

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

_____ А.А. Снежко

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

ОГЛАВЛЕНИЕ

1. ОБЩИЕ ПОЛОЖЕНИЯ.....	3
2. ЦЕЛИ, ЗАДАЧИ И ПРИНЦИПЫ УПРАВЛЕНИЯ РЫНОЧНЫМИ РИСКАМИ.....	3
3. ПРОЦЕДУРЫ УПРАВЛЕНИЯ РЫНОЧНЫМИ РИСКАМИ.....	3
3.1. ВЫЯВЛЕНИЕ РЫНОЧНОГО РИСКА	3
ОБЩИЕ ТРЕБОВАНИЯ К РАСЧЕТУ ОТКРЫТОЙ ПОЗИЦИИ	4
ТРЕБОВАНИЯ К РАСЧЕТУ ОТКРЫТОЙ ПОЗИЦИИ ПО ДОЛГОВОМУ СУБПОРТФЕЛЮ.....	5
ТРЕБОВАНИЯ К РАСЧЕТУ ОТКРЫТОЙ ПОЗИЦИИ ПО ДОЛЕВОМУ СУБПОРТФЕЛЮ.....	5
3.2. ОЦЕНКА РЫНОЧНОГО РИСКА	5
ОЦЕНКА РЫНОЧНОГО РИСКА ПО ДОЛГОВОМУ СУБПОРТФЕЛЮ	5
ОЦЕНКА РЫНОЧНОГО РИСКА ПО ДОЛЕВОМУ СУБПОРТФЕЛЮ	6
РАСЧЕТ СТОИМОСТИ ПОД РИСКОМ	6
3.3. КОНТРОЛЬ И РЕАГИРОВАНИЕ НА РЫНОЧНЫЙ РИСК	6
4. ОТЧЕТНОСТЬ ОБЩЕСТВА ПО УПРАВЛЕНИЮ РЫНОЧНЫМИ РИСКАМИ	7
5. Приложение	9
<i>Порядок верификации расчетов стоимости под риском</i>	<i>9</i>

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 рыночными рисками;
- методы оценки, управления и контроля рисков;
- организацию отчетности по управлению рыночными рисками.

1.2. Настоящий Регламент разработан с целью достижения оптимального баланса между риском и доходностью для Общества в целом 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 рыночный риск понимается как риск возникновения у Общества убытков вследствие изменения рыночной стоимости финансовых инструментов.

1.4. Настоящий Регламент распространяется на операции с акциями, облигациями и производными финансовыми инструментами, составляющими торговый портфель.

2. ЦЕЛИ, ЗАДАЧИ И ПРИНЦИПЫ УПРАВЛЕНИЯ РЫНОЧНЫМИ РИСКАМИ

2.1. Целью управления рыночными рисками является обеспечение устойчивой эффективной деятельности Общества и интересов его Клиентов при максимальной сохранности капитала и активов.

2.2. Задачами управления рыночными рисками 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 рыночными рисками включают:

- соответствие требованиям законодательства и стратегии Общества;
- системность, непрерывность и комплексность управления;
- информационная 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;
- контроль и оценку эффективности управления.

3. ПРОЦЕДУРЫ УПРАВЛЕНИЯ РЫНОЧНЫМИ РИСКАМИ

3.1. Выявление рыночного риска

3.1.1. Финансовые инструменты, входящие в состав собственного портфеля Общества и портфелей, находящихся в управлении Общества, классифицируются на финансовые инструменты долгового субпортфеля и финансовые инструменты долевого субпортфеля.

