



БУДУЩЕЕ
ПЕНСИОННЫЙ ФОНД

УТВЕРЖДЕНО

**Решением Совета директоров
Акционерного общества
«Негосударственный пенсионный
фонд «БУДУЩЕЕ»**

(Протокол № 58 от 30 марта 2018 г.)

**Правила
определения и порядок утверждения объема средств
пенсионных накоплений/пенсионных резервов, передаваемых в
доверительное управление управляющей компании
Акционерным обществом «Негосударственный пенсионный
фонд «БУДУЩЕЕ»**

**Москва
2018**

- 1.1. Настоящий документ определяет цели, основные принципы, правила определения и порядок утверждения объема средств пенсионных накоплений/пенсионных резервов, который может быть передан в доверительное управление управляющей компании Акционерным обществом «Негосударственный пенсионный фонд «БУДУЩЕЕ» (далее – Фонд).
- 1.2. Настоящий документ разработан в соответствии с положениями Федерального закона от 07.05.1998 №75-ФЗ «О негосударственных пенсионных фондах».
- 1.3. Настоящие Правила применяются с учетом следующих утвержденных в Фонде документов:
 - Требования, которым должны соответствовать управляющая компания и специализированный депозитарий для заключения с акционерным обществом «Негосударственный пенсионный фонд «БУДУЩЕЕ» договора доверительного управления средствами пенсионных накоплений, пенсионных резервов и договора об оказании услуг специализированного депозитария» (далее – Требования);
 - Порядок выбора и отказа от услуг управляющей компании и специализированного депозитария (далее – Порядок).
- 1.4. Цели настоящих Правил:
 - определение объема средств пенсионных накоплений/пенсионных резервов, подлежащих передаче Фондом в управляющую компанию;
 - утверждение лимитов размера активов, подлежащих передаче управляющей компании для инвестирования средств пенсионных накоплений и размещения средств резервов;
 - оценка правильности определенного объема средств пенсионных накоплений/пенсионных резервов, переданного в доверительное управление в рамках действующих договоров доверительного управления;
 - минимизация рисков финансовых потерь при организации процесса инвестирования средств пенсионных накоплений/пенсионных резервов Фонда в доверительное управление управляющими компаниями;
- 1.5. Основными принципами, которыми руководствуется Фонд при определении объема средств пенсионных накоплений/пенсионных резервов, передаваемых в доверительное управление управляющим компаниям, являются:
 - надежность управляющих компаний;
 - ликвидность и доходность активов, в которые управляющие компании планируют инвестировать средства пенсионных накоплений и размещать пенсионные резервы Фонда;
 - диверсификация активов, в которые управляющие компании планируют инвестировать средства пенсионных накоплений и размещать пенсионные резервы Фонда.
- 1.6. Лимиты в отношении активов, передаваемых управляющим компаниям для инвестирования средств пенсионных накоплений и размещения пенсионных резервов определяются в соответствии с настоящими Правилами, Требованиями, Порядком и Методикой оценки надежности и установления лимитов на управляющие компании (Приложение к настоящим Правилам) Службой риск-менеджмента Фонда на основании анализа предоставленных управляющей компанией документов и материалов и отражаются в Анкете управляющей

компании при условии, что управляющая компания признана Службой риск-менеджмента Фонда соответствующей Требованиям.

- 1.7. Утверждение лимитов размера активов, подлежащих передаче управляющей компании для инвестирования средств пенсионных накоплений и размещения средств пенсионных резервов осуществляется Советом директоров Фонда на основании Заключения Службы риск-менеджмента Фонда, содержащего выводы о соответствии управляющей компании Требованиям и указание на лимит размера активов средств пенсионных накоплений и пенсионных резервов, подлежащих передаче в доверительное управление управляющей компании, определенный в соответствии с критериями, содержащимися в Методике оценки надежности и установления лимитов на управляющие компании (Приложение к настоящим Правилам).
- 1.8. Периодичность определения надежности, оценки правильности установленных лимитов в отношении активов, переданных управляющим компаниям для инвестирования средств пенсионных накоплений и размещения средств пенсионных резервов на основании настоящих Правил, Методики оценки надежности и установления лимитов на управляющие компании и Требований составляет один раз в квартал или непосредственно по получении Фондом информации, материалов и сведений о фактах и обстоятельствах, влияющих на определение объема средств пенсионных накоплений/пенсионных резервов, передаваемых в доверительное управление управляющей компании в соответствии с Правилами.

