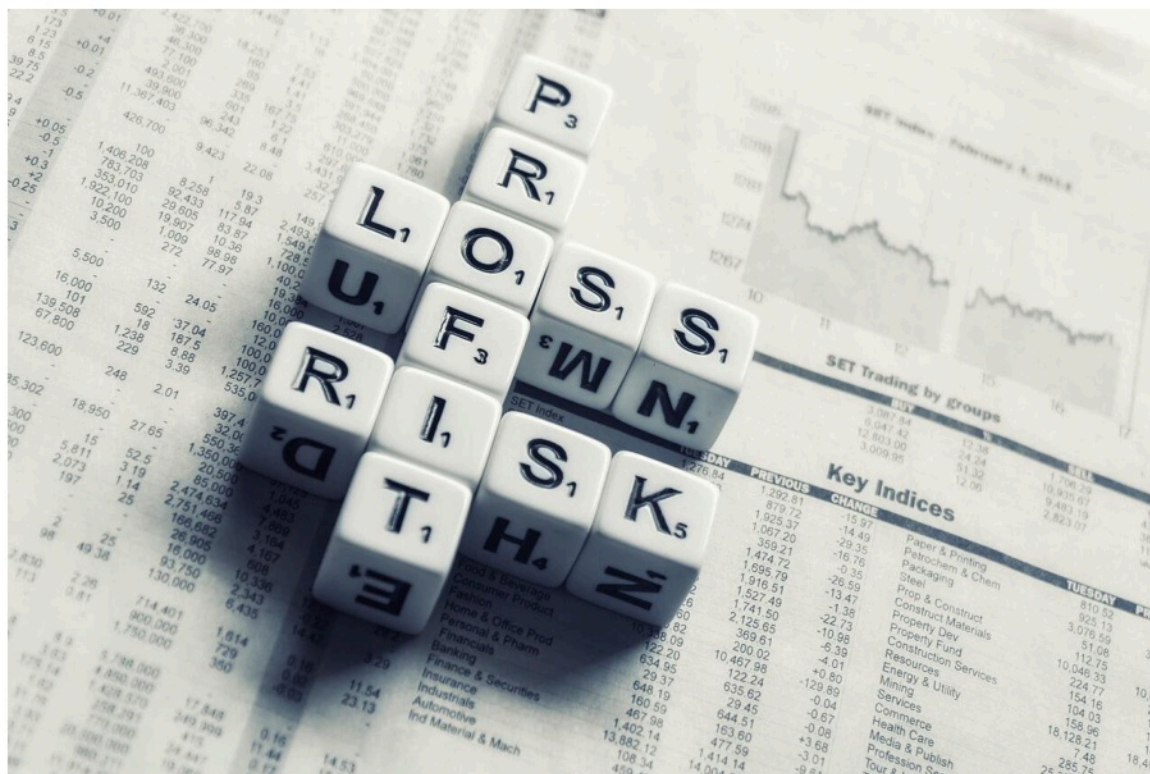


# «Организация системы управления рисками НФО: новые требования регулятора»



Баранов А.В. , IQG Управление Активами.  
Investfunds Forum IX – конференция институциональных инвесторов  
17-18 мая 2018, Санкт-Петербург



## Александр Баранов,

Директор департамента риск-менеджмента «Ай Кью Джи Управление Активами»

Председатель Комитета ПАРТАД по внутреннему контролю, аудиту и управлению рисками

Член Комитета по управлению рисками НАУФОР

Член Комитета Банка России по стандартам по деятельности управляющих

Опыт работы на финансовых рынках более 22 лет, из них опыт руководства подразделений по управлению рисками более 8 лет.

Квалификационные аттестаты: 1.0, 5.0, 7.0.

Участие в разработке стандартов управления рисками отраслевых СРО

Автор более 30 статей по деятельности и управлению рисками в НПФ, УК и др.

На годовом Инвестиционном форуме Investor Awards 2013 награжден дипломом «За развитие риск-менеджмента в финансовых (небанковских) институтах»

Базовые условия:  
долгосрочные и  
среднесрочные  
тенденции

- *Цикличность экономики РФ*
- *Актuarный дефицит распределительной пенсионной системы РФ*
- *Низкие мировые цены на углеводороды (в сравнении с 2010-2013 гг)*
- *Проблема доступа на иностранные рынки капитала из-за антироссийских санкций*

