



НАЦИОНАЛЬНАЯ АССОЦИАЦИЯ
НЕГОСУДАРСТВЕННЫХ
ПЕНСИОННЫХ ФОНДОВ

*Утвержден
Общим собранием НП «НАПФ»
02 июня 2015 г.*

*Вступает в силу
для членов НП «НАПФ»
с 01 января 2016 г.*

**СТАНДАРТ НАПФ
ПО ОРГАНИЗАЦИИ РИСК-МЕНЕДЖМЕНТА В НПФ**

СТО НАПФ 5.1-2015

Оглавление

1	РАЗДЕЛ I. ОБЩИЕ ПОЛОЖЕНИЯ.....	4
1.1	Назначение документа, термины и определения	4
1.2	Цели, задачи и основные принципы управления рисками	6
1.3	Система управления рисками, функции и роли участников	7
1.4	Квалификационные требования к руководителю риск-менеджмента:	9
1.5	Виды рисков, подлежащих управлению НПФ	10
1.6	Процесс управления рисками	10
1.7	Управление риском.....	12
1.8	Мониторинг рисков	12
1.9	Отчетность.....	12
1.10	Раскрытие информации о системе управления рисками НПФ.....	13
2	РАЗДЕЛ II. ОПЕРАЦИОННЫЙ РИСК	15
2.1	Определение операционного риска	15
2.2	Источники операционных рисков	15
2.3	Идентификация операционного риска	16
2.4	Оценка операционного риска.....	17
2.5	Методы управления операционным риском.....	17
2.6	Мониторинг операционного риска	18
3	РАЗДЕЛ III. КРЕДИТНЫЙ РИСК.....	19
3.1	Определение кредитного риска	19
3.2	Источники кредитного риска	19
3.3	Идентификация кредитного риска	19
3.4	Оценка кредитного риска.....	20
3.5	Методы управления кредитным риском.....	22
3.6	Мониторинг кредитного риска	23
3.7	Источники информации	23
4	РАЗДЕЛ IV. РЫНОЧНЫЙ РИСК	25
4.1	Определение рыночного риска	25
4.2	Источники рыночных рисков	25
4.3	Оценка рыночного риска.....	26
4.4	Управление и мониторинг рыночного риска	26
4.5	Рекомендуемые внутренние документы по управлению рыночным риском.....	27
5	РАЗДЕЛ V. РИСК ЛИКВИДНОСТИ.....	28
5.1	Определение риска ликвидности.....	28

5.2	Идентификация риска ликвидности.....	28
5.3	Оценка риска ликвидности	28
5.4	Управление риском ликвидности.....	28
5.5	Мониторинг риска ликвидности.....	30
5.6	Рекомендуемые внутренние документы по управлению риском ликвидности	30
5.7	Источники информации	30
6	РАЗДЕЛ VI. АКТУАРНЫЕ РИСКИ	32
6.1	Определение актуарного риска.....	32
6.2	Идентификация актуарного риска.....	33
6.3	Оценка актуарного риска	34
6.4	Управление актуарным риском.....	36
6.5	Мониторинг актуарного риска.....	36
6.6	Требования к регламентации процесса.....	36

1 РАЗДЕЛ I. ОБЩИЕ ПОЛОЖЕНИЯ

1.1 Назначение документа, термины и определения

- 1.1.1 Настоящий Стандарт управления рисками негосударственных пенсионных фондов (далее «Стандарт») является результатом работы рабочей группы НАПФ по подготовке рекомендаций и требований к организации риск-менеджмента в негосударственных пенсионных фондах (далее НПФ или Фонд).
- 1.1.2 Стандарт предназначен для использования негосударственными пенсионными фондами Российской Федерации в рамках организации управления рисками НПФ.
- 1.1.3 Основными целями Стандарта являются:
- повышение надежности и прозрачности негосударственных пенсионных фондов и пенсионного рынка в целом для населения, инвесторов и регулятора;
 - предоставление методических рекомендаций и требований к организации системы управления рисками в НПФ;
 - унификация практик и формирование единой терминологии, подходов, принципов риск-менеджмента в негосударственных пенсионных фондах в соответствии с современными требованиями по управлению рисками;
 - развитие корпоративной культуры управления рисками НПФ.
- 1.1.4 Стандарт устанавливает минимальные требования к основным элементам системы управления рисками НПФ, включая: организационную структуру системы управления рисками, основные процессы по их управлению, систему внутренних регламентов (нормативных документов), регулирующих управление рисками и др.
- 1.1.5 Основные цели, задачи, принципы управления рисками, виды рисков, подлежащих управлению НПФ, рекомендуется сформулировать в виде политики управления рисками, утверждаемой Советом Директоров НПФ.
- 1.1.6 Стандарт поощряет развитие системы управления рисками и применение наилучших практик управления рисками, предоставляя рекомендации по методам и подходам организации основных процессов управления рисками и методик оценки наиболее существенных рисков НПФ.
- 1.1.7 В рамках управления актуарными рисками НПФ следует учитывать требования Федерального стандарта актуарной деятельности «Общие требования к осуществлению актуарной деятельности» от 12.11.2014.
- 1.1.8 Изменения и дополнения в Стандарт вносятся по мере необходимости в соответствии с процедурами НАПФ.
- 1.1.9 Основные термины и понятия:

Термины	Определения
Фонд	Негосударственный пенсионный фонд, созданный в соответствии с законом Российской Федерации №75-ФЗ от 7 мая 1998 г.
Риск	Возможность наступления события, которое способно оказать

	неблагоприятное влияние на деятельность НПФ и/или на финансовые результаты НПФ.
Источник риска	Обстоятельство, состояние среды, несущее в себе возможность наступления рискованного события.
Рискованное событие	Реализованный факт наступления события, которое может иметь неблагоприятные последствия для текущей деятельности Фонда и достижения его целей.
Объем (размер) риска	Количественная мера оценки неблагоприятных последствий (ущерба) от реализации риска.
Вероятность риска	Мера возможности наступления рискованного события.
Последствия риска	События, которые наиболее вероятно наступят после реализации рискованного события.
Уровень риска	Сочетание вероятности риска и объема риска, определяющее значимость риска для НПФ.
Оценка риска	Процесс изучения и обобщения профессиональных суждений о вероятности наступления неблагоприятных событий и об уровне возможных потерь.
Карта рисков	Графическое представление и текстовое описание рисков, отражающее вероятность наступления риска и его последствий.
Реестр рисков	Перечень, содержащий информацию о рисках НПФ.
Ключевые индикаторы рисков	Количественные или качественные показатели источников риска.
Риск-аппетит	Уровень риска, который НПФ готов принять в процессе осуществления деятельности и достижения своих целей.
Управление рисками	Деятельность по координации процессов НПФ в целях поддержания рисков на допустимом (приемлемом) для НПФ уровне, в том числе: идентификация, оценка, принятие решений по минимизации рисков, мониторинг рисков.
Система управления рисками	Совокупность процессов, процедур, методик, информационных систем, а также деятельность структурных подразделений и коллегиальных органов Фонда, позволяющих предупреждать риски, оперативно реагировать на случаи их возникновения и минимизировать неблагоприятные последствия для деятельности Фонда.
Комитет по управлению рисками	Коллегиальный орган НПФ, к компетенции которого относятся вопросы управления рисками НПФ.
Подразделение риск-менеджмента	Структурное подразделение, ответственное за обеспечение эффективного функционирования системы управления рисками в НПФ, в том числе обеспечение своевременного информирования руководства НПФ о принимаемых рисках, разработку системы оценки и управления различными видами рисков, сбор, обработку и актуализацию информации о рисках, мониторинг рисков, контроль внедрения решений по их минимизации, консультирование владельцев рисков по методологии управления рисками,

	предоставление необходимой информации о состоянии системы управления рисками заинтересованным сторонам.
Владелец риска	Руководитель структурного подразделения НПФ, на стратегические или операционные цели которого оказывает прямое влияние выявленный риск. Владелец риска наряду с подразделением риск-менеджмента отвечает за идентификацию, оценку, мониторинг и управление риском.

1.1.10 Термины и понятия, используемые в настоящем Стандарте, могут трактоваться в соответствии с международным стандартом «Риск-менеджмент – принципы и руководство» (ISO - 31000), с уточнениями, установленными нормативными актами Банка России.

1.2 Цели, задачи и основные принципы управления рисками

1.2.1 Основными целями управления рисками НПФ являются:

- защита интересов вкладчиков, участников, застрахованных лиц и их правопреемников, акционеров Фонда за счет эффективного управления рисками;
- своевременное выявление угроз возникновения рисков в деятельности НПФ и предотвращение последствий возможных неблагоприятных событий;
- поддержание достаточного уровня покрытия активами Фонда, взвешенными с учетом риска, актуарной стоимости обязательств Фонда;
- поддержание рисков на приемлемом для Фонда уровне, обеспечивающем устойчивое его функционирование и развитие;
- повышение конкурентоспособности и надежности, обеспечение устойчивого и управляемого развития Фонда за счет минимизации рисков;
- содействие повышению качества принимаемых управленческих решений и прозрачности бизнес-процессов Фонда за счет эффективного управления рисками.

