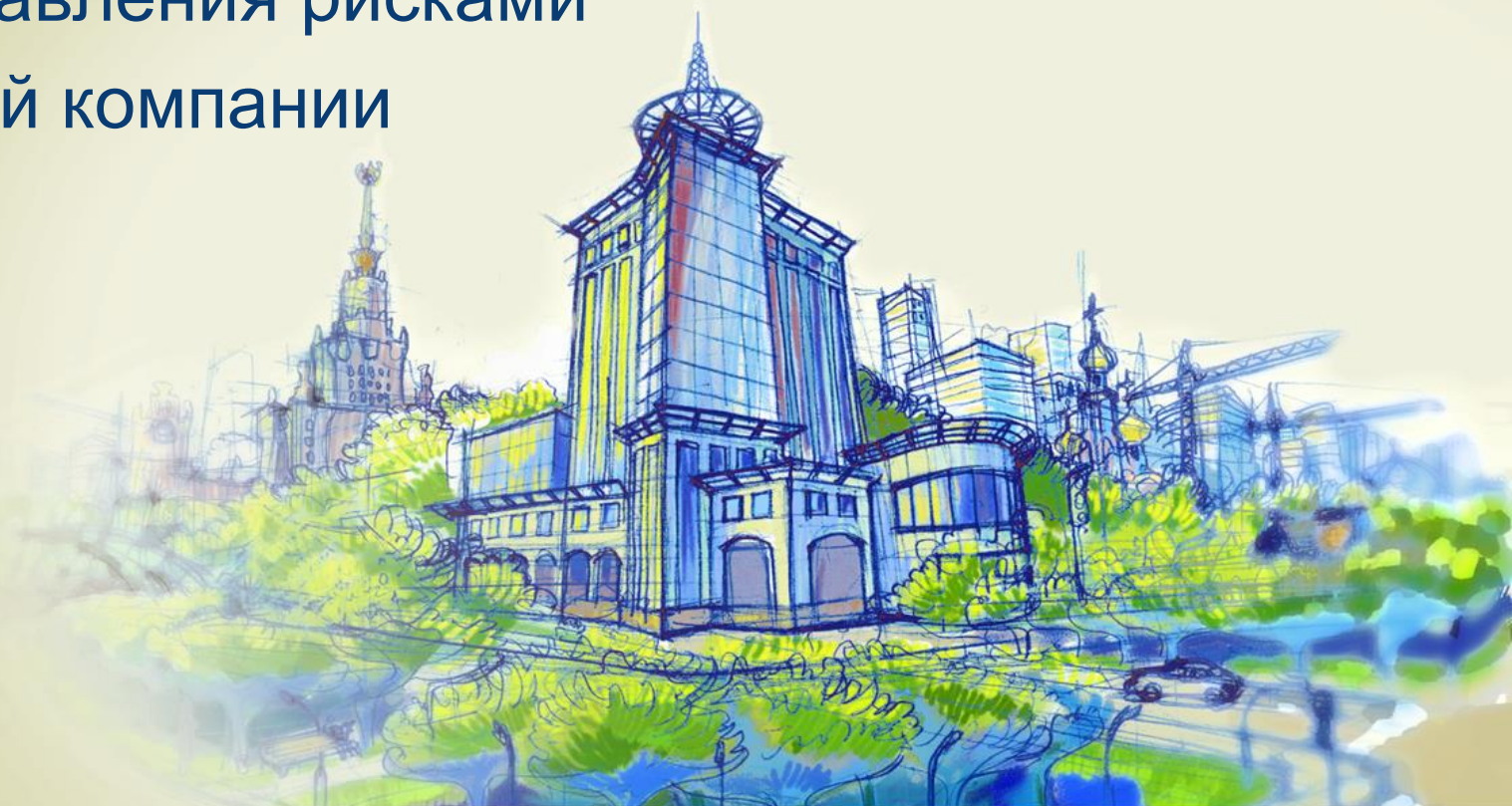


# Система управления рисками Управляющей компании УралСиб



Ольга Амброжевич

2 апреля 2013 года



Стратегия Риск менеджмента определяется руководством Компании и утверждается двумя документами:

- Политика управления Инвестиционными рисками
- Политика управления Операционными рисками