3.1.2. В состав долгового субпортфеля, в том числе, включаются:

3.1.2.1. ценные бумаги Российской Федерации (включая федеральные ценные бумаги и государственные ценные бумаги субъектов Российской Федерации и облигации Банка России);

3.1.2.2. муниципальные ценные бумаги;

3.1.2.3. еврооблигации;

3.1.2.4. корпоративные облигации (неконвертируемые);

3.1.2.5. производные финансовые инструменты, базовым активом которых являются ценные бумаги, указанные в предыдущих подпунктах настоящего пункта, фондовые индексы, рассчитываемые на основе курсов ценных бумаг, указанные в предыдущих подпунктах настоящего пункта, а также иные производные финансовые инструменты, чувствительные к изменению процентных ставок;

3.1.2.6. иные ценные бумаги, чувствительные к изменению процентных ставок.

3.1.3. В состав долевого субпортфеля, в том числе, включаются:

3.1.3.2. акции обыкновенные;

3.1.3.1. акции привилегированные;

3.1.3.2. депозитарные расписки на ценные бумаги, указанные в предыдущих подпунктах настоящего пункта;

3.1.3.3. ценные бумаги, конвертируемые в акции;

3.1.3.4. производные финансовые инструменты, базовым активом которых являются ценные бумаги, указанные в предыдущих подпунктах настоящего пункта, фондовые индексы, рассчитываемые на основе курсов ценных бумаг, указанные в предыдущих подпунктах настоящего пункта, а также иные производные финансовые инструменты, чувствительные к изменению рыночных цен;

3.1.3.5. иные ценные бумаги, чувствительные к изменению рыночных цен.

3.1.4. Производные финансовые инструменты, базовым активом которых не являются акции, облигации или фондовые индексы, входят в состав долевого субпортфеля.

3.1.5. Общество имеет право вводить отличные от указанных выше классификационные признаки для включения финансовых инструментов, входящих в состав собственного портфеля Общества и портфелей, находящихся в управлении Общества. Принципы и процедуры классификации финансовых инструментов, входящих в состав портфелей, определяются внутренними документами Общества и пересматриваются не чаще одного раза в квартал.

3.1.6. С целью обнаружения возможностей проявления рыночного риска Общество в соответствии с порядком, установленным внутренними документами, производит оценку чистой позиции и расчет открытых позиций отдельно по долговому и долевым субпортфелям не реже одного раза по итогам торгового дня.

Общие требования к расчету открытой позиции

3.1.7. В расчет открытой позиции включаются все финансовые инструменты, входящие в состав собственного портфеля Общества и портфелей, находящихся в управлении Общества, отраженные во внутреннем учете на момент расчета.

3.1.8. При расчете чистой позиции по производным финансовым инструментам каждый производный финансовый инструмент рассматривается как сочетание короткой и длинной позиций, выраженных в соответствующих базовых активах. В зависимости от особенностей ценообразования производного финансового инструмента Общество вправе использовать собственные методы расчета чистой позиции по производным финансовым инструментам.

3.1.9. При расчете чистой позиции по производным финансовым инструментам, базовым активом которых являются фондовые индексы, такие производные финансовые инструменты рассматриваются как единая (длинная и/или короткая) позиция, рассчитываемая как сумма стоимостей ценных бумаг, входящих в состав фондового индекса.

3.1.10. При расчете открытой позиции по финансовым инструментам, обращающимся на организованном рынке ценных бумаг, используется рыночная цена финансового инструмента.

3.1.11. При расчете открытой позиции по финансовым инструментам, не обращающимся на организованном рынке ценных бумаг, Общество самостоятельно определяет методы оценки те-

кущей стоимости финансового инструмента, включая такие как, использование стоимости аналогичных инструментов, анализ дисконтированных денежных потоков и пр.

3.1.12. Если стоимость финансового инструмента выражена в иностранной валюте, то в целях расчета открытой позиции его стоимость пересчитывается в валюте Российской Федерации по курсу Банка России на дату расчета. Общество вправе проводить расчеты открытой позиции отдельно по каждому виду валюты, включая валюту Российской Федерации.

