

«Особенности риск-менеджмента УК и доверительных управляющих на РЦБ: новые требования регулятора»



Баранов А.В., IQG Управление Активами.

Круглый стол по вопросам организации системы управления рисками
30 мая 2018, Москва



Александр Баранов,

Директор департамента риск-менеджмента «Ай Кью Джи Управление Активами»

Председатель Комитета ПАРТАД по внутреннему контролю, аудиту и управлению рисками

Член Комитета по управлению рисками НАУФОР

Член Комитета Банка России по стандартам по деятельности управляющих

Опыт работы на финансовых рынках более 22 лет, из них опыт руководства подразделений по управления рисками более 8 лет.

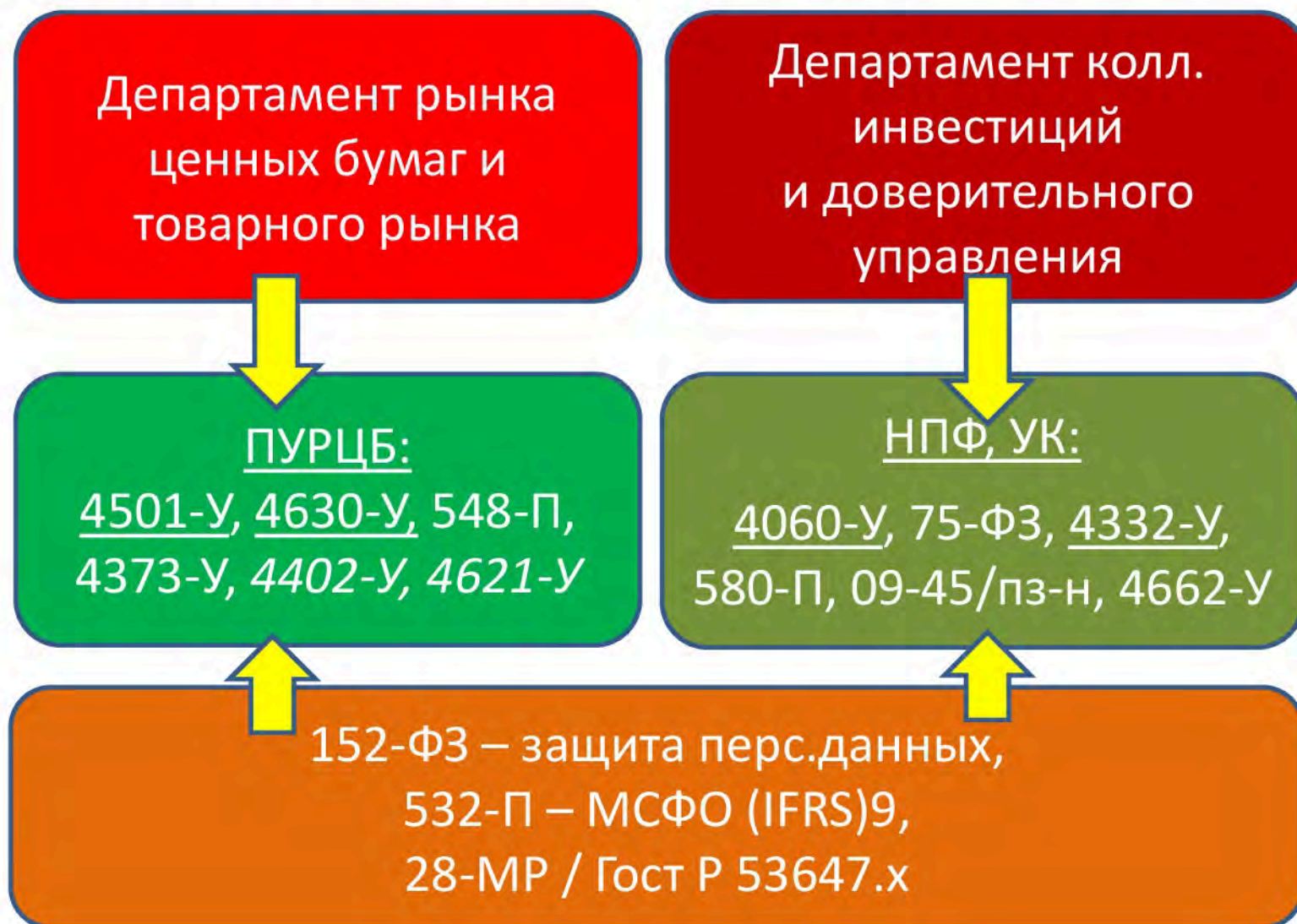
Квалификационные аттестаты: 1.0, 5.0, 7.0.

