



УТВЕРЖДЕНА

Приказом генерального директора

ООО «УК «АГАНА»

от 13.12.2024 № П-241213-2

Генеральный директор

_____ / **Л.И. Кругляк**

МЕТОДИКА
определения риска (фактического риска) клиента
ООО «УК «АГАНА»

(новая редакция, вступает в силу с 01.01.2025)

Москва, 2024

Оглавление

1. Общие положения.....	3
2. Термины и определения.....	3
3. Порядок определения риска (фактического риска) Клиента.....	3
4. Расчет величины рыночного риска – показателя VAR	5
5. Расчет величины кредитного риска.	6
6. Заключительные положения.....	7

1. Общие положения

1.1. Настоящая Методика определения риска (фактического риска) клиента (далее – Методика) ООО «УК «АГАНА» (далее – Управляющий) разработана в соответствии с требованиями Базового стандарта совершения управляющим операций на финансовом рынке, утвержденного Банком России (Протокол от 16.11.2017 № КФНП-40).

1.2. Настоящая Методика содержит порядок определения риска (фактического риска) Клиента при осуществлении Управляющим деятельности по управлению ценными бумагами.

1.3. Целью настоящей Методики является контроль соблюдения условий, определенных Инвестиционным профилем Клиента.

2. Термины и определения

2.1. **VAR (Value-At-Risk)** – выраженная в денежных единицах и (или) процентах от стоимости Активов Клиента оценка величины, которую не превысят ожидаемые в течение периода времени **L** потери с вероятностью **P** (далее – доверительная вероятность).

2.2. **Период наблюдения (T)** – объем выборки исторических данных (в днях), на основе которых производится оценка VAR.

2.3. **Временной горизонт (L)** – интервал времени (в днях), на котором оценивается величина фактического риска.

2.4. **Портфель (П)** – совокупность финансовых инструментов, принадлежащих Клиенту в рамках договора доверительного управления.

2.5. **Рыночный риск** – риск возникновения расходов (убытков) Клиента вследствие неблагоприятного изменения рыночной стоимости финансовых инструментов, составляющих Портфель.

2.6. **Кредитный риск** – риск возникновения расходов (убытков) Клиента вследствие неисполнения, несвоевременного либо неполного исполнения должником финансовых обязательств перед Управляющим в рамках договора доверительного управления, в том числе:

- риск дефолта эмитентов ценных бумаг;
- риск неисполнения контрагентом условий по заключенным договорам;
- риск потерь денежных средств в кредитных организациях.

2.7. **Фактор риска** – экономический индикатор, отражающий информацию об изменениях цен классов активов, входящих в Портфели Клиентов. Для целей настоящей Методики Управляющий определяет следующие Факторы риска:

- для акций – Индекс Московской Биржи (IMOEX);
- для облигаций – Композитный индекс облигаций Московской Биржи (RUABITR).

2.8. Прочие термины, используемые в настоящей Методике, используются в значениях, которые определены Регламентом оказания услуг по доверительному управлению ООО «УК «АГАНА» и Порядком определения инвестиционного профиля клиента ООО «УК «АГАНА». Указанные документы раскрыты на официальном сайте Управляющего в информационно-коммуникационной сети «Интернет».

3. Порядок определения риска (фактического риска) Клиента

3.1. Управляющий определяет риск (фактический риск) Клиента при осуществлении доверительного управления ценными бумагами и денежными средствами этого Клиента на систематической основе в случаях:

- изменения любого из Факторов риска на величину, превышающую значение VAR для данного Фактора риска, вычисляемое ежедневно в соответствии с разделом 4 настоящей Методики;
- увеличения номера группы кредитного качества финансового инструмента, входящего в состав Портфеля, определенной в соответствии с разделом 5 настоящей Методики;
- по состоянию на последний рабочий день календарного месяца.

3.2. Риск (фактический риск) Клиента определяется не позднее 3 (Трех) рабочих дней, следующих за датой наступления событий, указанных в п. 3.1 настоящей Методики.

3.3. Периодичность определения фактического риска может быть изменена путем подписания между Клиентом и Управляющим дополнительного соглашения к договору доверительного управления.

3.4. В случае если по результатам сравнения фактического риска и допустимого риска клиента установлено, что фактический риск Клиента стал превышать допустимый риск, определенный в его инвестиционном профиле, Управляющий осуществляет действия, предусмотренные договором доверительного управления.

3.5. Риск (фактический риск) Клиента определяется Управляющим по каждому отдельному договору доверительного управления (стратегии) Клиента.