1.2.2 Для достижения целей система управления рисками решает следующие ключевые задачи:

- оптимизация соотношения финансовых затрат, направленных на минимизацию рисков НПФ, и выгод (пользы), полученных от реализации утвержденных мероприятий по минимизации рисков;
- снижение потерь НПФ при реализации неблагоприятных событий;
- поддержание рисков НПФ на определенном Фондом уровне;
- предоставление необходимой информации о рисках всем заинтересованным сторонам.

1.2.3 Принципы управления рисками:

- **Непрерывность.** Подразделение риск-менеджмента и владельцы рисков осуществляют постоянный процесс мониторинга и идентификации рисков;
- **Приоритетность.** Применение в первую очередь всех необходимых мер для минимизации рисков, имеющих наибольший уровень риска;
- **Обязательность.** Процедуры риск-менеджмента должны применяться ко всем бизнес-процессам, финансовым и нефинансовым операциям;

- **Разделение полномочий.** Функции между структурными подразделениями/работниками НПФ распределяются таким образом, чтобы исключить конфликт интересов. Обязательным является разделение полномочий между подразделениями и/или работниками, выполняющими: а) операции, подверженные риску; б) учет операций; с) контроль рисков;
- **Оптимальность.** Мероприятия по минимизации рисков должны быть адекватны и соотносимы с размером (объемом) возможных потерь и вероятностью реализации риска;
- **Независимость.** Подразделение ответственное за управление рисками является независимым в структуре НПФ, подчиняется непосредственно Единоличному исполнительному органу НПФ и отчетывается перед Советом Директоров НПФ в соответствии с установленной периодичностью;
- **Коллегиальность.** В НПФ рекомендуется создать коллегиальный орган (органы), разрабатывающий Политику по управлению рисками НПФ. Деятельность (компетенции и функции) коллегиального органа (органов) рекомендуется регламентировать соответствующим Положением;
- **Регламентация.** Документы, регламентирующие процесс контроля и управления различными видами риска, определяющие порядок расчета и оценки риска, должны быть документально оформлены и утверждены НПФ. Документы должны актуализироваться по мере необходимости. НПФ рекомендуется разработать и утвердить следующие документы:
 - стратегический документ по управлению рисками (например, Политика по управлению рисками);
 - документы, регламентирующие процесс контроля рисков (например, Положения по управлению различными видами риска, Положения о лимитах, Положение о Комитете по управлению рисками и др.);
 - документы, определяющие порядок расчета и оценки риска (например, Методики оценки различных категорий эмитентов и финансовых инструментов и др.);
- **Совершенствование.** НПФ следует постоянно совершенствовать все элементы управления рисками, включая информационные системы, процедуры, технологии и бизнес-процессы с учетом стратегических задач, изменений во внешней среде, конъюнктуры финансового, фондового и валютного рынков, нововведений в российской и мировой практике управления рисками;
- **Своевременность и полнота информации.** Информация о выявленных рисках, статусах мероприятий по их минимизации и контролю должна своевременно и в полном объеме предоставляться уполномоченным лицам, принимающим соответствующие решения;
- **Открытость.** НПФ обеспечивает необходимое раскрытие информации о своей деятельности для внешних пользователей.

1.3 Система управления рисками, функции и роли участников

- 1.3.1 Система управления рисками включает корпоративные органы управления НПФ, в том числе Совет Директоров, Коллегиальные органы управления рисками (например, Комитет по рискам и Инвестиционный Комитет), Единоличный исполнительный орган, подразделение риск-менеджмента, руководителей структурных подразделений и работников НПФ; локальные нормативные акты и распорядительные документы, регламентирующие сбор необходимых данных о

рисках НПФ, их анализ и обработку, планирование мер по управлению рисками, мониторинг и оценку эффективности управления рисками и построение необходимой информационной среды.

1.3.2 Совет Директоров осуществляет следующие функции в области управления рисками:

- утверждение основных целей и принципов по управлению рисками НПФ;
- установление допустимого уровня риска (риск-аппетит), который готов нести Фонд, по различным видам рисков;
- рассмотрение отчетности и иной информации по вопросам управления рисками.

1.3.3 Коллегиальные органы Фонда в сфере управления рисками рассматривают следующие вопросы:

- вопросы, связанные с взаимодействием с контрагентами Фонда в рамках лицензируемой деятельности;
- вопросы, связанные с установлением лимитов и ограничений на отдельные финансовые инструменты в рамках утвержденного риск-аппетита, а также контроля за ними;
- регулярную отчетность по видам рисков;
- вопросы разработки и усовершенствования внутренней нормативной базы по управлению рисками;
- утверждение плана мероприятий по реагированию на рисковые события.

1.3.4 К компетенции Единоличного исполнительного органа Фонда относятся следующие вопросы:

- обеспечение соблюдения НПФ установленных требований к организации работы риск-менеджмента;
- организация эффективной системы управления рисками, позволяющей идентифицировать и оценить потенциальные риски;
- утверждение организационной структуры НПФ, отвечающей потребностям и обеспечивающей адекватный контроль и снижение рисков;
- утверждение внутренних процедур и регламентов в области управления рисками, в том числе соответствующих внутренних нормативных документов по управлению отдельными видами рисков;
- рассмотрение отчетов по управлению рисками в НПФ и принятие соответствующих мер в рамках своей компетенции;
- предоставление Совету Директоров НПФ отчетов, согласно утвержденным внутренним нормативным документам.

1.3.5 Основными функциями подразделения риск-менеджмента в системе управления рисками являются:

- координация процессов управления рисками НПФ;
- выявление возможных случаев возникновения риска, реальных или потенциальных, отрицательных тенденций, свидетельствующих об усилении риска, анализ факторов, влияющих на возникновение рисков, и оценка масштабов предполагаемого убытка;

- организация контроля над соблюдением установленных допустимых уровней рисков;
- вынесение предложений по снижению уровня риска на утверждение Коллегиального органа;
- определение, оценка, измерение и мониторинг рисков НПФ в соответствии с разработанными и утвержденными НПФ положениями, методами и процедурами;
- предоставление отчетности по рискам, установленной внутренними нормативными актами;
- мониторинг соблюдения внутренних и внешних требований в части управления рисками;
- участие в рассмотрении политик и процедур НПФ, разработка рекомендаций по их изменению в целях усиления системы управления и контроля над рисками НПФ;
- организация деловых встреч с представителями подразделения по управлению рисками управляющих компаний с целью оценки эффективности функционирования системы риск-менеджмента управляющих компаний;
- контроль деятельности инвестиционного подразделения в рамках установленных полномочий.

1.3.6 Основными функциями структурных подразделений НПФ в процессе управления рисками являются:

- идентификация рисков;
- участие в разработке методической и нормативной документации по управлению рисками;
- реализация утвержденных мероприятий по реагированию на рисковые события;
- подготовка необходимой отчетности и предоставление их подразделению риск-менеджмента.

1.3.7 Список функций, указанных в п.1.3.2 – 1.3.6, не является окончательным и может быть дополнен или изменен по усмотрению НПФ. Часть функций может быть передана от одного органа управления НПФ другому в соответствии с корпоративной структурой управления НПФ. Фондам рекомендуется разделить уровни полномочий в системе управления рисками в соответствии с уровнями иерархии органов управления в системе корпоративного управления.

1.3.8 Фонд может передавать часть функций по управлению рисками НПФ другим юридическим лицам при условии соблюдения требований НПФ и положений настоящего Стандарта НАПФ. Решение о передаче функций по управлению рисками (частью рисков) принимается соответствующим органом управления Фонда. При передаче функций по управлению рисками необходимо убедиться в отсутствии конфликта интересов между НПФ и стороной, осуществляющей управление риском, включая подготовку и передачу соответствующей информации в Фонд. Передача функций (части функций) по управлению рисками не снимает ответственности Фонда за своевременность, полноту и качество управления рисками.

1.4 Квалификационные требования к руководителю риск-менеджмента:

- наличие высшего образования;
- наличие опыта работы не менее 2 лет в качестве единоличного исполнительного органа (его заместителя) или на должностях, связанных с управлением рисками, внутренним контролем, внутренним аудитом, в сфере коллективных инвестиций);
- наличие профессиональной квалификации.