Участие в разработке стандартов управления рисками отраслевых СРО

Автор более 30 статей по деятельности и управлению рисками в НПФ, УК и др.

На годовом Инвестиционном форуме Investor Awards 2013 награжден дипломом «За развитие риск-менеджмента в финансовых (небанковских) институтах»

Специфика регуляторных требований к участникам финансового рынка через призму риск-менеджмента



04 Требования Банка России к должностным лицам участников финансового рынка в рамках 4662-У

4662-У "О квалификационных требованиях к руководителю службы управления рисками, внутреннего контроля и службы внутреннего аудита..."

	Глава СУР	Контролер / Внутр.контролер / Глава СВК	СДЛ ПОД/ФТ	Ревизор
Кредитная организация				
НПФ				
Страховая компания				
УК ПИФ и НПФ				
Микрофинансовая компания				

затрагивается

не указаны квалификационные требования

не указан порядок уведомления ЦБ и не попадает в порядок оценки ЦБ

05 Требования Банка России к достаточности капитала НФО

4630-У "О требованиях к осуществлению дилерской, брокерской деятельности, деятельности по управлению ценными бумагами и деятельности форекс-дилеров в части расчета показателя достаточности капитала"

	Некредитная организация	Кредитная организация	УК ПИФ НПФ	Спецдепозитарий
Брокер				
Управляющий на РЦБ				
Форекс-дилер				
Депозитарий				
Регистратор				только в части ведения реестра инвестиционных паев ИФ



Деятельность не совместима по законодательству РФ

Попадает под требования к кредитной организации

Попадает под требования 4630-У

Не попадает под требования 4630-У

06 Естественные конфликты внедрения СУР в Компании (УК и У РЦБ)

- Создание службы риск-менеджмента (СУР) и построение СУР является вынужденной мерой в глазах ряда собственников и топ-менеджеров Компании, т.к. по их мнению, построение и развитие СУР тормозит агрессивную политику (привлечения, инвестирования), увеличивает затраты, но не создает отдачи.
- Нахождение оптимального баланса между управлением рисками и блоками деятельности Компании, ориентированными на получение количественного результата, очень сильно зависит от компетенции и авторитета руководителя риск-менеджмента и поддержки его действий высшим менеджментом и собственниками Компании.
- Возможный конфликт связанный с использованием активов Компании и ее клиентов для финансирования проектов бенефициаров на нерыночных условиях.

07 Ожидания результатов деятельности СУР Компании

Высшее руководство должно понимать необходимость внедрения СУР и ожидать эффективность внедрения через определенное время.

Среднее время экспозиции отличается для разных видов рисков, зависит от величины Компании (сложность имплементации и трудоемкость первоначального анализа), а также поддержки руководства (какими полномочиями наделяется служба риск-менеджмента).

- **Финансовые риски** Эффективность можно оценить примерно через 1 – 1.5 года внедрения
- **Операционные риски** Эффективность можно оценить через 3 – 5 лет внедрения

08 Классификация рисков российского участника финансового рынка

События, которые связаны с Финансовыми рисками:

- Дефолт заемщика;
- Ликвидность и платежеспособность контрагентов;
- Концентрация активов;
- Изменение процентных ставок;
- Колебания валютных курсов;
- Рыночная переоценка стоимости акций;
- Ценообразование производных инструментов;
- Изменение конъюнктуры товарных рынков и в силу этого резкие колебания цен на товарных рынках.



