

УТВЕРЖДЕНА

решением Совета директоров
АО «НПФ «Волга – Капитал»
Протокол № 2 от 07 мая 2015 г.

Председатель Совета директоров
АО «НПФ «Волга – Капитал»



Л.И. Хамзина



ПОЛИТИКА

**управления рисками Акционерного общества «Негосударственный
пенсионный фонд «Волга-Капитал»**

г. Казань – 2015 г.

Оглавление

1. Общие положения	3
2. Классификация рисков	4
3. Оценка рисков	6
3.1 Кредитный риск	6
3.2 Рыночный риск	7
3.3 Риск ликвидности	10
3.4 Операционный риск	11
3.5 Актуарный риск	12
4. Стресс-тестирование и определение бюджета на риск.....	13
5. Организационная структура системы управления рисками.....	13
6. Мониторинг рисков	14
7. Отчетность по рискам.....	15
8. Порядок действий в случае реализации рисков	15
9. Внутренние нормативные документы по организации системы риск-менеджмента.....	15
10. Заключительные положения.....	16

1. Общие положения

1.1. Политика описывает общие принципы построения системы контроля за рисками в Акционерном обществе «Негосударственный пенсионный фонд «Волга-Капитал» (далее - Фонд) и определяет основные правила и процедуры управления рисками, виды рисков.

1.2. Целью системы управления рисками (системы риск-менеджмента) является обеспечение устойчивой и непрерывной деятельности Фонда и оптимального баланса между риском и доходностью для вкладчиков, участников, застрахованных лиц и акционеров Фонда при размещении средств пенсионных резервов и инвестировании пенсионных накоплений, а также собственных средств в финансовые активы.

Фонд выявляет, оценивает риски, возникающие в ходе его деятельности, и предпринимает шаги по их контролю и снижению до приемлемого уровня.

1.3. Принципы принятия рисков Фонда включают:

- осознание Фондом фактов присутствия рисков при инвестировании средств;
- качественную и количественную оценку рисков, возникающих при инвестировании средств;
- готовность Фонда нести данный риск, т.е. принятие последствий реализации риска в том объеме, который не закрыт механизмами минимизации или компенсации риска.
- предполагаемый порядок действий по предотвращению и/или минимизации последствий реализации риска.

1.4. В рамках системы риск-менеджмента Фонд проводит следующие процедуры:

- отбор управляющих компаний (далее – УК) для передачи им в управление средств пенсионных накоплений и пенсионных резервов на основании присваиваемого внутреннего рейтинга;
- установление рамочных лимитов на диапазон доли

определенного стратегического класса активов в портфеле УК, а также ограничение на объем средств, передаваемых в управление каждой из выбранных УК;

— выбор кредитных организаций для целей размещения в них денежных средств и установление лимитов на общий объем размещения на основании присваиваемого внутреннего рейтинга;

— мониторинг кредитного качества портфелей облигаций;

— планирование и мониторинг сбалансированности денежных потоков – поступлений и выбытия денежных средств - по всем источникам для целей обеспечения платежеспособности Фонда;

— проведение аудита организации системы риск-менеджмента УК;

— расчет стоимости под риском;

— расчет капитала под операционный риск;

— проведение стресс-тестирования и расчет бюджета на риск.

2. Классификация рисков

2.1. Риск представляет собой возможность наступления неблагоприятных событий в процессе осуществления Фондом деятельности по обязательному пенсионному страхованию и негосударственному пенсионному обеспечению.

2.2. Фонд выделяет следующие виды рисков:

— кредитный риск;

— рыночный риск;

— риск ликвидности;

— операционный риск;

— актуарный риск.

2.3. Кредитный риск - риск того, что любое обязанное перед Фондом лицо (контрагент, эмитент, банк) не исполнит свои обязательства в полной мере либо на требуемую дату, либо в любое время после этой даты.

2.4. Рыночный риск - это риск возникновения у Фонда убытков от инвестирования средств в финансовые инструменты вследствие изменения рыночной стоимости данных инструментов.