1.5 Виды рисков, подлежащих управлению НПФ

- 1.5.1 **Операционный риск** - риск возникновения убытков из-за ненадлежащего функционирования основных бизнес-процессов и учета операций, ошибок, вызванных несовершенством IT-платформы и/или недостаточной квалификацией и недобросовестностью персонала, несовершенства практики внутрикорпоративного делового оборота, внешних воздействий, которые приводят или могут привести к финансовым потерям или другим негативным последствиям.
- 1.5.2 **Кредитный риск** – риск возникновения убытков вследствие неисполнения (несвоевременного либо неполного исполнения) лицом (контрагентом, эмитентом, управляющей компанией, банком и др.) перед НПФ финансовых обязательств в соответствии с условиями договора или иных документов, регламентирующих взаимоотношения контрагентов.
- 1.5.3 **Рыночный риск** – это риск возникновения у НПФ убытков от инвестирования пенсионных активов в финансовые инструменты вследствие изменения рыночной стоимости данных инструментов.
- 1.5.4 **Риск ликвидности** – риск возникновения убытков вследствие неспособности НПФ обеспечить своевременное исполнение обязательств в полном объеме. Риск ликвидности возникает в результате несбалансированности финансовых активов и финансовых обязательств Фонда.
- 1.5.5 **Актuarные риски** – риск увеличения стоимости обязательств в результате изменения оценок будущих денежных потоков по договорам с клиентами Фонда (вкладчиками, участниками, застрахованными лицами).
- 1.5.6 **Репутационный риск** – совокупность рисков, которым подвержен бренд и деловая репутация Фонда как надежного института, своевременно и в полном объеме исполняющего свои обязательства перед контрагентами, застрахованными лицами, вкладчиками, участниками, их правопреемниками, акционерами, сотрудниками и обществом. Данный тип риска характеризуется в первую очередь нематериальными потерями доверия к НПФ, что в среднесрочной перспективе может привести к сокращению клиентской базы, повышению текучести сотрудников, ухудшению условий работы с контрагентами, повышенным вниманием и дополнительными проверками со стороны уполномоченных органов.

1.6 Процесс управления рисками

- 1.6.1 Процесс управления рисками включает идентификацию рисков, их оценку, принятие решений с целью минимизации риска, мониторинг рисков и предоставление соответствующих отчетов.

- 1.6.2 Идентификация рисков предусматривает выявление, описание и документальное оформление рисков и их источников, формирование реестра (списка) рисков НПФ. Реестр (список) рисков должен обновляться НПФ на регулярной основе.
- 1.6.3 Оценка рисков включает анализ рисков, внутренних и внешних факторов, влияющих на достижение целей НПФ.
- 1.6.4 Методы оценки рисков включают количественную (включая денежную) и качественную (экспертную) оценку рисков, а также распределение значимости уровня риска в зависимости от вероятности его реализации и объема риска для деятельности Фонда.
- 1.6.5 Риск может быть выражен одной интегральной величиной, значение которой зависит от составляющих риска. Каждая из составляющих может оцениваться с использованием качественного и количественного подходов. Качественный подход предполагает экспертную оценку составляющих риска в относительных терминах. Количественная оценка предполагает использование математического алгоритма расчета объема (размера) и/или вероятности риска или какого-либо интегрального показателя риска.
- 1.6.6 Оценка рисков может проводиться как по НПФ в целом, так и в разрезе бизнес процессов, направлений деятельности НПФ, функций, управляющих компаний и т.д.
- 1.6.7 Оценка рисков предполагает оценку величины возможных потерь, а также измерение соотношения показателей доходности и риска.
- 1.6.8 Для компенсации возможных допущений, обусловленных моделями, может проводиться стресс-тестирование на предмет возможных убытков в случае, когда обычные предположения перестают быть правильными, или в критических ситуациях.
- 1.6.9 Графическим результатом оценки рисков является карта рисков, структура которой, включая критерии определения вероятности реализации риска и объема (размера) возможного риска, определяется НПФ самостоятельно.
- 1.6.10 НПФ рекомендуется указывать приемлемые уровни (уровень) риска, а также уровни риска, которые требуют соответствующих мероприятий для их минимизации и/или устранения.
- 1.6.11 Карта рисков должна обновляться на постоянной основе. Пример карты рисков:

Вероятность возникновения риска	Объем (размер) риска			
	Низкий	Средний	Высокий	Критичный
Высокая				
Средняя				
Низкая				

1.6.12 Модели оценки рисков, принятые в НПФ, подлежат регулярному пересмотру в целях оптимизации.

1.7 Управление риском

1.7.1 Методы управления включают:

- **Избежание риска** – отказ от реализации решений, которые являются источником риска;
- **Ограничение** либо **снижение риска** – процедуры, воздействующие на уменьшение вероятности реализации риска и/или размер ущерба для деятельности НПФ;
- **Перераспределение риска** – передача всего или части риска третьей стороне;
- **Принятие риска** – НПФ принимается весь риск либо его часть, если все доступные способы снижения риска являются экономически нецелесообразными по сравнению с ущербом, который может нанести его реализация;
- **Резервирование** - организация и формирование дополнительных резервов с целью покрытия убытков в случае реализации рисковогого события.

1.7.2 НПФ следует разрабатывать соответствующий план мероприятий для минимизации неприемлемого уровня риска. План мероприятий должен содержать четкое определение задач, ответственных и срок исполнения.

1.8 Мониторинг рисков

1.8.1 Мониторинг рисков заключается в контроле уровня риска, а также в контроле эффективности мероприятий по управлению рисками. Мониторинг позволяет отслеживать статус риска, определять, достигнут ли желаемый результат от внедрения тех или иных мер в области управления рисками, собрана ли достаточная информация для принятия решений по управлению рисками и была ли эта информация использована для снижения степени риска в НПФ.

1.8.2 Мониторинг уровня риска осуществляется путем сбора информации по динамике изменения рисков и осуществлению планов внедрения мероприятий по их управлению, поступающей от владельцев рисков, контроль показателей ключевых индикаторов риска, разработанных на этапе идентификации и оценки риска.

1.8.3 По результатам мониторинга в случае необходимости осуществляется корректировка выполняемых мероприятий по снижению уровня риска и/или разрабатываются дополнительные мероприятия.

1.9 Отчетность

1.9.1 Отчетность обеспечивает решение задач управления рисками и предназначена для информационной поддержки принятия решений.

1.9.2 Подготовка внутренней отчетности по рискам Фонда должна осуществляться на регулярной основе. Сбор данных от владельцев риска, подготовку отчетности по рискам осуществляет подразделение риск-менеджмента НПФ.

- 1.9.3 Форма, состав и периодичность подготовки и предоставления отчетности по всем видам риска, которыми управляет Фонд / другое юридическое лицо в соответствии с п.1.3.8 должны устанавливаться внутренними нормативными документами НПФ.
- 1.9.4 Отдельные виды отчетов либо отдельная информация, например отчетность по уровням принимаемых кредитных рисков, может запрашиваться у УК / Депозитария на регулярной основе.
- 1.9.5 НПФ рекомендуется включать в отчетность экспертное мнение, прогнозы и рекомендации по снижению уровня риска до приемлемого.
- 1.9.6 По операционным рискам отчетность может включать сведения о превышении утвержденных уровней ключевых индикаторов риска, операционных инцидентах, сведения о понесенных и потенциальных убытках.
- 1.9.7 По кредитному риску отчетность может включать следующую информацию:
- контроль ограничений инвестиционной декларации со стороны УК и самого НПФ и устранение выявленных нарушений инвестиционной декларации;
 - агрегированные показатели кредитного риска портфеля (например, доля групп кредитного качества в портфеле);
 - показатели концентрации кредитных рисков;
 - результаты мониторинга кредитного качества эмитента/контрагента.
- 1.9.8 Отчетность по рыночному риску может включать следующую информацию:
- сведения о понесенных убытках в разрезе инструментов и классов инструментов;
 - сводные данные по объему вложений в долевыми / долговые инструменты и уровне фондового / процентного / валютного рисков;
 - концентрация рыночных рисков на отдельные типы инструментов;
 - нарушения утвержденных лимитов по вложениям, осуществляемым самостоятельно.
- 1.9.9 Отчетность по риску ликвидности может включать:
- прогнозы по срокам реализации активов в портфеле по совокупному портфелю НПФ и движения денежных средств (текущий и краткосрочный);
 - лимиты разрывов ликвидности.
- 1.9.10 Отчетность по актуарному риску может включать:
- актуарную оценку обязательств и активов НПФ;
 - оценку чувствительности обязательств к актуарным предположениям, применяющимся в процессе оценки обязательств;
 - результаты реализации методов снижения актуарного риска;
 - оценку реализации актуарного риска.

1.10 Раскрытие информации о системе управления рисками НПФ

- 1.10.1 При раскрытии информации о системе управления рисками НПФ рекомендуется руководствоваться принципом открытости, но при этом обеспечить соблюдение установленного законодательством Российской Федерации порядка представления

информации, составляющей коммерческую или иную охраняемую законом тайну и другую конфиденциальную информацию.

1.10.2 НПФ предоставляет сведения акционерам, клиентам, а также уполномоченным органам, внешним аудиторам, рейтинговым агентствам и другим заинтересованным лицам информацию о системе управления рисками НПФ.