# Внутренние документы по системе управления рисками



УРАЛСИБ

УПРАВЛЯЮЩАЯ КОМПАНИЯ



- Положение о Комитете по рискам и методологии
- Регламент подготовки и проведения заседаний Комитета по рискам и методологии
- Методика управления рисками контрагента
- Процесс контроля за риском потери ликвидности
- Порядок работы с проблемными активами клиентов
- Процесс предоставления отчетов и принятия решений по результатам факторного анализа доходности
- Регламент управления рисками, связанными с заключением срочных контрактов за счет активов инвестиционных фондов, пенсионных накоплений
- Положение по работе с инструментами срочного рынка
- Порядок работы с проблемными активами клиентов
- Методика расчета лимитов при оценке кредитных рисков по депозитным операциям при размещении средств



Система управления рисками Компании делится на

- Управление операционными рисками
  - Управление Операционными рисками
  - Управление Непрерывностью Деятельности
- Управление инвестиционными рисками
  - Управление Инвестиционными рисками
  - Оценка Результативности Инвестирования



# Основные задачи риск-менеджмента



УРАЛСИБ

УПРАВЛЯЮЩАЯ КОМПАНИЯ



- Разработка, определение и установление политики управления рисками, контрольных методологий, процедур и процессов для управления рисками
- Контроль и участие в процессе разработки, утверждения и использования системы управления рисками
- Выявление и анализ рисков
- Мониторинг рисков и проверка соответствия установленным лимитам
- Разработка рекомендаций и мер (лимитов) по управлению рисками
- Оценка эффективности инвестиционной деятельности
- Отчетность и эскалация
- Участие в комитетах компании
- Определение риск-профиля и риск-лимитов для продукта

# Организационная структура Риск-менеджмента



УРАЛСИБ

УПРАВЛЯЮЩАЯ КОМПАНИЯ





## Составляющие СУР

- Люди
- Контроли (политики, процедуры)
- Корпоративное управление
- Бизнес-процессы
- Системы
- Культура

## Стадии СУР

- Идентификация (выявление, классификация)
- Оценка (измерение)
- Управление
- Мониторинг
- Контроль
- Отчетность и эскалация





## Выявление, оценка и контроль операционных рисков

- Ведение и анализ базы данных по реализованным риск-событиям
- Ведение и анализ ключевых показателей риска (KRI)
- Ведение карты рисков, оценка риска и установление мер по их митигированию (включая владельцев целей и контролей)
- Ведение и анализ сценарного моделирования
- Ведение базы существенных рисков, установление ответственных за митигирование рисков, контроль за их управлением
- Отчетность и эскалация по реализованным событиям, по управлению существенными рисками, по превышению KRIs и др.





Отчетность и эскалация по реализованным событиям, по управлению существенными рисками, по превышению KRI

- Отчет о реализованных рисковомых событиях (квартально)
- Отчет об управлении существенными рисками (квартально)
- Отчет по превышению ключевых показателей рисков (квартально)
- Отчет о сценарном моделировании (5 сценариев в год)
- Отчет по управлению рисками (квартально)





## Выявление, оценка и контроль инвестиционных рисков и оценка результативности инвестирования

- Определение риск-профиля продукта (скоринговая модель, включающая разные виды рисков: кредитный риск, рыночный риск, риск потери ликвидности и др.)
- Установление бенчмарка и риск-лимитов согласно риск-профилю продукта
- Оценка риск-лимитов и контроль за ними
- Оценка результативности инвестирования (анализ конкурентов и факторный анализ)
- Отчетность и эскалация



Стадия 1 – Анализ стратегии и бенчмарка для стратегии (риск-профиль)

Стадия 2 – Определение бенчмарка/основных рисков продукта

- дюрация, срок погашения
- концентрация по секторам, эмитентам и странам
- концентрация по кредитному качеству другие параметры

Стадия 3 – Определение лимитов по каждому фактору риска (абсолютные или относительные меры риска)

Стадия 4 – Ежедневный пост-контроль за лимитами и эскалация

Стадия 5 – Рассмотрение отчета о нарушениях риск-лимитов на Комитете по управлению рисками