3.6. В рамках настоящей Методики определение риска (фактического риска) производится через количественную оценку рыночного риска путем расчета показателя VAR (Value-at-Risk) и кредитного риска с учетом вероятности дефолта и уровня безвозвратных потерь при дефолте.

3.7. Риск (фактический риск) выражается в виде относительной величины:

$FR = FRR / C_{\Pi}(T)$, где FRR – величина фактического риска в рублях;

$FRR = RRR + CRR$, где

RRR – величина рыночного риска, вычисляемая в соответствии с разделом 4 настоящей Методики;

CRR – величина кредитного риска, вычисляемая в соответствии с разделом 5 настоящей Методики;

$C_{\Pi}(T)$ – стоимость чистых активов Портфеля на дату расчета.

3.8. Результат расчетов.

Расчет фактического риска осуществляется в электронном виде отделом управления рисками, результаты расчета хранятся в электронной форме.

Результаты расчета фактического риска предоставляются отделом управления рисками не позднее конца дня, когда должен быть осуществлен расчет в электронном виде:

- Генеральному директору;
- Руководителю отдела, осуществляющему управление активами;
- Руководителю отдела, осуществляющего внутренний контроль;
- Руководителю отдела, отвечающего за работу с клиентами.

Если в результате расчета фактический риск превысит допустимый риск, отдел, отвечающий за работу с клиентами, осуществляет действия, предусмотренные договором доверительного управления.

4. Расчет величины рыночного риска – показателя VAR

4.1. Расчет VAR производится дельта-нормальным методом. Исходные параметры для расчета VAR:

Доверительная вероятность $P = 95\%$; для заданного значения доверительной вероятности вычисляется множитель $\alpha = N^{-1}(P)$ (обратная функция нормального распределения).

Для доверительной вероятности $95\% \alpha = 1,64$.

Период наблюдения (T) = 250 рабочих дней (примерно соответствует 1 году).

Временной горизонт (L) – задается в рабочих днях в зависимости от целей расчета, первоначальный расчет производится для $L=1$.

Портфель на дату расчета, состоящий из M инструментов:

$$П_{(T)} = \{П_{i(T)}\}, (i = 1..M),$$

где $П_{i(T)}$ – количество i -го финансового инструмента в Портфеле на дату расчета;

Стоимость чистых активов Портфеля на дату расчета: $СП(T)$;

Стоимость финансовых инструментов Портфеля на дату расчета: $\{C_{i(T)}\}, (i = 1..M)$.

4.2. Порядок расчетов.

4.2.1. Рассчитываются доли финансовых инструментов Портфеля:

$$S_i(T) = C_i(T) / СП(T).$$

4.2.2. Рассчитываются статистические величины за период наблюдения L для каждого финансового инструмента инвестиционного Портфеля $П_i$: среднее арифметическое значение однодневной доходности $M(r_i)$ и среднеквадратическое отклонение однодневной доходности σ_i .

4.2.3. На основании полученных значений рассчитывается ковариационная матрица COV для финансовых инструментов Портфеля размером $M \times M$.

4.2.4. Рассчитывается значение VAR i -го финансового инструмента Портфеля в рублях:

$$VAR_i = \sigma_i \times \alpha \times C_{i(T)}.$$

4.2.5. Производится расчет показателя $VAR_{П}(\%)$ для Портфеля:

$$VAR_{П}(\%) = \alpha \times \sqrt{SS^T \times COV \times SS}, \text{ где}$$

SS – матрица-столбец значений $S_i(T)$ для финансовых инструментов Портфеля;

SS^T – транспонированная матрица значений $S_i(T)$ (строка).

4.2.6. Масштабирование однодневного расчетного VAR для требуемого временного горизонта L производится по формуле:

$$VAR_{П}(\%L) = VAR_{П}(\%) \times \sqrt{L}.$$

4.2.7. Рассчитывается размер рыночного риска Портфеля в рублях:

$$RRR = VAR_{П}(L) = VAR_{П}(\%L) \times СП(T).$$

5. Расчет величины кредитного риска

5.1. Управляющий определяет, что кредитному риску подвержены следующие финансовые инструменты (далее – кредитные инструменты): долговые ценные бумаги; денежные средства на счетах и во вкладах в кредитных организациях; денежные средства на брокерских счетах.

5.2. Величина кредитного риска CRR вычисляется по формуле:

$$CRR = \sum Ci(T) \times PDi \times LGD, \text{ где}$$

PDi – вероятность дефолта по i-му кредитному инструменту;

LGD – уровень потерь при дефолте. Для целей расчета фактического риска принимается равным 100%;

5.3. Определение вероятности дефолта.

