

Сделки с Центральным контрагентом на фондовом рынке ММВБ: управление рисками

Директор по управлению рисками

Барбашов А. С.

«Сделки с Центральным контрагентом на фондовом рынке ММВБ: управление рисками»

Система управления рисками

КРЕДИТНЫЕ РИСКИ

- Оценка кредитного качества и финансовой устойчивости Участников (мониторинг)
- Установление лимитов нетто-обязательств

ФИНАНСОВЫЕ РИСКИ

- Мониторинг рынка
- Установление риск-параметров

Параметры лимита ответственности
Центрального контрагента (ЦК)

«Сделки с Центральным контрагентом на фондовом рынке ММВБ: управление рисками»

Присвоение внутренних рейтингов

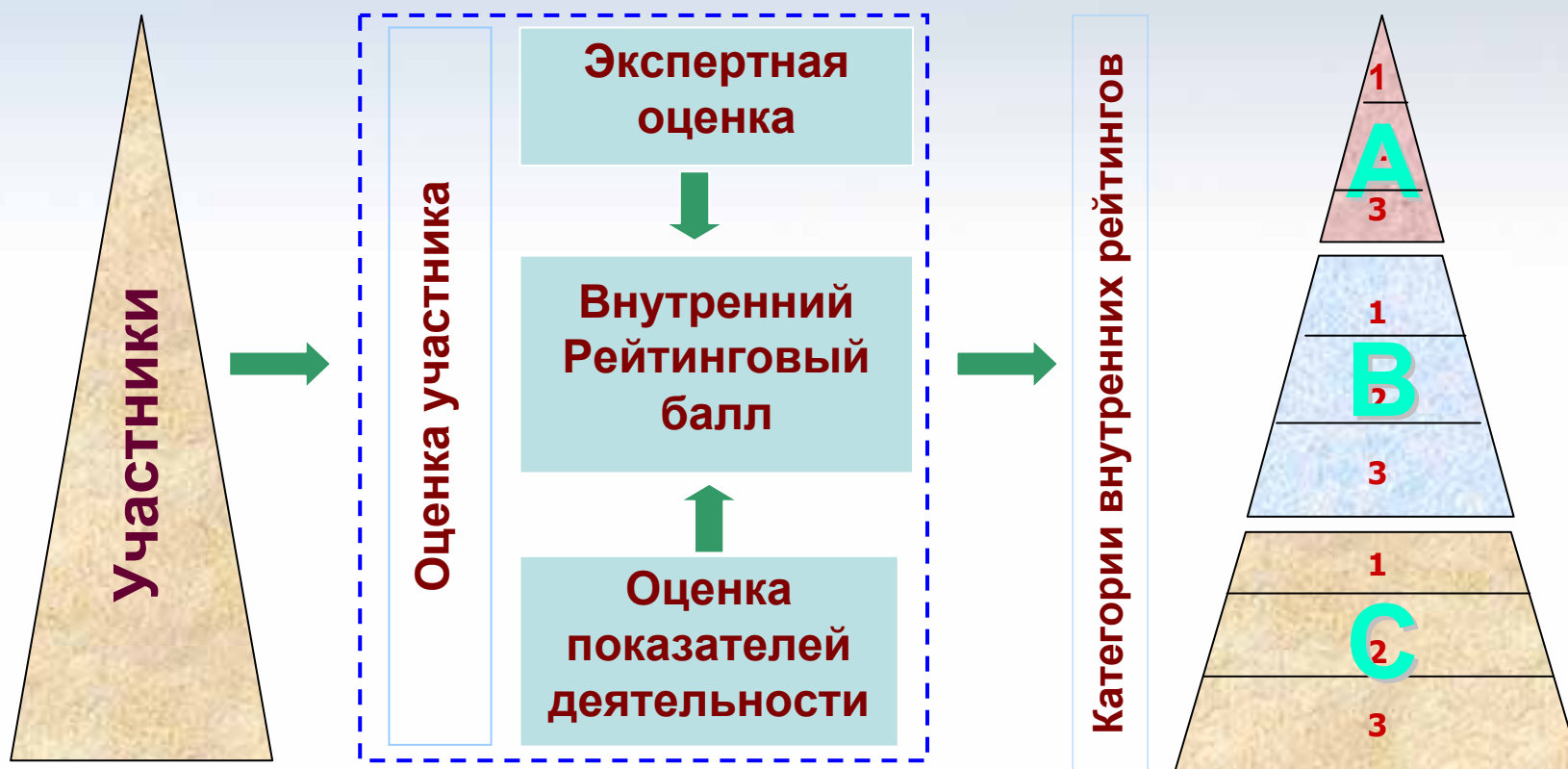
*Внутренний рейтинг – результат оценки
кредитного качества участников*