1.10.3 НПФ раскрывает информацию посредством:

- размещения информации на сайте НПФ;
- предоставления отчетности в уполномоченные органы в соответствии с требованиями законодательства РФ;
- предоставления информации по запросам акционеров, уполномоченных органов, внешних аудиторов, рейтинговых агентств и других заинтересованных лиц.

2 РАЗДЕЛ II. ОПЕРАЦИОННЫЙ РИСК

2.1 Определение операционного риска

2.1.1 **Операционный риск** - это риск возникновения убытков из-за ненадлежащего функционирования основных бизнес-процессов и учета операций, ошибок, вызванных несовершенством IT-платформы и/или недостаточной квалификацией и недобросовестностью персонала, несовершенства практики внутрикорпоративного делового оборота, внешних воздействий, которые приводят или могут привести к финансовым потерям или другим негативным для НПФ последствиям.

2.1.2 Операционные риски включают:

- **риск бизнес-процессов** - риск потерь, связанный с ошибками при проведении операций, их учетом, отчетностью и тд. Данный вид рисков покрывает риски неэффективности построения бизнес-процессов, дублирование функций и прочие риски вследствие несовершенства архитектуры бизнес-процессов;
- **риск персонала** - риск потерь, связанный с ошибками и противоправными действиями работников НПФ, их недостаточной квалификацией, излишней загруженностью, увольнением ключевого сотрудника;
- **риск информационных систем** - риск нанесения ущерба, прекращения функционирования, неправильного использования, несанкционированного разглашения или изменения, отсутствие возможности доступа, неточности и нарушения информации, сбоев в функционировании информационной IT-системы (систем), прерывания и/или некорректной работа IT-системы, возникшего вследствие внутренних или внешних факторов воздействия, а также от неисполнения нормативных или иных обязанностей;
- **риски внешней среды** – риск внешнего физического вмешательства в деятельность НПФ, включая причинение вреда материальным активам и персоналу Фонда, а также прерывание нормальной работы НПФ из-за внешних факторов (например, природные/техногенные катаклизмы и др.);
- **комплаенс и правовой риск** - риск, связанный с изменениями нормативно-правовой базы, регламентирующей деятельность НПФ, а также риски возникновения нарушений при осуществлении профессиональной деятельности;
- **и другие риски.**

2.2 Источники операционных рисков

2.2.1 Источники операционных рисков делятся на две категории – внутренние и внешние:

Категория источника	Описание	
Внутренние	Персонал	<ul style="list-style-type: none"> ▪ риск случайной и непреднамеренной ошибки; ▪ риск недостаточной квалификации работников, осуществляющих определенный вид операции; ▪ риск недобросовестного исполнения служебных обязанностей или установленных правил и процедур;

		<ul style="list-style-type: none"> ▪ внутреннее мошенничество вследствие умышленных преднамеренных действий работников; ▪ риск нехватки ключевых и/или квалифицированных сотрудников; ▪ риск перегрузки персонала, выполняющего объем (количество) операций, больше чем это допускается физиологическими нормами; ▪ риск зависимости от отдельных специалистов.
	Процессы	<ul style="list-style-type: none"> ▪ несовершенство внутренних порядков и процедур (внутренней методологии) в части выполнения операций и сделок, их учета и контроля; ▪ несовершенство организационной структуры НПФ в части распределения полномочий между подразделениями и работниками Фонда; ▪ отсутствие адекватной системы защиты информации и (или) соответствующих правил доступа к ней; ▪ отсутствие должной организации информационных потоков внутри НПФ; ▪ отсутствие или неэффективность внутреннего контроля.
	Информационные системы	<ul style="list-style-type: none"> ▪ риск сбоев (отказов) в функционировании информационных систем, оборудования и программного обеспечения Фонда
Внешние	Внешние факторы	<ul style="list-style-type: none"> ▪ любые неблагоприятные внешние обстоятельства, находящиеся вне рамок контроля НПФ, в том числе изменение законодательства РФ.

2.3 Идентификация операционного риска

2.3.1 Идентификация операционных рисков может выполняться следующими способами:

- сбор информации обо всех событиях (инцидентах), которые привели к операционным потерям, негативно отразились на качестве бизнес процессов НПФ (например, операционные ошибки персонала, замечания проверяющих органов, сбои информационных систем и др.);
- анализ внутренних и внешних данных, бизнес-процессов с целью выявления существующих слабостей, неэффективностей, отсутствия необходимого контроля или достаточного уровня контроля.
- анкетирование и интервьюирование подразделений/работников НПФ проведение сценарного анализа.

2.3.2 Основным источником информации о потенциальных рисках и/или фактах реализации операционных рисков (инцидентах) являются работники НПФ. Дополнительными источниками информации о рисках могут являться отчеты внутреннего контролера, внутреннего и/или внешнего аудита, подразделения безопасности и информационной безопасности.

2.3.3 НПФ рекомендуется во внутренних документах сформировать классификацию рисков.

- 2.3.4 При идентификации риска рекомендуется указывать следующие характеристики:
- наименование риска;
 - тип риска;
 - источник риска;
 - описание риска либо возможного события;
 - описание триггеров и ключевых индикаторов риска;
 - владелец риска;
 - вероятность реализации риска;
 - оценка последствий риска,
 - уровень риска;
 - источник информации о риске;
 - меры, предпринимаемые в настоящее время для минимизации последствий риска;
 - и другие.

2.4 Оценка операционного риска

- 2.4.1 Оценка операционного риска состоит из оценки двух параметров - величины потенциальных потерь и вероятности их наступления.
- 2.4.2 НПФ рекомендуется применять как количественные, так и качественные подходы к оценке операционного риска. При этом рекомендуется давать преимущественно количественную оценку риску там, где это возможно.
- 2.4.3 НПФ рекомендуется определить во внутренних документах методику оценки операционного риска.
- 2.4.4 В целях максимально полного описания потерь от реализации событий операционного риска НПФ может классифицировать потери в нескольких разрезах:
- в зависимости от факта реализации:
 - фактические - убытки, факт возникновения которых отражен в системе бухгалтерского учета (в случае прямых потерь), либо существование которых может быть подтверждено иными документами (в случае косвенных потерь);
 - потенциальные - потери, которые не возникли на данный момент, но могут иметь место в обозримом будущем. Понятие потенциальных потерь включает в себя понятие «near miss» - потери, которые должны были произойти, но не произошли в силу удачного стечения обстоятельств.
 - в зависимости от оценки ущерба:
 - прямые потери;
 - косвенные потери.

2.5 Методы управления операционным риском

- 2.5.1 Управление и контроль операционными рисками заключается в осуществлении комплекса мер, направленных на снижение вероятности наступления событий или обстоятельств, приводящих к операционным убыткам, и/или на уменьшение (ограничение) размера потенциальных и фактических операционных убытков.

- 2.5.2 НПФ рекомендуется разрабатывать план мероприятий по управлению неприемлемыми (критическими) для Фонда рисками с целью снижения ущерба и/или вероятности их возникновения.
- 2.5.3 При разработке плана мероприятий необходимо учитывать воздействие каждого из предлагаемых мероприятий на другие риски.
- 2.5.4 Мероприятия должны отвечать принципу экономической целесообразности, т.е. стоимость внедряемых мероприятий не должна превышать ожидаемое снижение ущерба от реализации риска.

2.6 Мониторинг операционного риска

- 2.6.1 Мониторинг фактически понесенных и потенциальных операционных потерь рекомендуется осуществлять на регулярной основе.
- 2.6.2 В рамках совершенствования процесса мониторинга операционных рисков НПФ рекомендуется применять систему мониторинга ключевых индикаторов риска (КИР).
- 2.6.3 Система ключевых индикаторов риска может содержать плановые, критические и фактические значения показателей. В рамках мониторинга КИР необходимо на постоянной основе отслеживать динамику показателей.
- 2.6.4 Важной частью мониторинга является непосредственная оценка риска после реализации плана мероприятий, нацеленных на снижение операционных рисков. Необходимо объективно оценить, достигнут ли эффект снижения риска или проведенных мер было недостаточно для снижения риска. В случае недостаточности мер или их неэффективности НПФ рекомендуется корректировать план мероприятий.

3 РАЗДЕЛ III. КРЕДИТНЫЙ РИСК

3.1 Определение кредитного риска

- 3.1.1 **Кредитный риск** – риск возникновения убытков вследствие неисполнения, несвоевременного либо неполного исполнения лицом (контрагентом, эмитентом, управляющей компанией, кредитной организацией и др.) перед НПФ финансовых обязательств в соответствии с условиями договора или иных документов, регламентирующих взаимоотношения контрагентов.
- 3.1.2 В целях более полного раскрытия сущности кредитного риска, НПФ рекомендуется описывать и фиксировать во внутренних регламентах возможные кредитные события, которые НПФ будут считаться существенными, и в рамках которых будет осуществляться оценка кредитного риска.
- 3.1.3 К кредитным событиям можно отнести:
- **банкротство** - невозможность платить по долгам, подтвержденная юридическим, регуляторным или административным актом;
 - **досрочное взыскание задолженности по обязательству** - уменьшение срока исполнения обязательства в случае объявления дефолта по любому другому аналогичному инструменту данного контрагента;
 - **дефолт обязательства** - выплаты по обязательству не осуществляются по установленным в договоре (контракте) условиям;
 - **отказ или мораторий на выполнение обязательств** - организация отказывается выплачивать долг или представители государственной власти налагают запрет на исполнение организацией своих обязательств. Если выплаты действительно не производятся в течение специфицированного периода времени, такое событие является кредитным;
 - **реструктуризация** - изменение срока исполнения обязательств контрагентов по активу, снижение процента/купона, номинала, старшинства данного обязательства среди прочих обязательств контрагента;
 - **прочее** по усмотрению НПФ.