## Методики\* установления лимитов по кредитному риску эмитентов основаны на:

- Анализе показателей эмитента\*\* (ЧП, динамика выручки, ТЛ, ROA, ROE, отношение долга к EBITDA, наличие просроченной задолженности)
- Внутренних рейтингах ФК УРАЛСИБ
- Риск-отношении к отрасли, сектору, которое устанавливается для каждого продукта отдельно на KPM
- Отдельном подходе при оценке риска и установлении лимитов для юридических лиц, банков, финансовых организаций, субъектов РФ и муниципальных образований
- Методика устанавливает следующие лимиты:
  - Общий лимит по долговым инструментам одного Эмитента
  - Лимит концентраций на выпуски долговых инструментов Эмитента (примеры установления лимитов приведены далее)

\* Методики в стадии разработки    \*\* Для SPV оценивается конечный заемщик



## Методика управления рисками контрагента проходит в несколько стадий:\*

- Предложения Контрагента
- Запрос у Контрагента документов и информации
- Комплаенс оценка: проверка на правовую чистоту и репутационные риски Контрагента
- Риск менеджмент оценка - оценка финансового состояния:
  - Оценка по рейтингу – первый уровень
  - Оценка финансовых показателей – второй уровень (если Контрагент не соответствует критериям, установленным для Оценки по рейтингу)
- Разработка предложения обоснованных лимитов
- Вынесение предложенных лимитов на КРМ
- Одобрение включения или исключения из списка Контрагентов КРМ
- Одобрение лимитов на Контрагента предложенных ДРМ
- Процесс мониторинга (оценки) работы и финансового положения Контрагентов, пересмотра утвержденного списка Контрагентов и лимитов на них, мониторинга за нарушением лимитов на Контрагентов

\* Управление риском контрагента в отношении банковских депозитов регулируется отдельным документом «Внутренняя методика расчета лимитов при оценке кредитных рисков по депозитным операциям при размещении средств в ДУ»



Процесс управления рыночными рисками основан на:

- Расчете VaR (в том числе маржинальный, компонентный и инкрементальный по каждой позиции) и TE (ex-ante)\*
- Предоставлении отчетности по расчету VaR и TE
- Контроле за VaR и TE
- Расчет VaR (метод Монте-Карло на основе исторических данных по процентным ставкам и цене бумаг) учитывает процентный риск и рыночный риск по акциям

\* Установление лимитов на VaR и TE зависит от желания клиента или типового продукта  
Примеры установления лимитов рыночного рынка приведены далее



Управление рыночными рисками производных инструментов осуществляется в соответствии с Регламентом управления рисками, связанными с заключением срочных контрактов за счет активов ПИФов, ПР, ПН под управлением Компании, Положением по работе с инструментами срочного рынка, утвержденными в соответствии с требованиями Приказа ФСФР России № 09-45/пз-н.

## При приобретении производных инструментов учитывается:

- Ликвидность базового актива и сроки экспирации срочных инструментов
- Короткая позиция по производному может быть приобретена только для хеджирования (полного или частичного)
- Длинная позиция по производному инструменту может быть номиналом не более свободных денежных средств и бумаг ОФЗ в портфеле



## Процесс управления риском потери ликвидности основан на:

- Сценариях (нормальный и Lack of liquidity)
- Параметрах (лимит на ликвидность, срок вывода активов, средние чистые оттоки, прогнозируемая доля для поддержания 14-дневной ликвидности)
- Установлении лимитов ликвидности на КРМ (для НПФ70%)
- Предоставлении отчетности по контролю за риском потери ликвидности

## Логика

- Если уровень ликвидности портфеля ниже минимального лимита (значения лимита на ликвидность устанавливаются КРМ) за 14 дней, то по портфелю рассчитывается прогнозируемая доля для поддержания 14-дневной ликвидности – нехватка ликвидности на 14-дневном горизонте как процент от активов)
- Прогнозируемая доля для поддержания ликвидности рассчитывается для двух сценариев (Normal scenario и Lack of liquidity scenario) как ликвидность портфеля за 14 дней для данного сценария со знаком минус (процент от общей стоимости активов) с прибавлением к значению следующих показателей: Средние Чистые оттоки
- Если показатель Прогнозируемая доля для поддержания ликвидности на заданном периоде меньше 0, то он не показывается

