**УТВЕРЖДЕНО**

**Президент**

**Открытого акционерного общества**

**"МОСКОВСКАЯ ФОНДОВАЯ БИРЖА"**

**\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_**

**А.М.Рыжиков**

**"20" июня 2013 года**

МЕТОДИКА УСТАНОВЛЕНИЯ
И ИЗМЕНЕНИЯ РИСК-ПАРАМЕТРОВ
Открытого акционерного общества

"МОСКОВСКАЯ ФОНДОВАЯ БИРЖА"

ОГЛАВЛЕНИЕ

[Статья 1. Общие положения 3](#_Toc360073003)

[Статья 2. Перечень риск-параметров по Сделкам T+n 3](#_Toc360073004)

[Статья 3. Порядок определения, установления и изменения Расчетной цены 4](#_Toc360073013)

[Статья 4. Порядок определения, установления и изменения Радиуса оценки рисков по сделкам с Ценной бумагой, Лимита ожидаемых колебаний цен сделок с Ценной бумагой и Верхнего (Нижнего) лимита ожидаемых колебаний цен по ценной бумаге. 4](#_Toc360073014)

[Статья 5. Порядок определения штрафной ставки 6](#_Toc360073021)

* + 1. Общие положения
			1. Настоящая Методика установления и изменения риск-параметров Открытого акционерного общества «МОСКОВСКАЯ ФОНДОВАЯ БИРЖА» (далее – Методика), разработанная в соответствии с Правилами осуществления клиринговой деятельности на рынке ценных бумаг Открытого акционерного общества «МОСКОВСКАЯ ФОНДОВАЯ БИРЖА» (далее – Правила клиринга), устанавливает перечень риск-пераметров по Сделкам T+n, порядок их определения, установления и изменения.
			2. Раскрытие информации о внесении изменений в Методику, в том числе принятие Методики в новой редакции, осуществляется путем размещения указанных изменений (новой редакции) на Сайте КЦ. Методика и вносимые в нее изменения вступают в силу после раскрытия информации об этом в соответствии с настоящим пунктом в дату, определяемую Клиринговым центром.
			3. Термины и определения, используемые в настоящей Методике, применяются в значениях, установленных Правилами клиринга, а также законами и иными нормативными правовыми актами Российской Федерации.
			4. В настоящей Методике используются следующие условные обозначения:

|  |  |
| --- | --- |
| **Обозначение** | **Наименование** |
| t | Обозначение Торгового периода (подстрочный индекс). |
| day0 | Обозначение первого Торгового дня допуска ценной бумаги к торгам (подстрочный индекс). |
| i | Число внутридневных расширений Радиуса оценки рисков (подстрочный индекс).  |

* + 1. Перечень риск-параметров по Сделкам T+n
			1. В список риск-параметров, устанавливаемых Клиринговым центром на основании экспертной оценки входят:

|  |  |
| --- | --- |
| **Обозначение** | **Наименование** |
| MBIM | Минимальное Базовое гарантийное обеспечение (в процентах от Расчетной цены) |
| b | Пороговое значение отклонения цены (в процентах от Лимита ожидаемых колебаний цен сделок) |
| rUp | Оценка верхней границы процентного риска |
| rDown | Оценка нижней границы процентного риска |
| S | Штрафная ставка, используемая в пункте 26.7.2. Правил клиринга |
| cHor | Коэффициент, отражающий величину горизонта расчета рисков |
| cExp | Коэффициент увеличения радиуса оценки рисков |
| cShr | Коэффициент уменьшения радиуса оценки рисков |
| DaysExp | Число дней до увеличения радиуса оценки рисков |
| DaysShr | Число 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 наличия заявки с экстремальной ценой, необходимое для внутридневного увеличения радиуса оценки рисков |