2.4.1. Рыночный риск можно разделить на три категории:

— фондовый риск – риск возникновения убытков по финансовым активам вследствие неблагоприятного изменения цен данных активов, прежде всего, для инструментов, обращающихся на фондовом рынке;

— процентный риск – риск возникновения убытков по финансовым активам, чувствительным к изменению процентной ставки, вследствие изменения рыночных процентных ставок.

— риск рыночной ликвидности

2.5. Риск ликвидности – риск убытков вследствие неспособности Фонда или его инвестиционного контрагента, управляющей компании обеспечить исполнение обязательств в полном объеме. Риск ликвидности возникает в результате несбалансированности финансовых активов и финансовых обязательств Фонда, в том числе вследствие несвоевременного исполнения финансовых обязательств одним или несколькими контрагентами Фонда и/или возникновения непредвиденной необходимости немедленного и единовременного исполнения Фондом своих финансовых обязательств.

Риск ликвидности можно условно разделить на три категории:

— риск текущей (балансовой) ликвидности - это риск нехватки ликвидных средств для выполнения текущих финансовых обязательств;

— риск рыночной ликвидности – это риск невозможности реализовать финансовый актив на рынке в требуемые сроки по текущим рыночным котировкам. Риск рыночной ликвидности может усугублять риск текущей ликвидности (кассовых разрывов). Риск рыночной ликвидности характеризуется ценовым спредом, который показывает диапазон отклонений цены реальной сделки от средней рыночной цены или разницу в спреде между ценой спроса и ценой предложения; на ценовой спред существенно влияют объемы торгов и количество сделок по данному

финансовому инструменту;

— риск долгосрочной ликвидности – риск несбалансированности денежных потоков по активам и пассивам Фонда на долгосрочном периоде. Данный вид риска сопряжен также с риском долгосрочной платежеспособности Фонда.

2.6. Операционный риск – это риск возникновения убытков вследствие ненадлежащего функционирования основных бизнес-процессов и учета операций, ошибок, вызванных несовершенством ИТ-платформ и/или недостаточной квалификацией и недобросовестностью персонала, несовершенства практики внутрикорпоративного делового оборота, приводящего или могущего привести к финансовым потерям или другим негативным для Фонда последствиям.

2.7. Актуарный риск – риск увеличения стоимости обязательств в результате изменения оценок будущих денежных потоков по договорам с клиентами Фонда (вкладчиками, участниками, застрахованными лицами).

3. Оценка рисков

3.1 Кредитный риск

3.1.1. Фонд управляет кредитным риском в рамках установления лимитов на размещение средств в банках.

3.1.2. Фонд отслеживает качество кредитного портфеля облигаций. В качестве основного индикатора кредитного риска Фонд использует кредитные рейтинги от: Fitch, S&P, Moody's, а в случае их отсутствия от: Moody's Interfax, АКМ, Рус-Рейтинг, Эксперт РА, НРА.

3.1.3. Набор факторов, подлежащих оценке в ходе анализа банков:

3.1.3.1. Оценка количественных показателей:

- достаточность капитала;
- нарушение платежной дисциплины;
- ликвидность;
- рентабельность;

- позиционирование «риск-доходность»;
- структура активов;
- структура пассивов;
- масштабы банка;
- динамика активов;
- динамика депозитов;
- наличие кредитных рейтингов.

3.1.3.2. Оценка качественных показателей:

- оценка качества топ-менеджмента;

3.1.3.3. Оценка устойчивости банка к системному риску (специализации).

3.1.4. Список стоп-факторов для банков:

- введение временной администрации Банка России;
- отзыва, приостановки лицензии;
- наличия\появления претензий со стороны налоговых и\или правоохранительных органов;
- отказа в предоставлении информации;
- несоблюдение платежной дисциплины;
- наличие рейтинга от одного из трех рейтинговых агентств на уровне ССС (Саа2) и ниже;
- появления информации о возникновении конфликта между мажоритарными владельцами (группами взаимосвязанных владельцев) кредитной организации;
- снижения достаточности базового капитала кредитной организации до величины, меньшей 6%.

