



Приложение 1

УТВЕРЖДЕН

Приказом ЗАО «Лидер»

№ 38 от «19» июле 2016 г.

Симферопольский б-р, 13, Москва, РФ, 117556
ОКПО 11767986 ОГРН 1025002040250
ИНН/КПП 5018026672/772601001
Закрытое акционерное общество «Лидер»
(Компания по управлению активами
пенсионного фонда)
Телефон: (495) 280-0560 Факс: (495) 280-0561
info@leader-invest.ru, www.leader-invest.ru

ПОРЯДОК

определения инвестиционного профиля клиента

Москва 2016

1. Общие положения

Настоящий Порядок определения инвестиционного профиля клиента (далее - Порядок) устанавливает порядок определения инвестиционного профиля клиентов Закрытого акционерного общества «Лидер» (Компании по управлению активами пенсионного фонда) (далее – Компания) и перечень сведений, необходимых для его определения.

Порядок разработан в соответствии с требованиями Положения Банка России от 03.08.2015 №482-П «О единых требованиях к правилам осуществления деятельности по управлению ценными бумагами, к порядку раскрытия управляющим информации, а также требованиях, направленных на исключение конфликта интересов управляющего» (далее – Положение).

Порядок применяется Компанией при осуществлении деятельности по доверительному управлению ценными бумагами в соответствии с лицензией профессионального участника рынка ценных бумаг от 27 декабря 2001 г. № 077-05812-001000, за исключением случаев, когда такая деятельность связана исключительно с осуществлением прав по ценным бумагам.

Порядок применяется в отношении всех ранее заключенных и действующих на момент вступления его в силу договоров доверительного управления, заключенных Компанией с клиентами, а также в отношении договоров, которые будут заключены в будущем.

2. Термины и определения

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.

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.

Неквалифицированный инвестор – клиент Компании, не являющийся квалифицированным инвестором.

Портфель – имущество, находящееся в доверительном управлении Компании, и обязательства, подлежащие исполнению за счет этого имущества, по одному договору доверительного управления, заключенному между ЗАО «Лидер» и клиентом, оценочная стоимость которого определяется в соответствии с Методикой оценки стоимости объектов доверительного управления.

Инвестиционный профиль клиента – это совокупность следующих параметров: ожидаемой доходности, инвестиционного горизонта, допустимого риска (если данный параметр должен быть определен для клиента в соответствии Положением), определенных для каждого портфеля клиента.

Инвестиционный горизонт – период времени, за который определяются ожидаемая доходность и допустимый риск.

Риск портфеля – убыток от снижения стоимости портфеля на конец инвестиционного горизонта, выраженный в процентах от стоимости портфеля на начало инвестиционного горизонта. В случае, если по портфелю клиента в течение инвестиционного горизонта производились вводы/выводы активов, то под риском портфеля понимается отрицательная величина TWR доходности в абсолютных процентах за период инвестиционного горизонта.

TWR доходность – взвешенная по времени доходность портфеля с поправкой на денежные потоки. Определяется по формуле:

$$R = \left(\prod_{i=1}^n \frac{OC_i - S_i}{OC_{i-1}} - 1 \right) \cdot 100\%$$

где:

R - доходность инвестирования по портфелю клиента с начала по конец инвестиционного горизонта в процентах;

n - количество дней, в которые происходили вводы/выводы активов по портфелю клиента с начала по конец инвестиционного горизонта, плюс один день (дата конца расчетного периода);

OC_n – оценочная стоимость портфеля на конец инвестиционного горизонта;

OC_0 - оценочная стоимость портфеля на последний календарный день, предшествующий дню начала инвестиционного горизонта;

OC_i ($0 < i < n$) - оценочная стоимость портфеля на дату ввода/вывода активов по портфелю клиента;

OC_{i-1} - оценочная стоимость портфеля на дату предыдущего ввода/вывода активов по портфелю клиента;

S_i ($0 < i < n$) - денежный поток, равный сумме всех поступивших активов минус сумма всех изъятых активов по портфелю клиента в i -ый день ввода/вывода активов.

Фактический риск – текущее прогнозное значение величины риска портфеля клиента на конец инвестиционного горизонта, определяемое 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.

