambda) / R \cdot (1 + \lambda)$ .

Расчет стоимости опциона осуществляется в соответствии с Методикой расчета теоретической цены опциона и коэффициента «дельта» ПАО «СПБ Биржа».

В качестве цены принудительного закрытия совокупности, состоящей из базисного актива и ПФИ на этот базисный актив, применяются цены базисного актива и ПФИ, вычисленные с применением сочетания цены базисного актива и изменения коэффициента  $R$ , соответствующего наихудшему сценарию.

5.12. Для расчета Верхней / Нижней цены стрессового диапазона расчета рисков используются следующие соотношения:

$$\begin{aligned} UPC^{Stress} &= \max (SP * (1 + MR_{stress}); UPC); \\ LPC^{Stress} &= \min (SP * (1 - MR_{stress}); LPC). \end{aligned}$$

5.13. Для расчета Верхнего/Нижнего абсолютного лимита используются следующие

соотношения:

$$\begin{aligned} \text{UAL} &= \text{SP} * \text{UP\_coeff} \\ \text{DAL} &= \max (\text{SP} * \text{Down\_coeff} ; \text{minstep}), \text{ где:} \end{aligned}$$

minstep – это минимальный шаг цены, установленный организатором торговли для данной ценной бумаги / НФИ / иностранной валюты.

5.14. При наступлении условий, предусмотренных пунктом 5.6. Методики, осуществляется изменение Верхнего / Нижнего абсолютного лимита.

5.15. Диапазон допустимой цены первой части Договора репо определяется следующим образом:

$$[(1 - \text{REPO\_1leg\_coeff}) * \text{SP}; (1 + \text{REPO\_1leg\_coeff}) * \text{SP}]$$

## 6. ПОРЯДОК ОПРЕДЕЛЕНИЯ СТОИМОСТИ ИМУЩЕСТВА, ПРИНИМАЕМОГО В ИНДИВИДУАЛЬНОЕ КЛИРИНГОВОЕ ОБЕСПЕЧЕНИЕ И (ИЛИ) КОЛЛЕКТИВНОЕ КЛИРИНГОВОЕ ОБЕСПЕЧЕНИЕ

6.1. Стоимость ценных бумаг, принимаемых в индивидуальное клиринговое обеспечение, до этапа дисконтирования этих ценных бумаг, определяется по следующей формуле:

$$\text{ColatValue} = \sum Q * \text{SP} * \text{FXRate},$$

где:

SP – расчетная цена данной ценной бумаги. В случае если ценная бумага, принимаемая в индивидуальное клиринговое обеспечение, допущена к Торгам или включена в Список обязательств, то расчетная цена данной ценной бумаги определяется в соответствии со статьей 3 Методики.

В случае если ценная бумага, принимаемая в индивидуальное клиринговое обеспечение, не допущена к Торгам и не включена в Список обязательств, то Расчетная цена данной ценной бумаги принимается равной расчетной цене, определенной третьим лицом, указанным СПБ Клиринг в отношении данных ценных бумаг как источник информации во внутренних документах СПБ Клиринг, определяющих перечень ценных бумаг и иностранных валют, принимаемых в качестве Средств обеспечения;

Q – количество ценных бумаг, принятых в индивидуальное клиринговое обеспечение;

FXRate – курс иностранной валюты котировки цены ценной бумаги, определенный в соответствии со статьей 4 Методики (для ценных бумаг, цена которых выражена в валюте Российской Федерации, принимается равным 1).

Количество ценных бумаг, принятое в индивидуальное клиринговое обеспечение, включается в расчет Гарантийного обеспечения как длинная позиция по ценным бумагам в объеме равном объему ценных бумаг, принятых в индивидуальное клиринговое обеспечение.

6.2. Стоимость иностранной валюты, принимаемой в индивидуальное и/или коллективное клиринговое обеспечение, до этапа дисконтирования данной иностранной валюты, определяется по следующей формуле:

$$\text{ColatValue} = \text{FXRate} * Q,$$

где:

FXRate – курс иностранной валюты, определенный в соответствии со статьей 4 Методики;

Q – объем иностранной валюты, принятой в индивидуальное и/или коллективное клиринговое обеспечение.

6.2.1. Объем иностранной валюты, принятой в индивидуальное клиринговое обеспечение и (или) коллективное клиринговое обеспечение, включается в расчет Гарантийного обеспечения как длинная позиция аналогичного объема.