

Новая система управления рисками на валютном рынке ММВБ



Новая Система управления рисками: бенефиции для клиентов

Новая система управления рисками (СУР) дает следующие преимущества участникам торгов:

- Снижение издержек
- Гибкость в использовании обеспечения
- Дополнительные возможности по закрытию позиций
- Оптимизация платежей
- Упрощение оценки рисков



План запуска проекта и действия клиентов

Согласована с Банком России
Технологическая схема проекта

Разработаны и согласованы
изменения в Правила ЕТС и
Правила клиринга, которые
должны быть утверждены до
21.02.11

Технологическая реализация
проекта (до 21.02.11)

Запуск проекта – 21.02.11

Действия
клиентов

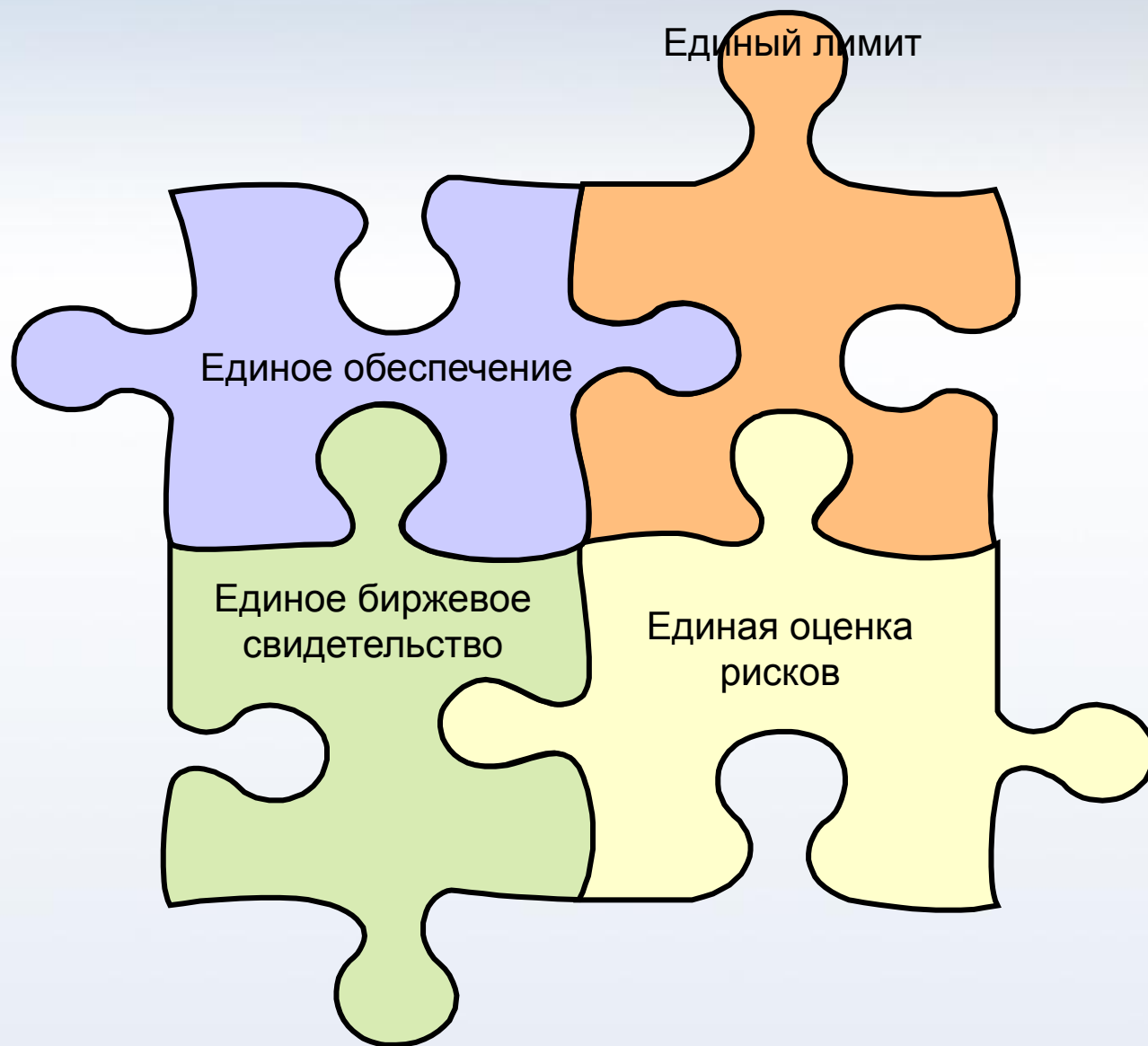
Ознакомление с
информацией на сайте и
участие в вебинаре
(дек. 2010)