3.2 Рыночный риск

3.2.1. Фонд несет следующие рыночные риски:

- Фондовый риск;
- Процентный риск;

— Риск рыночной ликвидности.

3.2.2. Фондовый риск - риск несения убытков по финансовым активам вследствие неблагоприятного изменения цен данных активов, прежде всего, для инструментов, обращающихся на фондовом рынке. В том случае, когда закон распределения вероятностей стоимости актива может считаться нормальным, в целях оценки фондового риска используется методика расчета стоимости под риском.

3.2.3. Процентный риск - риск возникновения убытков по финансовым активам, чувствительным к изменению процентной ставки, вследствие изменения рыночных процентных ставок. В качестве индикатора процентного риска Фонд использует дюрацию портфеля облигаций.

3.2.4. Риск рыночной ликвидности - риск возникновения убытков, вследствие неспособности Фонда обеспечить исполнение обязательств в полном объеме. Риск рыночной ликвидности - риск невозможности реализовать финансовые активы на рынке в требуемые сроки и по текущим рыночным котировкам, то есть когда реальная цена сделки сильно отличается от рыночной цены в худшую сторону; В рамках управления рыночной ликвидностью Фонд осуществляет эшелонирование и мониторинг по портфелям акций и облигаций.

3.2.5. Фонд также проводит отбор среди управляющих компаний и определение объема средств, предоставляемых в доверительное управление каждой УК; Фонд устанавливает рамочные лимиты на диапазон доли определенного стратегического класса активов в портфеле УК.

3.2.6. Фонд в рамках действующего законодательства, регулирующего процесс инвестирования пенсионных средств, самостоятельно определяет требования, которым должна соответствовать УК для заключения с ней договора доверительного управления.

Для этого Фонд определяет требования к:

— первичным документам, подтверждающим законность деятельности УК;

— специалистам и руководству УК;

- финансовому состоянию УК;
- отсутствию налоговой задолженности, административных наказаний;
- аффилированности УК;
- дополнительной информации, предоставляемой по запросу Фонда.

3.2.7. Фонд в рамках действующего законодательства самостоятельно разрабатывает правила анализа управляющих компаний, а также систему присвоения внутренних рейтингов и определяет объем средств, передаваемых в управление каждой из выбранных УК.

Набор факторов, подлежащих оценке в ходе анализа УК:

3.2.7.1 Оценка количественных показателей:

- рентабельности;
- структуры активов;
- структуры пассивов;
- результатов управления в динамике.

4.2.7.1 Оценка качественных показателей:

- качество менеджмента;
- структура собственности;
- известность управляющей компании;
- возможность получения дополнительной (государственной) поддержки;

- длительность осуществления данного вида деятельности;
- качество исполнения обязательств;

3.2.8. Список стоп-факторов для УК:

- существенное падение величины чистых активов;
- отрицательная величина собственного капитала;
- отрицательная величина рабочего капитала.

3.2.9. Фонд проводит аудит системы контроля рыночных рисков в УК:

— При заключении и пролонгации договора доверительного управления с УК. Аудит производится до момента подписания договора на стадии предварительного обследования качества организации инвестиционного процесса в УК.

— Далее аудит производится ежегодно.

3.2.10. Аудит включает анализ следующих аспектов:

— процесс управления рыночными рисками в разрезе фондовых, процентных и валютных;

— организационная структура риск-менеджмента;

— состав методологических и регламентных документов в части управления рыночными рисками;

— наличие установочных, контрольных и отчетных документов риск-менеджмента.

3.3 Риск ликвидности

3.3.1. Риск ликвидности – риск убытков вследствие неспособности Фонда или его инвестиционного контрагента, управляющей компании обеспечить исполнение обязательств в полном объеме. Риск ликвидности возникает в результате несбалансированности финансовых активов и финансовых обязательств Фонда, в том числе вследствие несвоевременного исполнения финансовых обязательств одним или несколькими контрагентами Фонда и/или возникновения непредвиденной необходимости немедленного и единовременного исполнения Фондом своих финансовых обязательств.