Допустимый риск – величина риска портфеля, который способен нести клиент на установленном инвестиционном горизонте.

Ожидаемая доходность – доходность от доверительного управления, на которую рассчитывает клиент на заданном инвестиционном горизонте. Под доходностью понимается TWR доходность в процентах годовых.

3. Инвестиционный профиль клиента

Инвестиционный профиль клиентов (юридических и физических лиц), являющихся квалифицированными инвесторами, определяется параметрами:

- инвестиционный горизонт;
- ожидаемая доходность.

Инвестиционный профиль клиентов (юридических и физических лиц), не являющихся квалифицированными инвесторами, определяется параметрами:

- инвестиционный горизонт;
- ожидаемая доходность;
- допустимый риск.

Для определения инвестиционного профиля клиент предоставляет Компании надлежащим образом заполненную анкету:

- для квалифицированных инвесторов – по форме Приложения №1а;
- для неквалифицированных инвесторов физических лиц – по форме Приложения №1б;
- для неквалифицированных инвесторов юридических лиц – по форме Приложения №1в.

По общему правилу Компания не проверяет достоверность сведений, предоставленных клиентом для определения инвестиционного профиля клиента. В отдельных случаях по своему усмотрению Компания может производить проверку сведений, предоставленных клиентом, в порядке и на условиях, предусмотренных договором доверительного управления, заключенных с клиентом и (или) действующими в Компании правилами и процедурами.

Компания определяет параметры инвестиционного профиля клиента и оформляет документ «Инвестиционный профиль клиента» в бумажной форме и (или) в форме электронного документа, как это определено договором доверительного управления, в 2-х экземплярах по форме Приложения №2 к настоящему Порядку.

Документ «Инвестиционный профиль клиента» подписывается уполномоченным лицом Компании и направляется на согласование клиенту. Подтверждением согласования инвестиционного профиля клиентом является наличие на документе «Инвестиционный профиль клиента» подписи уполномоченного лица клиента. Порядок и сроки согласования указанного документа определяются договором доверительного управления, заключенным между Компанией и клиентом, и (или) иными, действующими в Компании процедурами и правилами.

Один экземпляр документа «Инвестиционный профиль клиента» Компания передает клиенту, другой хранит в течение 3-х лет со дня прекращения договора доверительного управления с клиентом, в отношении которого инвестиционный профиль был определен.

Инвестиционный профиль клиента действует с даты начала инвестиционного горизонта до даты окончания инвестиционного горизонта, определенных в инвестиционном профиле клиента.

Инвестиционный профиль клиента может быть изменен до истечения срока окончания инвестиционного горизонта по соглашению между клиентом и Компанией путем оформления нового инвестиционного профиля клиента.

После вступления в силу настоящего Порядка Компания осуществляет доверительное управление активами клиента только при условии получения согласия клиента с определенным инвестиционным профилем.

Компания не применяет стандартные стратегии управления и не определяет стандартный инвестиционный профиль в соответствии с условиями пункта 3.5. Положения.

4. Определение инвестиционного горизонта

Инвестиционный горизонт не может превышать срок действия договора доверительного управления, в отношении которого он определен.

По общему правилу Компания устанавливает для клиентов инвестиционный горизонт, равный одному календарному году.

Если срок действия договора доверительного управления менее одного года, то инвестиционный горизонт устанавливается на срок до даты окончания срока действия договора.

Если инвестиционный горизонт меньше срока, на который заключается договор доверительного управления, ожидаемая доходность и допустимый риск определяются за каждый инвестиционный горизонт, входящий в указанный срок.

Для клиентов – квалифицированных инвесторов может быть установлен инвестиционный горизонт сроком более одного года, если это определено условиями договора доверительного управления.

5. Определение допустимого риска

По общему правилу допустимый риск определяется Компанией только для Клиентов - неквалифицированных инвесторов.