Требования к расчету открытой позиции по долговому субпортфелю

3.1.13. Для расчета открытой позиции по долговому субпортфелю необходимо проводить раздельное суммирование объемов всех длинных и всех коротких позиций по однородным финансовым инструментам, входящим в состав долгового субпортфеля. При этом расчет открытой позиции производится отдельно в отношении следующих временных периодов до погашения:

- 3.1.13.1. до шести месяцев;
- 3.1.13.2. от шести до двенадцати месяцев;
- 3.1.13.3. от одного года до трех лет;
- 3.1.13.4. свыше трех лет.

Общество вправе дополнительно устанавливать иные значения временных периодов, в отношении которых будет проводиться расчет открытой позиции.

3.1.14. Общее значение открытой позиции по долговому субпортфелю равно разности абсолютных значений длинных и коротких позиций.

Требования к расчету открытой позиции по долевым субпортфелю

3.1.15. Для расчета открытой позиции по долевым субпортфелю проводится раздельное суммирование объемов всех длинных и всех коротких позиций по однородным финансовым инструментам, входящим в состав долевого субпортфеля.

3.1.16. Общее значение открытой позиции по долевым субпортфелю равно разности абсолютных значений длинных и коротких позиций.

3.2. Оценка рыночного риска

3.2.1. Общество проводит оценку рыночного риска на уровне отдельных субпортфелей и торгового портфеля Общества в целом.

3.2.2. Общество, руководствуясь настоящим Регламентом, самостоятельно детализирует подходы к оценке рыночного риска, предварительно согласовав применяемые подходы к оцениванию рыночного риска с НАУФОР.

3.2.3. Периодичность оценки рыночного риска определяется Обществом самостоятельно, но не реже одного раза по итогам торгового дня.

Оценка рыночного риска по долговому субпортфелю

3.2.4. В целях оценки рыночного риска по долговому субпортфелю Общество рассчитывает:

3.2.4.1. Показатели чувствительности финансовых инструментов, входящих в состав долгового субпортфеля, к изменению процентных ставок.

3.2.4.2. Показатели чувствительности долгового субпортфеля к изменению процентных ставок.

3.2.4.3. Стоимость под риском долгового субпортфеля.

3.2.5. Порядок расчета показателей, указанных в 3.2.4., определяется Обществом самостоятельно.

3.2.6. В зависимости от сложившейся структуры долгового субпортфеля проводится расчет показателей чувствительности к изменению процентных ставок по отдельным сегментам долгового рынка, в том числе, отдельно:

- 3.2.6.1. В отношении федеральных ценных бумаг и облигаций Банка России.
- 3.2.6.2. В отношении государственных ценных бумаг субъектов Российской Федерации.
- 3.2.6.3. В отношении муниципальных ценных бумаг
- 3.2.6.4. В отношении корпоративных облигаций.

Общество вправе дополнительно устанавливать иные признаки (например, корпоративные облигации с различными рейтингами надежности), по которым будет проводиться расчет показателей чувствительности к изменению процентных ставок.

3.2.7. Общество может использовать значения показателей чувствительности к изменению процентных ставок, рассчитываемые (предоставляемые) органами государственной власти, фондовыми биржами, участниками финансового рынка, информационно - аналитическими агентствами, а также из иных источников.

3.2.8. В зависимости от сложившейся структуры долгового субпортфеля Общество проводит расчеты показателей чувствительности к изменению процентных ставок по отдельным временным периодам до погашения, указанным в пункте 3.1.13.

3.2.9. Расчеты показателей чувствительности к изменению процентных ставок долгового субпортфеля, а также стоимости под риском долгового субпортфеля осуществляются отдельно для коротких и длинных позиций.

Оценка рыночного риска по долевым субпортфелям

3.2.10. В целях оценки рыночного риска по долевым субпортфелям Общество рассчитывает:

3.2.10.1. Волатильность финансовых инструментов, входящих в состав долевого субпортфеля.

3.2.10.2. Волатильность долевого субпортфеля.

3.2.10.3. Иные показатели, характеризующие зависимость стоимости финансовых инструментов, входящих в состав долевого субпортфеля, и стоимости долевого субпортфеля от рыночных факторов.