Приложение: Методика оценки надежности и установления лимитов на управляющие компании

Приложение к Правилам определения и порядку
утверждения объема средств пенсионных
накоплений/пенсионных резервов, передаваемых в
доверительное управление управляющей компании
Акционерным обществом «Негосударственный пенсионный
фонд «БУДУЩЕЕ»

**МЕТОДИКА
ОЦЕНКИ НАДЕЖНОСТИ И УСТАНОВЛЕНИЯ
ЛИМИТОВ НА УПРАВЛЯЮЩИЕ КОМПАНИИ**

Москва, 2018

СОДЕРЖАНИЕ

1. Назначение	3
2. Термины, определения и сокращения	3
3. Общие положения	3
4. Цели Методики	4
5. Методология оценки УК	4
5.1. Блок качественного анализа	5
5.2. Блок финансового (количественного) анализа	14
5.3. Общий показатель надежности компании	15
6. Лимитная политика	15
6.1. Алгоритм определения базового лимита	16
6.2. Определение итоговых лимитов на УК	16
7. Область применения	16

1. Назначение

Методика оценки надежности и установления лимитов на управляющие компании (УК) АО «НПФ «БУДУЩЕЕ» (далее – Методика) определяет способы и подходы к определению надежности и лимитов на УК.

С помощью Методики решаются следующие задачи:

- оценка надежности и устойчивости УК;
- установление минимально допустимых критериев для УК;
- расчет лимитов денежных средств, предназначенных к передаче в доверительное управление в УК;

Методика определяет:

- методологию определения надежности и устойчивости УК;
- лимитную политику по УК.

2. Термины, определения и сокращения

Термины и определения, сокращения и толкования представляются в виде таблицы (Таблица 1).

Таблица 1. Термины и определения/сокращения и толкования

Термин, сокращение	Определение, толкование
Фонд	Акционерное общество «Негосударственный пенсионный фонд «БУДУЩЕЕ» (сокращенное наименование: АО «НПФ «БУДУЩЕЕ»)
СРМ	Служба риск-менеджмента
ДОИ	Департамент организации инвестирования
УК	Управляющая компания
ПН	Пенсионные накопления Фонда
ПР	Пенсионные резервы Фонда
ДУ	Доверительное управление активами.

3. Общие положения

Принципы установления лимитов и ограничений на размещение средств ПН и ПР в доверительное управление основываются на комплексном качественном и финансовом анализе УК. Качественная оценка производится по 4 категориям факторов риска. Первая категория включает оценку состава и структуры акционерного капитала, степени раскрытия информации, деловой репутации и персонала компании. Вторая определяет размер УК, структуру средств под управлением, разнообразие продуктовой линейки и клиентской базы, внешние рейтинги УК. Третья учитывает стратегию и контроль УК, а также факторы, оказывающие влияние на развитие управления активами и технологиями. Четвертая отслеживает работу УК с кредитными, рыночными и операционными рисками, наличие комплаенс-контроля и компетенции риск-персонала.

Финансовый анализ включает анализ динамики активов и рентабельности УК.

4. Цели Методики

Методика вводится в действие в следующих целях:

- определение степени надежности УК при принятии управленческих решений, связанных с размещением средств ПН и ПР Фонда в ДУ УК;
- ее применения для установления лимитов (ограничения передаваемых Фондом средств по договорам ДУ) на УК.

5. Методология оценки УК

В основе методологии лежит балльная (скоринговая) система, которая предполагает проведение анализа надежности УК с учетом качественных и количественных параметров ее финансово-хозяйственной деятельности:

- БЛОК КАЧЕСТВЕННОГО АНАЛИЗА (85 баллов);
- БЛОК ФИНАНСОВОГО (КОЛИЧЕСТВЕННОГО) АНАЛИЗА (15 баллов).