Требования  
регулирования

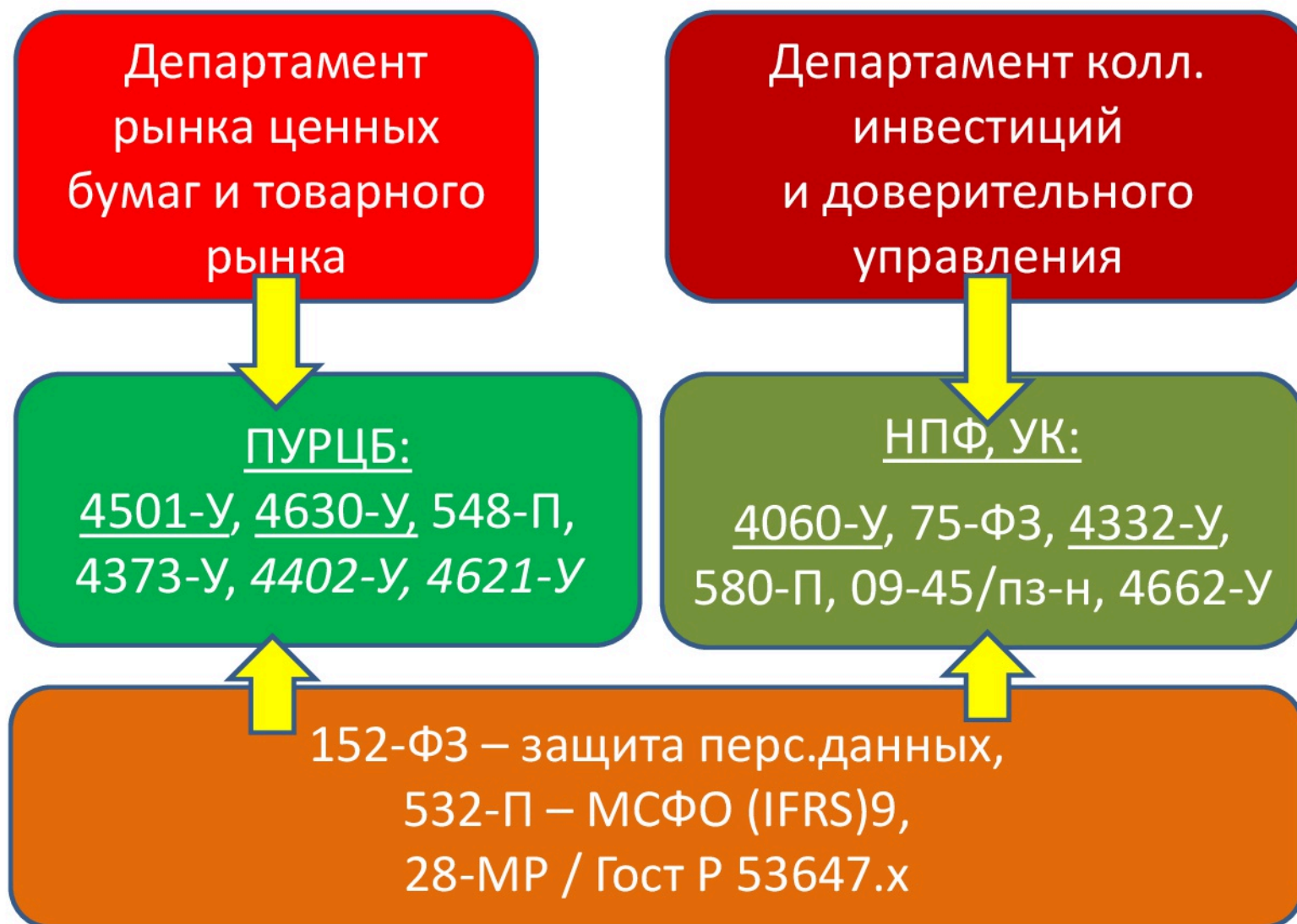
- *Новые требования ЦБ по созданию и функционированию СУР небанковских финансовых институтов (НПФ и косвенно УК, ПУРЦБ)*
- *Внесение изменений в федеральные законы касающиеся деятельности НПФ (косвенно касается УК)*
- *Законодательные изменения в деятельности рейтинговых агентств РФ (вступление в силу 222-ФЗ)*
- *Переход на МСФО*

Выводы:

- *Предпосылки для циклических кризисов*
- *Предпосылки для бюджетного кризиса и дефицита пенсионной системы*
- *Кросс-секторальное регулирование со стороны ЦБ с выявлением связанных сторон*
- *Отсутствие контр-циклического регулирования в финансовой отрасли*



## Специфика регуляторных требований к участникам финансового рынка через призму риск-менеджмента



# 05 Источники информации

## 1. Регулятор + Правительство

- *Проекты нормативных документов ЦБ*
- *Решения ЦБ в отношении участников финансового рынка*
- *Проекты нормативных документов Правительства РФ*