Подключение к тестовой
торговой системе
(январь. 2011)

Технологическая настройка и
адаптация к новой системе
(февраль. 2011)

Ознакомление с новыми
нормативными документами

Суть новаций

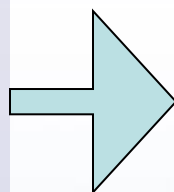


Единое обеспечение

Сейчас:

Раздельное обеспечение по валютным парам и инструментам

Фонд покрытия рисков распространяется только на RUB/USD



Новая СУР:

- Единое обеспечение в рублях, евро и долларах для торгов по валютным парам RUB/USD, RUB/EUR и USD/EUR
- Фонд покрытия рисков распространяется на все валютные пары

Особенности:

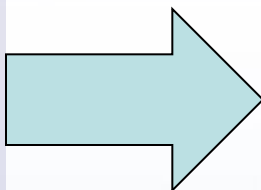
- Ставка обеспечения – адаптивная, т.е. изменятся с фиксированным шагом в зависимости от волатильности рынка
- Обеспечение под обязательства по двум разнонаправленным позициям с датой исполнения TOD и TOM рассчитывается исходя из цены SWAP сделки, обеспечивающей перенос исполнения обязательств с TOD на TOM.
- Обеспечение под обязательства по сделке SWAP рассчитывается только от цены сделки SWAP



Единый лимит

Сейчас:

- Раздельные лимиты и раздельная оценка рисков по валютным парам и инструментам



Новая СУР:

- Единый лимит (ЕЛ) рассчитывается для контроля рыночных рисков по всем сделкам с частичным обеспечением
- Курсовые риски по всем сделкам оцениваются совместно, в рублях
- Можно «закрыть» позицию при недостаточности обеспечения
- Mark-to-market в ходе и по итогам торгов

Единый лимит рассчитывает НКЦ исходя из:

- активов, предоставленных в обеспечение
- требований и обязательств по заключенным, но еще не исполненным сделкам с частичным обеспечением и сделкам с полным обеспечением (рубли)
- взносов Участников клиринга в Фонд покрытия рисков
- реализовавшихся рыночных рисков по сделкам с частичным обеспечением, оцениваемых НКЦ в ходе проведения процедур Mark-to-market



Механизм закрытия позиции при недостатке обеспечения

Если после проведения процедуры **Mark-to-market**, проведенной по итогам торгов, Единый лимит Участника клиринга отрицательный, ему выставляется Маржинальное требование (**Margin Call**), которое должно быть исполнено до 16:00 следующего торгового дня.

Маржинальное требование может быть исполнено за счет:

- перечисления денежных средств на счета НКЦ
- исполнения обязательств по сделкам с наступившей датой исполнения
- заключения сделок, ведущих к увеличению ЕЛ



Урегулирование неисполнения обязательств

Дополнительная сессия первого типа проводится в 16:00:

- в случае неисполнения маржинального требования
- в случае непогашения задолженности, образовавшейся в предыдущий расчетный день

Происходит «**Закрытие позиций**» за счет заключения офсетных сделок

Дополнительная сессия второго типа проводится в 20:00:

- в случае неисполнения итоговых нетто-обязательств
- в случае недостаточности средств КЦ для исполнения итоговых нетто-требований добросовестных участников клиринга

Заключаются **сделки SWAP с «донорами»** (УБ, НРД, Банк России)



Принципы новой Системы управления рисками

Активы, предоставленные в обеспечение, учитываются **с дисконтом**.
Дисконт рассчитывается исходя из риска падения стоимости актива оцениваемого на 2 торговых дня (**T+0** и **T+1**).

Ставка обеспечения будет адаптивной, т.е. изменяться в зависимости от волатильности рынка.

