

Утверждено Приказом №1021.04 от 21.10.2021

Генерального директора
ООО «Тинькофф Капитал»

**Методика определения фактического риска
клиента ООО «Тинькофф Капитал»
(редакция 1)**

Москва, 2021 г.

1. ОБЩИЕ ПОЛОЖЕНИЯ И ОБЛАСТЬ ПРИМЕНЕНИЯ

- 1.1. Методика определения фактического риска клиента (далее – **Методика**) ООО «Тинькофф 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.

Оценочная стоимость активов	- 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.
Допустимый риск	- риск возможных убытков, связанных с доверительным управлением активами, который способен нести Клиент на установленном инвестиционном горизонте, указанный в Инвестиционном профиле Клиента.
Фактический риск	- средневзвешенная величина VAR по субпортфелю акций, инвестиционных паев и стресс-теста модифицированной дюрации субпортфеля облигаций.
Ожидаемая доходность	- доходность от доверительного управления, определяемая с учетом инвестиционных целей Клиента на рассматриваемом Инвестиционном горизонте и указанная в Инвестиционном профиле Клиента.
Инвестиционный профиль	- Ожидаемая доходность и Допустимый риск Клиента на соответствующем Инвестиционном горизонте. Каждой Стандартной стратегии управления соответствует Стандартный инвестиционный профиль.
VAR (Value-at-Risk)	- 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).
Инвестиционный горизонт	- период времени (срок), за который определяются ожидаемая доходность и допустимый риск в рамках Инвестиционного профиля (Стандартного инвестиционного профиля) Клиента.
Дюрация	- 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;

σ – 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 не менее 1 раза в год.
- 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.