

УТВЕРЖДЕНО

Общим Собранием НП «НАПФ»

Протокол № 16 от 02 июня 2015 г.

Советом НАПФ

Протокол № 09-17 от 01 июня 2017 г.

**Система стандартизации НАПФ.  
СТАНДАРТ ПО ОРГАНИЗАЦИИ РИСК-МЕНЕДЖМЕНТА В НПФ  
(СТО НАПФ 5.1 - 2015)**

**2017г.**



## Оглавление

<b>РАЗДЕЛ 1. ОБЩИЕ ПОЛОЖЕНИЯ.....</b>	<b>3</b>
1.1 НАЗНАЧЕНИЕ ДОКУМЕНТА, ТЕРМИНЫ И ОПРЕДЕЛЕНИЯ.....	3
1.2 ЦЕЛИ, ЗАДАЧИ И ОСНОВНЫЕ ПРИНЦИПЫ УПРАВЛЕНИЯ РИСКАМИ .....	5
1.3 СИСТЕМА УПРАВЛЕНИЯ РИСКАМИ, ФУНКЦИИ И РОЛИ УЧАСТНИКОВ .....	7
1.4 КВАЛИФИКАЦИОННЫЕ ТРЕБОВАНИЯ .....	8
1.5 ОСНОВНЫЕ ВИДЫ РИСКОВ .....	9
1.6 ПРОЦЕСС УПРАВЛЕНИЯ РИСКАМИ.....	9
1.7 ИДЕНТИФИКАЦИЯ (ВЫЯВЛЕНИЕ) РИСКОВ .....	10
1.8 ОЦЕНКА РИСКОВ.....	10
1.9 УПРАВЛЕНИЕ РИСКАМИ .....	11
1.10 МОНИТОРИНГ РИСКОВ И ОГРАНИЧЕНИЙ.....	11
1.11 ОТЧЕТНОСТЬ .....	11
1.12 РАСКРЫТИЕ ИНФОРМАЦИИ О СИСТЕМЕ УПРАВЛЕНИЯ РИСКАМИ НПФ.....	12
<b>РАЗДЕЛ 2. ОПЕРАЦИОННЫЙ РИСК.....</b>	<b>13</b>
2.2 ОЦЕНКА ОПЕРАЦИОННОГО РИСКА .....	13
2.3 УПРАВЛЕНИЕ ОПЕРАЦИОННЫМ РИСКОМ .....	14
2.4 МОНИТОРИНГ ОПЕРАЦИОННОГО РИСКА.....	14
2.5 РЕКОМЕНДУЕМЫЕ ВНУТРЕННИЕ ДОКУМЕНТЫ ПО УПРАВЛЕНИЮ ОПЕРАЦИОННЫМ РИСКОМ. ....	14
<b>РАЗДЕЛ 3. КРЕДИТНЫЙ РИСК.....</b>	<b>15</b>
3.1 ОПРЕДЕЛЕНИЕ КРЕДИТНОГО РИСКА .....	15
3.2 ОЦЕНКА КРЕДИТНОГО РИСКА .....	15
3.3 УПРАВЛЕНИЕ КРЕДИТНЫМ РИСКОМ.....	16
3.4 МОНИТОРИНГ КРЕДИТНОГО РИСКА .....	16
3.5 РЕКОМЕНДУЕМЫЕ ВНУТРЕННИЕ ДОКУМЕНТЫ ПО УПРАВЛЕНИЮ КРЕДИТНЫМ РИСКОМ .....	17
<b>РАЗДЕЛ 4. РЫНОЧНЫЙ РИСК .....</b>	<b>17</b>
4.1 ОПРЕДЕЛЕНИЕ РЫНОЧНОГО РИСКА.....	17
4.2 ОЦЕНКА РЫНОЧНОГО РИСКА.....	17
4.3 УПРАВЛЕНИЕ РЫНОЧНЫМ РИСКОМ И МОНИТОРИНГ РЫНОЧНОГО РИСКА.....	18
4.4 РЕКОМЕНДУЕМЫЕ ВНУТРЕННИЕ ДОКУМЕНТЫ ПО УПРАВЛЕНИЮ РЫНОЧНЫМ РИСКОМ.....	18
<b>РАЗДЕЛ 5. РИСК ЛИКВИДНОСТИ .....</b>	<b>18</b>
5.1 ОПРЕДЕЛЕНИЕ РИСКА ЛИКВИДНОСТИ .....	18
5.2 ОЦЕНКА РИСКА ЛИКВИДНОСТИ .....	19
5.3 УПРАВЛЕНИЕ РИСКОМ ЛИКВИДНОСТИ.....	19
5.4 МОНИТОРИНГ РИСКА ЛИКВИДНОСТИ.....	19
5.5 РЕКОМЕНДУЕМЫЕ ВНУТРЕННИЕ ДОКУМЕНТЫ ПО УПРАВЛЕНИЮ РИСКОМ ЛИКВИДНОСТИ .....	20
<b>РАЗДЕЛ 6. АКТУАРНЫЙ РИСК .....</b>	<b>20</b>
6.1 ОПРЕДЕЛЕНИЕ АКТУАРНОГО РИСКА .....	20
6.2 ОЦЕНКА АКТУАРНОГО РИСКА .....	20
6.3 УПРАВЛЕНИЕ АКТУАРНЫМ РИСКОМ .....	21
6.4 МОНИТОРИНГ АКТУАРНОГО РИСКА.....	21
6.5 РЕКОМЕНДУЕМЫЕ ВНУТРЕННИЕ ДОКУМЕНТЫ ПО УПРАВЛЕНИЮ АКТУАРНЫМ РИСКОМ .....	21