3.2.10.4. Стоимость под риском долевого субпортфеля.

3.2.11. Порядок проведения расчетов показателей, указанных выше, определяется Обществом самостоятельно.

3.2.12. В зависимости от сложившейся структуры долевого субпортфеля и возможностей получения информации Общество вправе осуществлять проведение расчетов волатильности и иных показателей по отдельным сегментам рынка акций (например, нефтегазовая отрасль, электроэнергетика, телекоммуникации и пр.).

3.2.13. Общество может использовать значения волатильностей и иных показателей, рассчитываемые фондовыми биржами, участниками финансового рынка, информационно - аналитическими агентствами, а также из иных источников информации. В этом случае Общество определяет перечень источников информации о волатильности и иных показателях.

3.2.14. Расчеты волатильности долевого субпортфеля, иных показателей, а также стоимости под риском осуществляются отдельно для коротких и длинных позиций.

Расчет стоимости под риском

3.2.15. При проведении расчета стоимости под риском Общество использует уровень доверительной вероятности 99,0%. Общество вправе дополнительно использовать иные уровни доверительной вероятности, установленные внутренними документами

3.2.16. Расчет стоимости под риском проводится отдельно по долговому и долевым субпортфелям торгового портфеля.

3.2.17. Агрегированный расчет общей стоимости под риском торгового портфеля осуществляется Обществом самостоятельно.

3.2.18. Общество прогнозирует стоимость под риском на интервале прогноза 10 дней. Общество использует собственные методы прогноза стоимости под риском торгового портфеля.

3.2.19. Общество вправе дополнительно устанавливать иной, чем указано в пункте 3.2.18., интервал прогноза.

3.3. Контроль и реагирование на рыночный риск

3.3.1. Общество, руководствуясь основными принципами управления рисками, самостоятельно определяет по результатам оценивания значимость выявленных рисков, формирует порядок и периодичность контроля риска и подходы к реагированию на риск, в том числе:

3.3.1.1. Проведение анализа и значений структуры чистой позиции торгового портфеля.

3.3.1.2. Сравнение прогнозируемой стоимости под риском с размером собственных средств.

3.3.2. Общество с целью ограничения рыночных рисков устанавливает систему лимитов отдельно по коротким и длинным позициям по всем видам финансовых инструментов, входящих в состав торгового портфеля, субпортфелям и торговому портфелю в целом. Общество для каждого лимита, в том числе, определяет:

3.3.2.1. Тип финансового инструмента (субпортфеля, сегмента субпортфеля), к которому этот лимит относится.

3.3.2.2. Срок действия лимита (если он предусмотрен для данного лимита).

3.3.2.3. Порядок действий в случае нарушения лимита.

3.3.3. Общество устанавливает лимиты, указанные в п.3.3.2, в отношении уменьшения и увеличения рыночной стоимости финансового инструмента (субпортфеля, сегмента субпортфеля)

3.3.4. Общество самостоятельно определяет периодичность контроля и пересмотра лимитов, указанных в п.3.3.2, которая не должна быть реже одного раза в течение рабочего дня.

3.3.5. Общество предусматривает лимиты, ограничивающие концентрацию рыночных рисков на отдельные типы финансовых инструментов, входящих в состав собственного портфеля Общества и портфелей, находящихся в управлении Общества.

3.3.6. Общество с целью ограничения рыночных рисков финансовых инструментов, входящих в состав торгового портфеля, использует инструменты срочного рынка.

3.3.7. Общество проводит не реже одного раза в квартал проверку правильности расчетов прогнозируемой стоимости под риском в соответствии с Приложением к настоящему Регламенту в порядке и сроки, установленные самостоятельно.

3.3.8. Общество вправе дополнительно использовать иные, чем указано в пункте 233.7, методы проверки расчетов прогнозируемой стоимости под риском. В этом случае Общество самостоятельно определяет методику верификации расчетов прогнозируемой стоимости под риском.