3.2 Источники кредитного риска

- 3.2.1 В целях управления кредитными рисками НПФ рекомендуется выделить источники кредитного риска:
- долговые ценные бумаги и депозиты;
 - денежные средства, размещенные на счетах;
 - обязательства контрагентов, возникающие по сделкам предоплаты и предоплаты со стороны Управляющей компании, в том числе, обязательства по вторым частям сделок РЕПО (в случае прямых сделок РЕПО – обязательства контрагента по возврату обеспечения);
 - прочее по усмотрению НПФ.

3.3 Идентификация кредитного риска

- 3.3.1 НПФ рекомендуется производить идентификацию кредитного риска и его источников, как на уровне отдельной позиции, так и на уровне групп долговых

активов.

3.3.2 Результаты идентификации кредитных рисков, включая описание источников их возникновения, рекомендуется фиксировать во внутренних документах НПФ и устанавливать периодичность пересмотра.

3.3.3 В целях более полного раскрытия сущности кредитного риска эмитента, контрагента кредитный риск рекомендуется классифицировать по типам кредитного события.

3.4 Оценка кредитного риска

3.4.1 НПФ рекомендуется применять прозрачные, экономически обоснованные методы и модели оценки риска.

3.4.2 НПФ рекомендуется определить во внутренних документах методы оценки кредитного риска.

3.4.3 Кредитный риск может оцениваться:

- для индивидуальных позиций;
- для групп в разрезе кредитного качества (например, отрасли, связанных компаний и тд.);
- для портфелей долговых активов в разрезе УК;
- для агрегированного портфеля долговых инструментов.

3.4.4 Методы оценки условно можно разделить на три группы:

- качественная (экспертная) оценка. Данный способ оценки риска представляет собой словесное описание его уровня путем анализа имеющейся информации, на основании которой определяется оценка отдельного показателя либо консолидированный уровень риска;
- количественная оценка, которая подразумевает использование обоснованных математических методов и моделей с целью получение конечного числового значения;
- качественно-количественная оценка.

3.4.5 Качественная оценка может включать в себя анализ следующих показателей:

- анализ учредителей (акционеров);
- анализ конкурентной среды;
- перспективы и риски развития отрасли, сегмента, с которым связан бизнес организации;
- квалификацию руководителей организации;
- эффективность системы риск-менеджмент организации;
- стратегию развития бизнеса организации;
- возможные гарантии со стороны материнской компании или внешней структуры;
- оценку вероятности наступления кредитного события;
- прочее по усмотрению НПФ.

3.4.6 Количественная оценка должна включать:

- оценку вероятности наступления кредитного события;
- оценку величины потенциальных убытков в случае наступления кредитного события.

3.4.7 Количественная оценка дополнительно может включать:

- оценку объема подверженности кредитному риску;
- оценку рисков концентрации портфелей в разрезе агрегированных групп схожего кредитного качества;
- оценку объема финансовых обязательств эмитента и/или контрагента и обязательств, относящихся к одной из групп в разрезе кредитного качества;
- прочее по усмотрению НПФ;

3.4.8 Требования к системе оценки кредитных рисков:

- в системе оценки кредитных рисков должны быть предусмотрены:
 - процедуры совершенствования системы с учетом накопленной информации;
 - порядок организации и проведения аудита методов оценки кредитных рисков;
- методы проведения оценки кредитных рисков должны быть регламентированы;
- должна быть установлена периодичность пересмотра методов и процедур оценки кредитных рисков;
- должны быть установлены ответственные сотрудники (подразделение) с указанием их полномочий;
- прочее по усмотрению НПФ.

3.4.9 Для целей оценки кредитного качества организаций, а также агрегирования организаций по группам в разрезе кредитного качества, удобно применять кредитные рейтинги различных рейтинговых агентств. Фонд может самостоятельно разработать систему присвоения внутреннего рейтинга эмитенту, кредитной организации, иным контрагентам. При разработке собственной системы присвоения рейтинга финансовому контрагенту, следует четко определить цели и временной горизонт рейтинга.

3.4.10 Перед использованием внутренней системы рейтингов рекомендуется произвести тестирование данной системы на исторических данных.

3.4.11 Во внутренних документах НПФ рекомендуется отразить:

- методику калибровки весов рейтинговой системы;
- периодичность пересмотра коэффициентов;
- порядок организации и проведения проверки методов рейтинговой системы.

3.4.12 Требования к рейтинговой системе:

- должна регулярно пересматриваться;
- соответствовать системе иерархичности;
- строиться на обоснованных критериях и методах;
- подтверждаться исторической информацией.

3.4.13 Для оценки степени подверженности кредитному риску рекомендуется проводить

стресс тестирование.

3.5 Методы управления кредитным риском

3.5.1 Управление риском рекомендуется осуществлять на трех уровнях:

- **индивидуальный уровень** управления кредитным риском подразумевает анализ, оценку и разумное снижение рисков по конкретной позиции. Индивидуальное управление кредитным риском осуществляется, как правило, для позиций, не подпадающих под агрегированный уровень;
- **агрегированный уровень** управления кредитным риском подразумевает разработку методик и выработку критериев, которым должна соответствовать сделка, что позволяет ограничивать величину принимаемых Фондом рисков. Управление кредитным риском на агрегированном уровне осуществляется, как правило, для типовых сделок с объемом кредитного риска, не превышающим установленной величины;
- **портфельный уровень.** Управление кредитным риском на уровне портфеля подразумевает под собой оценку совокупного кредитного риска, его концентрации, динамики и т.п., а также выработку предложений по установлению лимитов и управленческих решений в целях снижения риска.

3.5.2 НПФ рекомендуется использовать следующие методы управления риском:

- установление стоп-факторов - перечень показателей финансово-хозяйственной деятельности организации, при нарушении которых Фонд не открывает лимиты в отношении организации, а все открытые лимиты подлежат пересмотру и закрытию;
- установление кредитных лимитов - перечень обоснованных ограничений по объему размещения средств в организациях, устанавливаемый на индивидуальные позиции, портфели долговых инструментов или на группы в разрезе кредитного качества;
- указание в депозитном договоре особых условий (covenant) – в депозитных договорах можно прописывать условия досрочного изъятия средств (с сохранением накопленных процентов) в случае наступления определенных событий (ухудшения рейтинга кредитной организации, снижение определенных показателей ниже установленного уровня);
- принятие риска – отказ от полного либо частичного снижения уровня риска в случае, если такое ограничение является экономически нецелесообразными по сравнению с ущербом, который может нанести реализация такого рискованного события;
- резервирование - организация и формирование дополнительных резервов с целью покрытия убытков в случае реализации рискованного события.

3.5.3 Перечень стоп-факторов, разрабатывается НПФ самостоятельно в зависимости от риск-аппетита Фонда, информационной обеспеченности системы риск-менеджмента и прочих условий. Стоп-факторы для кредитных организаций можно устанавливать на основе следующих показателей:

- нормативов, установленных ЦБ РФ (форма 135);
- размера капитала кредитных организаций (форма 123, 134);
- соотношение чистых активов и привлеченных МБК кредитных организаций;

- объема просроченных платежей по МБК и корреспондентским счетам;
- объема просроченной задолженности по выданным кредитам;
- рейтингов, присвоенных международными рейтинговыми агентствами;
- прочее по усмотрению НПФ;

3.5.4 НПФ рекомендуется согласовывать с УК стоп-факторы и процедуру взаимодействия, в случае их нарушения.

3.5.5 Кредитные лимиты могут устанавливаться согласно следующим показателям:

- кредитному рейтингу эмитента/кредитной организации;
- сроку до погашения долга;
- прогнозной структуре потока выплат НПФ;
- ликвидности финансовых инструментов;
- валюты размещенных средств;
- прочее по усмотрению НПФ.

3.5.6 НПФ рекомендуется установить во внутренних документах требования к системе управления кредитными рисками.

3.6 Мониторинг кредитного риска

3.6.1 Регламентная база мониторинга может предусматривать методику проведения мониторинга финансового состояния эмитента/контрагента, а также порядок мониторинга состояния эмитента/контрагента в соответствии с требованиями эмиссионных документов (депозитного договора) и установленных ковенант (при их наличии) по данному выпуску долговых инструментов (депозита)

3.6.2 Мониторинг финансового состояния эмитента/контрагента может осуществляться дифференцированно по различным группам в разрезе кредитного качества, а также с учетом характеристик долгового актива.