Допустимый риск определяется исходя из инвестиционных целей клиента, инвестиционного горизонта, текущей рыночной конъюнктуры в пределах рассчитанного Компанией максимально допустимого риска клиента:

$$\text{Допустимый риск} \leq \text{МаксДопРиск}$$

Где:

МаксДопРиск - максимально допустимый риск Клиента

Максимально допустимый риск клиента – физического лица рассчитывается по формуле:

$$\text{МаксДопРиск} \leq \frac{\text{МаксДопРиск}_{\text{ФЛ руб}}}{\text{ВсеПортфели}}$$

Где:

МаксДопРиск_{ФЛ руб}

$$\begin{aligned} &\leq K_{\text{возраст}} \left\| 12 \cdot \text{Период} \cdot (\text{Доходы} - \text{Расходы}) \right. \\ &+ (\text{Сбережения(руб)} - \text{Обязательства(руб)}) \\ &+ \sum_i^n (\text{Сбережения(валюта}_i) - \text{Обязательства(валюта}_i)) \cdot \text{Курс}_i \cdot K_i \\ &\left. \cdot \sqrt{\text{Период}} \right\| \end{aligned}$$

Где:

$$K_i = \begin{cases} 0.5, & \text{если } (\text{Сбережения(валюта}_i) - \text{Обязательства(валюта}_i)) > 0 \\ 1.5, & \text{в противном случае} \end{cases}$$

$$K_{\text{возраст}} = \begin{cases} 0.5, & \text{если Возраст в диапазоне от 18 до 25 лет или выше 55 лет} \\ 1, & \text{в противном случае} \end{cases}$$

Курс_i – курс *i*-ой валюты

Период – инвестиционный горизонт, в годах

Возраст – возраст физического лица

Доходы - среднемесячные доходы физического лица

Расходы - среднемесячные расходы физического лица и материально зависимых лиц (иждивенцев) (включая расходы на питание, услуги ЖКХ, алименты, выплаты по кредитным договорам и т.п.)

Сбережения(руб), Сбережения(валюта) – сумма сбережений, в рублях или валюте

Обязательства(руб), Обязательства(валюта) – непогашенная сумма кредитов и другие подобные обязательства в рублях или валюте

Валюта_i - евро, доллар США и т.п

ВсеПортфели - сумма активов, переданных в доверительное управление физическим лицом по всем договорам доверительного управления

Максимально допустимый риск клиента - юридического лица рассчитывается по формуле:

$$\text{МаксДопРиск} \leq \frac{\text{МаксДопРиск}_{\text{ЮЛ руб}}}{\text{ВсеПортфели}}$$

Где:

$$\text{МаксДопРиск}_{\text{ЮЛ руб}} \leq \text{MIN}(0.5 \cdot (\text{Капитал} + 0.5 \cdot \text{Прибыль} \cdot \text{Период}), \\ \text{Капитал} - \text{МинКапитал})$$

Где:

Капитал – собственный капитал юридического лица

Прибыль - чистая прибыль юридического лица за предыдущий календарный год

МинКапитал – минимальный размер капитала юридического лица, при котором клиент в состоянии осуществлять деятельность

Период – инвестиционный горизонт, в годах

ВсеПортфели - сумма активов, переданных в доверительное управление юридическим лицом по всем договорам доверительного управления

6. Определение ожидаемой доходности

Ожидаемая доходность устанавливается Компанией исходя из следующих данных:

- Инвестиционных целей клиента;
- Целевой доходности;
- Инвестиционных предпочтений Клиента по составу и структуре активов;
- Допустимого риска клиента, определенного Компанией, если установление допустимого риска клиента предусмотрено настоящим Порядком;
- Инвестиционных ограничений, заданных клиентом в договоре доверительного управления;
- Инвестиционного горизонта, установленного Компанией в соответствии с настоящим Порядком;

- Текущей рыночной конъюнктуры;
- Аналитического взгляда Компании на рынок с учетом горизонта инвестирования.

В целях определения ожидаемой доходности на основе перечня данных, перечисленных выше, Компания производит следующие действия:

- определяет структуру целевого портфеля клиента;
- рассчитывает прогнозные значения доходности для каждого класса активов целевого портфеля клиента на установленном горизонте инвестирования на базе данных макроэкономического анализа, проводимого Компанией;
- рассчитывает прогнозное значение доходности целевого портфеля клиента на установленном горизонте инвестирования исходя из рассчитанных прогнозных значений доходности классов активов и целевой структуры портфеля клиента;
- производит расчет прогнозного значения доходности целевого портфеля клиента для установленного горизонта инвестирования по трем сценариям: базовому, пессимистичному и оптимистичному. Параметры сценариев устанавливаются Компанией в соответствии с действующими процедурами.

