

Утверждено
Советом директоров
ОАО «УК «ЕВРОФИНАНСЫ»
Протокол №11/11/2011
от 11 ноября 2011 г.
Председатель Совета директоров

_____ А.А. Снежко

**РЕГЛАМЕНТ
ПО УПРАВЛЕНИЮ
рисками ликвидности
Открытого Акционерного Общества
«УПРАВЛЯЮЩАЯ КОМПАНИЯ «ЕВРОФИНАНСЫ»
(2-я редакция)**

ОГЛАВЛЕНИЕ

1. ОБЩИЕ ПОЛОЖЕНИЯ	3
2. ЦЕЛИ, ЗАДАЧИ И ПРИНЦИПЫ УПРАВЛЕНИЯ РИСКАМИ ЛИКВИДНОСТИ	3
3. МЕТОДЫ УПРАВЛЕНИЯ РИСКАМИ ЛИКВИДНОСТИ	4
3.1. Выявление риска потери ликвидности.....	4
СЦЕНАРНЫЙ АНАЛИЗ	4
ПРОГНОЗ ЛИКВИДНОСТИ	5
3.2. Оценка риска потери ликвидности.....	5
4. КОНТРОЛЬ И РЕАГИРОВАНИЕ НА РИСК ПОТЕРИ ЛИКВИДНОСТИ.....	6
ВОССТАНОВЛЕНИЕ ЛИКВИДНОСТИ В СЛУЧАЕ ВОЗНИКНОВЕНИЯ НЕПРЕДВИДЕННЫХ (КРИЗИСНЫХ) СИТУАЦИЙ.....	6
5. ОТЧЕТНОСТЬ ОБЩЕСТВА ПО УПРАВЛЕНИЮ ЛИКВИДНОСТЬЮ.....	6
ПРИЛОЖЕНИЕ.	8
<i>РАСЧЕТ ВЕЛИЧИН И ПОКАЗАТЕЛЕЙ ЛИКВИДНОСТИ.....</i>	8

1. ОБЩИЕ ПОЛОЖЕНИЯ

Настоящий Регламент разработан в соответствии с регламентами и требованиями современной практики управления рисками компаний, основной деятельностью которых выступает управление денежными средствами на финансовых рынках. Регламент соответствует требованиям Устава ОАО «УК «ЕВРОФИНАНСЫ» (далее – Общества) и его внутренних документов.

1.1. Настоящий Регламент определяет:

- цели, задачи и принципы управления рисками ликвидности;
- систему раскрытия информации о рисках ликвидности и порядок мониторинга системы управления рисками ликвидности;
- методы оценки, управления и контроля рисков ликвидности;
- организацию отчетности по управлению рисками ликвидности.

1.2. Настоящий Регламент разработан с целью достижения оптимального баланса между риском и доходностью для Общества и его Клиентов, передавших в доверительное управление средства для инвестирования, при соблюдении норм законодательства и положений Устава Общества, а также выработки адекватных стимулов для деятельности органов управления Общества, его структурных подразделений и отдельных сотрудников.

1.3. Для целей настоящего Регламента риск потери ликвидности понимается как неспособность Общества обеспечить исполнение в полном объеме обязательств, вытекающих из профессиональной деятельности, в том числе:

1.3.1. вследствие отсутствия необходимого количества денежных средств или финансовых инструментов для исполнения обязательств по договорам;

1.3.2. вследствие невозможности своевременного приобретения или отчуждения ценных бумаг;

1.3.3. вследствие возникновения непредвиденных (кризисных) ситуаций, которые обуславливают необходимость немедленного и единовременного исполнения финансовых обязательств, возникающих в результате профессиональной деятельности;

1.3.4. вследствие несвоевременного исполнения контрагентом (клиентом) или эмитентом своих обязательств.

1.4. Настоящий Регламент распространяется на случаи невозможности исполнения Обществом денежных обязательств. Общество самостоятельно определяет подходы к управлению ликвидностью для случаев невозможности исполнения обязательств по передаче ценных бумаг и иных финансовых инструментов.

2. ЦЕЛИ, ЗАДАЧИ И ПРИНЦИПЫ УПРАВЛЕНИЯ РИСКАМИ ЛИКВИДНОСТИ

2.1. Целью управления рисками ликвидности является обеспечение устойчивой эффективной деятельности Общества и интересов его Клиентов при максимальной сохранности капитала и активов. Управление рисками ликвидности направлено на повышение надежности финансового состояния Общества, его деловой репутации.