3.3.2. Риск ликвидности можно условно разделять на три категории:

— риск текущей (балансовой) ликвидности;

— риск рыночной ликвидности;

— риск долгосрочной ликвидности.

3.3.3. Риск текущей (балансовой) ликвидности - это риск нехватки ликвидных средств для выполнения текущих финансовых

обязательств. В целях выявления источников риска ликвидности, в частности, потерь от реализации кризиса ликвидности в Фонде применяется следующий подход:

— осуществляется анализ собственных финансовых активов и обязательств на предмет их сбалансированности по срокам;

— осуществляется анализ финансовых потоков в разрезе поступления/изъятия пенсионных резервов и/или накоплений, выплаты вознаграждений, поступления от инвестиций в финансовые активы и т.д.;

3.3.4. Риск долгосрочной ликвидности – риск несбалансированности денежных потоков по активам и пассивам Фонда на долгосрочном периоде. Данный вид риска сопряжен также с риском долгосрочной платежеспособности Фонда.

3.3.5. Фонд в рамках своей компетенции производит мониторинг сбалансированности денежных потоков – поступлений и выбытия денежных средств по всем источникам для целей обеспечения платежеспособности Фонда.

3.4 Операционный риск

3.4.1. Операционные риски включают:

— риск бизнес-процессов - риск потерь, связанный с ошибками при проведении операций, их учетом, отчетностью и т.д. Данный вид рисков покрывает риски неэффективности построения бизнес-процессов, дублирование функций и прочие риски вследствие несовершенства архитектуры бизнес-процессов;

— риск персонала - риск потерь, связанный с ошибками и противоправными действиями работников Фонда, их недостаточной квалификацией, излишней загруженностью, увольнением ключевого сотрудника;

— риск информационных систем - риск нанесения ущерба, прекращения функционирования, неправильного использования, несанкционированного разглашения или изменения, отсутствие возможности

доступа, неточности и нарушения информации, сбоев в функционировании информационной ИТ-системы (систем), прерывания и/или некорректной работа ИТ-системы, возникшего вследствие внутренних или внешних факторов воздействия, а также от неисполнения нормативных или иных обязанностей;

— риски внешней среды – риск внешнего физического вмешательства в деятельность Фонда, включая причинение вреда материальным активам и персоналу Фонда, а также прерывание нормальной работы Фонда из-за внешних факторов (например, природные/техногенные катаклизмы и др.);

— комплаенс и правовой риск - риск, связанный с изменениями нормативно-правовой базы, регламентирующей деятельность Фонда, а также риски возникновения нарушений при осуществлении профессиональной деятельности;

3.5 Актуарный риск

3.5.1. Актуарные риски могут возникать в результате несовпадения в течение длительного времени актуарных предположений Фонда над фактическими значениями показателей, влияющих на размер обязательств Фонда.

Актуарные риски включают:

— риск долгожительства - риск увеличения стоимости обязательств в результате уменьшения показателей смертности, приводящих к увеличению оценок будущих денежных потоков по договорам с клиентами;

— риск пересмотра актуарных параметров - риск увеличения стоимости обязательств в результате изменения оценок будущих денежных потоков по договорам с клиентами по причинам отличным от причин, указанных в определении риска долгожительства, риска гарантированной доходности, риск роста себестоимости обслуживания клиентов и риск удорожания стоимости жизни.

3.5.2. Основные принципы управления актуарными рисками:

— оценка смертности застрахованных лиц и участников;

- оценка срока достижения пенсионных оснований застрахованными лицами и (или) участниками в целях назначения соответствующей пенсии или права на получение единовременной выплаты;
- оценка величины обязательств Фонда перед застрахованными лицами, участниками и вкладчиками;
- анализ чувствительности актуарных предположений;
- оценка уровня фондирования обязательств Фонда перед застрахованными лицами, участниками и вкладчиками.

4. Стресс-тестирование и определение бюджета на риск

4.1. Бюджет на риск - это выраженное в денежном измерении значение риска на капитал, которое сравнивается с показателем, полученным в результате стресс-тестирования.