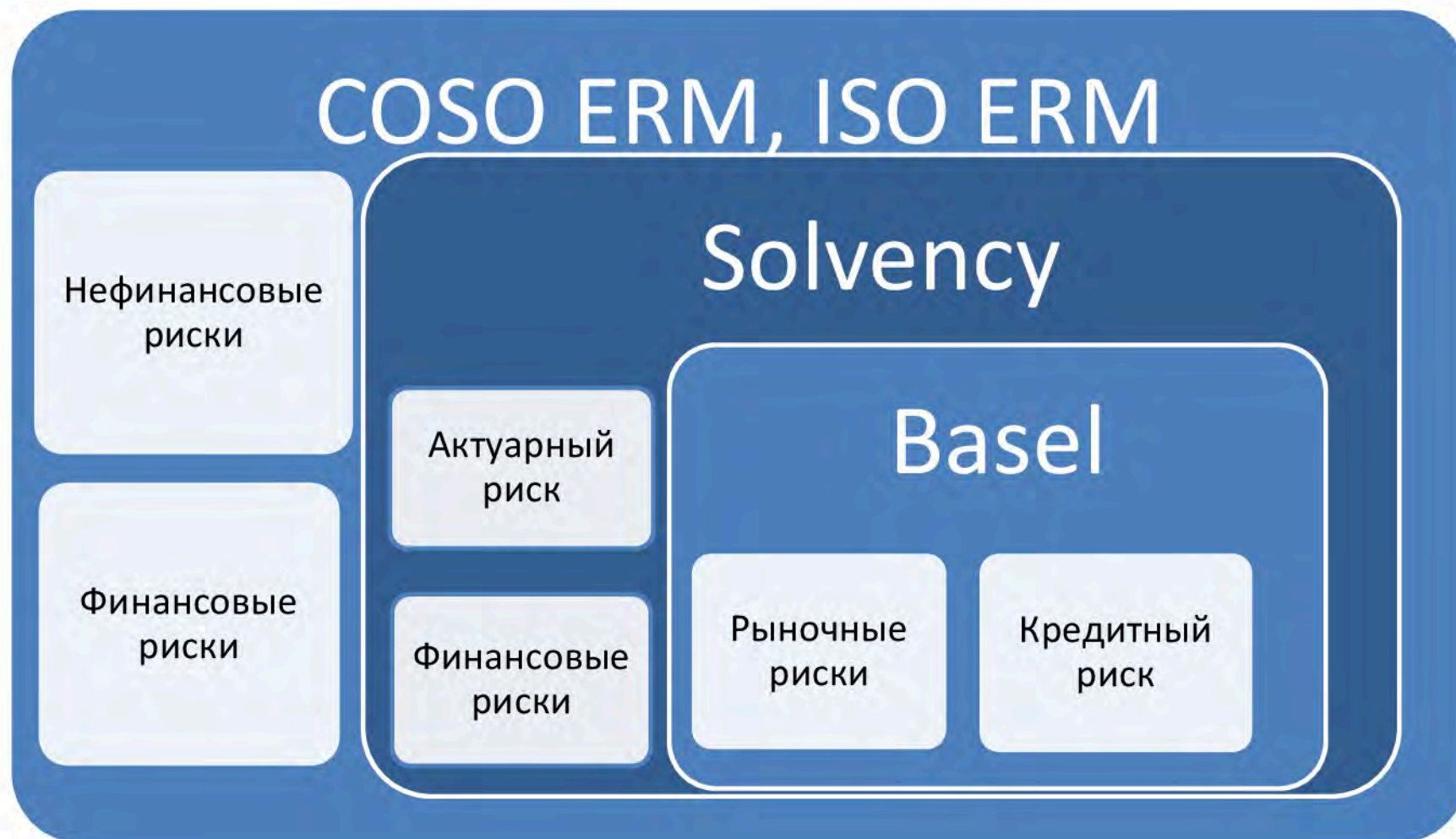
События, которые связаны с Операционными рисками:

- Несоответствие действующему законодательству;
- Технологические проблемы внутри Организации;
- Сбой бизнес-процессов внутри Организации;
- Ошибки и мошенничества персонала Организации;
- Конфликты между подразделениями внутри Организации;
- Недобросовестные действия контрагентов и третьих лиц.