# Установление лимитов по продуктам



УРАЛСИБ

УПРАВЛЯЮЩАЯ КОМПАНИЯ



- Риск-лимиты устанавливаются для каждой стратегии и зависят от целей стратегии и приемлемого уровня риска (риск-профиля продукта)
- При необходимости Комитет по управлению рисками может периодически пересматривать и утверждать изменения в риск-лимиты в следующих случаях
  - в случае, если компания планирует изменить продукт (стратегию)
  - в случае изменения рыночных условий, которые требуют изменения текущей политики по установлению риск-лимитов



# Установление лимитов по продуктам



УРАЛСИБ

УПРАВЛЯЮЩАЯ КОМПАНИЯ



Вид риска	Портфель без бенчмарка	Портфель с бенчмарком
Рыночный Кредитный	$VaR_{port\ max} \leq 20\%$ $VaR_{port\ hard} \leq 20\%$ $0 \leq VaR_{port\ soft} \leq VaR_{port\ hard} - 1$	$VaR_{port} \leq 2 * VaR_{BMK}$ $TE_{min} \leq TE \leq TE_{max}$
Рыночный Кредитный	Лимиты по концентрации и чувствительности (абсолютные)	Лимиты по концентрации и чувствительности (относительно бенчмарка или абсолютные)
Риск потери ликвидности	Мониторинг ликвидности и контроль за лимитами по контроль за риском потери ликвидности	Мониторинг ликвидности и контроль за лимитами по контроль за риском потери ликвидности

# Лимитная политика



УРАЛСИБ

УПРАВЛЯЮЩАЯ КОМПАНИЯ



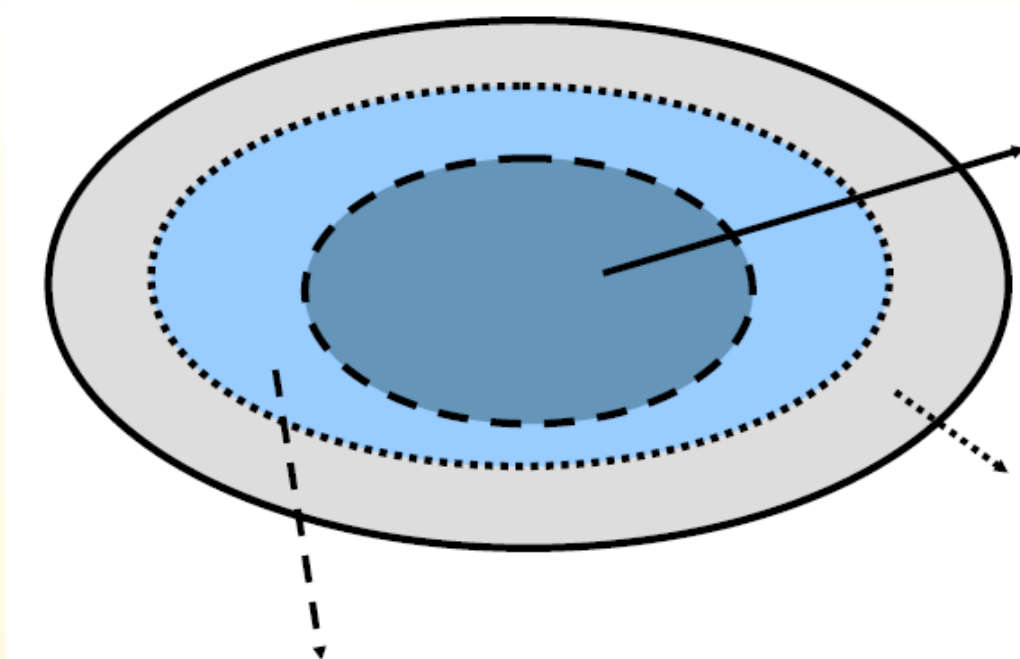
Риски / Продукты	Акции			Облигации			Смешанная			СРПИ			Абс. дох-ть		
	абс	отн	частота	абс	отн	частота	абс	отн	частота	абс	отн	частота	абс	отн	частота
Вес сектора	+	+	е/дн	+	+	е/дн	+	+	е/дн	+		е/дн	+		е/дн
Вес региона/страны	+	+	е/дн	+	+	е/дн	+	+	е/дн	+		е/дн	+		е/дн
Вес валюты	+	+	е/дн	+	+	е/дн	+	+	е/дн	+		е/дн	+		е/дн
Доля одного эмитента	+	+	е/дн	+	+	е/дн	+	+	е/дн	+		е/дн	+		е/дн
VaR	+	+	е/дн	+	+	е/дн	+	+	е/дн	+		е/дн	+		е/дн
TE (ex-post, ex-ante) / Волатильность		+	е/дн		+	е/дн		+	е/дн	+		е/дн	+		е/дн
Доля облигаций	+		е/дн	+	+	е/дн	+	+	е/дн	+		е/дн	+		е/дн
Доля денежных средств	+		е/дн	+		е/дн	+		е/дн	+		е/дн	+		е/дн
Доля депозитов	+		е/дн	+		е/дн	+		е/дн	+		е/дн	+		е/дн
Концентрация одного эмитента	+	+	е/дн	+	+	е/дн	+	+	е/дн	+		е/дн	+		е/дн
Вес ликвидности	+	+	е/нед	+	+	е/нед	+	+	е/нед	+		е/нед	+		е/нед
Лимиты по рейтингу				+	+	е/дн	+	+	е/дн	+		е/дн	+		е/дн
Доля акций	+		е/дн	+		е/дн	+		е/дн	+		е/дн	+		е/дн
Лимиты по дюрации (макс, мин, ср)				+	+	е/дн	+	+	е/дн	+		е/дн	+		е/дн
Лимиты на контрагентов	+		е/дн	+		е/дн	+		е/дн	+		е/дн	+		е/дн
Лимиты на производные и структуры	+		е/дн	+		е/дн	+		е/дн	+		е/дн	+		е/дн
Лимиты на классы активов	+	+	е/дн	+	+	е/дн	+	+	е/дн	+		е/дн	+		е/дн