3.6.3 Мониторинг кредитного риска осуществляется как в разрезе отдельного эмитента/контрагента, так и в целом по кредитному портфелю НПФ. В том случае, когда мониторинг кредитного состояния эмитента/контрагента реализуется УК, НПФ вправе устанавливать требования к:

- периодичности проведения мониторинга;
- формату предоставляемой НПФ отчетности по результатам проведенного мониторинга;
- используемым методикам оценки финансового состояния эмитента/контрагента.

3.7 Источники информации

3.7.1 К основным источникам информации можно отнести:

- информацию, предоставляемую специализированным депозитарием;
- информацию, предоставляемую управляющей компанией. Управляющая компания предоставляет информацию об условиях размещения средств в кредитные организации, совершенных операциях с долговыми ценными бумагами и прочее по усмотрению НПФ;

- сайт в сети «Интернет» центрального банка Российской Федерации: <http://www.cbr.ru/credit/transparent.asp>; для загрузки отчетов кредитных организаций, значений структуры процентных ставок, перечня кредитных организаций, которым отозвана лицензия и прочее;
- сайт в сети «Интернет» Московской биржи: <http://www.micex.ru/marketdata/indices/data/archive> для загрузки индексов корпоративных и муниципальных облигаций;
- информационные порталы в сети «Интернет» RusBonds и CbondS: <http://www.rusbonds.ru/>; <http://ru.cbonds.info/> для загрузки рейтингов эмитентов и прочей информации об эмитентах;
- информационный портал в сети «Интернет» Banki.ru: <http://www.banki.ru/>;
- сайт Центра раскрытия корпоративной информации www.e-disclosure.ru;
- сайты контрагентов, эмитентов, кредитных организаций;
- другие доступные источники информации.

3.7.2 НПФ рекомендуется указывать во внутренних документах источники информации.

3.7.3 Источники информации подлежат регулярному пересмотру и проверке качества предоставляемой информации.

4 РАЗДЕЛ IV. РЫНОЧНЫЙ РИСК

4.1 Определение рыночного риска

4.1.1 **Рыночный риск** - риск возникновения убытков вследствие неблагоприятного изменения рыночной стоимости финансовых инструментов. Рыночные риски включают в себя фондовый риск, риск изменения процентных ставок (процентный риск) и курсов валют (валютный риск).

4.1.2 В составе рыночного риска могут выделяться:

- **фондовый риск** - риск несения убытков по финансовым активам вследствие неблагоприятного изменения цен данных активов, прежде всего, для инструментов, обращающихся на фондовом рынке;
- **валютный риск** - риск возникновения убытков по финансовым активам, выраженным в иностранной валюте или чувствительных к изменению курсов иностранной валюты, вследствие изменения курсов валют;
- **процентный риск** - риск возникновения убытков по финансовым активам, чувствительным к изменению процентной ставки, вследствие изменения рыночных процентных ставок.

4.2 Источники рыночных рисков

4.2.1 Источниками рыночных рисков являются инструменты, в которые осуществляются вложения средств пенсионных накоплений, собственных средств либо ИОУД, средств пенсионных резервов.

4.2.2 Для оценки и расчета процентного и фондового рисков НПФ должен классифицировать инструменты на долговые и долевого.

4.2.3 Оценка и расчет фондового риска осуществляется в отношении долевого инструментов, процентного риска - в отношении долговых инструментов.

4.2.4 НПФ рекомендуется выделить инструменты, стоимость которых выражена в иностранной валюте. Изменения курса валют могут привести к снижению стоимости таких инструментов. В отношении таких инструментов НПФ производит оценку и расчет валютного риска.

4.2.5 Оценка и расчет рыночного риска производится в разрезе средств пенсионных накоплений, собственных средств либо ИОУД и средств пенсионных резервов.

4.2.6 Источники рыночной информации, внутренние информационные системы:

- источники внешних рыночных данных (котировки, цены закрытия и т.д.), используемые для оценки и расчета рыночного риска, должны быть независимыми и объективными;
- рекомендуемые источники – международные информационные системы (Bloomberg, Reuters и т.д.), Московская биржа, иностранные биржи;
- данные по текущим вложениям НПФ получает в составе ежедневной отчетности от управляющих компаний, которым переданы активы под управление.

4.3 Оценка рыночного риска

- 4.3.1 Оценка рыночных рисков производится НПФ как в разрезе средств пенсионных накоплений, собственных средств либо ИОУД и средств пенсионных резервов, так и на агрегированном уровне.
- 4.3.2 В целях оценки фондового риска НПФ следует использовать количественные показатели уровня принимаемого фондового риска. Таким показателем может быть стоимость под риском (VAR) долевых инструментов. Стоимость под риском рассчитывается как по отдельным долевым инструментам, так по совокупности долевых инструментов.
- 4.3.3 В целях оценки процентного риска НПФ следует использовать количественные показатели уровня принимаемого процентного риска. Такими показателями могут быть чувствительность долговых инструментов к изменению процентных ставок, уровень дюрации. Показатели рассчитываются как по отдельным долговым инструментам, так по совокупности долговых инструментов. Рекомендуется оценка и расчет процентного риска в разбивке по отраслям и типам инструментов для оценки концентрации процентного риска в отдельных отраслях и типах инструментов.
- 4.3.4 В целях оценки валютного риска НПФ следует использовать количественные показатели уровня принимаемого валютного риска. Таким показателем может быть стоимость под риском (VAR) инструментов, стоимость которых выражена в иностранной валюте. Стоимость под риском рассчитывается как по отдельным валютам, так по совокупности всех валют.
- 4.3.5 НПФ рекомендуется на периодической основе осуществлять оценку эффективности внутренних методик оценки рыночного риска через процедуру бэк-тестирования. Если процедура бэк-тестирования дает неудовлетворительный результат, то методики оценки рыночных рисков либо их параметры должны быть скорректированы.
- 4.3.6 НПФ рекомендуется разработать процедуры стресс-тестирования, включая:
- перечень используемых сценариев;
 - сценарии стресс-тестирования должны учитывать события, которые могут привести к максимальным убыткам НПФ. Оценка сценариев, качество получаемых результатов их соответствие установленным целям должны производиться не менее 1 раза в год;
 - периодичность проведения стресс-тестирования;
 - порядок использования результатов стресс-тестирования в процедурах управления рискам;
 - порядок информирования органов управления НПФ о результатах стресс-тестирования и принятия мер по снижению уровня рисков по результатам стресс-тестирования;
 - меры при наступлении стрессовых ситуаций;
 - прочее.

4.4 Управление и мониторинг рыночного риска

4.4.1 Для управления и мониторинга рыночным риском НПФ рекомендуется определить следующее:

- структуру вложений средств пенсионных накоплений, собственных средств либо ИОУД и средств пенсионных резервов;
- методологию определения стоимости инструментов;
- методики оценки и расчета рыночного риска;
- методы оценки эффективности внутренней методики оценки риска (бэк-тестинг);
- систему лимитов, порядок установления и контроля/мониторинга лимитов;
- порядок внесения изменений в инвестиционные декларации для снижения рыночных рисков либо при изменении лимитов по отношению к вложениям, осуществляемым управляющими компаниями в рамках договоров доверительного управления;
- меры по снижению рыночных рисков по отношению к вложениям, осуществляемым НПФ самостоятельно;
- периодичность проведения и параметры стресс-тестирования устойчивости НПФ по отношению к рыночным рискам;
- порядок сбора и хранения внутренних данных, необходимых для формирования внутренней отчетности, состав и формат данных;
- состав, формат и периодичность отчетности по рыночным рискам;
- прочее или иное по усмотрению НПФ.

4.5 Рекомендуемые внутренние документы по управлению рыночным риском

- Политика/Положение по управлению рыночными рисками;
- Лимитная политика в отношении рыночных рисков (может содержаться в вышеуказанном документе);
- Методика оценки и порядок расчета процентного риска;
- Методика оценки и порядок расчета фондового риска;
- Методика оценки и порядок расчета валютного риска;
- Процедура проведения стресс-тестирования;
- прочее или иное по усмотрению НПФ.

5 РАЗДЕЛ V. РИСК ЛИКВИДНОСТИ

5.1 Определение риска ликвидности

5.1.1 Риск ликвидности – риск возникновения убытков, вследствие неспособности НПФ обеспечить исполнение обязательств в полном объеме.

5.1.2 Выделяют три разновидности риска ликвидности:

- **текущей ликвидности** (балансовой ликвидности или неплатежеспособности) - риск нехватки ликвидных средств для выполнения текущих финансовых обязательств фонда;
- **рыночной ликвидности** - риск невозможности реализовать финансовые активы на рынке в требуемые сроки и по текущим рыночным котировкам, то есть когда реальная цена сделки сильно отличается от рыночной цены в худшую сторону;
- **долгосрочной ликвидности** - риск несбалансированности денежных потоков по активам и пассивам фонда на долгосрочном периоде.