2.2. Задачами управления рисками ликвидности являются:

- выполнение требований законодательства;
- своевременное выявление и оценка возможностей реализации событий, неблагоприятных для Общества и его Клиентов;
- минимизация потерь (убытков) Общества и его Клиентов при реализации неблагоприятных для Общества событий;
- предотвращение негативного воздействия неблагоприятных событий на деятельность Общества;
- обеспечение надлежащего раскрытия информации о рисках.

2.3. Принципы управления рисками ликвидности включают:

- соответствие требованиям законодательства и стратегии Общества;
- системность, непрерывность и комплексность управления;
- информационную обеспеченность управления (надлежащее раскрытие информации о рисках, ее сбор, обработка, анализ и доступность информации для заинтересованных лиц);
- распределение полномочий, предотвращение конфликтов интересов и закрепление ответственности за сотрудниками Общества;

- контроль и оценку эффективности управления.

3. МЕТОДЫ УПРАВЛЕНИЯ РИСКАМИ ЛИКВИДНОСТИ

3.1. Выявление риска потери ликвидности

3.1.1. В целях обнаружения возможных проявлений риска потери ликвидности используются:

3.1.1.1. Анализ сбалансированности по срокам финансовых активов и финансовых обязательств, связанных с осуществлением профессиональной деятельности Общества.

3.1.1.2. Изучение финансовых потоков, возникающих в результате профессиональной деятельности Общества.

3.1.1.3. Анализ разрывов в сроках исполнения финансовых обязательств и получения исполнения по аналогичным обязательствам, связанных с осуществлением профессиональной деятельности Общества.

3.1.1.4. Изучение доступной ресурсной базы и резервов ликвидности, прогноз ликвидности.

3.1.1.5. Сценарный анализ (стресс-тестирование).

3.1.1.6. Исследование и обобщение случаев возникновения дефицита (избытка) ликвидности как в связи с осуществлением Обществом деятельности на рынке ценных бумаг, так и на финансовом рынке в целом.

3.1.1.7. Иные методы, позволяющие выявить неспособность Общества обеспечить исполнение денежных обязательств и обязательств по передаче ценных бумаг и иных финансовых инструментов своевременно и в полном объеме.

3.1.2. Управление ликвидностью рассматривается Обществом при осуществлении профессиональной деятельности как элемент общей системы управления всеми аспектами деятельности, в том числе при обеспечении хозяйственной деятельности (текущие платежи, арендная плата, выплата заработной платы и т.п.).

Сценарный анализ

При проведении сценарного анализа, указанного в подпункте 3.1.1.5, используются три сценария:

- Базовый сценарий, предполагающий сохранение в основных чертах сложившегося ко времени проведения анализа состояния Общества и ситуации на финансовом рынке.
- Сценарий индивидуальной неустойчивости, связанный, в частности, с незапланированной необходимостью исполнения Обществом финансовых обязательств, возникающих в результате профессиональной деятельности, в большом объеме.
- Сценарий системной неустойчивости, обусловленный кризисными явлениями на финансовом рынке в целом.

Помимо упомянутых сценариев при проведении сценарного анализа Общество вправе использовать дополнительные сценарии.

Общество проводит сценарный анализ не реже одного раза в год. Методики и процедуры сценарного анализа разрабатываются Обществом самостоятельно. При проведении сценарного анализа Общество использует исторические и теоретически возможные данные, информацию о состоянии ликвидности на финансовом рынке, финансовой устойчивости крупных контрагентов и клиентов, показатели предстоящих сделок и операций, аналитические обзоры и прогнозы, рекомендации консультантов и пр.

При проведении сценарного анализа Общество учитывает сезонные и иные факторы, изменяющие интенсивность финансовых потоков.

В результате проведения сценарного анализа Общество:

- выявляет возможности реализации различных сценариев и их последствия;
- определяет внутренние и внешние факторы, оказывающие существенное влияние на управление ликвидностью;
- оценивает возможные изменения значений величин и показателей ликвидности и выявляет ситуации избытка (дефицита) ликвидности;
- устанавливает значения лимитов по величинам и показателям ликвидности;
- вырабатывает рекомендации по осуществлению профессиональной деятельности в кризисных ситуациях.