## РАЗДЕЛ 1. ОБЩИЕ ПОЛОЖЕНИЯ

### 1.1 Назначение документа, термины и определения

- 1.1.1 Настоящий Стандарт управления рисками негосударственных пенсионных фондов (далее «Стандарт») устанавливает минимальные требования к организации системы управления рисками в негосударственных пенсионных фондах (далее НПФ), включая:
- организационную структуру системы управления рисками,
  - основные процессы управления рисками,
  - систему внутренних регламентов (внутренних нормативных документов), регулирующих управление рисками и др.
- 1.1.2 Стандарт является внутренним стандартом Ассоциации и предназначен для использования негосударственными пенсионными фондами – членами НАПФ в рамках организации системы управления рисками НПФ.
- 1.1.3 Основными целями Стандарта являются:
- повышение надежности и прозрачности НПФ 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 НПФ в соответствии с современными требованиями по управлению рисками;
  - развитие корпоративной культуры управления рисками НПФ.
- 1.1.4 Основные цели, задачи и принципы управления рисками рекомендуется сформулировать в виде политики управления рисками, утверждаемой Советом директоров (Наблюдательным советом, Советом фонда) НПФ.
- 1.1.5 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.
- 1.1.6 Изменения и дополнения в Стандарт вносятся по мере необходимости в соответствии с процедурами НАПФ.
- 1.1.7 Основные термины и понятия:

Термины	Определения
<b>Величина (размер) риска</b>	Количественная мера оценки размера ущерба (возможных потерь) от неблагоприятных событий в случае реализации риска.
<b>Вероятность риска</b>	Мера возможности наступления рискованного события.
<b>Владелец риска</b>	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.
<b>Источник риска</b>	Обстоятельство, состояние среды, несущее в себе возможность наступления рисковог о события.
<b>Карта рисков</b>	Графическое представление и текстовое описание рисков, отражающее вероятность наступления риска и его последствий.
<b>Ключевые Индикаторы рисков</b>	Количественные или качественные показатели источников риска.
<b>Комитет по управлению рисками</b>	Коллегиальный орган НПФ, к компетенции которого относятся вопросы управления рисками НПФ.
<b>НПФ</b>	Негосударственный пенсионный фонд, созданный в соответствии с законом Российской Федерации «О негосударственных пенсионных фондах» №75-ФЗ от 7 мая 1998 г.
<b>Оценка риска</b>	Процесс изучения и обобщения профессиональных суждений о вероятности наступления неблагоприятных событий и о размере возможных потерь.
<b>Подразделение риск-менеджмента</b>	Структурное подразделение (ответственное лицо), ответственное за обеспечение 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 управлению рисками, консультирование владельцев рисков по методологии управления рисками, предоставление необходимой информации о состоянии системы управления рисками заинтересованным сторонам.
<b>Последствия риска</b>	События, которые наиболее вероятно наступят после реализации рисковог о события.
<b>Реестр рисков</b>	Перечень, содержащий информацию о рисках НПФ.
<b>Риск</b>	Возможность наступления события, которое способно оказать неблагоприятное влияние на деятельность НПФ и/или на финансовые результаты НПФ.
<b>Риск-аппетит</b>	Уровень риска, который НПФ готов принять в процессе осуществления своей деятельности и достижения своих целей.



<b>Рисковое событие</b>	Событие, наступление которого может иметь неблагоприятные последствия для деятельности НПФ или достижения его целей.
<b>Система управления рисками</b>	Совокупность политик, методик и инфраструктуры (в том числе процессов, процедур и информационных систем), обеспечивающая управление рисками, а также оперативное реагирование и уменьшение неблагоприятных последствий в случае реализации рисков.
<b>Уровень риска</b>	Сочетание вероятности и величины риска, позволяющее определить существенность риска для НПФ.
<b>Управление рисками</b>	Деятельность по координации процессов НПФ в целях удержания рисков на допустимом (приемлемом) для НПФ уровне, в том числе: идентификация, оценка, мониторинг и контроль рисков с целью ограничения рисков (в том числе снижение вероятности и/или величины неблагоприятных последствий от реализации рисков).

1.1.8 Термины и понятия, используемые в настоящем Стандарте и не упомянутые в настоящем разделе, трактуются в соответствии с международным стандартом «Риск-менеджмент - принципы и руководство» (ISO-31000), с учетом уточнений, установленных нормативными актами Банка России.

## 1.2 Цели, задачи и основные принципы управления рисками

1.2.1 Основными целями управления рисками НПФ являются:

- удержание рисков на приемлемом уровне, обеспечивающем устойчивое функционирование и развитие НПФ;
- обеспечение надежности и устойчивого развития НПФ за счет поддержания рисков на приемлемом уровне;
- содействие повышению качества принимаемых управленческих решений и прозрачности бизнес-процессов НПФ за счет управления рисками.

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

- своевременное выявление рисков в деятельности НПФ и предотвращение последствий возможных неблагоприятных событий;
- обеспечение достаточного уровня покрытия активами обязательств НПФ;
- оптимизация затрат на управление рисками и выгод (пользы) от реализации мероприятий по управлению рисками;
- контроль уровня рисков НПФ;
- снижение потерь НПФ при реализации неблагоприятных событий;
- предоставление актуальной информации о рисках заинтересованным лицам.