**Основные
принципы**

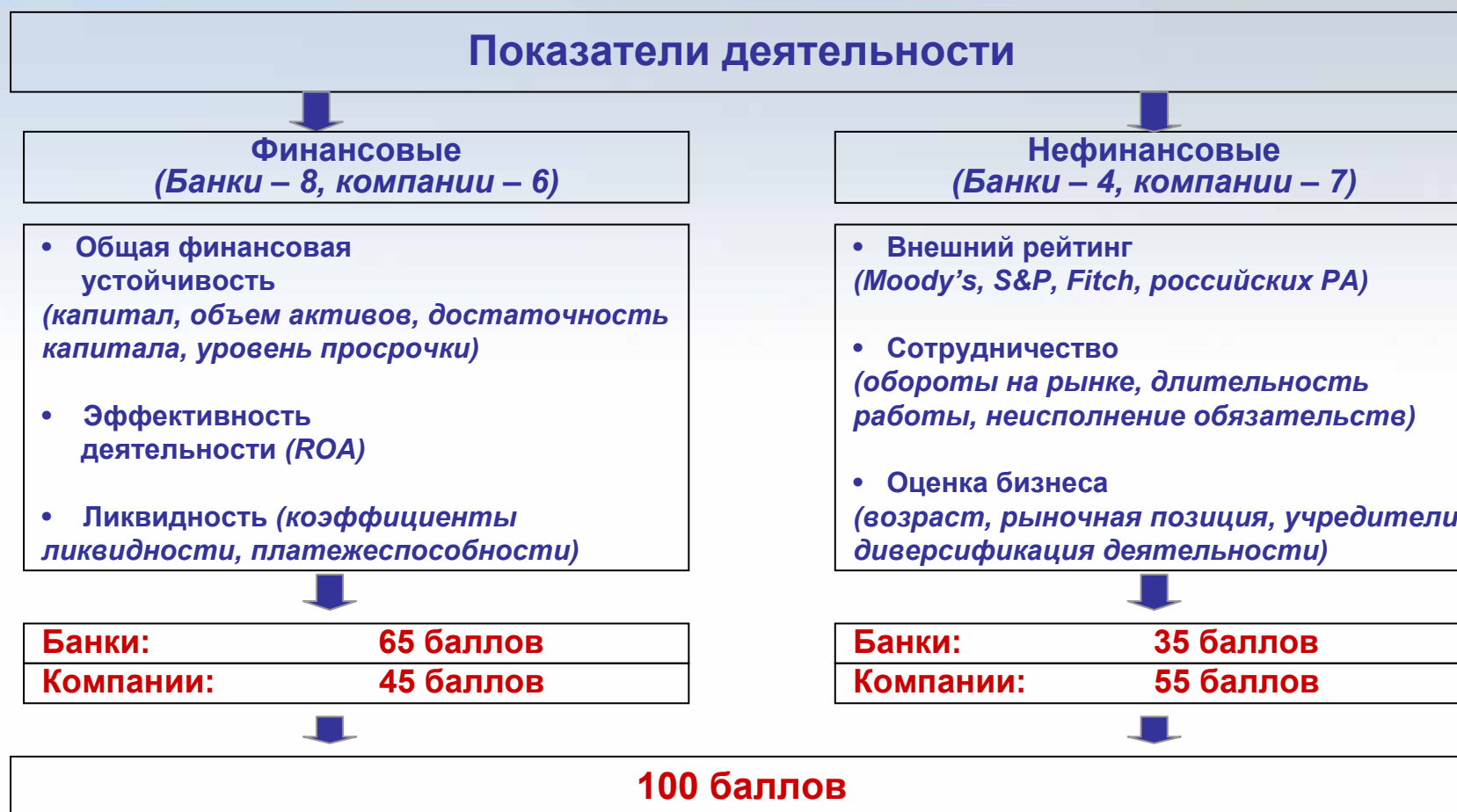
- ➔ Присвоение рейтингов – исключительное право ЗАО ММВБ и не подлежит согласованию с участниками
- ➔ Рейтинг – не конечный продукт ЗАО ММВБ, а способ оценки кредитного риска
- ➔ Значения рейтингов утверждаются Правлением ЗАО ММВБ
- ➔ Рейтинг определяется, исходя из совокупной балльной оценки показателей участника
- ➔ Ежеквартальный пересмотр рейтингов
- ➔ Возможность корректировки рейтинга с учетом экспертной оценки