# Контроль инвестиционных ЛИМИТОВ



УРАЛСИБ

УПРАВЛЯЮЩАЯ КОМПАНИЯ



## Инвестиции

Управляет процессом соблюдения внутренних лимитов, установленных Руководителем ДУА

## Комплаенс

Контролирует соблюдение ограничений, установленных законодательством РФ, договорными условиями

## Риск-менеджмент

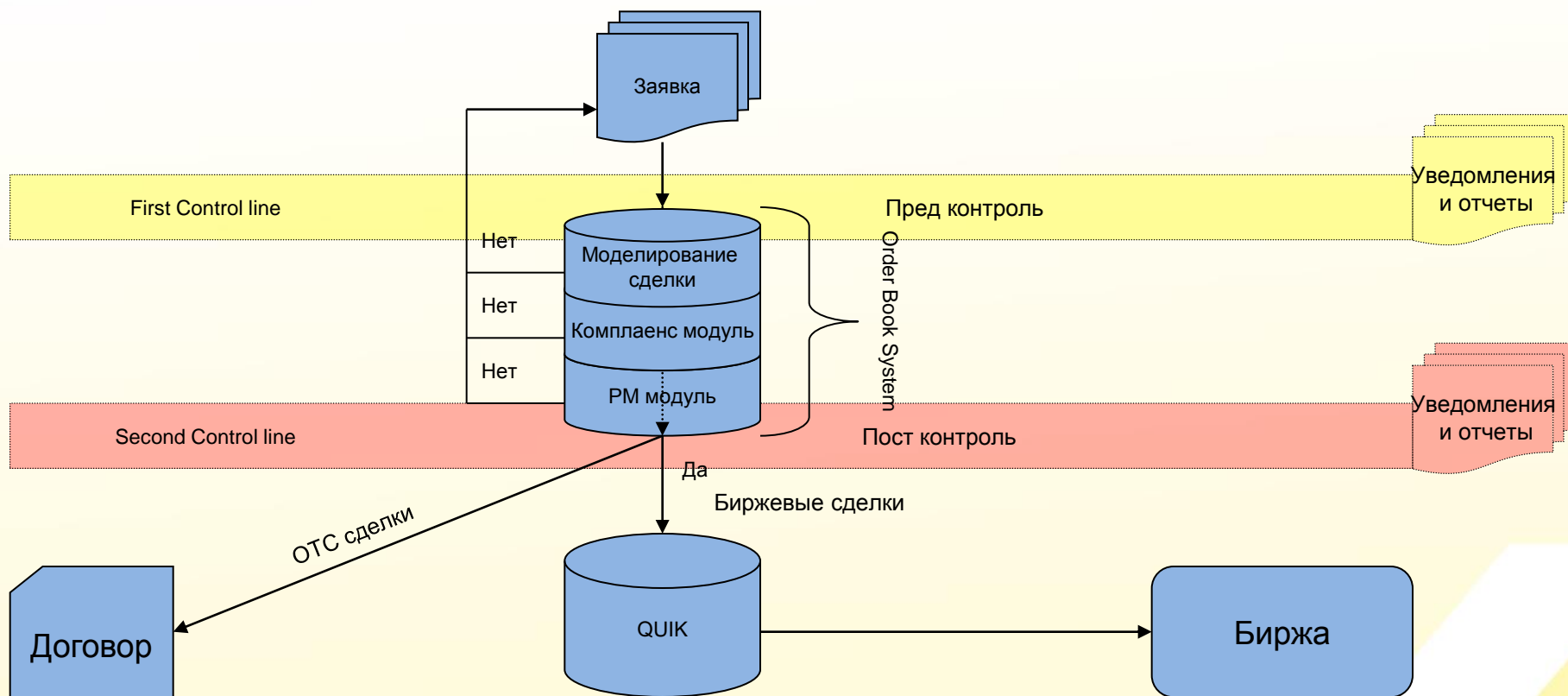
Контролирует соблюдение лимитов риска, установленных Руководителем компаний и КРМ (заместителем генерального директора по комплаенсу и риск-менеджменту в исключительных случаях)

# Автоматизированные контроли



УРАЛСИБ

УПРАВЛЯЮЩАЯ КОМПАНИЯ



# Оценка эффективности инвестирования



## ▪ Конкурентный анализ

- Для продукта выбирается репрезентативная группа портфелей конкурентов с похожими целями инвестирования, объемами и структурами
- Раз в месяц анализируется доходность и индикаторы риска продукта относительно выбранной для него конкурентной группы

## ▪ Факторный анализ

- Раз в месяц анализируется доходность продукта и его составляющих относительно установленного бенчмарка, выявляются основные факторы роста и отставания, анализируются основные инвестиционные идеи заложенные в продукт

Результаты, полученные в процессе конкурентного и факторного анализа, представляются на КРМ и Комитете по продуктам

# Процесс эскалации в случае нарушения



УРАЛСИБ

УПРАВЛЯЮЩАЯ КОМПАНИЯ



- Контроль за соблюдением Риск лимитов осуществляется ежедневно ДРМ
