

УТВЕРЖДЕН

Генеральный директор АО ИФК «Солид»

П.А. Гоцев

Приказ № 107 от 01.09.2026

вступает в силу с 07.09.2026

**МЕТОДИКА ОПРЕДЕЛЕНИЯ ФАКТИЧЕСКОГО РИСКА КЛИЕНТОВ
ДОВЕРИТЕЛЬНОГО УПРАВЛЕНИЯ АО ИФК «СОЛИД»**

(РЕДАКЦИЯ № 2)

г. Москва
2026 год

СОДЕРЖАНИЕ

1.	ОБЩИЕ ПОЛОЖЕНИЯ	3
2.	ОПРЕДЕЛЕНИЕ ФАКТИЧЕСКОГО РИСКА.....	4
3.	КОНТРОЛЬ ФАКТИЧЕСКОГО РИСКА	5
4.	ПОРЯДОК ДЕЙСТВИЯ ПО ИТОГАМ КОНТРОЛЯ ФАКТИЧЕСКОГО РИСКА	5
5.	ЗАКЛЮЧИТЕЛЬНЫЕ ПОЛОЖЕНИЯ	6
	<i>ПРИЛОЖЕНИЕ № 1</i>	<i>7</i>
	Расчет величины рыночного риска.....	7
	<i>ПРИЛОЖЕНИЕ № 2</i>	<i>12</i>
	Расчет величины кредитного риска	12
	<i>ПРИЛОЖЕНИЕ № 3</i>	<i>15</i>
	Отчет Управляющего об управлении фактическим риском	15

1. ОБЩИЕ ПОЛОЖЕНИЯ

1.1. Настоящая *«Методика определения фактического риска клиентов доверительного управления АО ИФК «Солид»* (далее – Методика) применяется к Клиентам АО ИФК «Солид», заключившим Договор доверительного управления ценными бумагами и денежными средствами Учредителя управления (договор присоединения), предусмотренный внутренним нормативным документом *«Регламент осуществления АО ИФК «Солид» деятельности по управлению ценными бумагами»*, и разработана в соответствии с законодательством Российской Федерации, нормативными документами Банка России, в том числе Базовым стандартом совершения управляющим операций на финансовом рынке, утвержденным Банком России 16.07.2026, Протокол № КФНП-24.

1.2. Целью настоящей Методики является описание порядка контроля фактического риска портфелей клиентов доверительного управления, включая подходы к расчету показателей фактического риска, действующие в АО ИФК «Солид» (далее – Управляющий).

1.3. Настоящая Методика содержит:

- порядок определения Управляющим фактического риска Клиента;
- порядок проверки (контроля) соответствия фактического риска допустимому риску, определенному в инвестиционном профиле Клиента;
- порядок осуществления действий для приведения уровня фактического риска Клиента в соответствие с уровнем допустимого риска.

1.4. Термины и определения:

Допустимый риск – определенный Управляющим по результату инвестиционного профилирования риск, который согласен и способен нести клиент, в относительном и/или абсолютном выражении.

Инвестиционный горизонт – период времени, за который определяются ожидаемая доходность и допустимый риск.

Клиент – юридическое или физическое лицо, намеренное заключить или заключившее с Управляющим договор доверительного управления ценными бумагами и денежными средствами.

Портфель клиента – совокупность денежных средств, ценных бумаг, иного имущества, и/или прав и обязательств, возникших в процессе осуществления доверительного управления активами клиента.

Рыночный риск – риск возникновения расходов (убытков) Клиента вследствие неблагоприятного изменения рыночной стоимости финансовых инструментов, составляющих портфель клиента.

Value at Risk (далее - VaR) – мера риска, значение которой не превысят ожидаемые потери в течение заданного периода времени (временной горизонт) с заданной вероятностью (доверительный уровень).

Логарифмическая доходность – показатель, который рассчитывается как натуральный логарифм отношения цен актива в последовательные моменты времени.

Математическое ожидание – понятие, означающее среднее значение случайной величины.

Стандартное отклонение (среднеквадратическое отклонение) – показатель, характеризующий величину разброса значений случайной величины относительно ее математического ожидания.

Временной горизонт – будущий период времени (в днях), для которого рассчитывается VaR.