4.2. Стресс-тест – это анализ устойчивости инвестиционного портфеля при наступлении стрессовых условий на фондовом рынке.

5. Организационная структура системы управления рисками

5.1. Основными органами, осуществляющими контроль и управление рисками, являются Совет директоров Фонда, Комитет фонда по инвестициям и управлению рисками (далее - Комитет), а также риск-менеджер.

5.2. Совет директоров Фонда ответственен за утверждение и периодический пересмотр общего рискового профиля Фонда, а также основных подходов к управлению риском.

5.3. Комитет Фонда является коллегиальным органом, ответственным за решение вопросов по внедрению стратегии принятия рисков, одобренной Советом директоров Фонда, а также за принятие решений по разработке процедур выявления, измерения, мониторинга и контроля риска.

К функциям Комитета в части управления риском относятся:

- утверждение методик оценки и управления рисками;

- установление и пересмотр лимитов по принятию риска;
- принятие оперативных решений при реализации рисков;
- контроль исполнения решений и поручений Комитета должностными лицами и подразделениями Фонда;

- контроль договорных обязательств, а также иных обязательств УК, осуществляющими доверительное управление средствами Фонда.

5.4. Риск-менеджер Фонда отвечает за:

- своевременное выявление и оценку рисков, возникающих как при проведении операций, так и при изменении внешних и внутренних условий бизнес-среды;

- снижение риска, а также принятие решений по управлению риском внутри системы и передачи его вовне;

- мониторинг соблюдения установленных лимитов. Выявление и доведение до сведения Комитета, а также руководителей соответствующих подразделений всех случаев превышения лимитов;

- предоставление руководству Фонда отчетов о величине риска, отчетов о состоянии лимитов и о нарушениях установленных лимитов;

- разработка и обновление методик; осуществление пересмотра методологий и моделей, используемых для измерения параметров рисков и степени подверженности риску с целью их соответствия существующей на финансовом рынке ситуации;

- сбор информации; осуществление сбора справочной информации с целью анализа отдельных инвестиционных проектов и финансовых операций;

- контроль за эффективностью системы управления рисками.

5.5. Управление актуарными рисками осуществляется актуарием или лицом, назначаемым Генеральным директором.

6. Мониторинг рисков

6.1. Мониторинг рисков заключается в контроле показателей

вероятности возникновения риска и уровне возможных потерь, контроле соблюдения лимитов. Мониторинг уровня рисков осуществляется путем сбора информации по динамике изменения рисков, а также ключевых финансовых показателей.

6.2. Мониторинг финансовых рисков Фонда осуществляется на непрерывной основе риск-менеджером.

6.3. Мониторинг актуарных рисков осуществляется не реже одного раза в год актуарием или лицом, назначаемым Генеральным директором.

7. Отчетность по рискам

7.1. По итогам каждого месяца формируется отчет риск-менеджера, который предоставляется на рассмотрение Генеральному директору Фонда не позднее 7 числа месяца, следующего за отчетным.

7.2. По итогам года составляется актуарный отчет.

8. Порядок действий в случае реализации рисков

8.1. В случае обнаружения факта реализации риска, риск-менеджер проводит:

- оценку существенности реализации риска;
- выявляет параметры риска;
- в случае необходимости инициирует собрание Комитета по инвестициям и управлению рисками, на котором принимается оперативное решение по ликвидации последствий реализации риска.

9. Внутренние нормативные документы по организации системы риск-менеджмента

9.1. Система нормативных документов Фонда по управлению рисками включает в себя:

- настоящую Политику;
- локальные документы, детализирующие процессы управления рисками, в том числе, регламентирующие деятельность отдельных подразделений, включенных в систему управления рисками;
- прикладные документы – методики, порядки, инструкции, описывающие процедуру применения и реализации имеющихся принципов, обозначенных в документах высших уровней.

10. Заключительные положения

10.1. Настоящая Политика утверждается Советом директоров Фонда.

10.2. Вопросы, не отраженные в настоящей Политике, регулируются Генеральным директором Фонда.

10.3. Настоящая Политика может изменяться и дополняться по мере необходимости.