



МЫ первые*

*В 1996 году «Паллада Эссет Менеджмент» зарегистрировала 1-ый ОПИФ в России – Открытый паевой инвестиционный фонд облигаций «Паллада - облигации». Правила ^о 0001 - 44504664 от 12.09.1996 г. ФКЦБ РФ.

паллада

ЭССЕТ МЕНЕДЖМЕНТ

Некоторые особенности
управления рисками в
НПФ

Russia Risk Conference
13.11.2014

ПАЛЛАДА
управление
активами

Александр Баранов
Заместитель генерального
директора

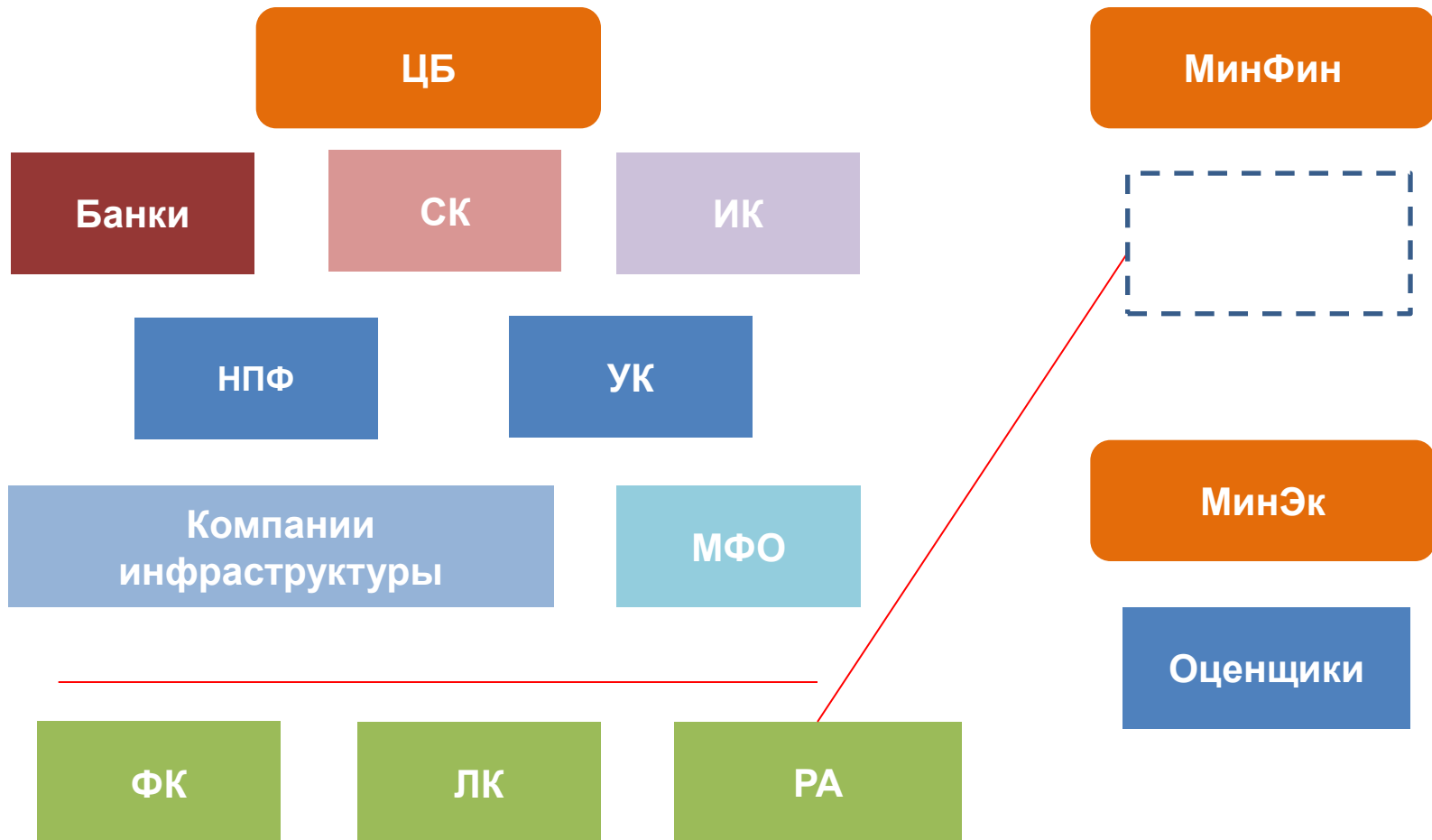
Содержание

- **Факторы успеха управления рисками** 2
- **Классификация рисков финансовых рынков** 4
- **Типичные риски российских негосударственных фондов** 6
- **Качественные уровни служб риск-менеджмента:
современные тенденции** 9
- **Методология управления рисками (целостность и непрерывность)** 11
- **Конфликтные вопросы при управления рисками НПФ в РФ** 12
- **Дополнительные возможности взаимодействия УК и НПФ** 13