Глубина периода расчета VaR (период наблюдения) – ретроспективный интервал времени (в днях), в котором производится наблюдение за историческими изменениями факторов риска с целью оценки распределения их будущих значений.

Кредитный риск – риск возникновения расходов (убытков) Клиента вследствие неисполнения, несвоевременного либо неполного исполнения должником финансовых

обязательств перед Управляющим в рамках договора доверительного управления, в том числе:

- риск дефолта эмитентов ценных бумаг;
- риск неисполнения контрагентом условий по заключенным договорам;
- риск потерь денежных средств в кредитных организациях.

Ожидаемые потери от кредитного риска (EL) – математически прогнозируемый средний объем убытков, который может возникнуть вследствие неисполнения контрагентом(эмитентом) финансовых обязательств.

Вероятность дефолта (PD) – вероятность того, что должник не выполнит свои финансовые обязательства в течение определенного периода времени.

Уровень потерь при дефолте (LGD) – уровень потерь по кредитному требованию, которое находится в состоянии дефолта.

Величина кредитного требования, подверженная риску дефолта (EAD) – величина кредитного требования, подверженная риску дефолта.

Фактический риск – риск, который несет Клиент за определенный период времени (включает в себя риск убытков, в том числе риск изменения стоимости активов).

Дюрация – средневзвешенный срок потока платежей, в котором весами являются дисконтированные стоимости платежей.

Фактор риска – показатель, изменение которого обуславливает изменение рыночной стоимости позиции в финансовых инструментах и/или иностранной валюте.

Термины, специально не определенные по тексту настоящей Методики, применяются в значении, определенном Федеральным законом от 22.04.1996 № 39-ФЗ «О рынке ценных бумаг» и принятыми в соответствии с ним нормативными актами Банка России, а также обычаями делового оборота в области финансового рынка и управления рисками.

2. ОПРЕДЕЛЕНИЕ ФАКТИЧЕСКОГО РИСКА

2.1. В качестве исходной информации для определения фактического риска в рамках настоящей Методики могут использоваться следующие данные (далее – источники рыночных данных):

- данные учетных систем Управляющего;
- данные ПАО Московская Биржа;
- данные ПАО «СПБ Биржа»;
- данные информационного агентства Cbonds;
- данные информационного сервиса Interfax Ru Data;
- иные доступные Управляющему источники информации.

2.2. Фактический риск определяется как текущая оценка величины риска портфеля Клиента на период Инвестиционного горизонта, осуществляемая Управляющим по результатам оценки рыночного риска и кредитного риска.

2.3. В целях определения фактического риска Управляющим используются:

- количественная оценка рыночного риска путем расчета показателя VaR;
- количественная оценка кредитного риска на основании вероятности дефолта и уровня потерь при дефолте.

2.4. Фактический риск определяется в относительном выражении в процентах от стоимости портфеля клиента по формуле:

$$FR = MR + CR ,$$

где

MR – величина рыночного риска портфеля клиента, определяется в соответствии с Приложением №1 к настоящей Методике;

CR – величина кредитного риска портфеля клиента, определяется в соответствии с Приложением №2 к настоящей Методике.

3. КОНТРОЛЬ ФАКТИЧЕСКОГО РИСКА

3.1. При осуществлении доверительного управления Управляющий определяет фактический риск Клиента, а также осуществляет периодическую проверку (контроль) соответствия фактического риска допустимому риску, определенному в инвестиционном профиле Клиента. Для клиентов, в отношении которых не определен инвестиционный профиль в соответствии с главой 7 Положения Банка России от 03.08.2015 № 482-П «О единых требованиях к правилам осуществления деятельности по управлению ценными бумагами, к порядку раскрытия управляющим информации, а также требованиях, направленных на исключение конфликта интересов управляющего», допустимый риск принимается равным 20%.

3.2. Управляющий осуществляет контроль соответствия фактического риска допустимому по каждому отдельному договору доверительного управления.

3.3. Контроль соответствия фактического риска допустимому не осуществляется в отношении Клиентов, от которых поступили уведомления о выводе всех активов.