- ДРМ уведомляет в форме отчета портфельного управляющего и Руководителя ДУА о превышении, возникшем в портфеле
- Портфельному управляющему необходимо сбалансировать портфель для того, чтобы вернуться в установленные пределы в определенный срок (5 рабочих дней)
- Если портфельный управляющий не может сбалансировать портфель и не считает это необходимым в интересах клиента, он должен предоставить обоснованный запрос на продление срока для устранения нарушения лимита Руководителю ДУА и Руководителю Управления Комплаенса, юридического сопровождения и риск-менеджмента, которые должны обсудить данный запрос и одобрить или отклонить его
- Если продление срока для устранения нарушения лимита не одобрено, портфель должен быть сбалансирован в течение установленного срока
- Если Руководитель ДУА и Руководитель Управления Комплаенса, юридического сопровождения и риск-менеджмента имеют разногласия по вопросу продления срока для устранения нарушения лимита, то окончательное решение принимает Генеральный директор компании
- Если нарушение лимита не устранено в продленный срок, сообщение об этом в виде отчета предоставляется Генеральному директору для принятия решения. В любом случае Генеральный директор имеет право одобрить превышение риск-лимита на более длинный срок или отказать в одобрении
- Список превышений лимитов в виде отчета должен быть передан Генеральному директору компании