1.2.3 Принципы управления рисками:

- **Непрерывность.** Подразделение риск-менеджмента и владельцы рисков осуществляют постоянный процесс мониторинга и идентификации рисков;



- **Приоритетность.** Применение необходимых мер в первую очередь для управления наиболее существенными для НПФ рисками;
- **Обязательность.** Процедуры риск-менеджмента рекомендуется применять к основным процессам и операциям;
- **Разделение полномочий.** Функции между структурными подразделениями/работниками НПФ распределяются таким образом, чтобы исключить конфликт интересов. Обязательным является разделение полномочий подразделений и/или работников, а) выполняющих операции, подверженные риску и б) осуществляющих функции управления и контроля рисков;
- **Оптимальность.** Мероприятия по управлению рисками должны быть адекватны по масштабам и затратам размеру возможного ущерба (потерь) в случае реализации риска с учетом вероятности реализации неблагоприятных событий.
- **Независимость.** Подразделение риск-менеджмента (ответственное лицо), ответственное за управление рисками, является отдельным структурным подразделением, в прямом подчинении руководству НПФ (Единоличному исполнительному органу или его заместителю);
- **Коллегиальность.** В НПФ рекомендуется создать коллегиальный орган (органы) управления рисками, обеспечивающий необходимый уровень компетенции при управлении рисками НПФ. Деятельность (компетенции и функции) коллегиального органа (органов) рекомендуется регламентировать соответствующим Положением;
- **Регламентация.** Процессы контроля и управления различными видами рисков, определяющие порядок оценки рисков, регламентируются внутренними нормативными документами НПФ, актуализируемыми по мере необходимости. НПФ рекомендуется разработать и утвердить внутренние нормативные документы, определяющие, в том числе
  - политику управления рисками;
  - регламенты процессов управления и контроля рисков, в том числе: по управлению различными видами рисков, о лимитах, о коллегиальных органах по управлению рисками и др.;
  - методики расчетов и оценок, проводимых при управлении рисками (в том числе оценки рисков; оценки кредитоспособности контрагентов / эмитентов и выпускаемых ими финансовых инструментов и др.);
- **Совершенствование.** НПФ следует совершенствовать элементы управления рисками, включая информационные системы, процедуры, технологии и процессы с учетом изменений во внешней среде (в том числе изменений финансовых рынков), изменения инструментов финансовых рынков, нововведений в российской и мировой практике управления рисками;
- **Своевременность и полнота информации.** Информация о выявленных рисках и статусах мероприятий по их управлению должна своевременно и в полном объеме предоставляться заинтересованным лицам;
- **Открытость.** НПФ обеспечивает необходимое раскрытие информации о системе управления рисками в соответствии с внутренними нормативными документами НПФ.



### 1.3 Система управления рисками, функции и роли участников

- 1.3.1 Система управления рисками разрабатывается Фондом с учетом специфики деятельности, организационной структуры и может включать в себя корпоративные органы управления НПФ, в том числе: Совет директоров (Наблюдательный совет, Совет фонда) НПФ, Коллегиальные органы управления рисками (например, Комитет по рискам и/или Инвестиционный Комитет), Единоличный исполнительный орган, подразделение риск-менеджмента; руководителей структурных подразделений и работников НПФ; внутренние нормативные и распорядительные документы, регламентирующие процессы управления рисками, в том числе: сбор необходимых данных о рисках НПФ, их анализ и обработку, планирование и применение мер по управлению рисками, отчетность о рисках.
- 1.3.2 К компетенции Совета директоров (Наблюдательного совета, Совета фонда) НПФ относятся следующие вопросы управления рисками:
- утверждение основных целей и принципов управления рисками НПФ;
  - установление допустимого уровня риска (риск-аппетит), который готов нести НПФ, по различным видам рисков, если данная функция не относится к компетенции исполнительного органа НПФ;
  - рассмотрение отчетности и иной информации по вопросам управления рисками.
- 1.3.3 К компетенции Коллегиальных органов управления рисками НПФ относятся следующие вопросы:
- установление ограничений на операции на финансовых рынках;
  - рассмотрение отчетности по рискам;
  - утверждение или согласование внутренних нормативных документов по управлению рисками;
  - утверждение или согласование планов мероприятий по реагированию на рисковые события.
- 1.3.4 Единоличный исполнительный орган НПФ обеспечивает:
- соблюдение НПФ установленных требований к организации работы риск-менеджмента;
  - организацию эффективной системы управления рисками, позволяющей идентифицировать и оценить риски;
  - утверждение внутренних нормативных документов по управлению рисками, в том числе по управлению отдельными видами рисков;
  - рассмотрение отчетов по управлению рисками в НПФ и принятие соответствующих мер в рамках своей компетенции;
  - предоставление Совету директоров (Наблюдательному совету, Совету фонда) 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 (идентификация) рисков, анализ факторов, влияющих на риски, и оценка рисков (в том числе величины и вероятности рисков);
  - организация мониторинга уровней рисков и соблюдения установленных



- ограничений (лимитов) рисков;
  - разработка предложений по снижению уровня рисков;
  - определение, оценка и мониторинг рисков НПФ в соответствии с положениями, методами и процедурами, утвержденными внутренними нормативными документами НПФ;
  - предоставление отчетности по рискам, установленной внутренними нормативными документами НПФ;
  - мониторинг соблюдения внутренних и внешних требований к управлению рисками в НПФ;
  - участие в рассмотрении политик и процедур НПФ, разработка рекомендаций по их изменению в целях улучшения системы управления и контроля рисков НПФ;
  - проведение мониторинга эффективности функционирования системы риск-менеджмента управляющих компаний;
  - мониторинг деятельности инвестиционного подразделения НПФ 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;
  - предоставление необходимой информации и отчетности 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.
- 1.3.8 Рекомендуется разделить уровни полномочий в системе управления рисками в НПФ в соответствии с уровнями иерархии органов управления в системе корпоративного управления.
- 1.3.9 НПФ может передавать часть функций по управлению рисками НПФ другим юридическим лицам при условии соблюдения регуляторных требований к НПФ и положений настоящего Стандарта. Решение о передаче функций по управлению рисками (частью рисков) принимается соответствующим органом управления НПФ. При передаче функций по управлению рисками необходимо убедиться в отсутствии конфликта интересов между НПФ и стороной, выполняющей функции управления рисками НПФ, включая подготовку и передачу соответствующей информации в НПФ. Передача функций (части функций) по управлению рисками не снимает ответственности НПФ за своевременность, полноту и качество управления рисками.