3.4. При осуществлении контроля соответствия фактического риска допустимому Управляющий определяет три статуса соответствия:

Статус	Уровень фактического риска
Нормальный	Фактический риск < Допустимый риск * 0,98
Пограничный	Допустимый риск * 0,98 ≤ Фактический риск ≤ Допустимый риск
Превышение	Фактический риск > Допустимый риск

3.5. В случае если статус соответствия фактического риска допустимому риску определен как «Нормальный», Управляющий не обязан в своих решениях учитывать значение фактического риска.

3.6. В случае если статус соответствия фактического риска допустимому риску определен как «Пограничный», Управляющий не должен совершать торговых операций, приводящих к увеличению фактического риска.

3.7. В случае если статус соответствия фактического риска допустимому риску определен как «Превышение», Управляющий обязан в течение 10 рабочих дней после установления статуса «Превышение» осуществить действия, обеспечивающие приведение статуса соответствия к «Пограничному», с учетом возможных фактических ограничений, изложенных в абзаце третьем п.4.1 настоящей Методики.

3.8. Расчет фактического риска в соответствии с настоящей Методикой осуществляется в корпоративной информационной системе Управляющего.

3.9. Контроль соответствия фактического риска допустимому осуществляется не реже одного раза в месяц (по состоянию на последний рабочий день месяца) по каждому договору доверительного управления, не позднее 10 рабочих дней месяца, следующих за днем окончания месяца, а также по запросу сотрудников Отдела доверительного управления.

3.10. Результаты расчета фактического риска хранятся в электронном виде на внутреннем сетевом диске/базе данных Управляющего. Информация о фактах превышения фактическим риском допустимого риска Клиентов включается в Отчет Управляющего об управлении фактическим риском (в соответствии с Приложением №3 к настоящей Методике).

4. ПОРЯДОК ДЕЙСТВИЯ ПО ИТОГАМ КОНТРОЛЯ ФАКТИЧЕСКОГО РИСКА

4.1. В случае если по результатам проверки установлено, что фактический риск стал превышать допустимый риск, определенный в инвестиционном профиле клиента, Управляющий с целью снижения риска Клиента может применить следующие меры:

— произвести изменения в составе и структуре активов Клиента управления в рамках договора доверительного управления в целях приведения фактического риска к допустимому;

— отложить принятие решения по изменению в составе и структуре активов Клиента, если, по мнению Управляющего, изменения в составе и структуре активов Клиента приведут к более неблагоприятным последствиям и/или объективная рыночная ситуация, действия эмитента, события, связанные с проявлениями риска низкой или отсутствующей ликвидности и иные обстоятельства, возникшие независимо от воли и/или действий Управляющего, не позволяют Управляющему осуществить действия, которые необходимы для снижения риска и приведения портфеля Клиента к допустимому уровню риска. В данном случае составляется заключение о нецелесообразности изменения в составе и структуре активов Клиента, включающее аргументированным обоснованием Управляющего невозможности приведения фактического риска к допустимому в сроки, указанные в п. 3.7 настоящей Методики.

— предпринять иные действия (например, направить уведомление Клиенту в случае существенного превышения фактического риска над допустимым).

4.2. Принятие соответствующего решения Управляющим осуществляется с учетом анализа и прогнозирования ситуации на финансовых рынках.

4.3. Управляющий не обязан сообщать Клиенту информацию о результатах контроля соответствия фактического риска допустимому риску, если иное не предусмотрено договором доверительного управления.

5. ЗАКЛЮЧИТЕЛЬНЫЕ ПОЛОЖЕНИЯ

5.1. Настоящая Методика утверждается приказом Генерального директора Управляющего.

5.2. Управляющий вправе вносить изменения в настоящую Методику при условии соблюдения требований нормативных правовых актов Российской Федерации, нормативных документов Банка России, требований базовых стандартов саморегулируемой организации в сфере финансовых рынков, членом которой является Управляющий.

Приложение № 1

РАСЧЕТ ВЕЛИЧИНЫ РЫНОЧНОГО РИСКА

1. Факторы риска

1.1. Расчет VaR основывается на оценке изменения значений факторов риска, и дальнейшем расчете изменения стоимости портфеля клиента, исходя из предположения, что стоимость каждого инструмента, входящего в портфель клиента, будет изменяться в соответствии с рассчитанной оценкой изменения значений факторов риска.