* + - * 1. Параметры описанные в пункте 2.1 устанавливаются решением Клирингового центра и раскрываются на Сайте Клирингового центра. Новые значения параметров вступают в силу с начала ближайшего Торгового периода, следующего за моментом раскрытия.
			1. В список риск-параметров, вычисляемых с использованием параметров из пункта 2.1 настоящей Методики в порядке, описанном ниже, входят:

|  |  |
| --- | --- |
| **Обозначение** | **Наименование** |
| SP | Расчетная цена |
| L | Лимит ожидаемых колебаний цен сделок с Ценной бумагой |
| RR | Радиус оценки рисков по сделкам с Ценной бумагой |
| UL | Верхний Лимит ожидаемых колебаний цен сделок с Ценной бумагой |
| LL | Нижний Лимит ожидаемых колебаний цен сделок с Ценной бумагой |
| S2 | Штрафная ставка, используемая в пункте 27.3 Правил клиринга |

* + 1. Порядок определения, установления и изменения Расчетной цены
			1. Расчетная цена определяется по завершении торгового периода на основании безадресных видимых Активных заявок и заключенных на основания них Сделок T+n (далее в настоящей Методике – соответственно Активные заявки и Сделки).
			2. В первый Торговый день допуска ценной бумаги к торгам Расчетная цена () устанавливается решением Клирингового центра.
			3. В настоящем пункте используются следующие обозначения:

|  |  |
| --- | --- |
| **Обозначение** | **Наименование** |
| Plastdeal | цена последней заключенной в течение торгового периода t Сделки |
| Pbestbuy | цена лучшей Активной заявки на покупку на момент окончания торгового периода t |
| Plastdeal | цена лучшей Активной заявки на продажу на момент окончания торгового периода t |

* + - 1. Определение Расчетной цены по окончании торгового периода текущего Торгового дня осуществляется на основании цен Активных заявок и Сделок в период с начала текущего Торгового дня до окончания торгового периода текущего Торгового дня.
				1. Если в течение торгового периода, были заключены Сделки, Расчетная цена рассчитывается по следующему принципу:

если на момент окончания торгового периода *t* присутствуют только Активные заявки как на покупку, то

если на момент окончания торгового периода *t* присутствуют только Активные заявки на покупку, то

если на момент окончания торгового периода *t* присутствуют только Активные заявки на продажу, то

* + - * 1. Если в течение торгового периода не были заключены Сделки, Расчетная цена определяется на основании цен Активных заявок в следующем порядке:

если на момент окончания торгового периода *t* присутствуют только Активные заявки как на покупку, то

если на момент окончания торгового периода *t* присутствуют только Активные заявки на покупку:

если на момент окончания торгового периода *t* присутствуют только Активные заявки на продажу:

* + - * 1. В остальных случаях, кроме предусмотренных пунктами 3.4.1., 3.4.2. настоящей Методики, Расчетная цена принимается равной Расчетной цене, определенной по окончании торгового периода предыдущего Торгового дня.
			1. Клиринговый центр вправе принять решение об установлении Расчетной цены, отличной от значения, рассчитанного по вышеописанному алгоритму, на основании экспертной оценки.
		1. Порядок определения, установления и изменения Радиуса оценки рисков по сделкам с Ценной бумагой, Лимита ожидаемых колебаний цен сделок с Ценной бумагой и Верхнего (Нижнего) лимита ожидаемых колебаний цен по ценной бумаге.
			1. Для расчета Радиуса оценки рисков по сделкам с ценной бумагой, включенной в Список ценных бумаг T+n (далее в настоящей Методике – Ценная бумага), Лимита ожидаемых колебаний цен сделок с Ценной бумагой и Верхнего (Нижнего) лимита ожидаемых колебаний цен по Ценной бумаге используются следующие общие соотношения:

(1) ;

(2) ;

(3) .