## 2. Саморегулируемые организации

- *НАПФ, АНПФ,*
- *НАУФОР, НФА, ПАРТАД*

## 3. Биржевая информация

- *Московская биржа и др.*
- *Bloomberg, Thomson Reuters*

## 4. Специализированные информационные порталы

- *Консультант +, Гарант*
- *Investfunds, Cbonds, Rusbonds*
- *InvestFuture*
- *Финмаркет, журнал РЦБ,*
- *Специализированные отраслевые журналы*

# 06 Предпосылки создания СУР в компании финансового рынка

- ***Важность текущего момента***

Кризисная ситуация в экономике.

- ***Новые требования регулятора***

Потребность соответствовать изменениям законодательства со стороны Банка России.

- ***Неоднородность толерантности к риску у Компании и ее клиентов и контрагентов***

В Компании существует необходимость профессиональной экспертизы принимаемых решений и совершаемых действий в области рисков с учетом зависимости от подрядчиков, клиентов и смежников.

- ***Обоснованность единого подхода***

Разработка единых показателей оценки рисков, синхронизация количественной и качественной оценки рисков, синхронизация финансовых и нефинансовых рисков (синхронизация единых показателей не означает тождественность).

- ***Контроль нефинансовых рисков Компании***

Необходимость контроля собственных нефинансовых (операционных) рисков Компании, реализация которых может существенно нарушить исполнение обязательств Компании перед своими клиентами и ослабить его рыночные позиции.

- Создание службы риск-менеджмента (СУР) и построение СУР является вынужденной мерой в глазах ряда собственников и топ-менеджеров Компании, т.к. по их мнению, построение и развитие СУР тормозит агрессивную политику (привлечения, инвестирования), увеличивает затраты, но не создает отдачи.
- Нахождение оптимального баланса между управлением рисками и блоками деятельности Компании, ориентированными на получение количественного результата, очень сильно зависит от компетенции и авторитета руководителя риск-менеджмента и поддержки его действий высшим менеджментом и собственниками Компании.
- Возможный конфликт связанный с использованием активов Компании и ее клиентов для финансирования проектов бенефициаров на нерыночных условиях.



Высшее руководство должно понимать необходимость внедрения СУР и ожидать эффективность внедрения через определенное время.

Среднее время экспозиции отличается для разных видов рисков, зависит от величины Компании (сложность имплементации и трудоемкость первоначального анализа), а также поддержки руководства (какими полномочиями наделяется служба риск-менеджмента).

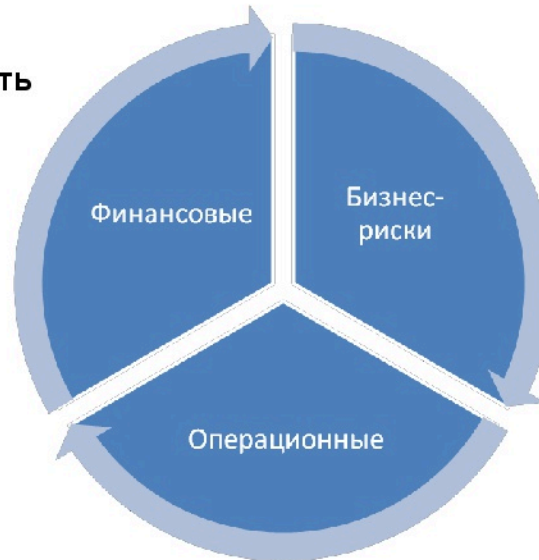
- **Финансовые риски** Эффективность можно оценить примерно через 1 – 1.5 года внедрения
- **Операционные риски** Эффективность можно оценить через 3 – 5 лет внедрения



# 09 Классификация рисков российского участника финансового рынка

## События, которые связаны с Финансовыми рисками:

- Дефолт заемщика;
- Ликвидность и платежеспособность контрагентов;
- Концентрация активов;
- Изменение процентных ставок;
- Колебания валютных курсов;
- Рыночная переоценка стоимости акций;
- Ценообразование производных инструментов;
- Изменение конъюнктуры товарных рынков и в силу этого резкие колебания цен на товарных рынках.



