

# Оптимизация деятельности и управление рисками

Investfunds Forum VII

Май 2016

# Текущая ситуация в регулировании

## Проект

Положение О требованиях к организации системы управления рисками НПФ

Надзор – Департамент коллективных инвестиций и доверительного управления

## Проект

Положение О требованиях к организации системы управления рисками профучастника РЦБ

Надзор – Департамент рынка ценных бумаг и товарного рынка



Ожидаются внутренние стандарты от СРО в области управления рисками

Отсутствие каких-либо проектов документов для управляющих компаний ПИФ, НПФ в области СУР (при этом появился либеральный проект Указания О составе и структуре активов акционерных инвестиционных фондов и активов ПИФ)

Надзор – Департамент коллективных инвестиций и доверительного управления

# Требования по организации СУР НПФ

## Влияющие на деятельность УК

- «Пункт 3.2 Положения о СУР для НПФ»
  - Цели приобретения активов
  - Условия инвестирования в актив
  - Ключевые финансовые показатели актива
  - Ожидаемая доходность актива
  - Целесообразность приобретения каждого актива (в сравнении с другими активами)
  - О предельных сроках владения активами
- Требования о стресс-тестировании НПФ (повторное стресс-тестирование при изменении состава и структуры портфеля)
- Тайминг операции влияет на ряд критериев пункта 3.2.

# Последствия для УК

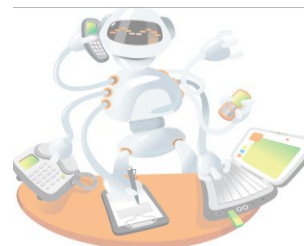
## Как ДУ ПИФ, НПФ и профучастника

- НПФ формально несет ответственность за СУР...
  - Но при этом не принимает конечных инвестиционных решений
  - Получает всю информацию о транзакциях с временным «лагом»
- Эффективность управления портфелями зависит от:
  - Согласованности взаимодействия УК и НПФ, но не согласовательного характера действий УК
  - Сохранении возможности «маневра» для УК
- 482-П профилирование клиентов, контроль риска
- Ожидаемые изменения в регулировании ПИФ (состав и структура активов):
  - Расширение спектра инструментов
  - Возможность приобретать «сложные» инструменты.

# Требованиям к процессам и системам УК

## Позволяющим выполнять озвученные требования

- При работе с НПФ:
  - Наличие аналитических баз данных
  - Внутренние кредитные рейтинговые модели (с возможностью сопоставления с публичными рейтингами)
  - Формализованный инвестиционный процесс
  - Процедуры автоматизированного инвестиционного контроля
  - Возможность осуществления динамического стресс-тестирования (на ежедневной основе)
- 482-П:
  - Возможность оценки уровня риска на каждый день
  - Интеграция ограничений на уровень риска в периметр инвестиционного контроля.



# Пример взаимодействия СУР НПФ и УК

## Комитет по рискам НПФ + УК

- Формирование инвестиционной политики фонда
- Разработка единого подхода к стресс-тестированию
- Разработка единой лимитной политики (ограничения, порядок устранения нарушений)
- Формализация линий отчетности

Инструменты контроля  
третьего уровня

## Комитет по рискам УК

- Методологическая работа
- Утверждение параметров моделей, используемых при оценке рисков
- Утверждение внутренних кредитных рейтингов
- Установление лимитов на эмитентов
- Утверждение списка одобренных банков
- Определение порядка устранения выявленных нарушений (внутренних правил)

Инструменты контроля  
второго уровня

### Контроль риск-бюджета

- Автоматизированный контроль значений риск-бюджета (стресс-тестирование)

### Лимитная политика

- Автоматизированный контроль внутренних ограничений
  - На уровне портфелей
  - На уровне группы портфелей

### Мониторинг ликвидности

- Симуляции объемов продаж активов из портфелей
- Оценка стоимости ликвидации позиций

### Мониторинг рейтингов

- Автоматизированный контроль изменения рейтингов, истечения сроков действия рейтингов

Инструменты  
контроля  
первого уровня

# Контакты

**Информационный центр 8 800 700 07 08**  
(звонок по России бесплатный)

Сайт: [www.tkbip.ru](http://www.tkbip.ru)

Email: [info@tkbip.ru](mailto:info@tkbip.ru)

[Facebook.com/TKBIPRU](https://www.facebook.com/TKBIPRU)

Данный материал подготовлен ТКБ Инвестмент Партнерс (АО) (TKB Investment Partners (JSC)).