Факторы успеха управления рисками

- **Правильная организационная структура.**
- **Полная поддержка высшего руководства.**
- **Регламентация работы службы риск-менеджмента и др. подразделений.**
- **Целостность и непрерывность мероприятий по управлению рисками.**
- Обязательное обучение сотрудников + доступные методические материалы, страница на интернет-портале + удобная и понятная IT-система + минимальная дополнительная нагрузка на сотрудников.
- Позитивный имидж службы риск-менеджмента:
 - реальное взаимодействие, направленное на управление рисками и решение проблем, а не формальный сбор данных;
 - **неиспользование** имеющейся информации о рисках в «карательных» целях.

Структура регулирования (контроля, аккредитации)



Классификация рисков участников финансовых рынков

События, которые связаны с Финансовыми рисками:

- дефолт заемщика;
- ликвидность и платежеспособность контрагентов;
- изменение процентных ставок;
- колебания валютных курсов;
- рыночная переоценка стоимости акций;
- ценообразование производных инструментов;
- изменение конъюнктуры товарных рынков и в силу этого резкие.
- колебания цен на товарных рынках.



Факты и события, связанные с Бизнес рисками:

- репутация бренда организации, публичная репутация высшего менеджмента и собственников организации;
- стратегия развития организации;
- изменение доли рынка организации;
- продуктовый ряд организации; конкурентное преимущество организации;
- бизнес-среда, страновая и отраслевая деятельность организации;
- изменение делового законодательства;
- недобросовестные действия дочерних и зависимых организаций.

События, которые связаны с Операционными рисками:

- технологические проблемы внутри организации;
- сбой бизнес-процессов внутри организации;
- несоответствие действующему законодательству;
- ошибки и мошенничества персонала организации;
- конфликты между подразделениями внутри организации;
- недобросовестные действия контрагентов и третьих лиц.

Основные риски участников рынка с учетом отраслевой специфики

Банки:

1. Кредитный
2. Регуляторный
3. Процентный

СК:

1. Законодательный
2. Кредитный
3. Регуляторный
4. Процентный

НПФ:

1. Законодательный
2. Регуляторный
3. Кредитный
4. Актуарный

УК:

1. Законодательный
2. Кредитный
3. Регуляторный
4. Фондовый

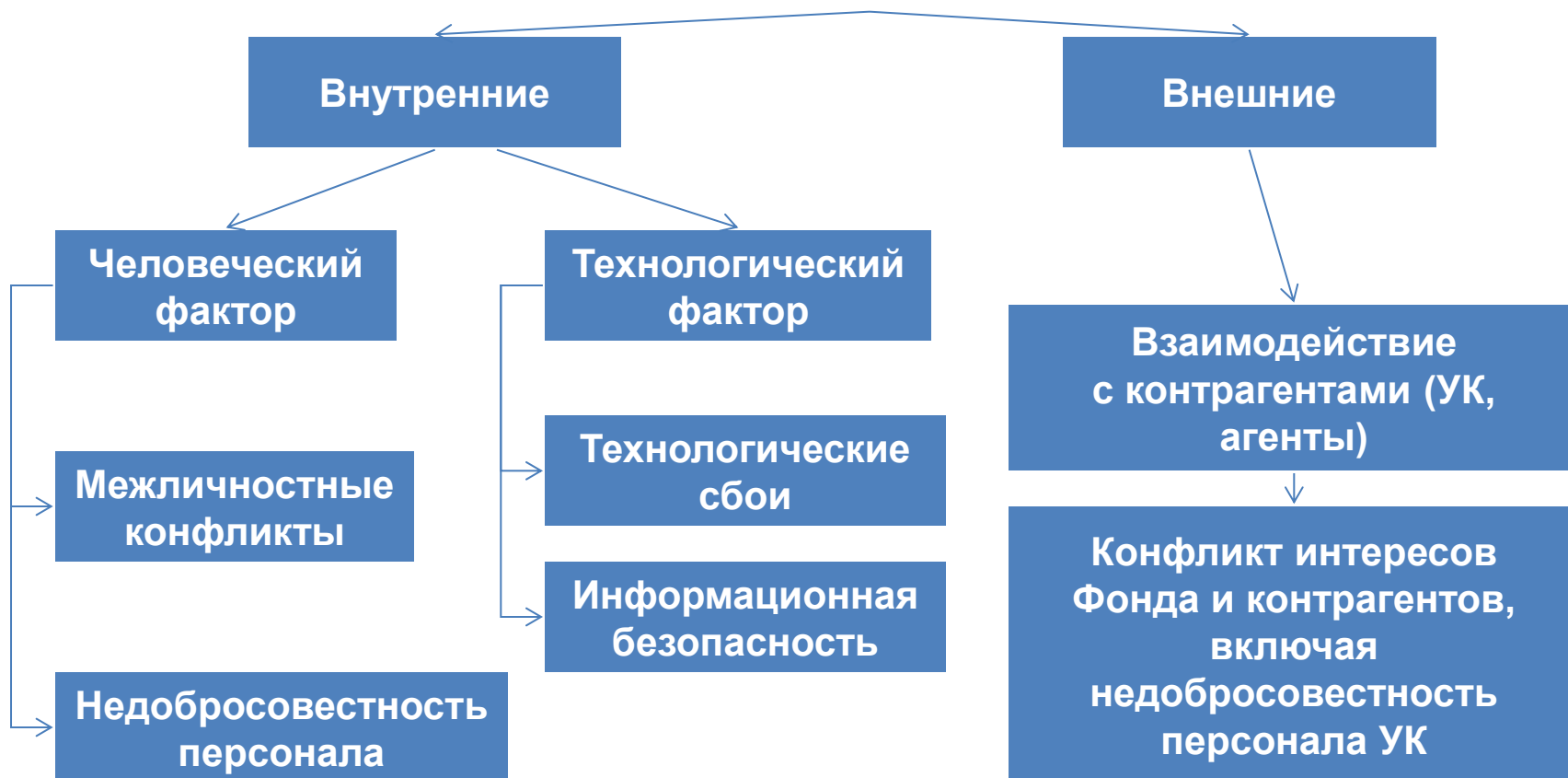
ИК:

1. Кредитный
2. Регуляторный
3. Законодательный
4. Фондовый

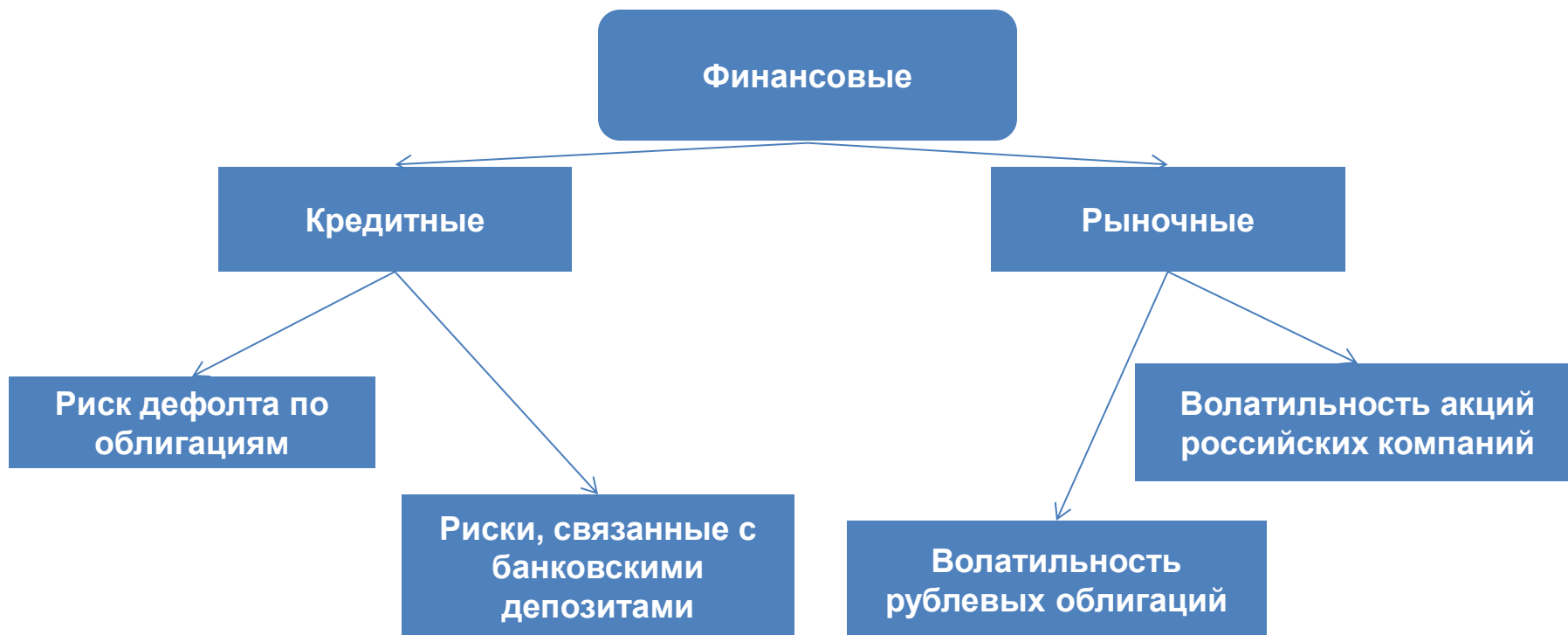
Компании инфраструктуры:

1. Операционные
риски, включая
регуляторный
2. Законодательный

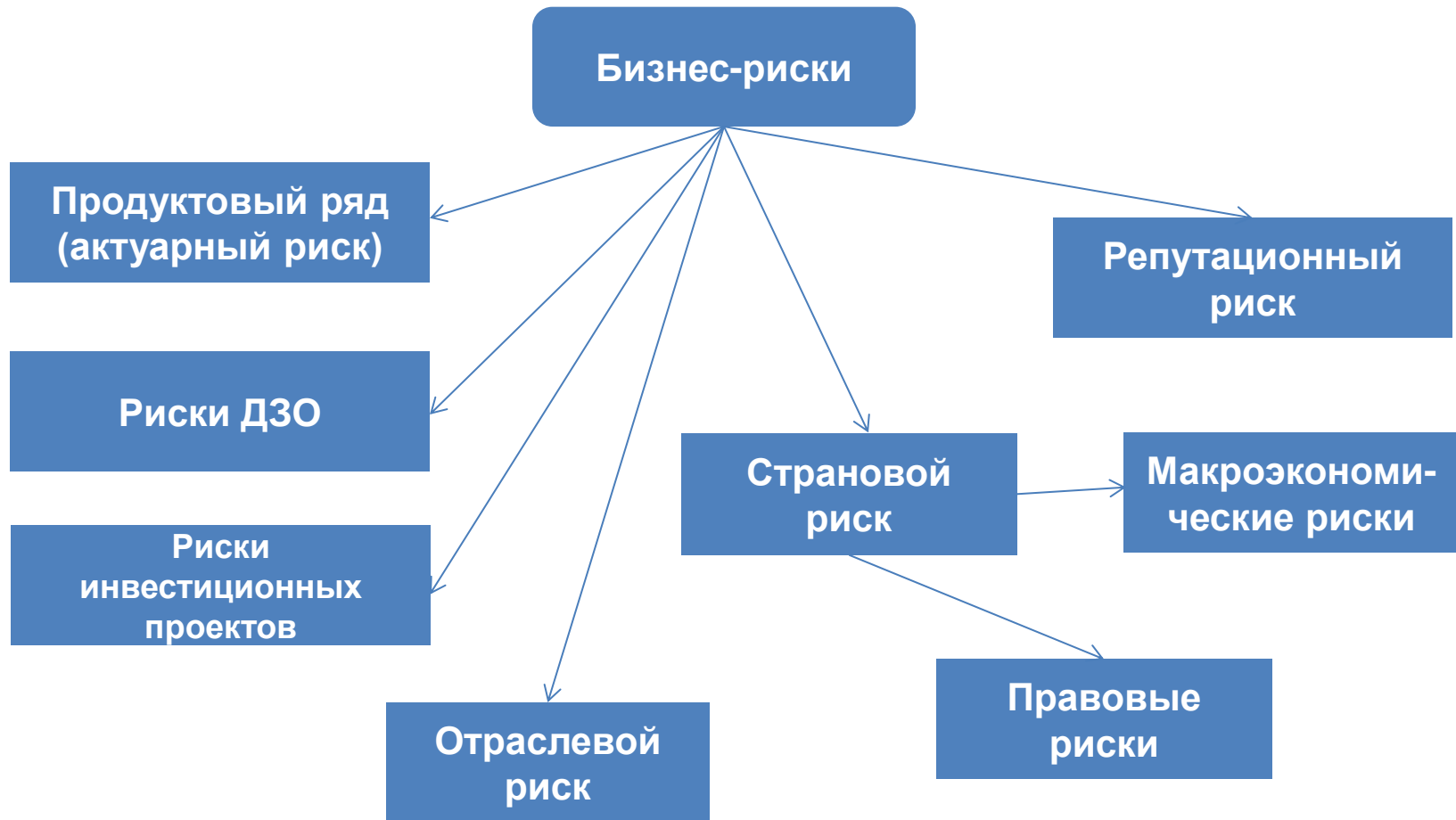
Основные операционные риски типичного российского НПФ