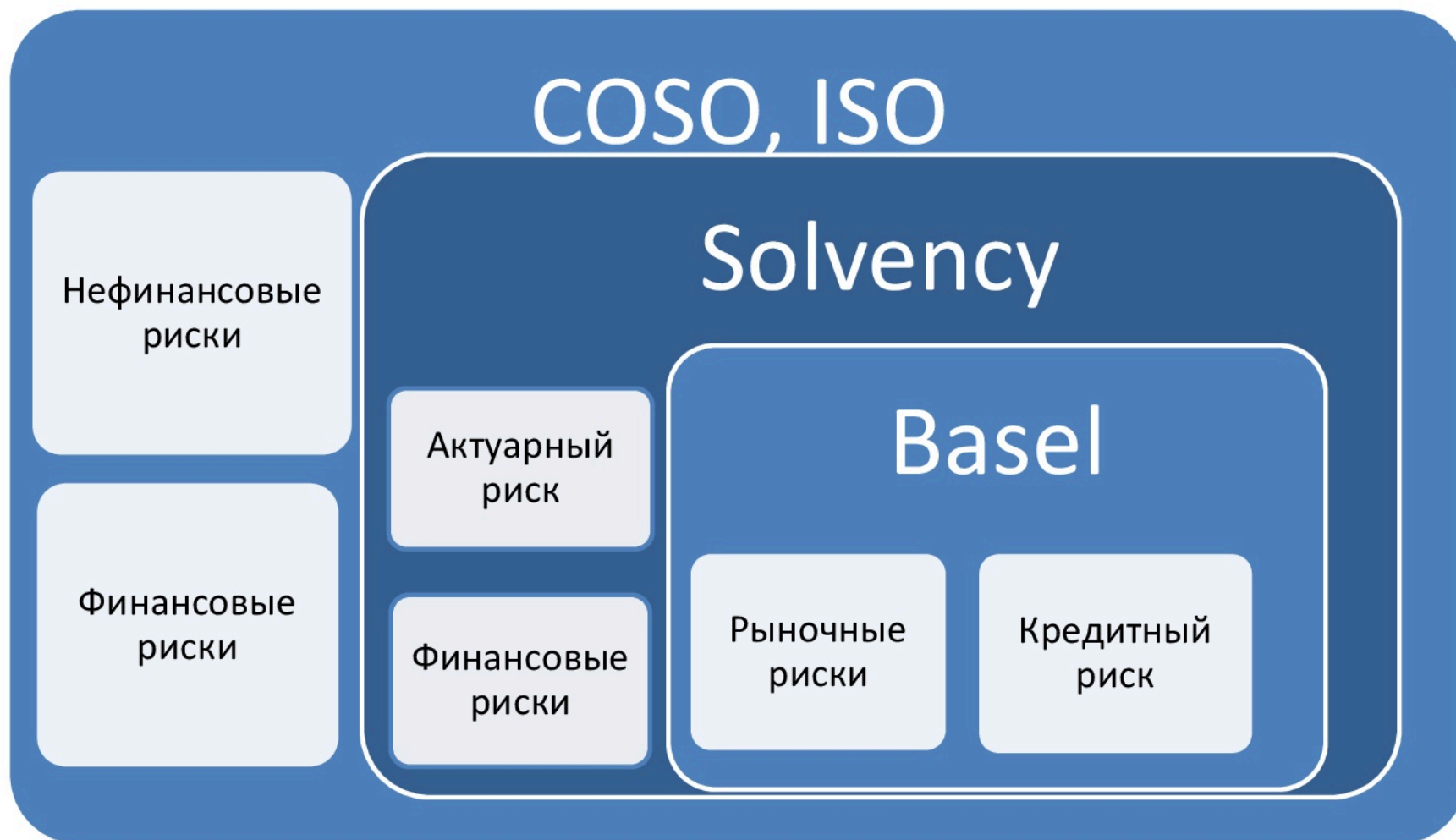
## События, которые связаны с Операционными рисками:

- Несоответствие действующему законодательству;
- Технологические проблемы внутри Организации;
- Сбой бизнес-процессов внутри Организации;
- Ошибки и мошенничества персонала Организации;
- Конфликты между подразделениями внутри Организации;
- Недобросовестные действия контрагентов и третьих лиц.

## Факты и события, связанные с Бизнес рисками:

- Репутация бренда Организации, публичная репутация высшего менеджмента и собственников Организации;
- Стратегия развития Организации;
- Изменение доли рынка Организации;
- Продуктовый ряд Организации;
- Конкурентное преимущество Компании;
- Бизнес-среда: страновая и отраслевая среда;
- Специфика клиентской базы;
- **Изменение делового законодательства**;
- Репутационные риски дочерних и зависимых организаций.