Факты и события, связанные с Бизнес рисками:

- Репутация бренда Организации, публичная репутация высшего менеджмента и собственников Организации;
- Стратегия развития Организации;
- Коммерческая деятельность;
- Изменение доли рынка Организации;
- Продуктовый ряд Организации;
- Конкурентное преимущество Компании;
- Бизнес-среда: страновая и отраслевая среда;
- Специфика клиентской базы;
- **Изменение делового законодательства;**
- Репутационные риски дочерних и зависимых организаций.

09 Возможности использования различных стандартов УР для участников финансовых рынков



Основные риски российских участников финансового рынка с учетом отраслевой специфики

Банки:

1. Ликвидности (несбалансированности и концентрации активов и пассивов)
2. Кредитный
3. Процентный

СК:

1. Законодательный
2. Актуарный
3. Кредитный
4. Регуляторный
5. Процентный

НПФ:

1. Законодательный
2. Регуляторный
3. Кредитный
4. Процентный
5. Актуарный

УК:

1. Законодательный
2. Кредитный
3. Регуляторный
4. Фондовый
5. Процентный

ИК:

1. Регуляторный
2. Законодательный
3. Фондовый
4. Кредитный

Компании инфраструктуры РЦБ:

1. Операционные риски, включая регуляторный
2. Законодательный

11 Особенности Указания Банка России № 4501-У

- Указание ЦБ РФ № **4501-У** «О требованиях к организации профессиональным участником рынка ценных бумаг системы управления рисками, связанными с осуществлением профессиональной деятельности на рынке ценных бумаг и с осуществлением операций с собственным имуществом, в зависимости от вида деятельности и характера совершаемых операций» (вступает в силу с 27.06.2018)
- При разработке Проекта использовалась терминология, утвержденная в государственном стандарте ГОСТ Р 51897-2011/Руководство ИСО 73:2009 Термины и определения".
- При установлении требований к процессам использовались государственные стандарты ГОСТ Р ИСО 31000-2010 Принципы и руководство" и ГОСТ Р ИСО/МЭК 31010-2011. Менеджмент риска. Методы оценки риска".
- По сути это первый случай рекомендаций (требований) ЦБ РФ построения СУР в формате ERM. Требования к организации процессов и процедур СУР в Указании 4501-У почти на 100% соответствуют процессу риск менеджмента ISO 31000.
- Почти во всех редакциях 4501-У (со стадии проектов до финальной) присутствует понятие реестра рисков как базы данных, содержащих информацию по рискам. Список обязательной информации заносямый в реестр коррелирует с компонентами рисков указанных в ISO 31000.
- В процессе многочисленных доработок 4501-У принципиальных изменений в терминологии и процессах организации СУР не происходит, но документ становится менее прикладным, более рамочным. Детализация реестра рисков в последней редакции отсутствует.

12 Процессы риск-менеджмента в 4501-У

- **Выявление** рисков профучастника, в том числе следующих видов:
 - Кредитный
 - Операционный
 - Рыночный
 - Правовой
 - Ликвидности
 - Кастодиальный
 - Коммерческий (стратегический)
- самооценка (операционного риска) структурных подразделений
- **Анализ и оценка** рисков профессионального участника
 - оценка риска, в результате наступления которого или вероятности реализации и степени влияния возможны убытки или последствия перечисленные в п. 1.2.
 - **Определение значимости**
 - **Определение допустимого уровня**
- **Мониторинг и контроль** рисков профессионального участника, снижение рисков профессионального участника или их исключение:
- **Обмен информацией** о рисках профессионального участника
 - отчетность о состоянии рисков
 - отчет об эффективности системы функционирования СУР (эффективность управления).