Основные финансовые риски типичного российского НПФ



Основные бизнес-риски типичного российского НПФ



Качественные уровни служб риск-менеджмента: современные тенденции

- **1 уровень** – выставление лимитов и мониторинг ситуации
- **2 уровень** – контроль за лимитами, принудительные стоп-приказы
- **3 уровень** - расчет моделей риска (VaR, стресс-тестинг, внутренние кредитные рейтинги по эмитентам ценных бумаг и контрагентам), анализ операционных рисков, мониторинг и управление ими
- **4 уровень** – управление рисками (формирование резервов под потери, управление резервами под потери, размещение резервов под потери в инструменты консервативного хеджа и денежного рынка, аллокация активов, приведение в соответствие дюрации активов и пассивов, участие в работе с «токсичными» активами)
- **5 уровень** – формирование дополнительной стоимости посредством управления рисками.

Использование системы коллегиальных органов



Методология управления рисками (целостность и непрерывность)



Конфликтные вопросы при управлении рисками НПФ

- **«Выплатной закон»** - необходимы уточнения со стороны регулятора (ФСФР, Минфин РФ).
- **Риски клиента НПФ** - конфликт интересов между УК и НПФ (плата за риск, комиссия за управление, ответственность перед конечным клиентом).
- **Репутационный риск** - презумпция невиновности клиента, вина на НПФ.
- **Страховой (компенсационный) фонд** - необходимы доработки по принципам расчета и индивидуальным требованиям к НПФ.
- **Третьи лица** - «Перспектива управляющего», ограничение на контрагентов управляющей компании, «трехсторонний договор»: НПФ-СпецДеп-УК, внутренний «Регламент УК при работе со средствами НПФ».
- **Законодательные коллизии** - Приказ ФСФР и Постановление Правительства РФ 63.
- **Буква закона и здравый смысл** - Приказ ФСФР и корреляция финансовых инструментов, описанная в Приказе ФСФР.

Дополнительные возможности взаимодействия УК и НПФ

- Механизмы ограничения рыночного риска НПФ через взаимодействие с УК.
- Дополнительные механизмы управления кредитным риском НПФ.
- Комплексная экспертиза УК в вопросах управления рисками НПФ.
- Дополнительные услуги УК в части усиления повышения качества управления средствами НПФ.

Механизмы ограничения рыночного риска НПФ через взаимодействие с УК

- Инструменты хеджирования в рамках одного инвестиционного портфеля НПФ.
- Хеджирование рыночного риска (и риска балансовой ликвидности) в рамках совокупного инвестиционного портфеля НПФ по всем УК.
- Сценарный анализ, стресс-тестирование.

Дополнительные механизмы управления кредитным риском НПФ

- Кредитная экспертиза УК (внутренние кредитные рейтинги УК) и помощь НПФ по оценке кредитного качества банков и эмитентов долга НПФ
- Сценарный анализ, стресс-тестирование

Комплексная экспертиза УК в вопросах управления рисками НПФ

- Рекомендации НПФу со стороны УК в рамках их компетенций по созданию эффективной службы риск-менеджмента НПФ
- Унификация регламентов УК и НПФ (Регламент по управлению средствами НПФов, регламенты и формы отчетности, выстраивание процедур контроля за инвестиционной деятельностью УК в том числе через Проспект Управляющего и Трехсторонний договор НПФ-СД-УК)
- Возможный подход по выработке экспертизы при выборе управляющих компаний НПФ в модели «Ядро – Сателлиты».

Дополнительные услуги УК в части повышения качества управления средствами НПФ

- Экспертиза сложных инвестиционных продуктов (например, CLN).
- Компетенции по ЗПИФ (например, инвестиционные комитеты при ЗПИФ для квалифицированных инвесторов).
- Представительство УК в совете директоров дочерних и зависимых обществ НПФов.
- Консолидированная позиция УК и НПФ при представлении интересов (в качестве акционера и/или кредитора).
- Работа с токсичными активами.

ПАЛЛАДА

управление
активами

Спасибо за внимание!

Александр Баранов, заместитель генерального директора,
руководитель службы риск-менеджмента ЗАО «Паллада»

Тел. + 7 (495) 789-4-689

www.pallada.ru