## 10 Возможности использования различных стандартов УР для участников финансовых рынков



## Основные риски российских участников финансового рынка с учетом отраслевой специфики

### Банки:

1. Ликвидности (несбалансированности и концентрации активов и пассивов)
2. Кредитный
3. Процентный

### СК:

1. Законодательный
2. Кредитный
3. Регуляторный
4. Процентный

### НПФ:

1. Законодательный
2. Регуляторный
3. Кредитный
4. Актуарный

### УК:

1. Законодательный
2. Кредитный
3. Регуляторный
4. Фондовый

### ИК:

1. Регуляторный
2. Законодательный
3. Фондовый
4. Кредитный

### Компании инфраструктуры РЦБ:

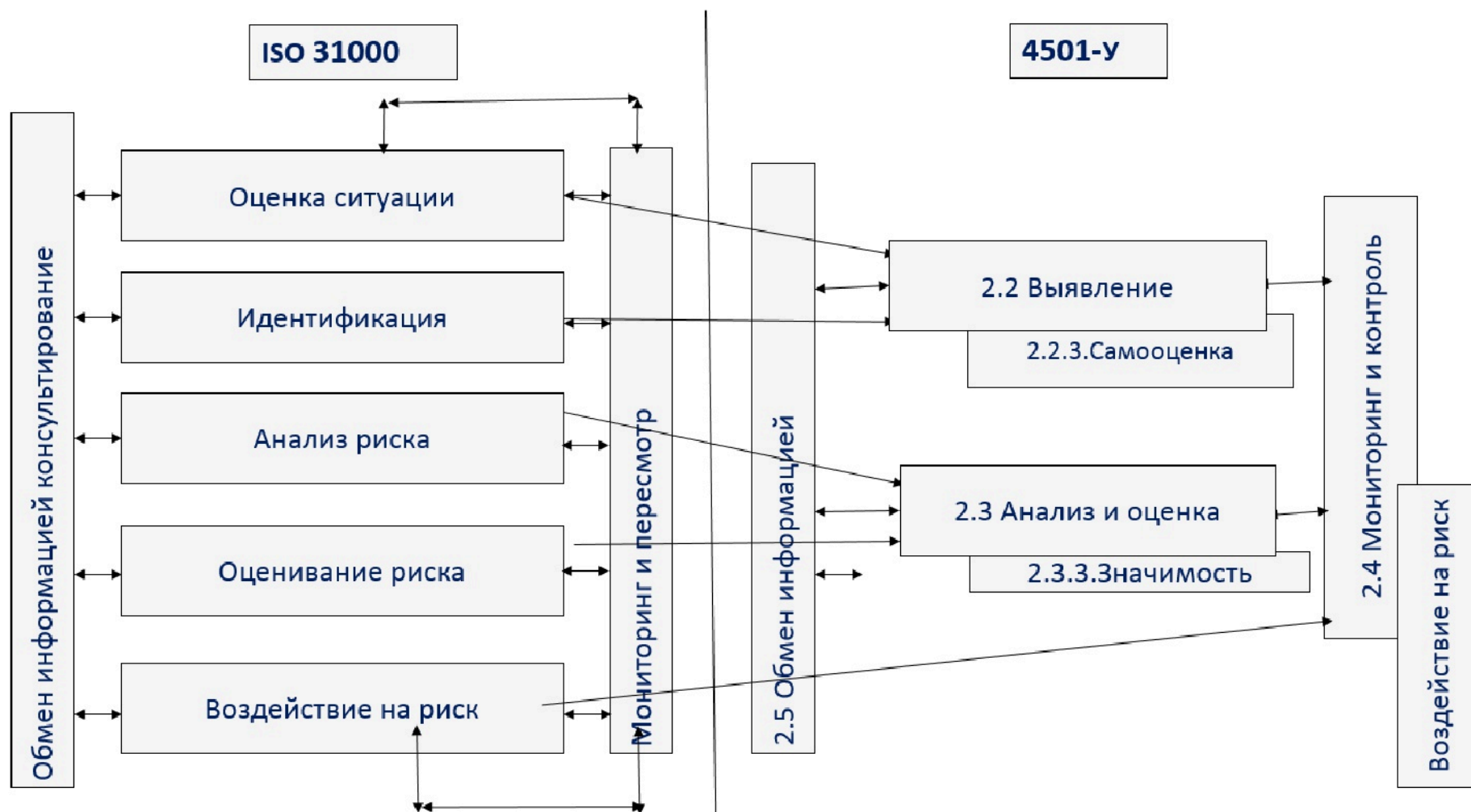
1. Операционные риски, включая регуляторный
2. Законодательный



