

Приложение 22
к Порядку обслуживания клиентов
Банка «Мир Привилегий» (общество с
ограниченной ответственностью) на финансовых
рынках

МЕТОДИКА

оценки риска при совершении брокерских сделок РЕПО

Банка «Мир Привилегий» (общество с ограниченной ответственностью)

Москва
2024

1. Общие положения

1.1. Настоящая Методика (далее – Методика) разработана в соответствии с законодательством Российской Федерации, уставными документами и локальными нормативными актами Банка «Мир Привилегий» (общество с ограниченной ответственностью) (далее – Банк), и устанавливает и регулирует подходы к определению достаточности минимального дисконта по сделке.

1.2. С целью соблюдения требований законодательства, а также обеспечения финансовой устойчивости Банка, при совершении всех видов сделок Банк в своей деятельности руководствуется принципом должной осмотрительности и на непрерывной основе осуществляет анализ, контроль и оценку рисков. Данные процедуры включают, в том числе, анализ рыночной ситуации, проверку надежности контрагентов и оценку всех потенциальных рисков, связанных с каждой сделкой. При этом Банк использует комплексную методику оценки рисков, применяя как количественные, так и качественные методы анализа.

1.3. В целях соблюдения достаточности залога ценных бумаг и диапазона установленных дисконтов по сделкам, Банк осуществляет систематический контроль уровня дисконтов. В случае изменений рыночных условий, оказывающих влияние на параметры сделок, Банк принимает соответствующие меры для минимизации возникающих рисков согласно Порядка обслуживания клиентов Банка «Мир Привилегий» (общество с ограниченной ответственностью) на финансовых рынках (далее – Порядок обслуживания).

1.4. Для оценки потенциальных рисков Банк проводит регулярные стресс-тестирования размера минимального дисконта по каждой сделке, в том числе за счет стресс-тестирования курсов валют, в которых номинированы сделки¹, и стресс-тестирования стоимости ценных бумаг, переданных в обеспечение по первой части сделки РЕПО. Данный подход создает запас финансовой прочности в случае неблагоприятного изменения рыночных условий и минимизирует потенциальные риски.

1.5. Результаты стресс-тестирования, в том числе, используются для определения достаточности размера минимального дисконта по сделке. Величина дисконта, полученная в результате стресс-тестирования, сравнивается с минимальным дисконтом по бумаге согласно подходу к расчету, указанному в Разделе 2 настоящей Методики. В случае выявления недостаточности имеющегося обеспечения, Банк предпринимает меры по увеличению минимального дисконта до уровня, определенного в процессе стресс-тестирования.

1.6. Полученную в результате расчета сумму обеспечения юридическое или физическое лицо, резидент или нерезидент Российской Федерации, заключившее с Банком договор на брокерское обслуживание / договор на ведение индивидуального инвестиционного счёта в соответствии с Порядком обслуживания (далее – Клиент), должно обеспечить для поддержания расчетного уровня дисконта в случае, когда Банк выступает в роли комиссионера от своего имени и за счет Клиента.

2. Подходы к анализу и оценки

¹ При условии, что валюта сделки отличается от базовой валюты обеспечения.

2.1. Для анализа и оценки потенциальных рисков Банк использует статистический инструмент VaR (Value at Risk), позволяющий оценить максимально возможную потерю стоимости инструмента и изменения курса иностранной валюты в определенный период времени при заданном уровне вероятности.

2.2. Уровень VaR рассчитывается на ежемесячной основе согласно формуле (используется допущение о нормальном распределении):

$$VaR (\%)_i = \frac{I_i^t - (I_i^t * (1 + Z\alpha * \sqrt{n}))}{I_i^t}, \quad (1.1)$$

где:

I_i^t – величина инструмента (i) на дату расчёта (t);

$Z\alpha$ – обратное нормальное распределение. Расчеты включают квантиль с α -уровнем значимости (доверительным уровнем вероятности), среднее арифметическое и стандартное отклонение распределения на заданной глубине выборке;

n – горизонт прогнозирования, дней.

Глубина выборки валютных курсов, по которым осуществляется оценка VaR, должна составлять 250 торговых дней, предшествующих дате расчета, доверительный уровень вероятности определяется на уровне 99.99%. Горизонт прогнозирования зависит от регулярности мониторинга уровня маржин-колл, при ежедневном мониторинге уровня маржин-колл глубина прогнозирования составляет 1 день.

2.3. Сумма достаточности дисконта по сделке рассчитывается как сумма положительных разниц между стресс-уровнем величины дисконта и базовым уровнем дисконта по каждому инструменту.

2.3.1. Стресс-уровень величины дисконта рассчитывается как разница Стоимости сделки при досрочном расторжении (S2 Current (сумма долга)) и Стресс-стоимости первой части сделки в случае перезаключения сделки в текущую дату.

2.3.2. Стоимость сделки при досрочном расторжении рассчитывается по формуле:

$$S_r = \text{ОКРУГЛ} \left(F + \left(F * r * \frac{d_t - d_0}{365} \right); 4 \right), \quad (1.2)$$

где:

F – сумма первой части РЕПО в валюте;

r – ставка РЕПО;

d_t – текущая дата;

d_0 – дата начала сделки.

2.3.3. Стресс-стоимость первой части сделки в случае перезаключения в текущую дату рассчитывается по формуле:

$$S_p = \text{ОКРУГЛ} \left(\left(\frac{(1000 * W + NKD) * B * (1 - Rk)}{X} \right); 4 \right), \quad (1.3)$$

где:

W – стресс-тест текущей стоимости бумаги, рассчитанный по формуле (1.4), в %;
 X – стресс-тест текущей стоимости курса валюты, рассчитанный по формуле (1.5);
 NKD – сумма текущего накопленного купонного дохода;
 B – количество бумаг, шт.;
 R_k – дисконт по инструменту (базовый), в %.

2.3.4. Стресс-стоимость текущей стоимости бумаги рассчитывается по формуле:

$$W = P * (1 - VaR (\%)_i), \quad (1.4)$$

где:

P – текущая стоимость бумаги, в %.

2.3.5. Стресс-стоимость текущей стоимости валюты рассчитывается по формуле:

$$X = K * (1 + VaR (\%)_i), \quad (1.5)$$

где:

K – текущий курс иностранной валюты.

2.3.6. Допустимый уровень величины дисконта, до события маржин-колл рассчитывается в процентах по формуле:

$$D(i) = F * (Rk - Rl), \quad (1.6)$$

где:

F – сумма первой части РЕПО в валюте;
 R_k – дисконт по инструменту (базовый), в %;
 R_l – дисконт по инструменту (нижний предел), в %.

3. Заключительные положения

3.1 В случае неисполнения Клиентом обязательств по резервированию денежных средств или ценных бумаг для целей дополнительного обеспечения по сделке или для выполнения обязательств по сделке, Банк вправе предпринимать любые необходимые действия по своему усмотрению, согласно положений Порядка обслуживания.