Этот материал создан исключительно в информационных целях и не является: 1. Офертой или предложением о покупке или продаже каких-либо ценных бумаг или финансовых инструментов; 2. Информацией, на которую его получатель может полагаться в связи с каким-либо контрактом, соглашением или договором; 3. Финансовым или инвестиционным советом или консультацией.

Любые мнения, включенные в настоящий материал, если прямо не указано иное, даны специалистами ТКБ Инвестмент Партнерс (АО) в указанное время и могут быть изменены без предварительного уведомления.

ТКБ Инвестмент Партнерс (АО) оставляет за собой право по своему усмотрению изменять либо не актуализировать информацию и мнения, содержащиеся в данном материале.

Инвесторы должны самостоятельно консультироваться со своими юридическими и налоговыми советниками в отношении любых юридических, бухгалтерских и налоговых вопросов при инвестировании в какие-либо финансовые инструменты для того, чтобы принять самостоятельное решение о соответствии таких инвестиций их собственным требованиям и о последствиях таких инвестиций.

Пожалуйста, обратите внимание на то, что различные виды инвестиций, информация о которых может содержаться в настоящем материале, обладают различной степенью риска, и могут не иметь гарантий по возврату инвестированных средств, могут быть не подходящими либо невыгодными для какого-либо конкретного клиента или потенциального клиента, либо для конкретного инвестиционного портфеля. Принимая во внимание экономические и рыночные риски, может не быть никакой гарантии, что какая-либо инвестиционная стратегия, упомянутая в настоящем материале, достигнет своих инвестиционных целей.

Этот материал не является гарантией или обещанием будущей эффективности или доходности от инвестиционной деятельности. Результаты инвестирования в прошлом не являются гарантией таких же результатов в будущем, государство не гарантирует доходность инвестиций в паевые инвестиционные фонды. Все прошлые данные имеют документальное подтверждение. Нет никаких гарантий прибыли или доходов от финансовых инструментов. На размер дохода могут повлиять, среди прочего, инвестиционные стратегии и цели финансового инструмента и существенные рыночные и экономические условия, в том числе процентные ставки и рыночные условия в целом. Различные стратегии, применяемые к финансовым инструментам, могут оказать существенное влияние на результаты, описанные в настоящем материале. Стоимость инвестиционного пая может снижаться либо расти. Инвесторы могут не получить назад сумму, которую они первоначально инвестировали. Существует вероятность полной потери изначально инвестированной суммы. Данные о доходности или иных результатах, отраженные в материале, не учитывают комиссии, налоговые сборы и иные расходы.

ТКБ Инвестмент Партнерс (АО) является юридическим лицом, зарегистрированным в соответствии с законодательством Российской Федерации (ОГРН 1027809213596), адрес места нахождения: Российская Федерация, 191119, Санкт-Петербург, ул. Марата, д. 69-71, лит. А. Лицензия на осуществление деятельности по управлению инвестиционными фондами, паевыми инвестиционными фондами и негосударственными пенсионными фондами, выдана ФКЦБ России 17 июня 2002 г. за № 21-000-1-00069, срок действия Лицензии — без ограничения срока действия; Лицензия профессионального участника рынка ценных бумаг на осуществление деятельности по управлению ценными бумагами, выдана ФСФР России 11 апреля 2006 г. за № 040-09042-001000, срок действия Лицензии — без ограничения срока действия. Телефон: (812) 332-7332, факс: (812) 324-6557.