1.2. Расчет VaR осуществляется исходя из предположения, что стоимость акций / паев паевых инвестиционных фондов изменяется в зависимости от изменения доходности соответствующих акций / паев паевых инвестиционных фондов, стоимость облигаций изменяется в зависимости от изменения доходности индексов облигаций, стоимость валют и драгоценных металлов изменяется в соответствии с изменением биржевого курса валюты или биржевой цены драгоценного металла (для случаев отсутствия биржевых торгов валютой/драгоценным металлом – производного финансового инструмента на валютную пару/драгоценный металл).

1.3. Расчет VaR производится с использованием следующих факторов рыночного риска для различных классов активов.

Класс активов	Фактор риска
Денежные средства в рублях	Рыночный риск отсутствует (равен нулю)
Акции, в т.ч. производные финансовые инструменты на акции и индексы акций, российские и иностранные депозитарные расписки	— изменение доходности акции/другого инструмента данного класса
Паевые инвестиционные фонды (ПИФ)	— изменение доходности пая ПИФ
Корпоративные облигации (в т.ч. производные финансовые инструменты на индексы корпоративных облигаций)	— изменение доходности Индекса ПАО Московская Биржа корпоративных облигаций (RUCBTRNS)
Корпоративные еврооблигации (в т.ч. производные финансовые инструменты на индексы корпоративных еврооблигаций)	— изменение доходности Индекса ПАО Московская Биржа российских облигаций, номинированных в иностранной валюте (RUEU10)
Государственные облигации (в т.ч. производные финансовые инструменты на индексы государственных облигаций)	— изменение доходности Индекса Государственных облигаций Московской Биржи (RGBITR)
Муниципальные облигации (в т.ч. производные финансовые инструменты на индексы муниципальных облигаций)	— изменение доходности Индекса Муниципальных облигаций ПАО Московская Биржа (RUMBTRNS)
Валюты и драгоценные металлы (в т.ч. производные финансовые инструменты на валюты и драгоценные металлы, а также иные финансовые инструменты,	<u>Для инструментов, зависящих от курса доллара США:</u> — изменение стоимости однодневного фьючерсного контракта с автопролонгацией на курс доллар США - российский рубль (USDRUBF). <u>Для инструментов, зависящих от курса евро:</u>

Класс активов	Фактор риска
зависящие от курса иностранной валюты или цены драгоценного металла)	— изменение стоимости однодневного фьючерсного контракта с автопролонгацией на курс евро - российский рубль (EURRUBF). <u>Для инструментов, зависящих от курса китайского юаня:</u> — изменение биржевого курса китайского юаня на ПАО Московская Биржа (CNYRUB_TOM). <u>Для инструментов, зависящих от цены на золото:</u> — изменение биржевой цены золота на ПАО Московская Биржа (GLDRUB_TOM). <u>Для инструментов, зависящих от цены на серебро:</u> — изменение биржевой цены серебра на ПАО Московская Биржа (SLVRUB_TOM).

2. Метод расчета.

2.1. Метод расчета VaR – параметрический (дельта-нормальный) метод, основанный на статистической модели расчета VaR при допущении логнормального (нормального) распределения доходности финансового инструмента. В методике, используемой Управляющим, предполагается допущение о близости к нормальному распределению случайных величин, характеризующих изменчивость цен финансовых инструментов (логарифмов изменений цен финансовых инструментов) и применяется инструментарий математической статистики для оценки возможных потерь путем расчета соответствующих параметров.

2.2. Исходные параметры для расчета VaR:

- доверительная вероятность $P = 97,5\%$;
- для заданного значения доверительной вероятности определяется квантиль стандартного нормального распределения (α): для доверительной вероятности $97,5\%$ $\alpha = 1,96$;
- период наблюдения (T) = 250 предшествующих дате оценки рабочих дней (соответствует 1 году). В случае отсутствия истории наблюдения по фактору риска в течение периода наблюдения, могут быть использованы соответствующие индексы, определяемые бенчмарком инструмента/отраслевым индексом;
- временной горизонт (H) определяется в зависимости от целей расчета (минимальное значение 21 рабочий день).

3. Расчет рыночного риска для акций.