В зависимости от степени соответствия фактора (показателя) оптимальному уровню экспертом проставляется оценка в диапазоне от 0 до 10 с шагом 2,5 балла (т.е. 0 – 2,5 – 5 – 7,5 – 10). Для выявления качественной оценки могут осуществляться следующие мероприятия:

- Проводиться оценка документов УК и анкетирование УК и ее представителей для идентификации и оценки внутренних нефинансовых рисков управляющих компаний;
- оформление досье на всех управляющих активами, которые занимаются или предполагают заниматься управлением средствами пенсионных накоплений и/или пенсионных резервов Фонда, переданными или планируемыми быть переданными в доверительное управление. Данное досье должно содержать информацию о полученном образовании и предыдущих местах работы с указанием занимаемой должности за последние десять лет;
- сбор и анализ рекомендаций и отзывов об УК со стороны ДООИ на основе имеющегося опыта совместной работы;
- сбор и анализ копий регламентов контроля за рисками и осуществления инвестиционного процесса;
- определение схемы организационной структуры компании с указанием отделов и процессов взаимодействия;
- сбор и анализ данных, опубликованных в СМИ;
- направление запросов в УК о предоставлении сведений, согласно форме Анкеты – УК (Приложение №2 Требованиям, которым должны соответствовать управляющая компания и специализированный депозитарий для заключения с Акционерным обществом «Негосударственный пенсионный фонд «БУДУЩЕЕ» договора доверительного управления средствами пенсионных накоплений, пенсионных резервов и договора об оказании услуг специализированного депозитария»).

Для выявления количественной оценки могут осуществляться следующие мероприятия:

- сбор и анализ копий отчетности по РСБУ (Бухгалтерский баланс (форма №1); Отчет о финансовых результатах (форма №2)); Размер собственных средств УК в части соответствия нормативу достаточности собственных средств, установленному Указанием Банка России от 19.07.2016 №4075-У;
- сбор и анализ информация о доходности всех объектов доверительного управления (портфели ПИФ, НПФ, агрегированная доходность по управлению средствами пенсионных резервов и пенсионных накоплений) за период, который принят за основу внутри компании;
- использование других дополнительных материалов, содержащих информацию финансового характера (МСФО-отчетность, др. формы отчетности).

5.1. Блок качественного анализа

Корпоративное управление (17 баллов)

Блок отражает оценку акционеров УК (в т.ч. степень политического влияния, уровень реальной либо потенциальной поддержки, которая может быть оказана компании), структуру бенефициаров с точки зрения однородности и конфликтности, прозрачности предоставления информации, а также деловой репутации, персонала и опыта сотрудничества.

Показатель		Вес	Критерии оценки	Балл (от 0 до 10)
К ₁₁	Структура собственности	3	Прямое гос. участие РФ (с долей более 75%)	10
			УК с преобладающим участием нерезидентов (более 75%, с учетом оценки фин. состояния головной структуры - с уровнем международного рейтинга не ниже А-).	
			Прямое гос. участие субъектов РФ (с долей более 75%);	7,5
			Участие госкомпаний (с долей более 75%);	
			Прямое гос. участие РФ (с долей более 50%);	
			УК с преобладающим участием нерезидентов (более 50%, с учетом оценки фин. состояния головной структуры - с уровнем международного рейтинга не ниже ВВВ/Стабильный).	5
			УК с участием нерезидентов (с учетом оценки фин. состояния головной структуры);	
			Крупные финансово-промышленные или банковские группы с устойчивым финансовым состоянием	2,5
			Гос. участие (РФ либо субъект РФ) в качестве миноритарного акционера;	
			Смешанная структура собственности при наличии нерезидента, крупной промышленной структуры и т.п. в качестве миноритария	
Структура акционеров размыта; Отсутствие «сильных бенефициаров» и т.п.	0			