5.3.1. Вероятность дефолта определяется на основании кредитного рейтинга, присвоенного кредитному инструменту кредитными рейтинговыми агентствами, в соответствии с таблицей № 1.

5.3.2. Для долговых ценных бумаг:

- при наличии рейтинга выпуска ценной бумаги используется кредитный рейтинг выпуска;
- при отсутствии рейтинга выпуска ценной бумаги используется рейтинг эмитента.

5.3.3. Для долговых ценных бумаг Российской Федерации используется высший уровень кредитного рейтинга по национальной рейтинговой шкале АКРА (АО) – AAA(RU).

5.3.4. Для денежных средств на счетах и во вкладах в кредитных организациях используется кредитный рейтинг кредитной организации.

5.3.5. Для денежных средств на брокерских счетах используется кредитный рейтинг кредитной организации, в которой открыт брокерский счет.

5.3.6. При отсутствии кредитного рейтинга вероятность дефолта кредитного инструмента принимается равной среднему значению вероятности дефолта для групп кредитного качества 4-6.

5.3.7. Вероятность дефолта для срока меньше 1 года вычисляется по формуле:

$$PDt = 1 - (1 - PD1)^{t/365}, \text{ где } PD1 - \text{ вероятность дефолта на горизонте 1 год, определенная из таблицы № 1.}$$

5.3.8. В случае, если кредитный инструмент имеет признаки дефолта, вероятность дефолта принимается равной 100%.

Признаки дефолта:

- снижение кредитного рейтинга контрагента до дефолтного уровня;
- официальное опубликование решения о начале применения к контрагенту процедуры банкротства; о признании контрагента банкротом;
- выявление факта о мерах надзорного регулирования Банка России, предпринятых в отношении кредитной организации и опубликованных на официальном сайте Банка России (финансовое оздоровление, введение временной администрации, отзыв лицензии на осуществление банковских операций, отзыв лицензии на осуществление брокерской деятельности).

Таблица № 1. Определение вероятности дефолта на горизонте 1 год

Группа кредитного качества	Рейтинговые кредитные агентства				Вероятность дефолта
	АКРА	Эксперт РА	НКР	НРА	
1	AAA(RU)	ruAAA	AAA.ru	AAA ru	0,00 %
2	AA+(RU), AA(RU), AA-RU)	ruAA+, ruAA, ruAA-	AA+.ru, AA.ru, AA-.ru	AA+ ru , AA ru , AA- ru	0,10 %
3	A+(RU), A(RU), A-RU)	ruA+, ruA, ruA-	A+.ru, A.ru, A-.ru	A+ ru , A ru , A- ru	0,62 %
4	BBB+(RU), BBB(RU), BBB-RU)	ruBBB+, ruBBB, ruBBB-	BBB+.ru, BBB.ru, BBB-.ru	BBB+ ru , BBB ru , BBB- ru	1,65 %
5	BB+(RU), BB(RU), BB-RU)	ruBB+, ruBB, ruBB-	BB+.ru, BB.ru, BB-.ru	BB+ ru , BB ru , BB- ru	4,47 %
6	B+(RU), B(RU), B-RU)	ruB+, ruB, ruB-	B+.ru, B.ru, B-.ru	B+ ru , B ru , B- ru	5,57 %
7	CCC(RU)	ruCCC	CCC.ru	CCC ru	13,30 %
8	CC(RU), C(RU)	ruCC, ruC	CC.ru, C.ru	CC ru , C ru	28,57 %
среднее значение вероятности дефолта для групп 4-6					3,90 %

6. Заключительные положения

6.1. Настоящая Методика утверждается приказом Генерального директора.

6.2. Изменения и дополнения в настоящую Методику вносятся отделом управления рисками.

6.3. Настоящая Методика раскрывается на официальном сайте Управляющего в информационно-телекоммуникационной сети «Интернет» по адресу <https://www.agana.ru> не позднее 10 рабочих дней до дня ее вступления в силу.

6.4. Управляющий вправе вносить изменения в настоящую Методику при условии соблюдения требований нормативных правовых актов Российской Федерации и нормативных актов Банка России, утвердив и опубликовав соответствующие изменения в виде новой редакции Методики на официальном сайте Управляющего за 10 рабочих дней до дня их вступления в силу.

6.5. Если в результате изменения действующего законодательства и нормативных актов Российской Федерации положения настоящей Методики вступают в противоречие с законодательством, до внесения соответствующих изменений в настоящую Методику Управляющий руководствуется положениями законодательства и нормативных актов Российской Федерации.

6.6. Настоящая Методика вступает в силу с «01» января 2025 года.