Ожидаемая доходность определяется Компанией как минимальная из двух величин – целевой доходности, указанной клиентом в анкете, и прогнозного значения доходности целевого портфеля, рассчитанного Компанией.

7. Порядок мониторинга допустимого риска

Компания на регулярной основе осуществляет проверку соответствия фактического риска допустимому риску клиента.

В случае если по результатам мониторинга установлено, что фактический риск клиента превышает допустимый риск, установленный в инвестиционном профиле клиента, Компания осуществляет действия, предусмотренные договором доверительного управления.

8. Заключительные положения

Компания раскрывает настоящий Порядок, а также изменения в него, на своем официальном сайте в информационно-телекоммуникационной сети «Интернет» в порядке и сроки, установленные законодательством Российской Федерации.

Анкета

для определения инвестиционного профиля
клиента - *квалифицированного инвестора*

Дата заполнения анкеты	
Полное наименование/ Ф.И.О. клиента	
ИНН	
Номер договора ДУ	
Дата заключения договора ДУ	
Дата окончания действия договора ДУ	
Сумма передаваемых в ДУ средств, в тыс. руб.	

Инвестиционные цели клиента

Планируемый срок инвестирования, в годах	
Целевая доходность, в процентах годовых	
Размер потерь, которые готов понести клиент на момент окончания инвестиционного горизонта, в процентах от стоимости портфеля	
Цели инвестирования на момент окончания инвестиционного горизонта	<input type="checkbox"/> Основная цель – сохранение капитала и поддержание высокой ликвидности. Не хочу рисковать. <input type="checkbox"/> Основная цель – получить доходность выше, чем по вкладам. Готов принять небольшие риски. <input type="checkbox"/> Основная цель – получить существенный доход. Готов принять средние риски. <input type="checkbox"/> Основная цель – получить максимальный доход. Готов принять высокие риски. <input type="checkbox"/> Иные цели _____ _____ _____ _____

Структура портфеля

Предполагаемая структура портфеля по видам инструментов, в процентах от текущей стоимости портфеля	Депозиты _____%
	Облигации _____%
	Акции _____%
	Иные виды инструментов:
	_____ %
	_____ %
	_____ %

Уполномоченное лицо клиента: _____ / _____

« ____ » _____ г.

Анкета

для определения инвестиционного профиля клиента – *физического лица,*
неквалифицированного инвестора

Дата заполнения анкеты	
Ф.И.О. клиента	
ИНН	
Номер договора ДУ	
Дата заключения договора ДУ	
Дата окончания действия договора ДУ	
Сумма передаваемых в ДУ средств, в тыс. руб.	

Сведения о клиенте

Возраст	<input type="checkbox"/> Младше 25 лет <input type="checkbox"/> 25-55 лет <input type="checkbox"/> Старше 55 лет
Среднемесячные доходы физического лица за последние 12 месяцев	
Среднемесячные расходы физического лица за последние 12 месяцев <i>среднемесячные расходы физического лица и материально зависимых лиц (иждивенцев) (включая расходы на питание, услуги ЖКХ, алименты, выплаты</i>	

<i>по кредитным договорам и т.п.)</i>	
Сумма сбережений, в рублях	
Сумма сбережений, в валюте	в евро: _____ в долларах США: _____ В _____ : _____ В _____ : _____ В _____ : _____
Сумма обязательств, в рублях <i>непогашенная сумма кредитов и другие подобные обязательства в рублях</i>	
Сумма обязательств, в валюте <i>непогашенная сумма кредитов и другие подобные обязательства в валюте</i>	в евро: _____ в долларах США: _____ В _____ : _____ В _____ : _____ В _____ : _____