Прогноз ликвидности

При проведении прогноза ликвидности, указанного в подпункте 3.1.1.4, используются горизонты прогноза до 7 и до 30 дней.

Помимо указанных горизонтов прогноза, Общество при проведении прогноза ликвидности использует дополнительные горизонты прогноза.

Общество проводит прогноз ликвидности со следующей периодичностью:

- для горизонта прогноза до 7 дней - ежедневно;
- для горизонта прогноза до 30 дней - один раз в неделю;
- для иных горизонтов прогноза – в соответствии с внутренними документами Общества.

Методики и процедуры прогноза ликвидности разрабатываются Обществом самостоятельно.

При проведении прогноза ликвидности Общество использует данные о предстоящих платежах и обязательствах по передаче ценных бумаг и иных финансовых инструментов, информацию о надежности финансовых инструментов, контрагентов и клиентов, участвующих в сделках, и пр.

В результате прогноза ликвидности для каждого горизонта прогноза:

- оцениваются потребности в финансовых ресурсах для исполнения обязательств, возникающих в процессе осуществления профессиональной деятельности;
- составляется график платежей и поступлений;
- определяется соответствие значений величин и показателей ликвидности установленным лимитам и выявляются возможные нарушения лимитов;
- оценивается объем и определяются источники дополнительных ресурсов, в отношении которых Общество может обеспечить в срок, не превышающий одного рабочего дня, возможность их использования для выполнения обязательств, возникающих в результате профессиональной деятельности (резерв краткосрочной ликвидности);
- оценивается объем и определяются источники дополнительных ресурсов, в отношении которых Общество может обеспечить в срок, не превышающий двух недель, возможность их использования для выполнения обязательств, возникающих в результате профессиональной деятельности (резерв текущей ликвидности).

Прогноз ликвидности по первым трем подпунктам осуществляется ежедневно.

Прогноз ликвидности по остальным подпунктам осуществляется, исходя из специфики и масштабов профессиональной деятельности, с периодичностью, позволяющей прогнозировать резервы ликвидности.

3.2. Оценка риска потери ликвидности

Общество на регулярной основе проводит оценку риска потери ликвидности, исходя из специфики и масштабов профессиональной деятельности, как в разрезах бизнес – процессов, продуктов и услуг, так и по Обществу в целом.

При оценке риска потери ликвидности Общество определяет следующие величины и показатели:

- Величины дефицита (избытка) краткосрочной и текущей ликвидности.
- Показатели дефицита (избытка) краткосрочной и текущей ликвидности.

Величина дефицита (избытка) ликвидности рассчитывается как разность между существующими финансовыми ресурсами и финансовыми обязательствами в соответствии с Приложением к настоящему Регламенту. Эта величина определяется отдельно для сроков до 7 дней (краткосрочная ликвидность) и до 30 дней (текущая ликвидность).

Показатель дефицита (избытка) ликвидности рассчитывается как отношение суммы величины дефицита (избытка) ликвидности и резервов ликвидности в соответствии с резервами краткосрочной и текущей ликвидности к финансовым обязательствам в соответствии с Приложением к настоящему Регламенту. Этот показатель определяется отдельно для сроков до 7 дней (краткосрочная ликвидность) и до 30 дней (текущая ликвидность).

Значение дефицита ликвидности при расчетах отражается со знаком «минус».

Общество, исходя из специфики профессиональной деятельности, может вводить дополнительные сроки для расчета величин и показателей дефицита (избытка) ликвидности.

Общество вправе, исходя из масштабов и специфики профессиональной деятельности на финансовом рынке, вводить внутренними документами дополнительные величины и показатели для оценивания риска потери ликвидности.

Величина дефицита (избытка) краткосрочной ликвидности и показатель дефицита (избытка) краткосрочной ликвидности рассчитываются ежедневно. Величина дефицита (избытка) текущей ликвидности и показатель дефицита (избытка) текущей ликвидности рассчитываются еженедельно. Для иных величин и показателей дефицита (избытка) ликвидности периодичность расчета определяется Обществом самостоятельно.

Общество самостоятельно разрабатывает процедуры и методики определения величин и показателей ликвидности.

4. КОНТРОЛЬ И РЕАГИРОВАНИЕ НА РИСК ПОТЕРИ ЛИКВИДНОСТИ

Общество, руководствуясь основными принципами управления рисками, самостоятельно определяет по результатам оценивания значимость выявленного риска потери ликвидности, формирует порядок и периодичность контроля риска и подходы к реагированию на риск.