В качестве основного метода для определения «ставки обеспечения» будет применяться метод экспоненциально-взвешенной волатильности

Требование к размеру обеспечения уменьшится примерно в 1,5 раза



Пример (1) расчета ЕЛ Участника клиринга

Валютная пара	Центральный курс	Нижняя граница диапазона рисков	Верхняя граница диапазона рисков
RUB/USD	30	28	32
RUB/EUR	40	38	42
USD/EUR	1,3	1,2	1,4

Позиции Участника клиринга:

	USD	EUR	RUB
Обеспечение	1,00	1,00	120,00

Единый лимит Участника клиринга:

$$28+38+120=186 \text{ RUB}$$

Если Участника клиринга является участником Фонда покрытия рисков, то его ЕЛ будет увеличен на величину Лимита, обеспеченного средствами фонда (сумма в RUB).



Пример (2) расчета ЕЛ Участника клиринга

Валютная пара	Центральный курс	Нижняя граница диапазона рисков	Верхняя граница диапазона рисков
RUB/USD	30	28	32

Позиции Участника клиринга после заключения **сделки продажи 16 USD по 29 RUB/USD ($16 \cdot 29 = 464$)**

	USD	EUR	RUB
Обеспечение	1,50	0,00	0,00
Обязательства TOD	-16,00		+464,00
Итого:	-14,50	0,00	+464,00

Единый лимит Участника клиринга до заключения сделки: $1,5 \cdot 28 = 42$ RUB

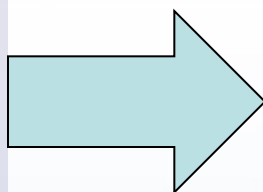
Единый лимит Участника клиринга после заключения сделки: $-14,5 \cdot 32 + 464 = 0$ RUB



Единая позиция, единое Биржевое свидетельство

Сейчас:

Раздельные позиции и биржевые свидетельства по валютным парам и инструментам



Новая СУР:

- Одно нетто-обязательство или нетто-требование в каждой из валют
- Единое Биржевое свидетельство по всем сделкам, заключенным с частичным и полным обеспечением

Особенности:

- По итогам клиринга обязательства Участника клиринга будут рассчитаны в разрезе каждой валюты, в которой у Участника клиринга существуют неисполненные требования и обязательства по сделкам с наступившей датой исполнения.
- Порядок расчета и уплаты комиссионного вознаграждения не меняется



Регламент проведения торгов и расчетов (1)

Общие положения

Перестает действовать правило, при котором все Участники клиринга разделены на Региональных и Московских с точки зрения времени проведения торгов и расчетов

Все Участники клиринга будут разделены на две группы:

- приславшие **Запрос на проведение ранних расчетов** или **Постоянное поручение на проведение ранних расчетов**
(первая группа)
- не приславшие **Запрос на проведение ранних расчетов** или **Постоянное поручение на проведение ранних расчетов**
(вторая группа)

Торги по «мягким валютам» будут проходить с датой расчетов TOD

Исполнение НКЦ обязательств по сделкам с наступившей датой исполнения осуществляется непрерывно с (15:00) **11:00** до **20:00**.



Регламент проведения торгов и расчетов (2)

Регламент проведения торгов

Начало торгов	10:00
Конец торгов по «мягким валютам» для всех Участников клиринга	11:00
Конец торгов по USD/RUB, EUR/USD и USD/RUB по инструментам TOD для первой группы	11:00
Конец торгов по USD/RUB, EUR/USD и USD/RUB по инструментам TOD для второй группы	15:00
Конец торгов по инструментам TOM для всех Участников клиринга	17:00

Участник клиринга имеет право завершить торги по TOD и получить биржевое свидетельство в любой момент времени с 11:00 и до окончания торгов по инструменту TOD, подав НКЦ «Заявление на участие в ранних расчетах».



