

Приложение 2



ЗАКРЫТОЕ АКЦИОНЕРНОЕ ОБЩЕСТВО «ЛИДЕР»
(Компания по управлению активами пенсионного фонда)

УТВЕРЖДЕНО
Приказом ЗАО «Лидер»
от 04.05.2018 № 18

МЕТОДИКА

определения риска (фактического риска) клиента

г. Москва
2018

Оглавление

1.	Общие положения	3
2.	Список терминов и определений	3
3.	Оценка Фактического риска	4
4.	Периодичность оценки Фактического риска	5

1. Общие положения

- 1.1. Настоящая Методика определения риска (фактического риска) клиента (далее – Методика) устанавливает порядок расчета Фактического риска Клиентов Закрытого акционерного общества «Лидер» (Компании по управлению активами пенсионного фонда) (далее – Компания) для проверки соответствия Фактического риска Допустимому риску, определенному в присвоенном ему Инвестиционном профиле Клиента.
- 1.2. Фактический риск Клиента определяется Компанией внутри интервала инвестиционного горизонта по результатам стресс-тестирования и/или VAR оценок с учетом дохода/убытка, полученного на момент расчета с начала инвестиционного горизонта.

2. Список терминов и определений

- 2.1. **Клиент** – юридическое или физическое лицо, которому Компания оказывает услуги в рамках деятельности в соответствии с лицензией профессионального участника рынка ценных бумаг от 27 декабря 2001 г. №077-05812-001000 на осуществление деятельности по управлению ценными бумагами на основании заключенного договора доверительного управления, а также лицо, имеющее намерение заключить такой договор.
- 2.2. **Квалифицированный инвестор** – Клиент Компании, являющийся квалифицированным инвестором в соответствии с пунктом 2 статьи 51.2 Федерального закона от 22.04.1996 г. №39-ФЗ «О рынке ценных бумаг» (далее – Закон) или признанный таковым Компанией в соответствии с действующим в Компании Регламентом признания лиц квалифицированными инвесторами.
- 2.3. **Неквалифицированный инвестор** – Клиент Компании, не являющийся Квалифицированным инвестором.
- 2.4. **Допустимый риск** - риск, который способен нести Клиент, если Клиент является Неквалифицированным инвестором;
- 2.5. **Портфель** – имущество, находящееся в доверительном управлении Компании, и обязательства, подлежащие исполнению за счет этого имущества, по одному договору доверительного управления, заключенному между Компанией и Клиентом, оценочная стоимость которого определяется в соответствии с Методикой оценки стоимости объектов доверительного управления.
- 2.6. **Инвестиционный профиль клиента** являющегося Неквалифицированным инвестором – это совокупность следующих параметров: ожидаемой доходности, инвестиционного горизонта, допустимого риска, определенных для каждого Портфеля Клиента.
- 2.7. **Инвестиционный горизонт** – период времени, за который определяются ожидаемая доходность и допустимый риск.
- 2.8. **Фактический риск** - риск, который несет Клиент за определенный период времени (включает в себя риск убытков, в том числе риск изменения стоимости активов).

- 2.9. **Стоимость под риском (VAR)** – количественная мера риска, выраженная в денежных единицах оценка величины, которую не превысят ожидаемые в течение данного периода времени потери с заданной вероятностью. Для портфеля заданной структуры это наибольший ожидаемый убыток, обусловленный колебаниями цен на финансовых рынках.

3. Оценка Фактического риска

- 3.1. Количественная оценка Фактического риска Клиента при нормальных рыночных условиях (при отсутствии кризисных ситуаций на рынке) с использованием методологии оценки стоимости под риском (VAR), применяемой для расчета показателя Минимальный доход по совокупному портфелю с заданным уровнем вероятности $D_{\min\Pi}(P, L)$. Где $P = 95\%$ заданный уровень вероятности, а $L = t_k - t$ горизонт расчета равный количеству дней от момента расчета Фактического риска до даты окончания Инвестиционного горизонта. Минимальный доход по Портфелю Клиента, учитывающий риск изменения стоимости с даты оценки Фактического риска по дату окончания Инвестиционного горизонта $D_{\min\Pi}(t_k - t)$ в этом случае определяется по формуле:

$$D_{\min\Pi}(t_k - t) = D_{\min\Pi}(P, t_k - t)$$

- 3.2. Количественная оценка Фактического риска Клиента в экстремальных рыночных условиях производится в соответствии с методологией стресс-тестирования с использованием показателя Минимальный доход по совокупному портфелю для определенного сценария стресс-тестирования $D_{\min_{ST}}$, рассчитанного для горизонта расчета, равного количеству дней от момента расчета Фактического риска до даты окончания Инвестиционного горизонта. Минимальный доход по Портфелю Клиента, учитывающий риск изменения стоимости с даты оценки Фактического риска по дату окончания Инвестиционного горизонта $D_{\min\Pi}(t_k - t)$ в этом случае определяется по формуле:

$$D_{\min\Pi}(t_k - t) = D_{\min_{ST}}(t_k - t)$$

- 3.3. Расчет показателей $D_{\min\Pi}(P, L)$ и $D_{\min_{ST}}$, определенных в пунктах 3.1 и 3.2, проводится в соответствии с Методикой оценки и лимитирования рыночных рисков.
- 3.4. В случае недостаточности рыночных данных для оценки показателей, определенных в пунктах 3.1 и 3.2 в соответствии с Методикой оценки и лимитирования рыночных рисков, может быть применена их оценка на основании профессионального суждения.
- 3.5. Фактический риск Клиента по Портфелю Клиента определяется на Инвестиционном горизонте, заданном в Инвестиционном профиле, в процентах (в терминах взвешенной по времени доходности портфеля с поправкой на денежные потоки) по формуле:

$$\Phi P_{\Pi} = \text{MAX} \left(0, - \left(\left(\frac{R_{0-t}}{100\%} + 1 \right) \cdot \frac{D_{\min \Pi}(t_k - t)}{OC_t} - 1 \right) \cdot 100\% \right)$$

где:

- R_{0-t} - взвешенная по времени доходность инвестирования по Портфелю Клиента с поправкой на денежные потоки за период с начала Инвестиционного горизонта по дату оценки Фактического риска, выраженная в процентах. Данный показатель рассчитывается в соответствии с Порядком определения инвестиционного профиля клиента;
- t - дата оценки Фактического риска;
- t_k - дата окончания Инвестиционного горизонта;
- $D_{\min \Pi}(t_k - t)$ - минимальный доход по Портфелю Клиента, учитывающий риск изменения стоимости с даты оценки Фактического риска по дату окончания Инвестиционного горизонта;
- OC_t - оценочная стоимость Портфеля на дату оценки Фактического риска.

4. Периодичность оценки Фактического риска

- 4.1. Компания определяет Фактический риск Клиента с периодичностью, позволяющей своевременно выявить несоответствие Фактического риска Допустимому риску, определенному в присвоенном ему Инвестиционном профиле, и установленной в настоящей Методике или договоре доверительного управления.
- 4.2. В случае определения Фактического риска на основании показателя $D_{\min \Pi}(t_k - t)$, рассчитанного в соответствии с пунктом 3.1, расчет производится на еженедельной основе.
- 4.3. В случае определения Фактического риска на основании показателя $D_{\min \Pi}(t_k - t)$, рассчитанного в соответствии с пунктом 3.2, расчет производится на ежедневной основе.
- 4.4. В случае определения Фактического риска на основании показателя $D_{\min \Pi}(t_k - t)$, рассчитанного в соответствии с пунктом 3.4, расчет производится по мере изменения данных для расчета, но не реже одного раза в квартал.