5.2 Идентификация риска ликвидности

5.2.1 Риск возникает в результате несбалансированности финансовых активов и финансовых обязательств НПФ. Причинами могут быть несвоевременное исполнение финансовых обязательств одним или несколькими контрагентами НПФ, непредвиденная необходимость немедленного и единовременного исполнения фондом своих финансовых обязательств.

5.2.2 Целесообразно осуществлять следующую классификацию:

- активов - по степени ликвидности, по срокам востребования;
- обязательств - по вероятности досрочного востребования, по срокам востребования.

5.3 Оценка риска ликвидности

5.3.1 Риск рыночной ликвидности актива характеризуется такими показателями, как рыночный спрэд, показывающий, насколько отклоняется цена реальной сделки от средней рыночной цены; объемы торгов и количество сделок, показывающие, насколько активен рынок.

5.3.2 Риск текущей (балансовой) ликвидности может характеризоваться соотношением текущих реализуемых активов к текущим обязательствам.

5.3.3 Риск долгосрочной ликвидности может характеризовать размер максимального разрыва.

5.4 Управление риском ликвидности

5.4.1 При управлении ликвидностью актуальны все общие принципы управления рисками.

5.4.2 По риску рыночной ликвидности:

- В целях контроля и управления уровнем риска рыночной ликвидности фонду необходимо разработать и поддерживать в актуальном состоянии критерии ликвидности активов в разрезе типов бумаг. Рекомендуется ввести индикаторы активности рынка, а также организовать контроль за размерами спрэдов на ключевые активы и отношением объемов вложений в актив и объемов торгов по этому активу за период.
- Срок реализации актива может быть оценен исходя из фактической позиции, переоцененной на момент расчета по текущей рыночной стоимости, и среднечасового объема торгов на рынке и оценки объема возможной продажи без существенного влияния на рыночную цену.

5.4.3 По риску балансовой (текущей) ликвидности:

- управление ресурсами осуществляется на основании плана движения денежных средств (cash-plan);
- хеджирование риска ликвидности производится путем формирования ликвидных резервов.

5.4.4 По риску долгосрочной ликвидности:

- управление риском осуществляется путем установления лимитов (и их контролем) на разрывы ликвидности по фонду в целом на основании отчета о разрывах ликвидности (гар-отчет). Кумулятивным разрывом ликвидности в определенной срочности является несоответствие требований и обязательств по срокам востребования и погашения нарастающим итогом.

5.4.5 Источником информации о величине разрывов является отчет, который представляет собой совокупность всех требований и обязательств перед третьими лицами и к третьим лицам. Величина разрыва определяется как разность активов и пассивов по срокам востребования и погашения. Исходными данными для составления гар-отчета могут являться: поступления и списания, связанные с истечением договорных сроков требований/обязательств перед третьими лицами и к третьим лицам.

5.4.6 На основе проведенного гар-анализа входящие денежные потоки должны быть приведены в соответствие с исходящими потоками. При этом важно достигнуть такого уровня разрыва, при котором сроки погашения активов/обязательств были меньше сроков востребования обязательств/активов в каждый прогнозируемый период (месяц, квартал, год и т.п.). Лимиты на разрывы определяются по ряду качественных и количественных признаков на основе экспертной оценки:

- количественными критериями служит динамика срочных инструментов привлечения – возможность по рефинансированию каждого из инструментов привлечения;
- качественными признаками служат качество активов (возвратность, ставка размещения), структура клиентской базы (риск оттока крупных клиентов, риск расторжения договоров страхования).

5.4.7 Поскольку все показатели ликвидности имеют вероятностную природу, то достоверность их необходимо подвергать дополнительному анализу на предмет поведения в случае наступления маловероятных негативных событий (стресс-тестирование). В связи с этим, целесообразно иметь методику стресс-тестирования

каждого из подвидов риска ликвидности.

5.4.8 НПФ рекомендуется осуществлять разработку сценариев – установление допущений при расчете возможных потерь, выявление внутренних и внешних факторов, которые могут оказать негативное влияние на состояние ликвидности НПФ.

5.4.9 При разработке сценариев целесообразно применять следующие подходы:

- прогнозное моделирование - экспертная оценка реализации фактора риска;
- историческое моделирование - оценка реализации фактора риска на уровне ранее фактически реализовавшихся значений;
- статистическое моделирование - оценка реализации фактора риска на основании статистического анализа исторических данных.

5.5 Мониторинг риска ликвидности

5.5.1 В НПФ необходимо осуществлять мониторинг соблюдения установленных лимитов, а также информирование соответствующих сотрудников/подразделений о случаях их превышения.

5.5.2 НПФ рекомендуется осуществлять мониторинг изменения ликвидности на постоянной основе.

5.5.3 Неотъемлемой частью мониторинга риска ликвидности является корректировка выполняемых мероприятий по снижению уровня риска.

5.6 Рекомендуемые внутренние документы по управлению риском ликвидности

5.6.1 Фонду рекомендуется разработать следующие внутренние документы:

- Методика классификации финансовых активов НПФ по эшелонам ликвидности, включая критерии отнесения активов к тому или иному эшелону в соответствии с заданными критериями в разрезе по видам ценных бумаг: долевыми и долговыми;
- Методика и регламент проведения прогноза ликвидности, включая алгоритм оценки разрывов ликвидности, алгоритм составления cash-плана;
- Методика проведения стресс-тестирования и определения стрессовых сценариев;
- Регламент действий в случае превышения установленных ограничений по ликвидности и/или в кризисных ситуациях.

5.7 Источники информации

5.7.1 Источниками информации могут являться:

- отчеты о составе портфелей;
- актуарные расчеты;
- утвержденные планы продаж;
- данные о торгах ценными бумагами (котировки, объёмы, спреды);
- бухгалтерская отчетность НПФ;

- договоры (в том числе договоры доверительного управления);
- аналитические данные;
- прогнозы, мнение эксперта;
- другие источники информации.

5.7.2 НПФ рекомендуется регулярно пересматривать источники информации и проверять качество предоставляемых данных.

6 РАЗДЕЛ VI. АКТУАРНЫЕ РИСКИ

6.1 Определение актуарного риска

6.1.1 **Актуарные риски** – риск увеличения стоимости обязательств в результате изменения оценок будущих денежных потоков по договорам с клиентами Фонда (вкладчиками, участниками, застрахованными лицами).

6.1.2 Актуарные риски могут возникать в результате несовпадения в течение длительного времени актуарных предположений Фонда над фактическими значениями показателей, влияющих на размер обязательств Фонда.

6.1.3 Актуарные предположения Фонда могут включать в себя:

- предположения о смертности участников и застрахованных лиц Фонда (таблица смертности);
- предположения о ставке дисконтирования денежных потоков;
- предположения о доходности инвестиций;
- предположения о темпах индексации пенсий;
- предположения о величине расходов по обслуживанию договоров НПО и ОПС;
- предположения о частоте расторжения пенсионных договоров, переходах застрахованных лиц в другие НПФ либо в ПФР;
- предположение о росте заработной платы;
- предположения о приостановке/возобновлении выплаты пенсии, накопительной части трудовой пенсии;
- прочее по усмотрению НПФ.

6.1.4 Актуарные риски включают:

- **риск долгожительства** - риск увеличения стоимости обязательств в результате уменьшения показателей смертности, приводящих к увеличению оценок будущих денежных потоков по договорам с клиентами;
- **риск гарантированной доходности** - риск увеличения стоимости обязательств в связи с установлением новых и/или увеличением уже установленных гарантий по размеру доходности начисляемой Фондом на счета вкладчиков, участников и застрахованных лиц (согласно договорным и/или законодательным нормам);
- **риск роста себестоимости обслуживания клиентов** - риск увеличения стоимости обязательств в связи с увеличением оценок по будущим расходам по обслуживанию клиентов;
- **риск удорожания стоимости жизни** - риск увеличения стоимости обязательств в связи с увеличением оценок дополнительных (по отношению к гарантированным согласно договорным и законодательным нормам) выплат клиентам;
- **риск пересмотра актуарных параметров** - риск увеличения стоимости обязательств в результате изменения оценок будущих денежных потоков по договорам с клиентами по причинам отличным от причин, указанных в определении риска долгожительства, риска гарантированной доходности, риск роста себестоимости обслуживания клиентов и риск удорожания стоимости жизни;

- **риск актуарной доходности** - риск увеличения стоимости обязательств в связи с уменьшением способности Фонда получать фактическую доходность в размере не ниже актуарной нормы доходности;
- **другие.**

6.1.5 В рамках функционирования системы управления рисками НПФ указанный перечень актуарных рисков Фонда (в том числе в части риска пересмотра актуарных параметров) подлежит обновлению и уточнению с учетом вновь выявленных рисков и переоценки существенности отдельных рисков.

