

УТВЕРЖДЕНО  
Приказом Генерального директора  
ООО «Т-Капитал»  
Приказ № 0924.01 от «24» сентября 2024 г.

**Методика определения фактического риска  
клиента ООО «Т-Капитал»  
(редакция 2)**

**Москва, 2024 г.**

## 1. ОБЩИЕ ПОЛОЖЕНИЯ И ОБЛАСТЬ ПРИМЕНЕНИЯ

- 1.1. Методика определения фактического риска клиента (далее – **Методика**) ООО «Т-Капитал» (далее – **Общество**) разработана в соответствии с законодательством Российской Федерации, нормативными актами Центрального Банка Российской Федерации (далее – **ЦБ РФ**), международной практикой управления рисками.
- 1.2. Методика описывает инструменты определения фактического риска клиента.
- 1.3. Реализация, периодический анализ и необходимая актуализация Методики возлагается на Отдел управления рисками Общества (далее – **ОУР**).
- 1.4. Требования Методики обязательны для исполнения всеми работниками Общества в рамках своих компетенций.

<b>Оценочная стоимость активов</b>	- стоимость Активов, определенная в соответствии с методикой оценки стоимости объектов доверительного управления, установленной внутренним документом Общества, опубликованным на официальном сайте Обществ информационно-телекоммуникационной сети «Интернет», либо отдельным соглашением сторон.
<b>Допустимый риск</b>	- риск возможных убытков, связанных с доверительным управлением активами, который способен нести Клиент на установленном инвестиционном горизонте, указанный в Инвестиционном профиле Клиента.
<b>Фактический риск</b>	- средневзвешенная величина VAR по субпортфелю акций, инвестиционных паев и стресс-теста модифицированной дюрации субпортфеля облигаций.
<b>Ожидаемая доходность</b>	- доходность от доверительного управления, определяемая с учетом инвестиционных целей Клиента на рассматриваемом Инвестиционном горизонте и указанная в Инвестиционном профиле Клиента.
<b>Инвестиционный профиль</b>	- Ожидаемая доходность и Допустимый риск Клиента на соответствующем Инвестиционном горизонте. Каждой Стандартной стратегии управления соответствует Стандартный инвестиционный профиль.
<b>VAR (Value-at-Risk)</b>	- оценка величины вероятных убытков (в процентах от стоимости Инвестиционного портфеля Клиента на дату оценки), которую не превысят убытки Клиента на инвестиционном горизонте с вероятностью 95% (процентов).

<b>Инвестиционный горизонт</b>	- период времени (срок), за который определяются ожидаемая доходность и допустимый риск в рамках Инвестиционного профиля (Стандартного инвестиционного профиля) Клиента.
<b>Дюрация</b>	- средневзвешенный срок потока платежей, причём весами являются дисконтированные стоимости платежей. Дюрация показывает среднее время, за которое полностью возвращаются вложения Клиента в облигацию.

## 2. ИНСТРУМЕНТЫ ОПРЕДЕЛЕНИЯ ФАКТИЧЕСКОГО РИСКА

- 2.1. Общество осуществляет определение и мониторинг уровня риска (Фактического риска) по каждому отдельному договору доверительного управления (стратегии) Клиента.
- 2.2. Расчет VAR производится дельта-нормальным методом.
- 2.3. Формула расчета фактического риска:

$$VAR_p = \left( \sum_{i=1}^n VAR_{si} * w_s \right) + \left( \sum_{j=1}^m VAR_{ej} * w_e \right) + (MD_b * VAR_{RUABITR} * w_b) + \left( \sum_{h=1}^v VAR_{ch} * w_c \right) + \left( \sum_{k=1}^u DD_{sb} * w_{sb} \right)$$

$VAR_p$  – VAR портфеля Клиента;

$VAR_{si}$  – VAR  $i$ -ой акции субпортфеля акций;

$n$  – число акций в субпортфеле акций;

$w_s$  – доля субпортфеля акций в портфеле Клиента;

$VAR_{ej}$  – VAR  $j$ -того инвестиционного пая субпортфеля инвестиционных паев ПИФ;

$m$  – число инвестиционных паев субпортфеля инвестиционных паев ПИФ;

$w_e$  – доля субпортфеля инвестиционных паев ПИФ в портфеле Клиента;

$MD_b$  – средневзвешенная дюрация облигаций субпортфеля облигаций;

$VAR_{RUABITR}$  – VAR индекса корпоративных облигаций RUABITR Московской бирже;

$w_b$  – доля субпортфеля облигаций в портфеле Клиента;

$v$  – число иностранных валют в портфеле Клиента;

$VAR_{ch}$  – VAR  $h$ -той валюты, отличной от валюты инвестирования, субпортфеля денежных средств на расчетных/брокерских счетах;

$w_c$  – доля субпортфеля денежных средств на расчетных/брокерских счетах в портфеле Клиента;  
 $u$  – число субординированных облигаций в портфеле Клиента;  
 $DD_{sb}$  – средневзвешенная оценка дисконта при продаже субординированных облигаций;  
 $w_{sb}$  – доля субординированных облигаций в портфеле Клиента.

2.4. Формула расчета VAR:

$$VAR = 1 - \exp^{-\sigma * q * \sqrt{T}}$$

$\exp$  – экспонента;

$\sigma$  – волатильность акции/инвестиционного пая или индекса RUABITR;

$q$  – квантиль уровня доверия;

$T$  – прогнозный период.

**Таб. 1.** Параметры расчета VAR.

Условие	Значение
Глубина исследования	1 календарный год (в расчет принимаются торговые дни)
Шаг исследования	1 торговый день
Уровень доверия	95%
Прогнозный период ( $T$ )	252 торговых дня

2.5. Формула расчета  $MD_b$ :

$$MD_b = \frac{D}{1 + YTM}$$

$D$  – средневзвешенная дюрация облигаций субпортфеля облигаций;

$YTM$  – средневзвешенная доходность к погашению облигаций субпортфеля облигаций.

2.6. Сумма  $w_s$ ,  $w_b$ ,  $w_e$  и  $w_c$  должна составлять 100%.

2.7. Облигации без определения срока их погашения исключаются из расчета процентного риска.

2.8. Денежные средства, номинированные в валюте инвестирования, находящиеся на расчетных/брокерских счетах Клиента имеют нулевую волатильность.

2.9. Фактический риск учитывает рыночные (фондовые) риски акций, инвестиционных паев ПИФ и иностранных валют, а также процентные риски облигаций.

2.10. Учет рыночных рисков недопущенных к организованным торгам в России ценных бумаг и (или) Заблокированных ценных бумаг осуществляется в индивидуальном порядке.

2.11. Если в результате сравнения уровень Фактического риска превысит уровень

Допустимого риска, Общество осуществляет действия, предусмотренные условиями договора доверительного управления ценными бумагами с Клиентом.

- 2.12. Расчет Фактического риска осуществляет ответственный работник ОУР ежемесячно.
- 2.13. Расчет Фактического риска осуществляется в электронном виде, результаты расчета хранятся ответственным работником ОУР на внутреннем общем диске Общества.

### **3. ЗАКЛЮЧИТЕЛЬНЫЕ ПОЛОЖЕНИЯ**

- 3.1. Методика утверждается Приказом Генерального директора Общества.
- 3.2. Пересмотр Методики осуществляется по мере необходимости для целей актуализации содержащихся в документе сведений и повышения эффективности функционирования системы управления рисками.