К₁₂	Прозрачность собственности	2	Структура собственности абсолютно прозрачна	10
			Официально раскрыта информация по всем ключевым бенефициарам	7,5
			Официально раскрыта информация по отдельным бенефициарам	5
			Информация о конечных бенефициарах доступна из неофициальных источников	2,5
			Отсутствие информации о конечных бенефициарах	0
К₁₃	Персонал	3	Топ-менеджмент имеет большой опыт (>10 лет) работы на рынке ДУ, квалификация работников подтверждена аттестатами регулятора и пр. сертификатами (≈ 100%), численность работников достаточна для эффективной работы. Топ-менеджмент в течение 3 лет не проходил процедуру недобросовестного банкротства или ликвидации.	10
			Топ-менеджмент имеют достаточный опыт (>5 лет) работы на рынке ДУ, квалификация работников подтверждена аттестатами регулятора и пр. сертификатами (≈ 100%), численность работников достаточна для эффективной работы. Топ-менеджмент в течение 3 лет не проходил процедуру недобросовестного банкротства или ликвидации.	7,5
			Топ-менеджмент имеют достаточный опыт (>5 лет) работы на рынке ДУ, квалификация работников подтверждена аттестатами регулятора и пр. сертификатами (≈50%), численность работников достаточна для эффективной работы. Топ-менеджмент в течение 3 лет не проходил процедуру недобросовестного банкротства или ликвидации.	5
			Топ-менеджмент имеют небольшой опыт (>3 лет) работы на рынке ДУ, квалификация работников подтверждена аттестатами регулятора и пр. сертификатами (≈50%), численность работников достаточна для эффективной работы. Топ-менеджмент в течение 3 лет не проходил процедуру недобросовестного банкротства или ликвидации.	2,5
			Топ-менеджмент имеют небольшой опыт (<3 лет) работы на рынке ДУ, квалификация работников подтверждена аттестатами регулятора и пр. сертификатами (<50%), численность работников недостаточна для эффективной работы.	0
К₁₄	Деловая репутация	4	Компания работает на рынке более 10 лет. Позиционирование УК на рынке и новостной фон положительные. Компания входит в различные ассоциации и объединения (НАУФОР, НФА, НЛУ, НАПФ и пр.)	10

			Компания работает на рынке более 10 лет. Позиционирование УК на рынке и новостной фон положительные. Регуляторные нарушения за последний год носят единичный характер. Компания входит в различные ассоциации и объединения (НАУФОР, НФА, НЛУ, НАПФ и пр.)	7,5
			Компания работает на рынке 5-10 лет. Нейтральный новостной фон. Компания показывает стабильные результаты. Регуляторные нарушения за последний год носят единичный характер. Компания входит в различные ассоциации и объединения (НАУФОР, НФА, НЛУ, НАПФ и пр.)	5
			Компания работает на рынке менее 10 лет. Нейтральный новостной фон. Регуляторные нарушения за последний год носят периодический характер. Компания входит в различные ассоциации и объединения (НАУФОР, НФА, НЛУ, НАПФ и пр.)	2,5
			Отрицательная репутация: были случаи недобросовестного ведения дел, мошенничества. Отсутствует публичная информации о компании	0
К15	Опыт сотрудничества	5	Есть положительный опыт сотрудничества, подкрепленный рекомендацией ДООИ.	10
			Есть положительный опыт сотрудничества, неподкрепленный рекомендацией ДООИ.	5
			Опыта сотрудничества отсутствует	2,5
			Имелся негативный опыт сотрудничества	0

Формула для расчета общего балла по блоку Корпоративное управление (К1):

$$K_1 = \frac{K_{11} * 3 + K_{12} * 2 + K_{13} * 3 + K_{14} * 4 + K_{15} * 5}{10}$$

Диверсификация бизнеса (18 баллов)

Блок включает в себя оценку размеров УК, диверсификации ее бизнеса по ассортименту предлагаемых продуктов и клиентской базе, характеристики ее основных контрагентов, а также содержит значения рейтингов от рейтинговых агентств.

Показатель	Вес	Критерии оценки	Балл	
			(от 0 до 10)	
К21	Размер УК	5	Объем средств под управлением более 100 млрд. руб.	10
			Объем средств под управлением более 50 до 100 млрд. руб.	7,5
			Объем средств под управлением более 25 до 50 млрд. руб.	5
			Объем средств под управлением более 10 до 25 млрд. руб.	2,5