Регламент проведения торгов и расчетов (3)

Отчетные документы

По итогам торгов и клиринга, сразу после завершения Основной сессии всем Участникам торгов (клиринга) будет направляться три документа

- Реестр сделок (Организатор торгов – ММВБ)
- Биржевое свидетельство (Клиринговая организация – НКЦ)
- Отчет о комиссионных вознаграждениях (Клиринговая организация – НКЦ)

По итогам клиринговой сессии, тем Участникам торгов (клиринга), у которых возникнет отрицательный ЕЛ будет направлен

- Отчет о маржинальном требовании (Клиринговая организация – НКЦ)

По итогам Дополнительной сессии второго типа, тем Участникам торгов (клиринга), у которых возникнет задолженность перед НКЦ (ММВБ по уплате комиссии) будет направлено вместе с:

- Биржевым свидетельством по итогам Торговых и Дополнительной сессии
- Реестром сделок по итогам Дополнительной сессии

еще и:

- Требование о погашении задолженности (Клиринговая организация – НКЦ)



Регламент проведения торгов и расчетов (3)

Регламент проведения расчетов

Остается неизменным правило: Участник клиринга платит первым

Остается неизменным правило: можно платить частями

При частичном исполнении НКЦ будет исполнять свои обязательства в следующем порядке: евро, доллары США, российские рубли

Если по итогам клиринга Участник клиринга должен НКЦ рубли и/или доллары США, а НКЦ должен евро, то в случае, если Участник клиринга исполнил обязательства до 17:00, НКЦ имеет право поставить евро Участнику клиринга следующим торговым днем (Cut-off Time по EUR в JPMorgan Chase Bank, Frankfurt am Main, Germany 17:30)

Время проведения расчетов

Китайский юань	до 12:00
Мягкие валюты	до 13:00
Евро	до 17:00
Российские рубли	до 20:00
Доллары США	до 20:00



Отчетные документы по итогам клиринга (1)

Изменяется форма Биржевого свидетельства

БИРЖЕВОЕ СВИДЕТЕЛЬСТВО по итогам Торговых сессий ЕТС «дата»

Участник клиринга: «Полное наименование», «регистрационный код Участника клиринга», «расчетный код Участника клиринга».

Код валюты	Итоговые нетто- требования	Итоговые нетто- обязательства
<код валюты>	<сумма>	<сумма>
<код валюты>	<сумма>	<сумма>
...		
<код валюты>	<сумма>	<сумма>

Расчеты осуществляются в сроки, установленные Правилами осуществления клиринговой деятельности Акционерным Коммерческим Банком «Национальный Клиринговый Центр» (Закрытое акционерное общество) при проведении Единой торговой сессии межбанковских валютных бирж.



Отчетные документы по итогам клиринга (2)

Новый документ: **ОТЧЕТ О КОМИССИОННЫХ ВОЗНАГРАЖДЕНИЯХ**

ОТЧЕТ О КОМИССИОННЫХ ВОЗНАГРАЖДЕНИЯХ по итогам Торговых сессий ЕТС «дата»

Участник клиринга: «Полное наименование», «регистрационный код Участника клиринга», «расчетный код Участника клиринга».

Код инструмента	Комиссионное вознаграждение ЗАО АКБ «Национальный Клиринговый Центр» за клиринговое обслуживание, руб.		Комиссионное вознаграждение ЗАО ММВБ за организацию торгов, руб.		Вознаграждение ЗАО ММВБ за предоставление ИТС, руб.	
	Сумма	в т.ч. НДС	Сумма	в т.ч. НДС	Сумма	в т.ч. НДС
<Код инструмента>	<сумма>	<сумма>	<сумма>	<сумма>	<сумма>	<сумма>
<Код инструмента>	<сумма>	<сумма>	<сумма>	<сумма>	<сумма>	<сумма>
Итого:						

Итого, включая НДС: <сумма> руб.

Исполнение обязательств по уплате комиссионных вознаграждений осуществляется в соответствии с Правилами осуществления клиринговой деятельности Акционерным Коммерческим Банком «Национальный Клиринговый Центр» (Закрытое акционерное общество) при проведении Единой торговой сессии межбанковских валютных бирж.



Отчетные документы по итогам клиринга (3)

Новый документ: **Отчет о маржинальном требовании**

ОТЧЕТ О МАРЖИНАЛЬНОМ ТРЕБОВАНИИ

Дата Торговой сессии ЕТС <дата>

<Наименование участника клиринга>

(полное наименование Участника клиринга)

(далее – Участник клиринга)

регистрационный код Участника клиринга: <Регистрационный код> ,

расчетный код Участника клиринга: <Расчетный код>

Сумма Маржинального требования в российских рублях составляет:

<сумма>

Маржинальное требование должно быть исполнено в срок до: 16:00 мск. <Дата>

Исполнение Маржинального требования Участником клиринга осуществляется в соответствии с Правилами осуществления клиринговой деятельности Акционерным Коммерческим Банком «Национальный Клиринговый Центр» (Закрытое акционерное общество) при проведении Единой торговой сессии межбанковских валютных бирж.