* + - 1. Значения и устанавливаются при установлении (изменении) в соответствии с соотношениями из пункта 4.1. настоящей Методики.
			2. Радиус оценки рисков по сделкам с Ценной бумагой, в первый день проведения торгов Ценной бумагой устанавливается следующим образом:
			3. Изменение Радиуса оценки рисков по сделкам с Ценной бумагой осуществляется Клиринговым центром в ходе клиринговой сессии или в течение торгового периода в порядке, установленном настоящей Методикой.
				1. При изменении Радиуса оценки рисков по сделкам для каждой Ценной бумаги, для которой данный Радиус оценки рисков по сделкам является параметром расчета размера гарантийного обеспечения, осуществляется перерасчёт размера гарантийного обеспечения.
				2. Новые значения Радиуса оценки рисков по сделкам и размера гарантийного обеспечения начинают действовать с момента их установления (расчета).
			4. В ходе клиринговой сессии, осуществляемой по окончании торгового периода t, Радиус оценки рисков по сделкам с Ценной бумагой рассчитывается в порядке, описанном в данном пункте.
				1. Рассчитывается вспомогательное значение по следующему алгоритму:

если в течение дня не происходили увеличения , описанные в пункта 4.6., или если они происходили, но при этом выполняется условие то

если в течение дня происходили увеличения , описанные в пункте 4.6., и выполняется условие , то

Также рассчитывается вспомогательное значение , вычисляемое из исходя из соотношения (1) пункта 4.1.

* + - * 1. Значения и подставляются в формулу для расчета Радиуса оценки рисков по сделкам с Ценной бумагой:
			1. Клиринговый центр также вправе увеличить Радиус оценки рисков по сделкам с Ценной бумагой в клиринговую сессию, увеличив минимальный Базовый размер гарантийного обеспечения по данной Ценной бумаге, в следующих случаях:
* перед праздничными днями, когда торги Биржей не проводятся в течение 3 (трех) и более дней подряд;
* перед выходными (праздничными) днями, если хотя бы в один день, в который торги по Ценным бумагам не проводятся, предполагается проведение торгов данными Ценными бумагами на других рынках.

Если минимальный Базовый размер гарантийного обеспечения увеличивается на определенный период времени, то по истечению указанного периода времени минимальный Базовый размер гарантийного обеспечения уменьшается до значения, установленного перед увеличением.

* + - 1. В течение торгового периода Клиринговый центр увеличивает Радиус оценки рисков по сделкам с Ценной бумагой при выполнении одного следующих условий:
				1. при наличии в Торговой системе Биржи в ходе Торгового периода непрерывно в течение минут хотя бы одной видимой безадресной Заявки на покупку данной Ценной бумаги с ценой, большей или равной выражению ;
			2. при наличии в Торговой системе Биржи в ходе Торгового периода непрерывно в течение минут хотя бы одной видимой безадресной Заявки на продажу данной Ценной бумаги с ценой, меньшей или равной выражению ;При наступлении условий, предусмотренных пунктом 4.7. настоящей Методики, изменение Радиуса оценки рисков по сделкам с Ценной бумагой происходит следующим образом:
				1. в случае первого наступления условий, предусмотренных пунктом 4.7.:
				2. в случае повторного наступления условий, предусмотренных пунктом 4.7.:

при наступлении условия, предусмотренного пунктом 4.7.1.:

при наступлении условия, предусмотренного пунктом 4.7.2.:

* + - * 1. в случае третьего и последующих наступлений условий, предусмотренных пунктом 4.7.:

при наступлении условия, предусмотренного пунктом 4.7.1:

при наступлении условия, предусмотренного пунктом 4.7.2.:

* + - 1. Клиринговый центр вправе принять решение об установлении минимального Базового размера гарантийного обеспечения и Радиуса оценки рисков по сделкам с Ценной бумагой на уровнях, отличных от значений, рассчитанных по вышеописанному алгоритму, на основании экспертной оценки.
		1. Порядок определения штрафной ставки
			1. Значение штрафной ставки S2 устанавливается следующим образом:
				1. при переносе позиции в покупку в качестве значения S2 используется значения риск-параметра rUp установленное для ближайшей даты исполнения,
				2. при переносе позиции в продажу в качестве значения S2 используется значения риск-параметра rDown установленное для ближайшей даты исполнения.