			10 млрд. руб. и менее	0
К22	Диверсификация по продуктам	4	УК предлагает широкий спектр финансовых продуктов разных классов и уровня рисков, нацеленные на различные категории инвесторов. Продукты являются ликвидными. УК своевременно и адекватно отвечает на изменение конъюнктуры и продолжает развивать продуктовую линейку.	10
			Предлагаемые продукты в рамках категории для институциональных инвесторов широко диверсифицированы и являются ликвидными. Планы компании подразумевают появление новых продуктов в будущем.	7,5
			Предлагаемые финансовые продукты недостаточно диверсифицированы, но являются ликвидными и пользуются спросом у институциональных инвесторов.	5
			УК работает с ограниченным набором финансовых продуктов.	2,5
			УК специализируется только на одном финансовом продукте.	0
К23	Клиентская база	5	Клиентская база диверсифицирована. Основными клиентами являются крупные финансово-устойчивые компании, а также значительный блок физ. лиц	10
			Структура средств под управлением УК отличается значительной долей (>50%) и высокой диверсификацией (количество > 2) по НПФ	
			УК специализируется на работе с крупными институциональными инвесторами	7,5
			Структура средств под управлением УК отличается значительной долей (>50%) по НПФ	
			Кэптивная управляющая компания имеет одного основного крупного клиента и незначительный блок частных инвесторов	5
			УК в основном обслуживает незначительное число мелких компаний и физических лиц	2,5
Преимущественное обслуживание физических лиц	0			
К24	Контрагенты	2	УК работает с ведущими спецдепозитариями (Топ-3), аудиторами (Big Four) и брокерами, репутация и опыт которых находятся на высоте.	10
			УК работает с ведущими спецдепозитариями (Топ-5), аудиторами (Топ-10) и брокерами, репутация и опыт которых находятся на высоте.	7,5
			УК работает с небольшими депозитариями, аудиторами и брокерами, репутация и опыт которых достаточно высокие.	5
			УК работает с мелкими депозитариями, аудиторами и брокерами, которые имеют небольшой опыт работы	2,5

			УК работает с депозитариями, аудиторами и брокерами, которые привлекались в прошлом к ответственности контролирующими органами	0
К ₂₅	Рейтинги	2	рейтинг от Эксперт РА на уровне А++	10
			рейтинг от АКРА на уровне АА-(RU)	
			рейтинг от НРА на уровне ААА	
			рейтинг от Эксперт РА на уровне А+	7,5
			рейтинг от АКРА на уровне А-(RU)	
			рейтинг от НРА на уровне АА	
			рейтинг от Эксперт РА на уровне А	5
			рейтинг от АКРА на уровне ВВВ-(RU)	
			рейтинг от НРА на уровне А	
			рейтинг от Эксперт РА на уровне В++	2,5
			рейтинг от АКРА на уровне ВВ-(RU)	
			рейтинг от НРА на уровне ВВВ	
			рейтинг от Эксперт РА на уровне (ниже или отсутствует) В+	0
			рейтинг от АКРА на уровне (ниже или отсутствует) ВВ-(RU)	
рейтинг от НРА на уровне (ниже или отсутствует) ВВВ				

Формула для расчета общего балла по блоку Диверсификация бизнеса (К2):

$$K_2 = \frac{K_{21} * 5 + K_{22} * 4 + K_{23} * 5 + K_{24} * 2 + K_{25} * 2}{10}$$

Управление активами (25 баллов)

Стратегия управления активами, должное обеспечение процессов, связанных с реализацией управленческих решений, технологическая оснащенность компании непосредственным образом влияют на результаты УК. В блоке также учитываются особые условия, предоставляемые УК своим клиентам, в том числе Фонду, и их влияние на принципы управления активами УК.

Показатель		Вес	Критерии оценки	Балл (от 0 до 10)
К ₃₁	Стратегия управления	8	Консервативная стратегия (с преобладанием инструментов fixed income, отличающимися высоким кредитным качеством и небольшой дюрацией)	10
			Сбалансированная стратегия с ограничением максимально допустимых убытков (с элементами динамического изменения рисковой и защитной части портфеля)	7,5
			Консервативная стратегия (с преобладанием торговли по фундаментальному и макроэкономическому анализу)	5
			Консервативная стратегия с преобладанием пассивного следования индексам и стратегии	2,5