- Указание ЦБ РФ № **4501-У** «О требованиях к организации профессиональным участником рынка ценных бумаг системы управления рисками, связанными с осуществлением профессиональной деятельности на рынке ценных бумаг и с осуществлением операций с собственным имуществом, в зависимости от вида деятельности и характера совершаемых операций» (вступает в силу с 27.06.2018)
- При разработке Проекта использовалась терминология, утвержденная в государственном стандарте ГОСТ Р 51897-2011/Руководство ИСО 73:2009 Термины и определения".
- При установлении требований к процессам использовались государственные стандарты ГОСТ Р ИСО 31000-2010 Принципы и руководство" и ГОСТ Р ИСО/МЭК 31010-2011. Менеджмент риска. Методы оценки риска".
- По сути это первый случай рекомендаций (требований) ЦБ РФ построения СУР в формате ERM. Требования к организации процессов и процедур СУР в Указании 4501-У почти на 100% соответствуют процессу риск менеджмента ISO 31000.
- Почти во всех редакциях 4501-У (со стадии проектов до финальной) присутствует понятие реестра рисков как базы данных, содержащих информацию по рискам. Список обязательной информации заносямый в реестр коррелирует с компонентами рисков указанных в ISO 31000.
- В процессе многочисленных доработок 4501-У принципиальных изменений в терминологии и процессах организации СУР не происходит, но документ становится менее прикладным, более рамочным. Детализация реестра рисков в последней редакции отсутствует.



# 13 Организация СУР (2.1) в 4501-У сравнение с ISO 31000



# 14 Процессы риск-менеджмента в 4501-У

- **Выявление** рисков профучастника, в том числе следующих видов:
  - Кредитный
  - Операционный
  - Рыночный
  - Правовой
  - Ликвидности
  - Кастодиальный
  - Коммерческий (стратегический)
- самооценка (операционного риска) структурных подразделений
- **Анализ и оценка** рисков профессионального участника
  - оценка риска, в результате наступления которого или вероятности реализации и степени влияния возможны убытки или последствия перечисленные в п. 1.2.
  - **Определение значимости**
  - **Определение допустимого уровня**
- **Мониторинг и контроль** рисков профессионального участника, снижение рисков профессионального участника или их исключение:
- **Обмен информацией** о рисках профессионального участника
  - отчетность о состоянии рисков
  - отчет об эффективности системы функционирования СУР (эффективность управления).

Регламент – это не название документа, а характеристика всего пакета документов по рискам. Соответственно, головной документ СУР может и должен называться политикой или, стратегией управления рисками...

#### Допустимый уровень

*«2.3.4. Установление предельного размера рисков (допустимого уровня рисков) профессионального участника, а также совокупного предельного размера рисков профессионального участника (далее – ограничения рисков) в соответствии с методикой их определения».*

Под допустимым уровнем понимается риск-аппетит: «это степень риска, который организация в целом считает для себя допустимым в процессе получения доходов (COSO ERM) или предпочтительный риск, уровень риска к которому организация стремится или готова поддерживать.

Риск-аппетит, обычно определяется набором целевых показателей: объёмами убытков по различным видам рискам, направлениям деятельности, относительная уровень резервирования, количеством реализации рисков событий и т.д. Иногда показатели такого рода называются КИР - ключевые индикаторы риска.

#### Значимость риска

В основе мировых стандартов ERM, на котором построен 4501-У, заложен цикл постоянного мониторинга и воздействия на любой риск. В парадигме 4501-У после определения значимости риска он помещается в реестр рисков, и для него разработать мероприятия воздействия. Однако Значимый риск, как и любой риск, может быть низким, средним и высоким - в зависимости от качества СУР, внутреннего контроля и прочих методик управления рисками. Оценивать надо не значимость, а уровень риска с последующим циклом снижения уровня. А значимость определять дополнительно.



- 4501 – У - нормативный акт основан на лучших мировых практиках, но требует обязательного дальнейшего методологического сопровождения со стороны профильных СРО, а также с учетом специфики работы непосредственного профучастника рынка ценных бумаг.
- Документ лаконичный, рамочный, содержащий требования к СУР, но не методологию их практической реализации.
- Участники рынка ожидают, в ближайшие месяцы ЦБ РФ предъявит им дополнительные требования по СУР, которые возможно будут содержаться в дополнительных нормативных актах, учитывающих профиль деятельности.