«Сделки с Центральным контрагентом на фондовом рынке ММВБ: управление рисками»

Механизм присвоения рейтинга



«Сделки с Центральным контрагентом на фондовом рынке ММВБ: управление рисками»



«Сделки с Центральным контрагентом на фондовом рынке ММВБ: управление рисками»

Методика определения лимитов нетто-обязательств (ЛНО)

Условия установления ненулевых ЛНО

- ✓ Наличие рейтинга международного или национального рейтингового агентства (внешнего рейтинга)
- ✓ Внутренний рейтинг выше категории «С3»
- ✓ Представление актуальной финансовой отчетности
- ✓ Отсутствие оснований для применения мер по предупреждению банкротства
- ✓ Отсутствие негативной информации об Участнике

«Сделки с Центральным контрагентом на фондовом рынке ММВБ: управление рисками»

Установление Стандартных ЛНО

Основные принципы установления Стандартных ЛНО

✓ Разделение участников на группы

Группа (кредитное качество)	Внутренний рейтинг
I (хорошее)	от A1 до A3
II (среднее)	от B1 до B3
III (удовлетворительное)	от C1 до C2
IV (требующее повышенного мониторинга)	C3

Стандартный ЛНО = $\min (X ; Y)$

X – максимальная величина, исходя из лимита ответственности ЦК в зависимости от группы кредитного качества;

Y - максимальная величины потерь по открытым позициям в зависимости от капитала участника

«Сделки с Центральным контрагентом на фондовом рынке ММВБ: управление рисками»

Установление Стандартных ЛНО

Величина лимита ответственности определена с учетом:

- 1) *количества непоставок, рыночный риск по которым покрывается лимитом ответственности ЗАО ММВБ;*
- 2) *превышения рыночной волатильности в условиях нестабильности рынка над ставкой обеспечения участника*

Максимальная величина потерь по открытым позициям:

$$Y = (L \times K) / C$$

L – ограничение максимальной величины потерь участника (в %);

K – капитал участника;

C – средняя ставка обеспечения

«Сделки с Центральным контрагентом на фондовом рынке ММВБ: управление рисками»

Установление Индивидуальных ЛНО

**Обязательное
условие**

Предоставление Участником дополнительной информации для расширенной оценки его деятельности

**Критерии
для
установления
(любой из
приведенных)**

Статус ведущего оператора на рынке ценных бумаг в одном из режимов торгов

Международный рейтинг инвестиционного уровня или рейтинг наивысшей группы одного из национальных рейтинговых агентств

Наличие международного инвестиционного или национального рейтинга наивысшего уровня у группы Участника

Государственное участие в капитале не менее 25%

«Сделки с Центральным контрагентом на фондовом рынке ММВБ: управление рисками»

Методика расчета риск-параметров

*ЗАО ММВБ определяет следующие
риск-параметры сделок с ЦК*

- ✓ Ставка обеспечения по изолированной позиции
- ✓ Ставка обеспечения по календарной спрэдовой позиции
- ✓ Приоритет календарных спрэдов
- ✓ Лимит по ценной бумаге
- ✓ Залоговый лимит (на втором этапе проекта)
- ✓ Пороговые значения ликвидационной цены

«Сделки с Центральным контрагентом на фондовом рынке ММВБ: управление рисками»

Установление ставок обеспечения