			"buy and hold"			
			Агрессивная стратегия (в т. ч. с активной торговлей по техническому анализу)	0		
К32	Качество сопровождения	9	Бизнес-процессы оптимизированы, сертифицированы и автоматизированы (эл. документооборот, контроль сроков выполнения работы). Инф. система позволяет осуществлять торговые и контролирующие функции в on-line режиме. Автоматизация управленческой отчетности находится на высоком уровне (предоставление на ежедневной основе отчетов для принятия решений в различных разрезах).	10		
			Организация инвест. процесса замкнута на ИК и выстроена оптимально (функции совершения и сопровождения операций разнесены: отдельно выделены подразделения трейдинга, бэк-офиса, аналитики).			
			Управляющие пользуются положительной репутацией на рынке, численность работников достаточна для эффективной работы.			
			У УК есть доступ ко всем крупным и необходимым для работы базам данных (Bloomberg, Reuters, Спарк Интерфакс и пр.)			
				9	Основные бизнес-процессы оптимизированы и автоматизированы. ИС позволяет оперативно производить и отслеживать операции. Автоматизация основных управленческих отчетов.	7,5
				Организация инвест. процесса выстроена оптимально (функции совершения и сопровождения операций разнесены: отдельно выделены подразделения трейдинга, бэк-офиса, аналитики).		
				Управляющие имеют достаточный опыт работы и высокую квалификацию (наличие аттестатов регулятора и пр. сертификатов)		
				9	Основные бизнес-процессы автоматизированы. ИС позволяет оперативно производить и отслеживать операции.	5
				Организация инвест. процесса поступательно развивается (функции трейдинга и бэк-офиса разделены).		
				Управляющие имеют достаточный опыт работы и необходимую квалификацию (наличие аттестатов регулятора)		
		9	Бизнес-процессы недостаточно регламентированы, и лишь частично автоматизированы.	2,5		
		Организация инвест. процесса недостаточно эффективна (подразделения трейдинга и бэк-офиса не разделены функционально).				

			УК пользуется общедоступными источниками информации. Базы данных, торговые и учетные системы разрозненны и не интегрированы друг с другом.	0
К ₃₃	Результаты деятельности	5	УК демонстрирует по большинству продуктов доходность выше benchmark	10
			УК демонстрирует по ключевым продуктам доходность выше benchmark	7,5
			Результат инвестиционной деятельности УК в целом средний по рынку	5
			Результат инвестиционной деятельности УК ниже среднего по рынку	2,5
			Результат инвестиционной деятельности УК значительно уступает среднеотраслевому показателю	0
К ₃₄	Обеспечительные условия для Фонда	3	УК гарантирует для Фонда минимальную гарантированную доходность в эксклюзивном порядке	10
			УК гарантирует для Фонда возвратность средств в эксклюзивном порядке	7,5
			Инвестиционные декларации УК для Фонда и для других клиентов не содержат дополнительных обязательств компании	5
			Инвестиционные декларации УК для Фонда и для других клиентов содержат гарантии сохранности инвестируемых средств	2,5
			Инвестиционные декларации УК для Фонда и для других клиентов содержат условия минимальной гарантированной доходности инвестируемых средств	0

Формула для расчета общего балла по блоку Управление активами (К3):

$$K_3 = \frac{K_{31} * 8 + K_{32} * 9 + K_{33} * 5 + K_{34} * 3}{10}$$

Риск-менеджмент (25 баллов)

Управление рисками имеет существенное значение в доверительном управлении активами и является важным элементом деятельности любой управляющей компании. В соответствии со стандартной классификацией выделены три группы рисков: кредитные, рыночные, операционные. Оценка уровня управления данными категориями рисков зависит от качества методологических материалов, применяемых в УК, организационной структуры и квалификации ее риск-персонала.

Кроме того, фактор, связанный с управлением операционными рисками, включает учет наличия и уровня развития в УК комплаенс-контроля. На итоговую оценку также оказывает влияние полнота и достаточность информации, предоставляемой УК, по всем вопросам организации управления рисками в компании.

Показатель	Вес	Критерии оценки	Балл
			(от 0 до 10)

К41	Организация деятельности и персонал	5	Отдельная независимая структура риск-менеджмента либо сотрудник, на которого возложены функции риск-менеджмента, с полноценным функционалом (финансовые и операционные риски).	10
			Прямое подчинение генеральному директору или Совету директоров. Принятие решений на уровне Комитета по рискам УК	
			Наличие большого опыта работы и профильного образования у сотрудников подразделения	
		5	7,5	Отдельная независимая структура риск-менеджмента либо сотрудник, на которого возложены функции риск-менеджмента, с ограниченным функционалом (финансовые риски).
				Прямое подчинение генеральному директору или Совету директоров. Принятие решений на уровне Комитета по рискам УК
				Наличие опыта работы и профильного образования у сотрудников подразделения
		5	5	Отдельная независимая структура риск-менеджмента либо сотрудник, на которого возложены функции риск-менеджмента, с ограниченным функционалом (финансовые риски).
				Наличие опыта работы в области риск-менеджмента у сотрудников подразделения/отдельного сотрудника, на которого возложены функции риск-менеджмента
Функции риск-менеджмента размыты по компании, существует конфликт интересов с точки зрения рисков при принятии инвестиционных решений.				
5	0	У УК нет ясного понимания необходимости управления рисками.		
К42	Управление операционными рисками	4	Все бизнес-процессы регламентированы. Методики оценки и управления операционных рисков отражают требования регулятора и соответствуют современному уровню развития методологии в области операционных рисков.	10
			В УК существует выделенные функционал и подразделение комплаенс-контроля. Персонал подразделения имеет высокие компетенции и опыт работы.	
			Все процессы регламентированы. Методики оценки и управления операционных рисков отражают основные требования регулятора. Методология оценки рисков отвечает базовым принятым подходам.	7,5