# 17 Требования Банка России к достаточности капитала НФО

**4630-У "О требованиях к осуществлению дилерской, брокерской деятельности, деятельности по управлению ценными бумагами и деятельности форекс-дилеров в части расчета показателя достаточности капитала"**

|                    | Некредитная организация | Кредитная организация | УК ПИФ<br>НПФ | Спецдепозитарий                                       |
|--------------------|-------------------------|-----------------------|---------------|---|
| Брокер             |                         |                       |               |   |
| Управляющий на РЦБ |                         |                       |               |   |
| Форекс-дилер       |                         |                       |               |   |
| Депозитарий        |                         |                       |               |   |
| Регистратор        |                         |                       |               | только в части ведения реестра инвестиционных паев ИФ |

|  |   |
|--|---|
|  | Деятельность не совместима по законодательству РФ |
|  | Попадает под требования к кредитной организации   |
|  | Попадает под требования 4630-У                    |
|  | Не попадает под требования 4630-У                 |

# 18 Требования Банка России к должностным лицам участников финансового рынка в рамках 4662-У

4662-У "О квалификационных требованиях к руководителю службы управления рисками, внутреннего контроля и службы внутреннего аудита..."

|                          | Глава СУР | Контролер /<br>Внутр.контролер /<br>Глава СВК | СДЛ ПОД/ФТ | Ревизор |
|--------------------------|-----------|---|------------|---------|
| Кредитная организация    |           |   |            |         |
| НПФ                      |           |   |            |         |
| Страховая компания       |           |   |            |         |
| УК ПИФ и НПФ             |           |   |            |         |
| Микрофинансовая компания |           |   |            |         |

затрагивается

не указаны квалификационные требования

не указан порядок уведомления ЦБ и не попадает в порядок оценки ЦБ

# 19 Особенности регуляторных требований к СУР НФО

- к НПФ – жесткие прямые требования, сочетающие элементы Basel III и Solvency II
- к УК НПФ - косвенные: посредством требований к НПФ
- к УК ПИФ – прямые и косвенные требования отсутствуют
- к Профучастникам РЦБ рамочные рекомендации, близкие по формату к ИСО 31000 и COSO ERM
- к Доверительным управляющим РЦБ , сочетающим деятельность с деятельностью УК НПФ и ПИФ не применяются
- к Профучастникам РЦБ, являющимся кредитной организацией банковские требования
- к брокерам, доверительным управляющим (и форе́кс-дилерам) требование к достаточности капитала с учетом финансовых рисков, «базельская» модель

## 20 Влияние регуляторных требований на проект построения СУР в НФО с учетом отраслевых особенностей

### Выводы:

- Неоднородность требований в зависимости от курирующего подразделения Банка России и в зависимости от специфики деятельности участника финансового рынка законодательства
- Типовые требования к НПФам (и УК НПФ)
- Отсутствие типовых требований к профучастникам РЦБ
- Требование к достаточности капитала небанковских брокеров, а также доверительных управляющих, не совмещающих деятельность с УК ПИФ и НПФ
- Типовые требования к СУР регистраторов
- Специфика СУР спецдепозитариев
- Индивидуальная специфика СУР для брокеров, отсутствие типового подхода при управлении операционными и финансовыми рисками.

### Следствия:

- Проекты построения СУР НПФ и УК НПФ тиражируемы с учетом формата взаимодействия
- Проекты построения СУР регистраторов и спецдепозитариев тиражируемы с учетом отраслевых особенностей
- Проект построения СУР брокеров не тиражируем и сильно зависит от совмещения деятельности и продуктовой линейки



# 15 Влияние регуляторных требований на проект построения СУР в НФО с учетом отраслевых особенностей

## Выводы:

- Неоднородность требований в зависимости от курирующего подразделения Банка России и в зависимости от специфики деятельности участника финансового рынка законодательства
- Типовые требования к НПФам (и УК НПФ)
- Отсутствие типовых требований к профучастникам РЦБ
- Требование к достаточности капитала небанковских брокеров, а также доверительных управляющих, не совмещающих деятельность с УК ПИФ и НПФ
- Типовые требования к СУР регистраторов
- Специфика СУР спецдепозитариев
- Индивидуальная специфика СУР для брокеров, отсутствие типового подхода при управлении операционными и финансовыми рисками.