3.1. Рассчитывается логарифмическая однодневная доходность акции в периоде наблюдения (T):

$$r_{E_t} = \ln \left(\frac{p_t}{p_{t-1}} \right),$$

где

p_t – значение цены закрытия акции по итогам торгов дня t , в денежных единицах;

p_{t-1} – значение цены закрытия акции по итогам торгов дня $t-1$, в денежных единицах;

T – период наблюдения, в днях;

$t \in [1; T]$.

3.2. Рассчитывается экспоненциально взвешенное стандартное отклонение однодневной доходности акции в периоде наблюдения:

$$\sigma_E = \sqrt{(1 - \lambda) \sum_{t=1}^T \lambda^{t-1} (r_{E_t} - \bar{r}_E)^2},$$

где

λ – параметр сглаживания (принимается равным 0,94);

$\bar{r}_E$ – математическое ожидание однодневной доходности акции, определяемое по формуле:

$$\bar{r}_E = \frac{1}{T} \sum_{i=1}^T r_{E_t}$$

3.3. Рассчитывается значение VaR для акции на необходимом временном горизонте (в %):

$$VaR_{equity} = \sigma_E * \alpha * \sqrt{H} * 100(\%),$$

где

σ_E – стандартное отклонение однодневной доходности акции в периоде наблюдения;

α – квантиль стандартного нормального распределения;

H – временной горизонт, в днях.

4. Расчет рыночного риска для облигаций.

4.1. Рассчитывается дюрация облигации (показатель может быть получен из источников рыночных данных), в годах:

$$D_{Mac} = \frac{1}{P} \sum_{k=1}^n \left(\frac{(t_k - t_0)}{365} * \frac{CF_k}{(1+Y)^{\frac{(t_k - t_0)}{365}}} \right),$$

где

P – текущая стоимость облигации с учетом накопленного купонного дохода (НКД), в денежных единицах;

n – количество выплат (купон, оферта, погашение номинала) по облигации;

t_0 – текущая дата, на которую производится расчет;

t_k – дата k -ой выплаты (купон, оферта, погашение номинала) по облигации;

CF_k – сумма выплат (купон, оферта, погашение номинала) по облигации в дату t_k , в денежных единицах;

Y – доходность облигации, в долях единицы. По облигациям с полностью определенным до даты погашения денежным потоком используется доходность к погашению (YTM), по облигациям с неисполненными офертами Put/Call и частично определенным денежным используется доходность к оферте Put/Call (YTP/YTC).

Для облигации с неустановленной датой погашения дюрация определяется исходя из установленного Call-опциона (погашение по решению эмитента). Для облигаций с плавающим купоном дюрация не рассчитывается.

4.2. Рассчитывается модифицированная дюрация облигации (показатель может быть получен из источников рыночных данных):

— для облигаций с фиксированным купоном по формуле:

$$MD_{BOND} = \frac{D_{Mac}}{1 + Y}$$

— для облигаций с плавающим купоном по формуле:

$$MD_{BOND} = \frac{1}{m},$$

где

m – количество купонных выплат в год.

4.3. Осуществляется соотнесение позиции портфеля клиента с фактором риска в соответствии с пп.1.1 Приложения №1, рассчитывается однодневная доходность определенного индекса облигаций в периоде наблюдения (Т):

$$r_{BI_t} = y_t - y_{t-1},$$

где

y_t – доходность индекса облигаций по итогам торгов дня t , в долях единицы;

y_{t-1} – доходность индекса облигаций по итогам торгов дня $t-1$, в долях единицы;

T – период наблюдения, в днях;

$t \in [1; T]$.

4.4. Рассчитывается экспоненциально взвешенное стандартное отклонение однодневной доходности индекса облигаций в периоде наблюдения:

$$\sigma_{BI} = \sqrt{(1 - \lambda) \sum_{t=1}^T \lambda^{t-1} (r_{BI_t} - \bar{r}_{BI})^2},$$

где

λ – параметр сглаживания (принимается равным 0,94);

$\bar{r}_{BI}$ – математическое ожидание однодневной доходности индекса облигаций, определяемое по формуле:

$$\bar{r}_{BI} = \frac{1}{T} \sum_{t=1}^T r_{BI_t}$$

4.5. Рассчитывается значение VaR для индекса облигаций на необходимом временном горизонте:

$$VaR_{BI} = \sigma_{BI} * \alpha * \sqrt{H},$$

где

σ_{BI} – стандартное отклонение однодневной доходности индекса облигаций в периоде наблюдения;

α – квантиль стандартного нормального распределения;

H – временной горизонт, в днях.