Новый документ: **Требование о погашении задолженности.**

Структура документа аналогична структуре «Отчета о маржинальном требовании»



Изменения на рабочем месте участника торгов (FRONT) (1)

На рабочем месте участника торгов будет представлена следующая «клиринговая» информация:

1. Денежные средства Участника клиринга
2. Требования и обязательства
3. Информация о торговом лимите
4. Параметры Системы управления рисками

Денежные средства Участника клиринга – раздел содержит информацию о размере кредиторской и дебиторской задолженности НКЦ перед УК

Валюта	Описание	Входящий	Текущий	Плановый	Зачисление	Списание
RUB	Средства–RUB	15,00	0,00	-15,00	0,00	-15,00
USD	Средства–USD	0,00	+0,50	+1,00	+0,50	0,00
EUR	Средства–EUR	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
...	Средства–...	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
BYR	Средства–BYR	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
RUB	Лимит, обеспеченный ФПР	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00

Входящий – размер средств УК на момент начала торгов

Текущий – размер средств УК на текущий момент

Плановый – размер средств УК с учетом требований/обязательств. «Минус» означает недостаточность средств под исполнение

Зачисление – всего зачислено по любым основаниям (исполнение требований/пополнение счета)

Списание – всего списано по любым основаниям (исполнение обязательств/вывод средств)



Изменения на рабочем месте участника торгов (FRONT) (2)

Требования и обязательства – учет требований и обязательств в разрезе валют, дат исполнения и инструментов

Валюта	Описание	Входящий	Текущий	Зачисление	Списание
RUB	По сделкам TOD – RUB	+30,00	-30,00	0,00	-60,00
USD	По сделкам TOD – USD	-1,00	+1,00	+2,00	0,00
EUR	По сделкам TOD – EUR	0,00	0,00	0,00	0,00
RUB	По сделкам TOM – RUB	0,00	0,00	0,00	0,00
USD	По сделкам TOM – USD	0,00	0,00	0,00	0,00
EUR	По сделкам TOM - EUR	0,00	0,00	0,00	0,00

Входящий – размер требований/обязательств УК на момент начала торгов

Текущий – размер требований/обязательств с учетом заключенных сделок

Зачисление – размер брутто-требований УК к НКЦ по заключенным сделкам

Списание – размер брутто-обязательств УК перед НКЦ по заключенным сделкам

Валюта	Описание	Входящий	Текущий	Плановый	В заявках на покупку	В заявках на Продажу	Зачисление	Списание
SUR	USD/RUB_UTS_TOD – RUB	+30,00	-30,00	-90,00	-90,00	+30,00	0,00	-60,00
USD	USD/RUB_UTS_TOD – USD	-1,00	+1,00	+3,00	+3,00	-1,00	+2,00	0,00



Изменения на рабочем месте участника торгов (FRONT) (3)

Информация о Едином лимите – содержит агрегированную информацию об обязательствах и требованиях УК и НКЦ в разрезе каждой из валют, а так же оценку объемов покупки и продажи каждой из валют.

Валюта	Описание	Входящий	Текущий	Плановый
USD	Позиция–USD	-1,00	+1,00	0,00
EUR	Позиция–EUR	0,00	0,00	0,00
RUB	Позиция–RUB	+45,00	-15,00	0,00

Валюта	Описание	Входящий	Текущий	Плановый
RUB	ЕТЛ	+23,00	+23,00	+23,00

Валюта	Описание	Входящий	Текущий	Плановый
EUR	Оценка объема покупки EUR	0,00	19,50	19,50
EUR	Оценка объема продажи EUR	0,00	32,50	32,50
USD	Оценка объема покупки USD	0,00	19,50	19,50
USD	Оценка объема продажи USD	0,00	32,50	32,50



ЗАО «Московская межбанковская валютная биржа»

Тел. (495) 705-96-17

Факс. (495) 705-96-22

<http://www.micex.ru/markets/currency/today>

ЗАО АКБ «Национальный Клиринговый Центр»

Тел. (495) 782-97-94

Факс. (495) 782-97-85

<http://www.nkcbank.ru>