В соответствии с действующим законодательством отношения между НПФами и управляющими компаниями определяются двумя обязательными инструментами:

- выбором НПФом управляющих компаний по инвестированию СПН в рамках публичного регламента НПФа, который размещается на сайте фонда и содержит принципы отбора УК с количественными и качественными факторами отбора;
- договорными отношениями между НПФом и отобранными УК в рамках договоров ДУ и дополнительных соглашений по этим договорам. Дополнительные возможности НПФа требовать от УК в рамках договора ДУ (помимо аллокации и доходности) появились 01.12.2016 благодаря вступлению в силу 4143-У.
- с 01.01.2018 обязательным для применения стало Указание Банк России № 4332-У.

Теперь НПФ помимо ограничений по аллокации в рамках инвестиционной декларации и параметров вознаграждения управляющей компании, которые могут быть привязаны к целевой доходности, имеет возможность требовать от УК проведения мониторинга рисков:

- Ликвидности инвестиционного портфеля,
- Рыночных рисков
- Кредитного риска.

Требования 4143-У через 4332-У распространены и на СПР НПФ. Никто не запрещает НПФ наладить аналогичное и в отношении СС НПФ.

14 Мониторинг инвестиционных рисков УК в рамках 4332-У

УК может проводить мониторинг иных рисков инвестиционного портфеля НПФ под своим управлением. В частности, УК в рамках контроля за рисками инвестиционного портфеля НПФ может осуществлять мониторинг следующих рисков:

- **риска ликвидности** инвестиционного портфеля под управлением УК в рамках внутренних документов по управлению рисками УК;
- **рыночных рисков** (в том числе, риска фондового, процентного и валютного) в рамках внутренних документов по риск-менеджменту УК. Управление рыночными рисками в рамках внутренних документов УК может отличаться от метрик по рыночным рискам, которые задает НПФ. Возможна детализация по типам рыночных рисков (фондовый — для акций, процентный — для облигаций, валютный — для финансовых инструментов, номинированных в валюте и денежные поступления от которых производятся в валюте);
- **кредитного риска инвестиционного портфеля** под управлением УК по внутренним документам риск-менеджмента УК также может отличаться от метрики, которую задает НПФ;

метрики по покрытию короткой позиции при работе с деривативами в рамках требований, содержащихся в ныне действующей редакции Приказа ФСФР России № 09-45/пз-н;

метрики по концентрации на финансовые инструменты группы связанных юрлиц. В рамках обязательных условий договора ДУ между НПФом и УК по инвестированию средств пенсионных накоплений, описанных в 4332-У, такого требования к УК нет, тем не менее УК может в определенных рамках мониторить и данный риск;