## **1.4 Квалификационные требования**

- 1.4.1 На должность руководителя службы риск-менеджмента НПФ рекомендуется назначать специалиста, обладающего необходимым уровнем образования, а также специальными знаниями и опытом работы.



- 1.4.2 Рекомендуемые минимальные квалификационные требования включают в себя:
- наличие высшего образования;
  - наличие опыта работы не менее 2 лет на должностях, связанных с управлением рисками, разработкой инвестиционной стратегии в сфере коллективных инвестиций, банковской и страховой деятельности, если иное не установлено законодательными или регуляторными требованиями.

## 1.5 Основные виды рисков

- 1.5.1 При управлении рисками НПФ рекомендуется выделять виды (категории) рисков, приведенные в настоящем разделе. Указанный перечень рисков не является полным или исчерпывающим. НПФ рекомендуется разработать собственную классификацию рисков, дополнив приведенный список рисков.
- 1.5.2 **Операционный риск** - риск возникновения негативных последствий, включая финансовые потери, 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 событий, в том числе действий законодательных и исполнительных органов власти.
- 1.5.3 **Кредитный риск** - риск возникновения потерь вследствие неисполнения, несвоевременного либо неполного исполнения контрагентом по долговому обязательству (эмитентом, управляющей компанией, кредитной организацией и др.) перед НПФ финансовых обязательств в соответствии с условиями договора или иных документов, регламентирующих взаимоотношения контрагентов.
- 1.5.4 **Рыночный риск** - риск возникновения потерь вследствие неблагоприятного изменения рыночной стоимости финансовых инструментов.
- 1.5.5 **Риск ликвидности** - риск возникновения потерь вследствие неспособности НПФ обеспечить исполнение обязательств в полном объеме или недостаточной ликвидности рынка для реализации активов без существенного изменения цены.
- 1.5.6 **Актuarный риск** - риск увеличения стоимости обязательств в результате изменения оценок будущих денежных потоков по договорам с клиентами НПФ (вкладчиками, участниками, застрахованными лицами).
- 1.5.7 **Репутационный риск** - совокупность рисков, которым подвержен бренд и деловая репутация НПФ как надежного института, своевременно и в полном объеме исполняющего свои обязательства. Данный вид риска характеризуется в первую очередь нематериальными потерями доверия к НПФ, что в среднесрочной перспективе может привести к сокращению клиентской базы, повышению текучести кадров, ухудшению условий работы с контрагентами, повышенному вниманию и дополнительным проверкам со стороны уполномоченных органов.

## 1.6 Процесс управления рисками

- 1.6.1 Процесс управления рисками включает идентификацию (выявление) рисков, их оценку, принятие решений по управлению рисками, мониторинг рисков и ограничений рисков, а также предоставление отчетов о рисках.



1.6.2 Методологии, применяемые НПФ в процессе управления рисками, в том числе при идентификации, оценке рисков и определении ограничений (лимитов) рисков рекомендуется описать во внутренних нормативных документах НПФ.

## **1.7 Идентификация (выявление) рисков**

1.7.1 Идентификация рисков предусматривает выявление, описание рисков и их источников, оценку значимости (существенности) рисков, определяемой вероятностью / частотой реализации риска и величиной возможных потерь в случае реализации риска, и формирование реестра (списка) рисков НПФ.

1.7.2 Реестр (список) рисков должен содержать информацию о всех выявленных существенных рисках НПФ и обновляться на регулярной основе.

## **1.8 Оценка рисков**

1.8.1 Подходы (методологии), применяемые НПФ для оценки рисков, по возможности должны основываться на количественных методах, допуская качественную (в том числе экспертную) оценку как самих рисков, так и отдельных факторов, используемых в оценке рисков.

1.8.2 Оценка рисков предполагает определение уровня возможных потерь, а также вероятности их реализации на заданном временном горизонте.

1.8.3 Оценку рисков рекомендуется проводить для каждого существенного вида риска из реестра рисков НПФ. Оценка рисков НПФ может также содержать совокупную оценку рисков НПФ, выраженную интегральной величиной.

1.8.4 Оценка рисков (по видам и в совокупности) может проводиться как по НПФ в целом, так и по различным уровням агрегирования, например в разрезе процессов, направлений деятельности НПФ, функций, управляющих компаний и т.д.

1.8.5 Для принятия решения о выборе метода управления рисками или определения ограничения (лимита) риска рекомендуется проводить стресс-тестирование на предмет возможных убытков в критических ситуациях или в случаях, когда предположения об ожидаемых отклонениях риск-параметров перестают быть правильными.

1.8.6 НПФ рекомендуется определить приемлемые уровни риска, а также уровни риска, которые требуют применения мер для снижения риска (в том числе устранения риска или его последствий).

1.8.7 НПФ рекомендуется разработать процедуры стресс-тестирования, включая:

- подходы к формированию стресс-сценариев;
- периодичность проведения стресс-тестирования;
- меры при реализации стресс-сценариев.