4.6. Определяется VaR облигации (в %):

$$VaR_{bond} = MD_{BOND} * VaR_{BI} * 100(\%)$$

5. Расчет рыночного риска для валют и драгоценных металлов.

5.1. Осуществляется соотнесение позиции портфеля клиента с фактором риска в соответствии с пп.1.1 Приложения №1, рассчитывается логарифмическая однодневная доходность определенного биржевого инструмента (валюта/драгоценный металл) в периоде наблюдения (T):

$$r_{CI(MI)_t} = \ln \left(\frac{v_t}{v_{t-1}} \right),$$

где

v_t – значение курса/цены закрытия биржевого инструмента (валюта/драгоценный металл) по итогам торгов дня t , в денежных единицах;

v_{t-1} – значение курса/цены закрытия биржевого инструмента (валюта/драгоценный металл) по итогам торгов дня $t-1$, в денежных единицах;

T – период наблюдения, в днях;

$t \in [1; T]$.

5.2. Рассчитывается экспоненциально взвешенное стандартное отклонение однодневной доходности биржевого инструмента (валюта/драгоценный металл) в периоде наблюдения:

$$\sigma_{CI(MI)} = \sqrt{(1 - \lambda) \sum_{t=1}^T \lambda^{t-1} (r_{CI(MI)_t} - \bar{r}_{CI(MI)})^2},$$

где

λ – параметр сглаживания (принимается равным 0,94);

$\bar{r}_{CI(MI)}$ – математическое ожидание однодневной доходности биржевого инструмента (валюта/драгоценный металл), определяемое по формуле:

$$\bar{r}_{CI(MI)} = \frac{1}{T} \sum_{t=1}^T r_{CI(MI)_t}$$

5.3. Рассчитывается значение VaR для биржевого инструмента (валюта/драгоценный металл) на необходимом временном горизонте:

$$VaR_{CI(MI)} = \sigma_{CI(MI)} * \alpha * \sqrt{H},$$

где

$\sigma_{CI(MI)}$ – стандартное отклонение однодневной доходности биржевого инструмента (валюты/драгоценный металл) в периоде наблюдения;

α – квантиль стандартного нормального распределения;

H – временной горизонт, в днях.

5.4. Определяется VaR валюты/драгоценного металла (в %):

$$VaR_{currency(metal)} = VaR_{CI(MI)} * 100(\%)$$

6. Расчет VaR портфеля клиента.

6.1. Рассчитываются объемы открытых длинных и коротких позиций портфеля клиента в разрезе классов активов (в денежных единицах):

$$V_j^{long} = \sum_{l \in L_j} V_l,$$

где

L_j – множество длинных позиций в классе активов j ;

V_l – объем длинной позиции l , в денежных единицах.

$$V_j^{short} = \sum_{s \in S_j} V_s,$$

где

S_j – множество коротких позиций в классе активов j ;

V_s – объем короткой позиции s , в денежных единицах, взятой по модулю.

6.2. Рассчитываются взвешенные VaR для длинных и коротких позиций портфеля клиента в разрезе классов активов:

$$VaR_j^{long} = \sum_{l \in L_j} VaR_l * \frac{V_l}{V_j^{long}},$$

где

VaR_l – VaR длинной позиции l .

$$VaR_j^{short} = \sum_{s \in S_j} VaR_s * \frac{V_s}{V_j^{short}},$$

где

VaR_s – VaR короткой позиции s .

6.3. Определяется VaR в разрезе классов активов:

$$VaR_j = \max(VaR_j^{long}; VaR_j^{short})$$

6.4. Определяется объем доминирующей позиции в разрезе классов активов (в денежных единицах):

$$V_j = \begin{cases} V_j^{long}, & \text{если } VaR_j^{long} \geq VaR_j^{short} \\ V_j^{short}, & \text{если } VaR_j^{long} < VaR_j^{short} \end{cases}$$

6.5. Рассчитывается общий объем позиций в портфеле клиента (в денежных единицах):

$$V_{total}^{POS} = \sum_{j \in J} V_j,$$

где

J – множество классов активов в соответствии с пп.1.1 Приложения №1 к настоящей Методике.