6.1.6 НПФ могут самостоятельно определять и фиксировать в своих внутренних документах дополнительные подвиды актуарных рисков имеющих существенное влияние на размер обязательств и подлежащих оцениванию в рамках управления актуарными рисками.

6.1.7 В целях настоящего Стандарта под термином актуарная стоимость обязательств понимается стоимость обязательств НПФ, рассчитанная с учетом возможности реализации актуарных рисков, рассматриваемых в настоящем разделе Стандарта.

6.2 Идентификация актуарного риска

6.2.1 Идентификация актуарных рисков осуществляется на основании анализа используемых в Фонде методик и предположений, применяемых при актуарных расчетах, а также половозрастной структуры участников и застрахованных лиц НПФ.

6.2.2 НПФ рекомендуется производить идентификацию и классификацию актуарных рисков отдельно в рамках деятельности по негосударственному пенсионному обеспечению и обязательному пенсионному страхованию. В рамках негосударственного пенсионного обеспечения и обязательного пенсионного страхования идентификация и классификация актуарных рисков может производиться также раздельно в зависимости от различных факторов. Для негосударственного пенсионного обеспечения такими факторами могут быть: типы (классы) пенсионных схем и пенсионных договоров, типы вкладчиков (участников) (географическое расположение, вид экономической деятельности и т.п.), для обязательного пенсионного страхования – категории застрахованных лиц (например, получающие накопительную пенсию, получающие срочную пенсионную выплату, находящиеся на стадии накопления).

6.2.3 Источниками информации являются внутренняя документация НПФ и сведения из информационных систем Фонда, содержащие информацию о половозрастной структуре и пенсионных счетах участников и застрахованных лиц НПФ.

6.2.4 Источниками актуарного риска могут являться:

- увеличение показателя продолжительности жизни участников, застрахованных лиц Фонда;
- устойчивое снижение показателя доходности размещения средств пенсионных резервов ниже гарантированной доходности;

- снижение показателя доходности размещения средств пенсионных резервов ниже актуарной нормы доходности применяемой при расчете пенсий;
- увеличение оценки денежного потока расходов Фонда, участвующих в оценке актуарных обязательств;
- увеличение доли женщин в общем объеме застрахованных лиц, которым будет назначаться (назначена) накопительная пенсия;
- прочее по усмотрению Фонда;

6.2.5 НПФ могут определять и фиксировать во внутренней документации другие источники актуарного риска.

6.3 Оценка актуарного риска

6.3.1 Оценка актуарного риска может осуществляться в рамках двух составляющих:

- объем (размер) риска – величина возможного положительного отклонения реальной стоимости обязательств Фонда от балансовой стоимости обязательств Фонда, отражаемой в отчетности;
- вероятность реализации риска.

6.3.2 Оценка актуарных рисков осуществляется на основе количественного и/или качественного подходов с использованием имеющихся статистических данных как внутри НПФ, так и данных из открытых источников (например, данных Федеральной службы государственной статистики).

6.3.3 Количественная оценка актуарных рисков должна включать:

- оценку актуарной стоимости обязательств Фонда (отдельно по негосударственному пенсионному обеспечению и обязательному пенсионному страхованию);
- оценку соотношения актуарной и балансовой стоимостей обязательств Фонда (отдельно по негосударственному пенсионному обеспечению и обязательному пенсионному страхованию);
- анализ чувствительности оценки актуарной стоимости обязательств Фонда к изменению актуарных предположений (отдельно по негосударственному пенсионному обеспечению и обязательному пенсионному страхованию).

6.3.4 Для целей количественной оценки актуарных рисков Фондом также могут быть использованы показатели, отражающие увеличение актуарной стоимости обязательств в зависимости от возможности наступления актуарных рисков.

6.3.5 Анализ факторов, которые влияют на актуарные риски, может включать следующее:

- оценку соответствия применяемой в НПФ таблицы смертности, фактической смертности участников, застрахованных лиц;
- оценку тренда показателя смертности;
- оценка доходности размещения средств пенсионных резервов и инвестирования пенсионных накоплений будущих периодов.
- оценку других факторов.

6.3.6 НПФ могут применять математические методы для оценки соответствия,

применяемой в Фонде таблицы смертности, фактической смертности участников, застрахованных лиц, например:

- Тест χ^2 ;
- Тест совокупного отклонения (cumulative deviations test);
- Тест автокорреляции (the serial correlation test),
- тест знаков
- другие методы.

6.3.7 НПФ также могут применять математические модели для оценки тренда показателя смертности, например:

- Модель Ли-Картера и расширенная модель Ли-Картера;
- Метод APC (Age-Period-Cohort)
- метод Р-сплайн.

6.3.8 Математические методы, которые применяются НПФ, должны определяться с учетом всей имеющейся в Фонде информации, которая влияет на выбор такого метода.

6.3.9 Количественная оценка доходности размещения средств пенсионных резервов и инвестирования пенсионных накоплений будущих периодов может осуществляться на основе:

- долгосрочной стратегии размещения пенсионных резервов и инвестировании пенсионных накоплений Фонда;
- анализа исторических данных показателя доходности;
- структуре процентных ставок;
- официальных прогнозов динамики инфляции и ставки рефинансирования;
- прочее по усмотрению НПФ.

6.3.10 Качественная оценка может включать в себя:

- оценку развития экономики страны, отдельных регионов, отраслей экономики, в которых НПФ имеет долгосрочные инвестиции;
- оценку тенденций показателя смертности в долгосрочной перспективе;
- оценку половозрастной структуры будущих клиентов НПФ;
- оценку доходности размещения средств пенсионных резервов и инвестирования пенсионных накоплений будущих периодов;
- прочее по усмотрению НПФ.

6.3.11 НПФ могут самостоятельно разрабатывать методы оценки вероятности реализации актуарных рисков и их величины.

6.3.12 НПФ рекомендуется применять сценарный анализ к оценке объема и вероятности реализации актуарного риска. Сценарный анализ может включать как количественные, так и экспертные предположения и основывается на двух основных подходах:

- историческое моделирование. Метод основан на анализе исторических данных о распределении показателя смертности, половозрастной структуре участников и застрахованных лиц, расходах НПФ, доходности активов и прочее с целью выявления тенденций и значений отклонения от применяемых актуарных

предположений. На основе таких отклонений разрабатываются новые актуарные предположения для моделирования поведения обязательств.

- проспективный анализ. Метод основан на построении разумных и обоснованных сценариев поведения показателей влияющих на актуарные обязательства НПФ.

6.3.13 НПФ может использовать экспертную оценку вероятности реализации того или иного сценария, на основе которого определять возможный объем актуарных рисков.

6.3.14 НПФ разрабатывает и совершенствует внутренние методики и модели оценки и измерения уровня риска с учетом требований Банка России, а также рекомендациями НАПФ и СРО актуариев.

6.4 Управление актуарным риском

6.4.1 НПФ определяет допустимый уровень (лимиты) по отдельным подвидам актуарных рисков в зависимости от следующих условий:

- инвестиционной стратегии НПФ;
- оценки консервативности применяемых в НПФ актуарных предположений;
- способности привлечения дополнительного финансирования;
- текущего соотношения оценок актуарных активов и обязательств НПФ;
- прочее по усмотрению НПФ.

6.4.2 НПФ рекомендуется использовать следующие методы управления актуарным риском:

- резервирование - увеличение страхового резерва, создание дополнительных резервов для повышения финансовой устойчивости и выполнения, принятых на себя обязательств;
- изменения актуарных предположений применяемых при назначении новых пенсионных выплат (таблица смертности, актуарная норма доходности);
- разработка отдельных стратегий размещения средств пенсионных резервов в рамках различных пенсионных схем НПФ;
- отказ от риска – отказ от внедрения новых пенсионных программ, схем либо заключения новых пенсионных договоров, условия которых могут оказать негативное влияние на соотношение актуарных обязательств и активов НПФ;
- учет рекомендаций независимого актуария, указанных при проведении ежегодного актуарного оценивания.

6.5 Мониторинг актуарного риска

6.5.1 Мониторинг актуарных рисков рекомендуется проводить не реже одного раза в год по итогам отчетного года.

6.6 Требования к регламентации процесса

6.6.1 НПФ рекомендуется во внутренних регламентах отражать следующее:

- определение актуарного риска;
- источники возникновения актуарного риска;

- актуарные предположения, применяемые в оценке актуарных обязательств;
- методику и принципы оценки актуарной стоимости обязательств.

6.6.2 НПФ рекомендуется во внутренних документах детально описывать следующие процедуры:

- процесс оценки актуарной стоимости обязательств с указанием периодичности проведения данной оценки;
- порядок и периодичность проведения аудита процедур оценки актуарной стоимости обязательств НПФ;
- порядок и периодичность проведения аудита методов управления актуарным риском Фонда;
- процесс снижения уровня актуарного риска;
- порядок составления и рассмотрения отчетов
- другое.