1.8.8 При разработке сценариев целесообразно применять один из следующих подходов:

- прогнозное моделирование - экспертная оценка значений факторов риска;
- историческое моделирование - оценка значений факторов риска на уровне наблюдавшихся ранее фактически реализовавшихся значений;
- статистическое моделирование - оценка значений факторов риска на основании



статистического анализа исторических данных.

## 1.9 Управление рисками

1.9.1 НПФ должен применять один или несколько из указанных ниже методов управления рисками:

- **Избегание риска** - отказ от реализации решений, которые являются источником риска;
- **Ограничение либо снижение риска** - процедуры, уменьшающие вероятность реализации риска и/или возможного размера ущерба в случае реализации риска;
- **Перераспределение риска** - передача всего или части риска третьей стороне;
- **Резервирование** - организация и формирование дополнительных резервов с целью покрытия ущерба (потерь) в случае реализации риска;
- **Другие методы**, определенные внутренними документами НПФ.

1.9.2 НПФ рекомендуется разработать план мероприятий, направленных на снижение риска, превысившего установленный НПФ предельный уровень. План мероприятий должен содержать определение задач и сроки их исполнения.

## 1.10 Мониторинг рисков и ограничений

1.10.1 Мониторинг рисков и ограничений позволяет своевременно реагировать на изменение уровня риска, определять, достигнут ли желаемый результат от применения мер по управлению рисками.

1.10.2 В рамках мониторинга рисков осуществляется контроль соблюдения установленных ограничений (контрольных показателей, лимитов), а также информирование соответствующих подразделений (работников) о случаях достижения контрольными показателями предельных значений.

1.10.3 Мониторинг рисков должен проводиться на регулярной основе с частотой, обеспечивающей возможность реагирования (принятия мер по уменьшению негативных последствий) в случае реализации рисков.

1.10.4 Мониторинг рисков рекомендуется осуществлять в соответствии с порядком, устанавливаемым внутренними документами НПФ путем сбора информации об уровне рисков, соблюдении установленных ограничений рисков, о результатах мероприятий по управлению рисками.

1.10.5 По результатам мониторинга в случае необходимости осуществляется корректировка мер по управлению рисками НПФ, в том числе мероприятий, направленных на снижение рисков, а также разработка и корректировка мероприятий по снижению негативных последствий от их реализации.

## 1.11 Отчетность

1.11.1 Формировать отчетность по рискам рекомендуется в виде, обеспечивающем получение информации об уровне рисков, их источниках, а также об относительном



уровне рисков по сравнению с максимальными (историческими или модельными значениями) или предельно допустимыми значениями.

- 1.11.2 Подготовка внутренней отчетности по рискам НПФ должна осуществляться на регулярной основе. Сбор данных о рисках и подготовку отчетности по рискам осуществляет подразделение риск-менеджмента НПФ.
- 1.11.3 Форму, состав и периодичность подготовки и предоставления отчетности по рискам рекомендуется устанавливать внутренними нормативными документами НПФ.
- 1.11.4 Отдельные виды отчетов по рискам могут предоставляться управляющей компанией или специализированным депозитарием.
- 1.11.5 Рекомендуется включать следующую информацию в отчетность по отдельным видам рисков:
  - 1) По операционным рискам:
    - сведения о нарушениях инвестиционной декларации;
    - сведения о событиях операционного риска.
  - 2) По кредитному риску:
    - оценку кредитного риска портфеля финансовых активов НПФ;
    - показатели концентрации кредитных рисков;
    - результаты мониторинга кредитного качества эмитента/контрагента.
  - 3) По рыночному риску:
    - оценку рыночного риска;
    - показатели концентрации рыночных рисков.
  - 4) По риску ликвидности:
    - прогноз поступлений по активам;
    - прогноз выплат по пенсионным обязательствам;
    - анализ разрывов ликвидности.
  - 5) Отчетность по актуарному риску может включать:
    - актуарную оценку обязательств;
    - чувствительность оценки обязательств к актуарным предположениям;
    - результаты сценарного анализа актуарной оценки обязательств.

## **1.12 Раскрытие информации о системе управления рисками НПФ**

- 1.12.1 НПФ предоставляет сведения о системе управления рисками акционерам, клиентам, а также уполномоченным органам, внешним аудиторам, рейтинговым агентствам и другим заинтересованным лицам.
- 1.12.2 При раскрытии информации о системе управления рисками НПФ рекомендуется руководствоваться принципом открытости, обеспечивая соблюдение установленного законодательством Российской Федерации порядка представления конфиденциальной информации.



## РАЗДЕЛ 2. ОПЕРАЦИОННЫЙ РИСК

2.1.1 **Операционный риск** - это риск возникновения негативных последствий, включая финансовые потери, 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 событий, в том числе действий законодательных и исполнительных органов власти.