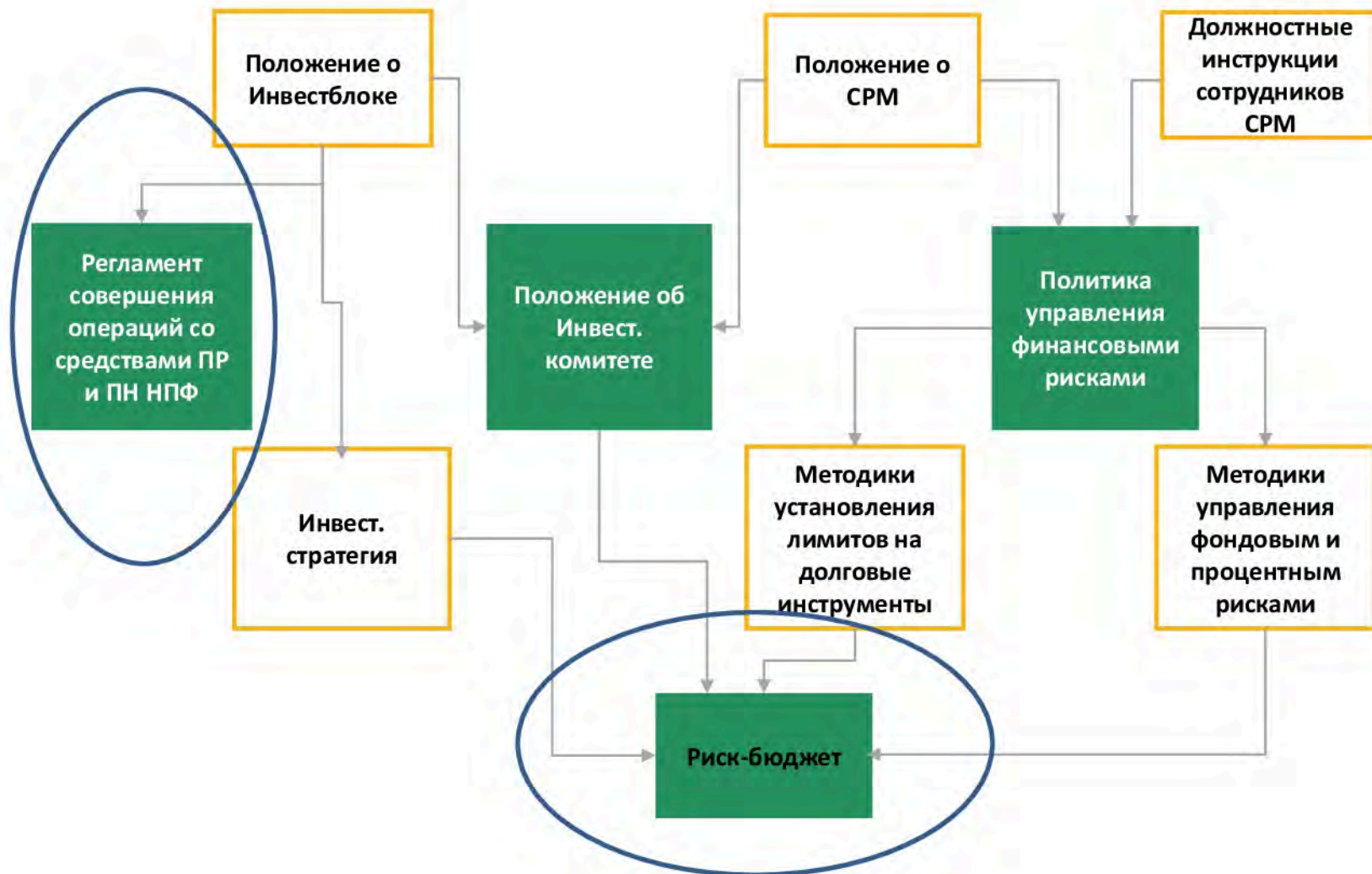
метрики тестирования по достижению целевой доходности. Контроль за этим риском не только необходим для НПФа, но и существенно важен для управляющей компании в контексте получения планируемого вознаграждения за управление;

метрики по совокупному финансовому риску инвестиционного портфеля (как совокупность рыночного и кредитного рисков инвестиционного портфеля);

метрики по стресс-тестированию инвестиционного портфеля. Стресс-тестирование инвестиционного портфеля может производиться УК как по отдельным типам рисков — фондовому, процентному, валютному, кредитному, так и по совокупному финансовому риску инвестиционного портфеля под управлением УК. Также стресс-тестирование инвестиционного портфеля может производиться в контексте отклонения доходности по портфелю от целевой доходности;

особый случай, когда договор доверительного управления между НПФом и УК имеет требование безубыточности и МГД и когда это по требованиям МСФО создает дополнительную нагрузку на собственный капитал УК. Здесь помимо риска недостижения минимальной целевой доходности нужно очень тщательно учитывать риск дефолта по финансовым инструментам, входящим в состав инвестиционного портфеля под управлением УК, или по контрагентам УК в рамках данного договора ДУ. Специфика договоров с МГД в том, что риски инвестиционного портфеля НПФа перекладываются на плечи УК.

