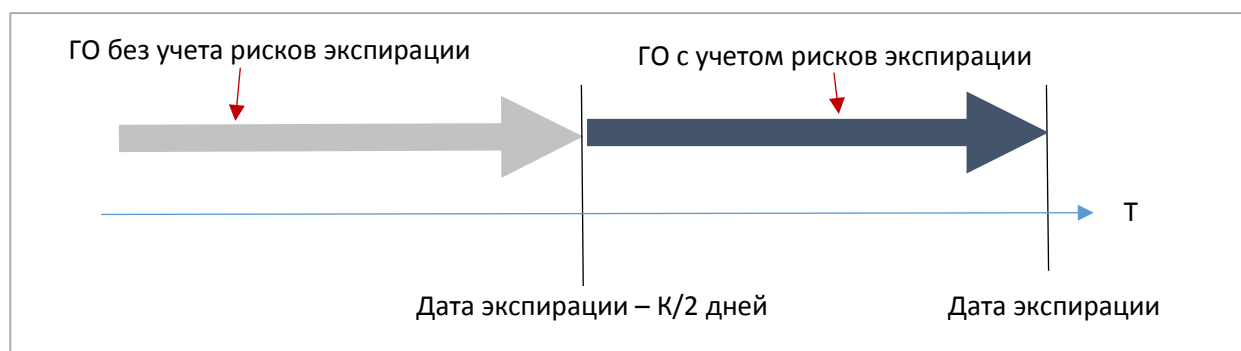


## Учет рисков экспирации по опционам

Перед экспирацией опционов возможен учет рисков поставки базового актива. Данный риск заключается в том, что в результате исполнения опциона может быть получена позиция по фьючерсу, риски по которой существенно превысят риски по опциону.

### Учет рисков экспирации по Участнику клиринга

- Для учета рисков экспирации по участнику клиринга, НКЦ управляет параметрами расчета ГО по Брокерской фирме.
- НКЦ устанавливает параметр  $K^1$  - количество клиринговых сессий до экспирации (включая промежуточные), за которое начинают учитываться риски экспирации.



### Учет рисков экспирации конечных клиентов

- Учетом рисков экспирации по конечным клиентам управляет Участник клиринга.
- НКЦ устанавливает  $D.ncc^2$  - количество клиринговых сессий до экспирации (включая промежуточные), за которое участник клиринга может включить учет рисков экспирации.
- По каждому клиенту Участник клиринга может установить параметр  $D$  - количество клиринговых сессий до экспирации, за которое по клиенту начинают учитываться риски экспирации.
- Для управления силой учета рисков экспирации Участник клиринга может устанавливать коэффициент  $W$ . Итоговое ГО по клиенту рассчитывается как средневзвешенное между значением ГО с учетом рисков экспирации и без него.  $W$  – вес ГО с учетом рисков экспирации:

$$ГО_{\text{клиента}} = (1 - W) * ГО_{\text{поехр}} + W * ГО_{\text{ехр}}$$

где

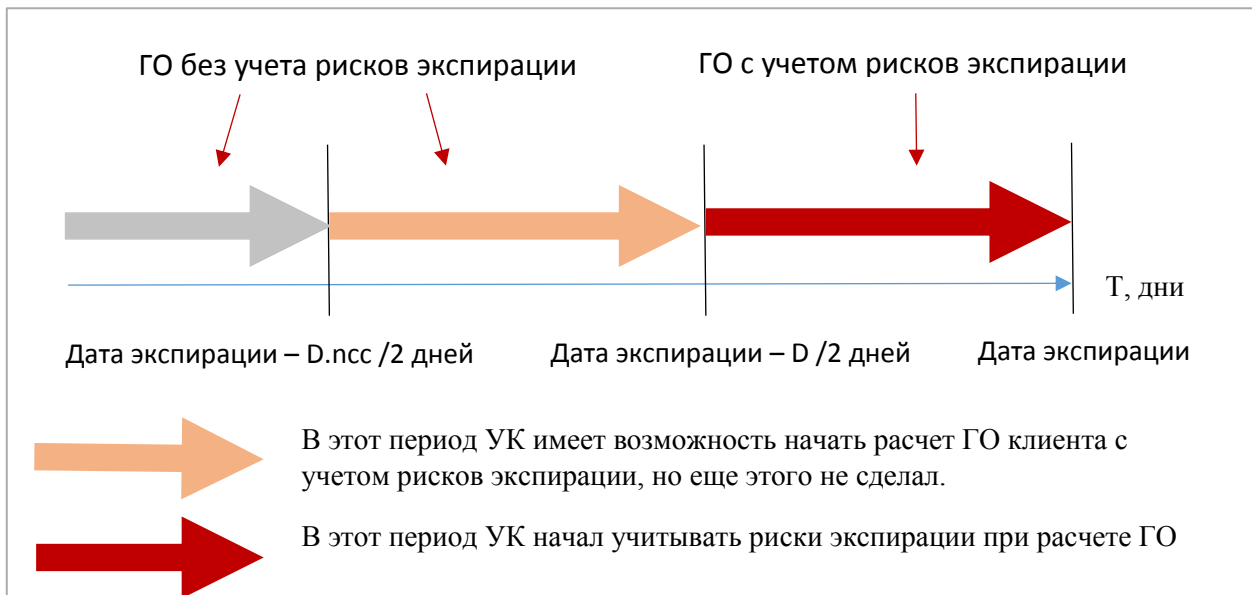
$ГО_{\text{клиента}}$  – ГО конечного клиента

$ГО_{\text{поехр}}$  – ГО конечного клиента без учета рисков экспирации,

$ГО_{\text{ехр}}$  – ГО конечного клиента с учетом рисков экспирации.

<sup>1</sup> По состоянию на март 2017г  $K = 0$ , то есть учет рисков экспирации по участникам клиринга отключен. Информация об изменении параметров размещается на сайте НКЦ nkcbank.ru

<sup>2</sup> По состоянию на март 2017г  $D.ncc = 20$ . Информация об изменении параметров размещается на сайте НКЦ nkcbank.ru



### Особенности задания параметров **D** и **W** по клиентским разделам

Участник клиринга имеет возможность задавать параметры на отдельных клиентах или использовать значения по умолчанию, установленные на БФ.

Значения параметров по умолчанию  $D.br$  и  $W.br$  устанавливаются путем подачи заявлений через ЭДО.

Уникальные значения по клиентам  $D.cl$  и  $W.cl$  устанавливаются через торговые терминалы (или шлюз<sup>3</sup>) онлайн. Использованию значений по умолчанию соответствуют значения  $D.cl$  и  $W.cl$  равные -1. Новым клиентам присваиваются значения «использовать параметры по умолчанию».

<sup>3</sup> Текущие параметры отображаются в таблице part потока FORTS\_PART\_REPL

$D.cl$  – num\_clr\_2delivery по 7-значному клиентскому разделу

$D.br$  – num\_clr\_2delivery по 4-значному разделу БФ

$W.cl$  – exp\_weight по 7-значному клиентскому разделу

$W.br$  – exp\_weight по 4-значному разделу БФ

Установка параметров по клиентам производится шлюзовой командой FutChangeClientMoney