## Следствия:

- Проекты построения СУР НПФ и УК НПФ тиражируемы с учетом формата взаимодействия
- Проекты построения СУР регистраторов и спецдепозитариев тиражируемы с учетом отраслевых особенностей
- Проект построения СУР брокеров не тиражируем и сильно зависит от совмещения деятельности и продуктовой линейки

## 16 Литература

1. Баранов А. В. Служба риск-менеджмента НПФа — назревшая необходимость // РЦБ. 2010. Ноябрь
2. Баранов А.В. Разработка специализированных мероприятий для управления рисками пенсионной системы РФ важна как никогда // РЦБ. 2013. Март.
3. Баранов А. В. Новая российская пенсионная реформа: причины и последствия // РЦБ. 2013. Ноябрь.
4. Баранов А. В. Пенсионные реформы: причины, цели, инструментарий // РЦБ. 2013. Декабрь.
5. Баранов А. В. НПФ и УК: от конфликта интересов к синергетическому эффекту // РЦБ. 2014. Июль.
6. Баранов А. В. Повышенная неопределенность — главный фактор риска // РЦБ. 2014. Ноябрь.
7. Баранов А. В. Обязательная накопительная пенсионная компонента сохранена, но реформирование пенсионного сектора продолжается // Там же. 2015. Май.
8. Баранов А. В. Международные стандарты управления рисками: не Базелем единым // РЦБ. 2015. Июнь.
9. Баранов А. В. Построение интегрированной системы управления рисками в НПФ — то, что ожидает Банк России // РЦБ. 2015. Октябрь.
10. Баранов А. В. Управление рисками, связанными с инвестиционной деятельностью НПФа // РЦБ. 2015. Ноябрь.
11. Баранов А. В. О применении положений МСФО и возможностях использования рекомендаций Basel для оценки рыночного риска российских НПФов // РЦБ. 2015. Декабрь.
12. Баранов А. В. О сложностях введения единого норматива достаточности для небанковских участников российского финансового рынка // РЦБ. 2016. Март.
13. Баранов А.В. Дорогу осилит идущий // РЦБ. 2016. Июнь.
14. Баранов А.В. Риск-менеджмент: нетрадиционный подход — подбор персонала по психотипу // РЦБ. 2016. Август.
15. Баранов А.В. Шесть лет перемен: законодательные риски и новые требования к риск-менеджменту НПФов // РЦБ. 2016. Октябрь.
16. Баранов А.В. Управление рисками НПФов с учетом новых требований Банка России // РЦБ. 2016. Ноябрь.
17. Баранов А.В. Solvency II для НПФ // РЦБ. 2017. Апрель.
18. Баранов А.В. Взаимодействие НПФов и УК: новая реальность // РЦБ. 2017. Июнь.

## 17 Литература (продолжение)

19. Баранов А.В. О мониторинге рисков инвестиционного портфеля НПФов под управлением УК // РЦБ. 2017. Июль.
20. Пищиков С.В., Баранов А.В. Управление непрерывностью: история, практика и регуляторные требования // РЦБ. 2017. Ноябрь.
21. Баранов А.В. Чрезвычайные ситуации, финансовые кризисы и стресс-тестирование // РЦБ. 2017. Ноябрь.
22. Баранов А.В., Пищиков С.В. Мировой опыт стресс-тестирования в пенсионном секторе. Индивидуальные особенности и трудности разнообразия // РЦБ. 2017. Ноябрь.
23. Баранов А.В. О мониторинге рисков инвестиционного портфеля НПФа в контексте новых требований ЦБ // РЦБ. 2017. Февраль.
24. Баранов А.В. Негосударственное пенсионное обеспечение: новые возможности НПФ и дополнительные требования // РЦБ. 2018. Март.
25. Баранов А.В. Новые требования по ответственности НПФов и изменение вознаграждения за инвестирование пенсионных накоплений // РЦБ. 2018. Март.
26. Ногин Ю.Б. Особенности взаимодействия негосударственных пенсионных фондов и управляющих компаний в инвестиционном процессе // РЦБ. 2013. Октябрь.
27. Ногин Ю.Б. Теоретические аспекты распределения средств НПФов среди управляющих компаний // РЦБ. 2013. Декабрь.
28. Ногин Ю. Б., Фалеева Е. А. Снижение рисков некачественного управления пенсионными накоплениями: возможности УК и требования НПФа // РЦБ. 2014. Март.
29. Ногин Ю.Б. Формы организации службы риск-менеджмента в негосударственных пенсионных фондах // РЦБ. 2015. Март.
30. Ногин Ю.Б. Необходимость законодательных инициатив, регулирующих процесс взаимодействия НПФов и управляющих компаний // РЦБ. 2016. Февраль.
31. Ногин Ю.Б. Возможности исполнения обязательств управляющими компаниями перед НПФами в современных условиях // РЦБ. 2016. Июль.
32. Ногин Ю. Б Тенденции и перспективы пенсионной индустрии в 2017 г. // РЦБ. 2016. Ноябрь.

# **Спасибо за внимание!**

**Александр Баранов,**  
Тел. + 7 (903) 792-46-81  
[a.baranov@iqg.ru](mailto:a.baranov@iqg.ru)