			В УК существует отдельный функционал комплаенс-контроля, занимающийся мониторингом законодательных, регуляторных и корпоративных ограничений и нормативов.	
			Основные бизнес-процессы регламентированы. Методики оценки и управления операционных рисков отражают основные требования регулятора. Методология оценки рисков отвечает базовым принятым подходам.	5
			Организация управления операционными рисками в стадии становления. Разработаны первичные методологические и регламентационные материалы, назначены ответственные лица за развитие системы контроля опер. рисков	2,5
			Бизнес-процессы не регламентированы. Операционные риски в УК не оцениваются	0
К43	Управление кредитными рисками	8	Все процессы регламентированы и методологически поддержаны на высоком уровне. Кредитные лимиты устанавливаются в отношении любой категории эмитентов. Существует экспертиза проектных рисков.	10
			Все процессы регламентированы и методологически поддержаны на высоком уровне. Кредитные лимиты устанавливаются в отношении любой категории эмитентов.	7,5
			Основные процессы регламентированы и методологически поддержаны. Кредитные лимиты устанавливаются в отношении любой категории эмитентов.	5
			Процессы частично регламентированы, лимиты устанавливаются только на основании внешних рейтингов.	2,5
			Процессы не регламентированы, методологическое обоснование кредитных рисков в УК отсутствует.	0
К44	Управление рыночными рисками	8	Все бизнес-процессы регламентированы. Методики оценки и управления рыночными рисками отражают требования регулятора. Оценка рыночных рисков осуществляется на уровне портфелей. Контроль риска производится в on-line режиме. Стресс-тестирование и бэк-тестинг выполняются на регулярной основе.	10
			Все бизнес-процессы регламентированы. Методики оценки и управления рыночными рисками отражают требования регулятора. Контроль риска производится не реже одного раза в день. Стресс-тестирование и бэк-тестинг носят эпизодический характер.	7,5

		Бизнес-процессы частично регламентированы. Методики оценки и управления рыночными рисками отражают требования регулятора. Контроль риска производится не реже одного раза в неделю. Существует практика бэк-тестирования моделей.	5
		Бизнес-процессы не регламентированы. Оценка рыночных рисков проводится эпизодически и/или на уровне отдельных финансовых инструментов.	2,5
		Рыночные риски в УК не оцениваются	0

Формула для расчета общего балла по блоку Риск-менеджмент (К4):

$$K_4 = \frac{K_{41} * 5 + K_{42} * 4 + K_{43} * 8 + K_{44} * 8}{10}$$

Формула для расчета общего балла по блоку Качественный анализ (К):

$$K = K_1 + K_2 + K_3 + K_4$$

5.2. Блок финансового (количественного) анализа

Блок финансового (количественного) анализа содержит один риск-фактор, связанный с оценкой капитала компании и ее активов. Оценка производится на предмет достаточности собственных средств, их динамики, рентабельности активов и капитала.

Показатель	Вес	Критерии оценки	Балл	Формула расчета	Описание
			(от 0 до 10)		
Ф ₁₁ Размер собственных средств	4	Более 300 млн. руб.	10	Расчет размера собственных средств согласно требованиям Банка России к собственным средствам управляющих компаний негосударственных пенсионных фондов	Рассчитывается средний размер собственных средств за последние 3 месяца.
		225 - 300	7,5		
		150 - 225	5		
		75 - 150	2,5		
		Менее 75	0		
Ф ₁₂ Динамика размера собственных средств	4	> 15%	10	(CC2-CC1) / CC1	Показатель отслеживает относительное изменение среднего размера собственных средств за
		10% - 15%	7,5		
		5% - 10%	5		
		0% - 5%	2,5		
		< 0%	0		