6.6. Определяется рыночный риск портфеля клиента как средневзвешенная величина VaR доминирующих позиций:

$$MR = \sum_{j \in J} \left(\frac{V_j}{V_{total}^{POS}} * VaR_j \right)$$

ПРИЛОЖЕНИЕ № 2

РАСЧЕТ ВЕЛИЧИНЫ КРЕДИТНОГО РИСКА

1. Факторы риска.

1.1. Расчет кредитного риска основывается на оценке кредитного качества финансового инструмента и соответствующего ему значения вероятности дефолта.

1.2. Управляющий определяет следующие факторы кредитного риска для различных классов активов:

Класс активов	Фактор риска
Облигации	Дефолт эмитента ценных бумаг
Денежные средства на счетах и во вкладах в кредитных организациях	Банкротство кредитной организации

2. Метод расчета.

2.1. Величина кредитного риска финансового инструмента рассчитывается на основании математического ожидания потерь от кредитного риска:

$$EL_i = EAD_i * PD_i * LGD_i,$$

где

EAD_i – текущая стоимость i -го финансового инструмента, подверженного кредитному риску (в целях получения относительного значения EL , EAD принимается равным 1);

PD_i – вероятность дефолта в течение года по i -му финансовому инструменту, %;

LGD_i – уровень потерь при дефолте по i -му финансовому инструменту (для целей расчета фактического риска LGD принимается равным 1).

3. Определение вероятности дефолта.

3.1. Вероятность дефолта определяется на основании:

— кредитного рейтинга, присвоенного эмитенту ценных бумаг/контрагенту по финансовому инструменту рейтинговым агентством АО «Эксперт РА»;

— актуальных Исторических данных об уровнях дефолта по рейтинговым категориям применяемых рейтинговых шкал, предоставляемых рейтинговым агентством АО «Эксперт РА» (<https://raexpert.ru/about/disclosure/default-level-data/>).

3.2. В случае отсутствия у эмитента/контрагента присвоенного кредитного рейтинга от АО «Эксперт РА», могут использоваться рейтинги других российских рейтинговых агентств (худший рейтинг при наличии нескольких рейтингов), приведенных к рейтинговой шкале АО «Эксперт РА» в соответствии со следующей таблицей:

АО «Эксперт РА»	АКРА (АО)	ООО «НKP»	ООО «НРА»
ruAAA	AAA (RU)	AAA.ru	AAA ru
ruAA+	AA+(RU)	AA+.ru	AA+ ru
ruAA	AA(RU)	AA.ru	AA ru
ruAA-	AA-(RU)	AA-.ru	AA- ru
ruA+	A+(RU)	A+.ru	A+ ru
ruA	A (RU)	A.ru	A ru
ruA-	A-(RU)	A-.ru	A- ru
ruBBB+	BBB+(RU)	BBB+.ru	BBB+ ru
ruBBB	BBB (RU)	BBB.ru	BBB ru
ruBBB-	BBB-(RU)	BBB-.ru	BBB- ru
ruBB+	BB+(RU)	BB+.ru	BB+ ru
ruBB	BB (RU)	BB.ru	BB ru
ruBB-	BB-(RU)	BB-.ru	BB- ru

АО «Эксперт РА»	АКРА (АО)	ООО «НКР»	ООО «НРА»
ruB+	B+(RU)	B+.ru	B+ ru
ruB	B (RU)	B.ru	B ru
ruB-	B-(RU)	B-.ru	B- ru
ruCCC	CCC(RU)	CCC.ru	CCC ru
ruCC	CC(RU)	CC.ru	CC ru
ruC	C(RU)	C.ru	C ru

3.3. Кредитные рейтинги и вероятность дефолта определяются с учетом следующего.

3.3.1. Для облигаций Российской Федерации вероятность дефолта принимается равной 0%.

3.3.2. Для прочих эмитентов облигаций используется кредитный рейтинг эмитента.

3.3.3. Для денежных средств на счетах и во вкладах в кредитных организациях используется кредитный рейтинг кредитной организации.