Опыт и знания в области инвестирования

Опыт клиента в области инвестирования	<input type="checkbox"/> Нет опыта <input type="checkbox"/> Клиент самостоятельно вкладывал денежные средства в следующие инструменты: <input type="checkbox"/> Банковские вклады <input type="checkbox"/> Облигации <input type="checkbox"/> Паевые инвестиционные фонды <input type="checkbox"/> Акции <input type="checkbox"/> Рынок Forex <input type="checkbox"/> Фьючерсные контракты <input type="checkbox"/> Опционы <input type="checkbox"/> Другие инструменты _____ _____
---------------------------------------	--

	<hr/> <hr/>
Знания клиента в области инвестирования	<p>Уровень знаний в области инвестирования:</p> <ul style="list-style-type: none"> <input type="checkbox"/> Высокий. Я хорошо понимаю, как работает рынок ценных бумаг. <input type="checkbox"/> Средний. Я знаком с инвестированием, но хотел бы знать больше. <input type="checkbox"/> Низкий. Немного знаком с инвестированием, но хотел бы получить базовые сведения об инвестировании. <input type="checkbox"/> Не имею знаний в области инвестирования.

Инвестиционные цели клиента

Планируемый срок инвестирования, в годах	
Целевая доходность, в процентах годовых	
Размер потерь, которые готов понести клиент на момент окончания инвестиционного горизонта, в процентах от стоимости портфеля	
Цели инвестирования на момент окончания инвестиционного горизонта	<ul style="list-style-type: none"> <input type="checkbox"/> Основная цель – сохранить вложенные средства. Не хочу рисковать. <input type="checkbox"/> Основная цель – получить доходность выше, чем по вкладам. Готов принять небольшие риски. <input type="checkbox"/> Основная цель – получить существенный доход. Готов принять средние риски. <input type="checkbox"/> Основная цель – получить максимальный доход. Готов принять высокие риски. <input type="checkbox"/> Иные цели _____

	_____ _____ _____
--	-------------------------

Структура портфеля

Предполагаемая структура портфеля по видам инструментов, в процентах от текущей стоимости портфеля	Депозиты _____% Облигации _____% Акции _____% Иные виды инструментов: _____ % _____ % _____ %
--	---

Клиент (представитель клиента): _____ / _____
 «___» _____ г.

Анкета

для определения инвестиционного профиля клиента – *юридического лица, неквалифицированного инвестора*

Дата заполнения анкеты	
Полное наименование Клиента	
ИНН	
Номер договора ДУ	
Дата заключения договора ДУ	
Дата окончания действия договора ДУ	
Сумма передаваемых в ДУ средств, в тыс. руб.	

Сведения о клиенте

Вид деятельности	<input type="checkbox"/> Негосударственный пенсионный фонд <input type="checkbox"/> Страховая организация <input type="checkbox"/> Кредитная организация <input type="checkbox"/> Профессиональный участник рынка ценных бумаг <input type="checkbox"/> Клиринговая организация <input type="checkbox"/> Прочие коммерческие организации <input type="checkbox"/> Некоммерческая организация <input type="checkbox"/> Иной вид _____ _____ _____
Собственный капитал юридического лица, в млн руб.	
Чистая прибыль юридического лица за предыдущий календарный год, в млн руб.	

Минимальный размер капитала юридического лица, при котором клиент в состоянии осуществлять текущую деятельность, в млн руб.	
Выручка (оборот) от реализации товаров (работ, услуг) за последний завершённый год, в млн руб.	
Сумма активов за последний завершённый отчётный год, в млн руб.	

Опыт инвестирования

Клиент самостоятельно работал с финансовыми инструментами	<input type="checkbox"/> Депозиты <input type="checkbox"/> Государственные ценные бумаги Российской Федерации, государственные ценные бумаги субъектов Российской Федерации и муниципальные ценные бумаги <input type="checkbox"/> Акции и облигации российских эмитентов <input type="checkbox"/> Государственные ценные бумаги иностранных государств <input type="checkbox"/> Акции и облигации иностранных эмитентов <input type="checkbox"/> Российские депозитарные расписки и иностранные депозитарные расписки на ценные бумаги <input type="checkbox"/> Инвестиционные паи паевых инвестиционных фондов и паи (акции) иностранных инвестиционных фондов <input type="checkbox"/> Ипотечные сертификаты участия <input type="checkbox"/> Заключаемые на организованных торгах договоры, являющиеся производными финансовыми инструментами <input type="checkbox"/> Другие инструменты _____ _____ _____ _____
---	---