						последние 3 месяца (СС2) по сравнению с аналогичной величиной тремя месяцами ранее (СС1).
Φ₁₃	Рентабельность капитала	4	> 7,5%	10	Чистая прибыль / К ср	Данные берутся из бухгалтерского баланса и ОФР по РСБУ отчётности УК за последний отчетный год. Характеризует эффективность использования капитала организации и определяется как отношение чистой прибыли к средней величине капитала (раздел III баланса) в течение отчетного года.
			5% - 7,5%	7,5		
			2,5% - 5%	5		
			0% - 2,5%	2,5		
			< 0%	0		
Φ₁₄	Рентабельность активов	3	> 2,5%	10	Чистая прибыль / А ср	Данные берутся из бухгалтерского баланса и ОФР по РСБУ отчётности УК за последний отчетный год. Характеризует эффективность работы активов компании и определяется как отношение чистой прибыли к средней величине активов в течение отчетного года.
			1,5% - 2,5%	7,5		
			0,5% - 1,5%	5		
			0% - 0,5%	2,5		
			< 0%	0		

Формула для расчета общего балла по финансовому блоку (Φ):

$$\Phi = \frac{\Phi_{11} * 4 + \Phi_{12} * 4 + \Phi_{13} * 4 + \Phi_{14} * 3}{10}$$

5.3. Общий показатель надежности компании

Общий балл, полученный УК в результате скоринговой оценки (Т):

$$T = K + \Phi$$

В связи с тем, что приведенная методика оценки УК не может учесть всех факторов, способных повлиять на устойчивость и надежность каждой отдельно взятой УК, либо учесть их в полной мере, в методологию анализа вводится система бонусов и штрафов.

В зависимости от степени влияния дополнительно выявленных факторов надежности, УК присваиваются баллы от (-3) до (+3). Удельный вес одного штрафного (бонусного) балла (k) принимается равным 10%, таким образом:

Интегрированный показатель кредитоспособности:

$$T_0 = T * (1 + 0,1 * k)$$

6. Лимитная политика

Настоящая методика оценки финансовых рисков УК нацелена на выявление параметров и характеристик, касающихся способности компании эффективно и самостоятельно управлять активами. В этом контексте качественный и количественный анализ, примененный в методике, полностью раскрывают оценку финансовых рисков Фонда, возникающих при управлении УК активами Фонда.

6.1. Алгоритм определения базового лимита

Для установления лимита определяется базовый лимит (БазЛимПН и БазЛимПР) по следующему алгоритму:

- 1) За расчетную базу размера Портфеля ПН и ПР Фонда (далее – ПортфельПН и ПортфельПР) берется равным 100%.
- 2) Определение базового лимита:
БазЛимПН = ПортфельПН * 0,5
БазЛимПР = ПортфельПР * 0,5

6.2. Определение итоговых лимитов на УК

Далее к базовому лимиту портфеля ПН и ПР применяются коэффициенты из Таблицы 2, в которой определяется взаимно-однозначное соответствие между набранными УК баллами (п. 5.3) и коэффициентами портфелей ПН и ПР.

Таблица 2: Коэффициенты к базовому лимиту ПН и ПР

Коэф. к базовым лимитам ПН и ПР	
Баллы	Коэф. ПН и ПР (k1)
≥ 87	2,0
[85,20; 87,00)	1,9
[83,45; 85,20)	1,85
[81,35; 83,45)	1,8
[79,10; 81,35)	1,75
[76,50; 79,10)	1,5
[73,25; 76,50)	1,26
[68,50; 73,25)	1,02
[64,00; 68,50)	0,78
[59,00; 64,00)	0,54
[55,00; 59,00)	0,3
[37,50; 55,00)	0,108

[33,25; 37,50)	0,072
[28,50; 33,25)	0,045
[24,50; 28,50)	0,028
[20,00; 24,50)	0,014
[15,25; 20,00)	0,004
< 15,25	0

Итоговый лимит на УК (ЛимПН и ЛимПР):

$$\text{ЛимПН} = \text{БазЛимПН} * k1$$

$$\text{ЛимПР} = \text{БазЛимПР} * k1$$

7. Область применения

Документ применяется работниками СРМ для оценки и расчета лимитов на УК для последующего представления на утверждение Совету директоров и Комитету по финансовым рискам.