2.1.2 Рекомендуется классифицировать операционные риски по следующим категориям событий:

- **внутреннее мошенничество** - несанкционированная/противоправная деятельность (злоупотребление) с участием сотрудников НПФ с целью личного обогащения посредством умышленного или ненадлежащего использования ресурсов и активов НПФ;
- **внешнее мошенничество** - противоправная деятельность третьих лиц в целях получения личной выгоды, включая нарушение информационной безопасности и др.;
- **инциденты в области кадровой политики и безопасности труда** - несправедливое увольнение, дискриминация, несчастные случаи на рабочем месте и др.;
- **инциденты в области деловой практики** – случаи нарушения законодательных требований, деловых практик, обязательств перед клиентами, включая разглашение конфиденциальной информации; ошибки и нарушения при установлении и мониторинге лимитов; изъяны в продуктах при их разработке и реализации и др.;
- **ущерб материальным активам** – ущерб от стихийных бедствий, техногенных катастроф, несчастных случаев, актов терроризма, вандализма и иных событий, повлекших уничтожение или повреждение материальных активов;
- **перебои в деятельности и системные сбои** - перебои в работе информационных систем, включая сбои аппаратного / программного обеспечения, перебои в электроснабжении и системах коммуникации и др.;
- **инциденты в области управления процессами** – ошибки сотрудников НПФ при исполнении процессов и совершении банковских операций; непреднамеренные нарушения установленных процедур, регламентированных внутренними нормативными документами; ошибки ввода, хранения, обработки и передачи данных; ненадлежащее исполнение договорных обязательств контрагентами НПФ и др.

## 2.2 Оценка операционного риска

2.2.1 Для оценки операционного риска рекомендуется определить один или несколько из следующих параметров:

- величину неблагоприятных событий для НПФ в виде материальных потерь (в том числе непредвиденных расходов) или в виде возникновения иных негативных последствий (в том числе реализации других видов риска);
- вероятность наступления неблагоприятных событий.



- 2.2.2 Для оценки операционных рисков НПФ могут применяться как количественные, так и качественные методы. При этом рекомендуется давать преимущественно количественную оценку риску там, где это возможно.
- 2.2.3 В целях определения ожидаемых негативных последствий рисков событий НПФ рекомендуется классифицировать потери следующим образом:
- 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 оцениваются НПФ как возможные в обозримом будущем;
  - способами, установленными внутренними документами НПФ.

### **2.3 Управление операционным риском**

- 2.3.1 Управление операционными рисками заключается в осуществлении комплекса мер, направленных на снижение вероятности наступления неблагоприятных событий и/или на уменьшение (ограничение) величины потенциального ущерба от реализации операционного риска.
- 2.3.2 НПФ рекомендуется разрабатывать план мероприятий по снижению уровня риска при достижении им пороговых (критических) для НПФ рисками с целью снижения ущерба и/или вероятности их возникновения.

### **2.4 Мониторинг операционного риска**

- 2.4.1 Мониторинг фактически понесенных и потенциальных операционных потерь рекомендуется осуществлять на регулярной основе.
- 2.4.2 Для управления операционным риском рекомендуется разработать и использовать систему ключевых индикаторов риска (КИР), включая показатели, характеризующие частоту и уровень потерь отдельных категорий рисков событий.
- 2.4.3 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. В рамках мониторинга собирается информация о результатах мер, предпринятых для снижения риска.

### **2.5 Рекомендуемые внутренние документы по управлению операционным риском.**

- 2.5.1 Для управления операционным риском НПФ рекомендуется разработать внутренние нормативные документы, определяющие:
- политику управления операционными рисками;
  - методику мониторинга (сбора данных) об операционных рисках;
  - иные документы по усмотрению НПФ.



## РАЗДЕЛ 3. КРЕДИТНЫЙ РИСК

### 3.1 Определение кредитного риска

3.1.1 **Кредитный риск** - риск возникновения потерь вследствие неисполнения, несвоевременного либо неполного исполнения контрагентом по долговому обязательству (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 К кредитным событиям (дефолту), в частности, относятся:

- **банкротство** – неспособность должника платить по долгам, подтвержденная решением арбитражного суда;
- **досрочное взыскание задолженности по обязательству** – возникновение права кредиторов на досрочное погашение обязательств в случае объявления дефолта по любому другому аналогичному инструменту данного контрагента;
- **дефолт по обязательствам** – нарушение установленных в договоре (контракте) условий выплаты по обязательствам (не в полной сумме и/или с нарушением сроков);
- **отказ (или мораторий) от выполнения обязательств** – отказ контрагента от выплаты по обязательствам в соответствии с условиями обязательства. Если выплаты действительно не производятся в течение установленного внутренними нормативными документами срока после ожидаемой по условиям обязательства даты, такое событие является кредитным;
- **реструктуризация** - изменение срока исполнения обязательств контрагента по обязательству (в т.ч. снижение размера процента/купона, номинала, старшинства обязательств среди прочих обязательств контрагента);
- **иные события**, установленные внутренними нормативными документами НПФ.

### 3.2 Оценка кредитного риска

3.2.1 Кредитный риск может оцениваться для различных уровней агрегирования позиций в финансовых инструментах, подверженных кредитному риску, в том числе:

- для индивидуальных позиций;
- для портфелей финансовых инструментов, сгруппированных по различным признакам, определенных НПФ с целью обеспечения эффективного управления кредитным риском (в т.ч. по договорам доверительного управления, по источникам формирования активов, по контрагентам или группам контрагентов и т.п.);
- для агрегированного портфеля активов НПФ.

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

3.2.3 НПФ рекомендуется определить во внутренних документах методики оценки кредитного риска.

3.2.4 Методики оценки кредитного риска могут предусматривать анализ (оценку)



качественных и количественных показателей, в том числе:

- перспектив развития отрасли, сегмента, с которым связан бизнес организации;
- стратегии развития бизнеса организации;
- квалификации руководителей организации;
- эффективности системы риск-менеджмент организации;
- дополнительного обеспечения по обязательству;
- показателей финансового состояния;
- показателей эффективности деятельности;
- показатели долговой нагрузки.

3.2.5 В качестве количественной оценки величины кредитного риска рекомендуется использовать величину ожидаемых потерь в случае дефолта (EL), определяемую двумя компонентами:

- вероятностью наступления кредитного события (дефолта);
- величиной потерь в случае дефолта.