Возможная методологическая база УК по управлению финансовыми рисками при инвестировании средств НПФ



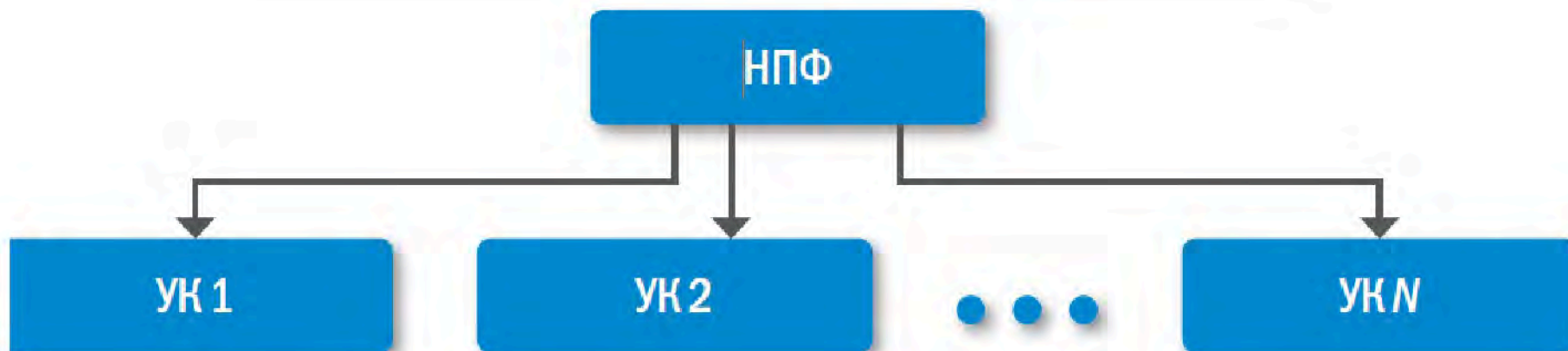
16

Организация инвестиционного процесса: УК и НПФ



17 Два формата возможного взаимодействия Фонда и УК

1. НПФ и пул УК



2. Один НПФ – одна УК



18 Особенности регуляторных требований к СУР УК и ДУ РЦБ

- к УК НПФ - косвенные: посредством требований к НПФ (4060-У и 4332-У)
- к УК ПИФ – прямые и косвенные требования отсутствуют
- к Доверительным управляющим РЦБ - рамочные рекомендации, близкие по формату к ИСО 31000 и COSO ERM (4501-У) + по расчету ПДК (4630-У)
- к Доверительным управляющим РЦБ , сочетающим деятельность с деятельностью УК НПФ и ПИФ - не применяются требование по расчету ПДК, но применяется требование по СУР (4501-У).
- к Профучастникам РЦБ, являющимся кредитной организацией банковские требования

19 Влияние регуляторных требований на проект построения СУР в НФО с учетом отраслевых особенностей

Выводы:

- Неоднородность требований в зависимости от курирующего подразделения Банка России и в зависимости от специфики деятельности участника финансового рынка законодательства
- Типовые требования к НПФам (и УК НПФ)
- Отсутствие типовых требований к профучастникам РЦБ (разнородность деятельности)
- Требование к достаточности капитала небанковских брокеров, а также доверительных управляющих, не совмещающих деятельность с УК ПИФ и НПФ
- Типовые требования к СУР регистраторов
- Специфика СУР спецдепозитариев
- Индивидуальная специфика СУР для брокеров, отсутствие типового подхода при управлении операционными и финансовыми рисками.

Следствия:

- Проекты построения СУР НПФ и УК НПФ тиражируемы с учетом формата взаимодействия
- Проекты построения СУР регистраторов и спецдепозитариев тиражируемы с учетом отраслевых особенностей
- Проект построения СУР брокеров не тиражируем и сильно зависит от совмещения деятельности и продуктовой линейки

Спасибо за внимание!

Александр Баранов,
Тел. + 7 (903) 792-46-81
a.baranov@iqg.ru