Опыт клиента по совершению сделок	За последние 12 месяцев совершили сделок: <ul style="list-style-type: none"> <input type="checkbox"/> менее 10 сделки <input type="checkbox"/> 10 сделок и более
	За последние 12 месяцев совершили сделок общей стоимостью: <ul style="list-style-type: none"> <input type="checkbox"/> менее 50 млн руб. <input type="checkbox"/> более 50 млн руб.
	Опыт совершения сделок <ul style="list-style-type: none"> <input type="checkbox"/> Большой, более 3 лет <input type="checkbox"/> Средний, 1-3 года <input type="checkbox"/> Незначительный, менее 1 года <input type="checkbox"/> Нет опыта

Инвестиционные цели клиента

Планируемый срок инвестирования, в годах	
Целевая доходность, в процентах годовых	
Размер потерь, которые готов понести клиент на момент окончания инвестиционного горизонта, в процентах от стоимости портфеля	
Цели инвестирования на момент окончания инвестиционного горизонта	<ul style="list-style-type: none"> <input type="checkbox"/> Основная цель – сохранение вложенных средств и поддержание высокой ликвидности. Не хочу рисковать. <input type="checkbox"/> Основная цель – получить доходность выше, чем по депозитам в банках. Готов принять небольшие риски.

	<input type="checkbox"/> Основная цель – получить существенный доход. Готов принять средние риски. <input type="checkbox"/> Основная цель – получить максимальный доход. Готов принять высокие риски. <input type="checkbox"/> Иные цели _____ _____ _____ _____ _____
--	--

Структура портфеля

Предполагаемая структура портфеля по видам инструментов, в процентах от текущей стоимости портфеля	<input type="checkbox"/> Не готов ответить Депозиты _____ % Облигации _____ % Акции _____ % Иные виды инструментов: _____ _____ % _____ _____ % _____ _____ %
--	---

Уполномоченное лицо клиента: _____ / _____
 « ____ » _____ Г.

Инвестиционный профиль клиента

Полное наименование/ Ф.И.О. клиента	
ИНН	
Тип клиента	<input type="checkbox"/> Юридическое лицо <input type="checkbox"/> Физическое лицо
Номер договора ДУ	
Дата заключения договора ДУ	
Дата окончания действия договора ДУ	
Тип инвестора	<input type="checkbox"/> Квалифицированный инвестор <input type="checkbox"/> Неквалифицированный инвестор

Инвестиционный профиль клиента	
Инвестиционный горизонт инвестирования	Дата начала интервала _____ Дата конца интервала _____
Ожидаемая доходность* инвестирования, в процентах годовых	

Заполняется только для клиентов, являющихся неквалифицированными инвесторами

Допустимый риск клиента <i>допустимый риск - допустимый убыток от снижения стоимости портфеля на конец инвестиционного горизонта, выраженный в процентах</i>	
---	--

<i>относительно стоимости портфеля на начало инвестиционного горизонта. **</i>	
--	--

**) В случае, если по портфелю Клиента в течение инвестиционного горизонта будут производиться вводы/выводы средств, то данный показатель отражает ожидаемую взвешенную по времени доходность портфеля с поправкой на денежные потоки (TWR доходность) с начала по конец инвестиционного горизонта, в процентах годовых.*

****) В случае, если по портфелю Клиента в течение инвестиционного горизонта, будут производиться вводы/выводы средств, то данный показатель рассчитывается как снижение взвешенной по времени доходности портфеля с поправкой на денежные потоки (TWR доходности) в абсолютных процентах с начала по конец инвестиционного горизонта.*

Уполномоченное лицо ЗАО «Лидер»: _____ / _____
« ___ » _____ г.

С указанным выше инвестиционным профилем согласен:

Уполномоченное лицо клиента: _____ / _____
« ___ » _____ г.

Прошито, пронумеровано,
скреплено печатью

21 *Вариант учета* лист



Генеральный директор
ЗАО «Лидер»

[Signature] Гавриленко А.А.