3.3.4. При отсутствии кредитного рейтинга вероятность дефолта по финансовому инструменту принимается равной вероятности дефолта для рейтинга АО «Эксперт РА» ruCC.

3.3.5. В случае, если по эмитенту / контрагенту зафиксировано событие фактического дефолта, либо эмитент/контрагент имеет признаки дефолта, вероятность дефолта принимается равной 100%. Признаки дефолта:

- снижение кредитного рейтинга эмитента/контрагента до дефолтного уровня;
- официальное опубликование решения о начале применения к эмитенту/контрагенту процедуры банкротства или о признании контрагента банкротом;
- выявление факта о мерах надзорного регулирования Банка России, предпринятых в отношении кредитной организации и опубликованных на официальном сайте Банка России (финансовое оздоровление, введение временной администрации, отзыв лицензии на осуществление банковских операций, отзыв лицензии на осуществление брокерской деятельности).

3.4. Вероятность дефолта эмитента/контрагента определяется по таблице «Уровни (частоты) дефолта по уровням рейтинга национальной российской рейтинговой шкалы АО «Эксперт РА» для всех объектов рейтинга, кроме инструментов структурированного финансирования» (источник информации указанной таблицы определен в пп.3.1 Приложения № 2 к настоящей Методике). Для целей расчета фактического риска вероятность дефолта принимается равной частоте дефолтов на горизонте 1 года по данным АО «Эксперт РА». В случае отсутствия значения частоты дефолтов для отдельного уровня рейтинга, используется частота дефолтов ближайшего уровня рейтинга (в худшую сторону).

4. Расчет ожидаемых потерь портфеля клиента.

4.1. Рассчитываются ожидаемые потери по финансовым инструментам портфеля клиента, подверженным кредитному риску, в соответствии с пп.2.1 Приложения № 2 к настоящей Методике.

4.2. Рассчитывается общий объем позиций в портфеле клиента, подверженных кредитному риску (в денежных единицах):

$$V_{total}^{CR} = \sum_{i \in I} V_i,$$

где

V_i – объем текущей позиции по i -му финансовому инструменту, в денежных единицах;

I – множество финансовых инструментов, подверженных кредитному риску в соответствии с пп.1.1 Приложения № 2 к настоящей Методике.

4.3. Определяются ожидаемые потери портфеля клиента как средневзвешенная величина ожидаемых потерь по финансовым инструментам, входящим в портфель

клиента:

$$EL_{portfolio} = \sum_{i \in I} \left(\frac{V_i}{V_{total}^{CR}} * EL_i \right)$$

5. Определение величины кредитного риска портфеля клиента.

$$CR = EL_{portfolio} * \frac{V_{total}^{CR}}{Asset},$$

где

Asset – стоимость активов в портфеле клиента, в денежных единицах.

ПРИЛОЖЕНИЕ № 3

ОТЧЕТ УПРАВЛЯЮЩЕГО ОБ УПРАВЛЕНИИ ФАКТИЧЕСКИМ РИСКОМ

1. Отчет Управляющего об управлении фактическим риском (далее – Отчет) предназначен для:

- фиксации статусов «Пограничный» и «Превышение» в разрезе договоров;
- контроля исполнения Управляющими требований, изложенных в пп. 3.6 и 3.7 настоящей Методики.

2. Отчет формируется на основе данных корпоративной информационной системы «Солид-Финансы» и иных учетных баз данных Управляющего в следующем формате:

Дата расчета	Код клиента	ФИО	Стратегия	Управляющий	Активы (оценка)	Фактический риск	Допустимый риск	Статус	Комментарий управляющего

Поле «Комментарий управляющего» заполняется в случае необходимости в аргументированном обосновании Управляющим невозможности приведения фактического риска к допустимому в сроки, указанные в п. 3.7 настоящей Методики (с учетом возможных фактических ограничений, изложенных в абзаце третьем п.4.1 настоящей Методики).

3. Контроль исполнения Управляющими требований, изложенных в пп. 3.6 и 3.7 настоящей Методики, осуществляется путем анализа динамики фактического риска по договору от даты появления статуса «Пограничный» или «Превышение», при необходимости проводится анализ сделок по отчету брокера.