3.3.9. В случае если проверка расчетов прогнозируемой стоимости под риском в соответствии с пунктами 3.3.7 или 3.3.8 дала неудовлетворительный результат, Общество в месячный срок корректирует методы прогноза стоимости под риском собственного портфеля Общества и портфелей, находящихся в управлении Общества в соответствии с пунктом 3.2.18.

3.3.10. Общество оценивает чувствительность собственного портфеля Общества и портфелей, находящихся в управлении Общества в зависимости от единовременных значительных изменений рыночных условий (стресс-тестирование). Общество определяет методику и процедуру стресс-тестирования самостоятельно. Общество проводит стресс-тестирование не реже одного раза в квартал.

3.3.11. При проведении стресс-тестирования Общество использует следующие стандартные сценарии:

3.3.11.1. Изменение процентных ставок на $\pm 1\%$.

3.3.11.2. Изменение значений фондовых индексов на $\pm 10\%$.

3.3.11.3. Изменение курсов основных мировых валют на $\pm 20\%$.

3.3.12. Общество имеет право использовать дополнительные к указанным в пункте 3.3.11 сценарии стресс-тестирования.

4. ОТЧЕТНОСТЬ ОБЩЕСТВА ПО УПРАВЛЕНИЮ РЫНОЧНЫМИ РИСКАМИ

4.1. В дополнение к общим сведениям, перечисленным в настоящем Регламенте, в состав экстренной внутренней отчетности по управлению рисками включается, в том числе, краткий анализ рыночной ситуации, связанной с возникновением убытков, повлекших необходимость выпуска экстренной отчетности.

4.2. В дополнение к общим сведениям, перечисленным в настоящем Регламенте, в ежеквартальную внутреннюю отчетность по управлению рисками включаются, в том числе, следующие сведения:

4.2.1. Сведения о понесенных убытках в разрезах финансовых инструментов и субпортфелей (сегментов субпортфелей).

- 4.2.2. Сводные данные по объему торгового портфеля, по структуре и значениям короткой и длинной позиций в разрезах субпортфелей (сегментов субпортфелей) за квартал.
 - 4.2.3. Сводные данные по показателям чувствительности к изменению процентных ставок и стоимости под риском долгового субпортфеля за квартал.
 - 4.2.4. Сводные данные по волатильности, иным показателям и стоимости под риском долевого субпортфеля за квартал.
 - 4.2.5. Сводные сведения о нарушениях лимитов за квартал.
 - 4.2.6. Результаты проверки расчетов стоимости под риском.
 - 4.2.7. Результаты стресс-тестирования торгового портфеля.
 - 4.2.8. Данные по концентрации рыночных рисков на отдельные типы финансовых инструментов, входящих в состав торгового портфеля.
- 4.3. Отчетность по управлению рыночными рисками, сопровождаемая аналитическими комментариями и предложениями по минимизации рисков, на регулярной основе рассматривается Советом директоров Общества для принятия соответствующих решений.

5. ПРИЛОЖЕНИЕ

Порядок верификации расчетов стоимости под риском

1. На интервале 250 рабочих дней ежедневно проводится сравнение значения стоимости под риском VaR^1 и убытков субпортфеля (сегмента субпортфеля) по итогам торгового дня ΔV в сравнении с предыдущим торговым днем.

2. Фиксируется количество случаев превышения убытков над расчетной стоимостью под риском

$$|\Delta V| > VaR.$$

3. Решение об адекватности расчетов прогнозируемой стоимости над риском (для уровня доверительной вероятности 99,0%) принимается, исходя из следующих соотношений

Количество превышений на интервале 250 дней	Вывод
Не более 4	Расчет проводится адекватно
От 5 до 9	Качество расчетов вызывает сомнения
Более 10	Методы расчетов нуждаются в уточнении (неудовлетворительный результат)

¹ где VaR (Value at Risk) – максимальный объем ожидаемых с установленным уровнем доверительной вероятности финансовых потерь (убытков) за определенный период времени.