3.2.6 Для целей оценки кредитного качества организаций НПФ может применять кредитные рейтинги рейтинговых агентств или внутренние рейтинги НПФ. В качестве внутреннего кредитного рейтинга НПФ могут использовать рейтинг сторонней организации (не рейтингового агентства).

### **3.3 Управление кредитным риском**

3.3.1 Для управления кредитным риском НПФ рекомендуется разработать и применять систему лимитов, устанавливающую ограничения на операции с инструментами, подверженные кредитному риску, в том числе:

- на размер позиций в долговых финансовых инструментах, выпущенных одним контрагентом;
- на допустимые уровни кредитного рейтинга эмитентов и/или финансовых инструментов;
- на различные виды концентрации позиций в портфелях активов НПФ;
- на финансовые показатели и коэффициенты, характеризующие уровень кредитоспособности контрагента;
- другие ограничения, позволяющие контролировать и ограничивать уровень кредитного риска по операциям НПФ на финансовых рынках.

3.3.2 Рекомендуется устанавливать лимиты кредитного риска на уровне контрагента (группы связанных контрагентов).

3.3.3 НПФ рекомендуется организовать основные процессы управления кредитным риском, в том числе:

- оценки кредитоспособности контрагентов;
- определения и пересмотра лимитов кредитного риска;
- мониторинга кредитного риска.

### **3.4 Мониторинг кредитного риска**

3.4.1 Внутренние документы НПФ, регулирующие мониторинг состояния контрагентов, могут предусматривать: порядок мониторинга контрагентов (периодичность, выявляемые показатели и т.п.), методику, применяемую для получения показателей



состояния эмитента/контрагента.

- 3.4.2 Мониторинг финансового состояния контрагента рекомендуется осуществлять дифференцированно по различным группам в разрезе кредитного качества, а также с учетом характеристик долгового актива.
- 3.4.3 Мониторинг кредитного риска осуществляется как в разрезе отдельного 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 контрагента.

### 3.5 Рекомендуемые внутренние документы по управлению кредитным риском

- 3.5.1 Для управления кредитным риском НПФ рекомендуется разработать внутренние нормативные документы, определяющие:
- политику управления кредитным риском;
  - процессы управления лимитами кредитного риска;
  - методику оценки кредитного риска;
  - иные документы по усмотрению НПФ.

## РАЗДЕЛ 4. РЫНОЧНЫЙ РИСК

### 4.1 Определение рыночного риска

- 4.1.1 **Рыночный риск** - риск возникновения потерь вследствие неблагоприятного изменения рыночной стоимости финансовых инструментов.
- 4.1.2 В составе рыночного риска рекомендуется выделять следующие виды рисков:
- **фондовый риск** - риск возникновения потерь (снижения стоимости активов) вследствие неблагоприятного изменения цен инструментов фондового рынка;
  - **валютный риск** - риск возникновения потерь (снижения стоимости активов) вследствие неблагоприятного изменения курсов валют;
  - **процентный риск** - риск возникновения потерь (снижения стоимости активов) вследствие неблагоприятного изменения процентных ставок.

### 4.2 Оценка рыночного риска

- 4.2.1 Для оценки рыночных рисков НПФ рекомендуется использовать количественные показатели, основанные на статистических показателях изменения риск-факторов (цен, процентных ставок, индексов и т.п.) и чувствительности финансовых инструментов к таким изменениям (таких как модифицированная дюрация облигаций или иная метрика отклонения стоимости при изменении риск-фактора).
- 4.2.2 В качестве оценки рыночных рисков рекомендуется использовать следующие



метрики и показатели:

- стоимость под риском (VaR);
- уровень потерь при изменении риск-фактора (стоимостная чувствительность, DV01);
- средний уровень потерь превышающий VaR (Expected Shortfall);
- пиковые потери (Drawdown);
- потери в стресс-тесте.

4.2.3 НПФ рекомендуется на периодической основе осуществлять оценку эффективности применяемых 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 Управление рыночным риском и мониторинг рыночного риска**

4.3.1 Для управления рыночным риском НПФ рекомендуется разработать и применять систему ограничений (лимитов), устанавливающую:

- предельные значения применяемых для контроля риск-метрик (VaR, максимальных потерь за период и т.п.);
- ограничения концентраций позиций в отдельных финансовых инструментах и наборах финансовых инструментов, сгруппированных в портфели (по валюте, видам инструментов, договорам доверительного управления и т.п.);
- перечень мер, применяемых в случаях нарушения лимитов и реализации рисков.

4.3.2 Мониторинг рыночных рисков рекомендуется проводить с частотой, обеспечивающей своевременное реагирование на такое изменение риск-факторов, которое может привести к нарушению установленных ограничений.

### **4.4 Рекомендуемые внутренние документы по управлению рыночным риском**

4.4.1 Для управления рыночным риском НПФ рекомендуется разработать внутренние нормативные документы, определяющие:

- политику управления рыночными рисками;
- лимитную политику в отношении рыночных рисков;
- методику оценки рыночных рисков риска;
- методику проведения стресс-тестирования;
- иные документы по усмотрению НПФ.

## **РАЗДЕЛ 5. РИСК ЛИКВИДНОСТИ**

### **5.1 Определение риска ликвидности**

5.1.1 **Риск ликвидности** - риск возникновения потерь вследствие недостаточности ликвидных активов НПФ для своевременного исполнения обязательств в полном объеме или недостаточной ликвидности рынка для реализации активов без существенного изменения цены.