Общество с целью ограничения риска потери ликвидности обязана, исходя из масштабов и специфики профессиональной деятельности на финансовом рынке, устанавливает систему лимитов по каждому показателю (величине) дефицита (избытка) краткосрочной и текущей ликвидности.

Общество устанавливает лимиты как на случаи дефицита ликвидности, так и на случаи избытка ликвидности.

Общество самостоятельно определяет периодичность контроля лимитов, но не реже одного раза в течение рабочего дня.

Общество предусматривает также лимиты, ограничивающие:

- концентрацию сроков получения денежных средств, ценных бумаг и иных финансовых инструментов;
- концентрацию сроков исполнения обязательств по сделкам с ценными бумагами и иными финансовыми инструментами;
- концентрацию источников получения денежных средств, ценных бумаг и иных финансовых инструментов;
- концентрацию кредитных, рыночных и операционных рисков;
- а также по иным основаниям, связанным с концентрацией рисков.

Общество предусматривает процедуры управления избытком ликвидности, в том числе, размещение финансовых активов на финансовом рынке, с учетом ожидаемого дефицита ликвидности.

Восстановление ликвидности в случае возникновения непредвиденных (кризисных) ситуаций

Общество разрабатывает систему мер по восстановлению ликвидности в случае возникновения непредвиденных (кризисных) ситуаций, в том числе:

- процедуры и сроки восстановления ликвидности;
- условия получения займов (привлечение кредитов (займов), заключение сделок РЕПО, эмиссия долговых финансовых инструментов);
- увеличение уставного капитала, оказание финансовой помощи Обществу ее учредителями (участниками) и иными лицам;
- реструктуризацию (изменение) финансовых обязательств по сделкам с финансовыми инструментами, в том числе увеличение сроков их исполнения;
- ограничение (прекращение) операций, снижающих уровень величин и показателей ликвидности;
- реструктуризацию активов Общества, в том числе продажу части активов;
- сокращение расходов.

5. ОТЧЕТНОСТЬ ОБЩЕСТВА ПО УПРАВЛЕНИЮ ЛИКВИДНОСТЬЮ

В дополнение к общим сведениям, в экстренную внутреннюю отчетность по управлению рисками необходимо включить, в том числе, краткий анализ ситуации, связанной с возникновением убытков, повлекших необходимость выпуска экстренной отчетности.

В дополнение к общим сведениям, в ежеквартальную внутреннюю отчетность по управлению рисками необходимо включить, в том числе, следующее:

- сведения о понесенных убытках;
- сведения о событиях, способных привести к реализации риска потери ликвидности (задержки в расчетах, отказы от исполнения сделок, требования досрочного возврата средств и пр.);
- сводные данные по величинам и показателям ликвидности за квартал;
- сводные сведения о нарушениях лимитов за квартал;
- результаты прогноза ликвидности и сведения о соответствии результатов прогноза ликвидности в течение квартала данным по величинам и показателям ликвидности;
- данные по концентрации рисков, влияющих на состояние ликвидности.

В дополнение к общим сведениям, в ежегодную внутреннюю отчетность по управлению рисками необходимо включить, в том числе, результаты сценарного анализа на следующий отчетный период и сведения о соответствии результатов сценарного анализа за предыдущий отчетный период данным по величинам и показателям ликвидности.

ПРИЛОЖЕНИЕ.

Расчет величин и показателей ликвидности

1. Величина дефицита (избытка) ликвидности определяется по формуле:

$$ДЛ(T) = A(T) - O(T),$$

где

$A(T)$ - сумма финансовых активов для выполнения финансовых обязательств, возникающих в результате профессиональной деятельности, которые имеются в распоряжении Общества или будут получены в срок до T дней, рассчитанная нарастающим итогом;

$O(T)$ - сумма финансовых обязательств, возникающих в результате профессиональной деятельности Общества, со сроком исполнения до T дней, рассчитанная нарастающим итогом.

2. Показатель дефицита (избытка) ликвидности определяется по формуле:

$$K_L(T) = [A(T) + L_{доп}] / O(T),$$

где

$L_{доп}$ - резерв ликвидности (в случае, если Обществом в конкретном расчете не определяется резерв ликвидности, $L_{доп} = 0$).