5.1.2 При управлении риском ликвидности НПФ рекомендуется выделять две



разновидности риска ликвидности:

- **риск ликвидности** (риска неплатежеспособности НПФ) - риск недостаточности ликвидных активов для выполнения обязательств НПФ, обусловленный несбалансированностью денежных потоков по активам и пассивам;
- **риск рыночной ликвидности** - риск невозможности реализовать финансовые активы на рынке в требуемые сроки и по текущим рыночным котировкам;

## 5.2 Оценка риска ликвидности

5.2.1 Для оценки риска ликвидности рекомендуется применять показатели соотношения активов и обязательств по срокам до погашения (ожидаемого срока продажи актива в случае необходимости). Целесообразно осуществлять следующую классификацию активов и обязательств:

- активов - по срокам ожидаемого получения денежных средств от активов;
- обязательств - по срокам (ожидаемым срокам) выплат по обязательствам.

5.2.2 Для оценки риска рыночной ликвидности актива рекомендуется применять показатели, характеризующие активность рынка финансового инструмента (например объемы торгов или количество сделок).

## 5.3 Управление риском ликвидности

5.3.1 Основной целью при управлении риском ликвидности является обеспечение достаточного объема денежных средств для полного и своевременного исполнения обязательств НПФ.

5.3.2 При управлении ликвидностью в целях контроля и управления уровнем риска ликвидности НПФ рекомендуется разработать и применять критерии для классификации активов по уровню ликвидности (по видам финансовых инструментов).

5.3.3 При управлении риском ликвидности рекомендуется применять анализ дефицита ликвидности (гэп-анализ) на горизонте прогнозирования, в том числе при реализации стресс-сценариев.

5.3.4 Для управления риском ликвидности НПФ рекомендуется разработать систему контрольных показателей, устанавливающих предельные значения показателей ликвидности, требующие проведения мер контроля или мероприятий по снижению уровня рисков.

## 5.4 Мониторинг риска ликвидности

5.4.1 Для управления риском ликвидности НПФ рекомендуется разработать и применять систему контрольных показателей, устанавливающую:

- предельные значения применяемых для контроля рисков ликвидности показателей (коэффициенты ликвидности, гэп (дефицит) ликвидности и т.п.);
- ограничения концентраций позиций в финансовых инструментах, сгруппированных по срокам до погашения;
- перечень мер, применяемых в случаях достижения контрольными показателями предельных значений.



5.4.2 Мониторинг рисков ликвидности рекомендуется осуществлять с частотой, соответствующей временному горизонту измерения контрольных показателей.

## 5.5 Рекомендуемые внутренние документы по управлению риском ликвидности

- 5.5.1 НПФ рекомендуется разработать следующие внутренние документы, определяющие:
- классификацию финансовых активов НПФ по группам ликвидности в соответствии с заданными критериями по видам финансовых инструментов;
  - методику проведения анализа ликвидности;
  - методику проведения стресс-тестирования;
  - иные документы по усмотрению НПФ.

## РАЗДЕЛ 6. АКТУАРНЫЙ РИСК

### 6.1 Определение актуарного риска

6.1.1 **Актуарный риск** - риск увеличения стоимости обязательств по договорам с клиентами НПФ (вкладчиками, участниками, застрахованными лицами) в результате изменения оценки текущей стоимости будущих денежных потоков.

6.2.1 Актуарные риски обусловлены возможным изменением факторов, определяющих актуарную оценку обязательств НПФ, в том числе:

- увеличение продолжительности жизни участников, застрахованных лиц НПФ;
- снижение доходности размещения пенсионных активов ниже актуарной нормы доходности применяемой при расчете пенсий;
- увеличение расходов НПФ, учитываемых в оценке актуарных обязательств.

6.1.2 Актуарные предположения НПФ могут включать в себя:

- предположения о смертности участников и застрахованных лиц НПФ (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.

### 6.2 Оценка актуарного риска

6.2.1 Оценка актуарных рисков осуществляется на основе количественного и/или качественного подходов с использованием статистических данных НПФ и внешних источников (например, данных Федеральной службы государственной статистики).

6.2.2 В качестве оценки актуарного риска рекомендуется использовать следующие показатели:

- чувствительность оценки актуарной стоимости обязательств НПФ к изменению



- актуарных предположений;
- отклонение стоимости обязательств в стресс-сценарии.

6.3.1 Анализ факторов, которые влияют на актуарные риски, может включать одну или несколько оценок, в том числе оценку:

- адекватности применяемой в НПФ таблицы смертности;
- тренда (ожидаемого изменения) показателя смертности;
- инвестиционной доходности и ставок дисконтирования.
- других факторов.

### **6.3 Управление актуарным риском**

6.2.2 Основной целью управления актуарным риском является обеспечение финансовой устойчивости НПФ.

6.2.3 Для управления актуарным риском рекомендуется использовать актуарные оценки обязательств при формировании условий пенсионных программ и инвестиционных стратегий.

6.2.4 При управлении актуарным риском рекомендуется использовать следующие показатели:

- актуарный профицит (дефицит);
- чувствительность стоимости обязательств к актуарным предположениям;
- чистая стоимость (NPV) денежных потоков по продуктам НПФ;
- отклонение стоимости обязательств в стресс-сценарии.

### **6.4 Мониторинг актуарного риска**

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

### **6.3 Рекомендуемые внутренние документы по управлению актуарным риском**

6.3.1 Для управления актуарным риском НПФ рекомендуется разработать внутренние нормативные документы, определяющие:

- методику проверки адекватности обязательств НПФ;
- регламенты определения актуарных предположений;
- иные документы по усмотрению НПФ.