

Организация СУР профессиональных участников РЦБ с  
учетом требований Банка России и мирового опыта.  
Трудности внедрения и совершенствования.



Баранов А.В. , IQG Управление Активами  
ПАРТАД. Конференция «Инфраструктура рынка ценных бумаг»  
06-08 июля 2018 г. (г. Ярославль)

## 02

## Основные международные стандарты управления рисками

Номер/краткое название стандарта	Наименование стандарта (на английском)	Наименования стандарта (на русском)
ISO/IEC 31010:2009	Risk management – Risk assessment techniques	Риск-менеджмент – Руководство по оценке рисков
ISO/IEC Guide 73	Risk Management – Vocabulary – Guidelines for use in standards	Риск-менеджмент – Словарь – Руководство по использованию в стандартах
ISO 31000:2009	Risk management – Principles and guidelines	Риск-менеджмент – Принципы и рекомендации
COSO II ERM – Integrated Framework	Enterprise Risk Management – Integrated Framework Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission (COSO), USA.	Интегрированная модель управления рисками организации (2004) Комитет спонсорских организаций Комиссии Тредвея, США.
IRM, AIRMIC и ALARM (FERMA RMS)	Risk management standard, 2002 The Institute of Risk Management (IRM), The Association of Insurance and Risk Managers (AIRMIC) and ALARM The National Forum for Risk Management in the Public Sector, UK. Adopted by Federation of European Risk Management Associations.	Стандарт управления рисками (модель RMS) (2002) Институт риск-менеджмента, Ассоциация риск-менеджмента и страхования, Национальный форум риск-менеджмента в общественном секторе (Великобритания). Принят Федерацией европейских ассоциаций риск-менеджеров.

## 03 Основные международные отраслевые стандарты управления рисками

Номер/краткое название стандарта	Наименование стандарта (на английском)	Наименования стандарта (на русском)
Basel I	Basel I : International Convergence of Capital Measurement and Capital Standards, 1988	Стандарты Базельского комитета по банковскому надзору измерения капитала банков (1988)
Basel II	Basel II : International Convergence of Capital Measurement and Capital Standards: a Revised Framework, 2004	Стандарты II Базельского комитета по банковскому надзору измерения капитала банков и доработанное соглашение (2004)
Basel III	Basel III: International Convergence of Capital Measurement and Capital Standards: a Revised Framework, 2010-2011	Стандарты III Базельского комитета по банковскому надзору измерения капитала банков и доработанное соглашение (2010-2011)
Solvency I	Available Solvency Margin, 1973	Требование (директива) о платежеспособности страховых компаний Европы (ЕС и Великобритания), 1973
Solvency II	1. Risk-Based Capital - RBC (USA, Canada, Australia, Singapore, Japan), 1992-1993 2 и 3. Structured Early Intervention and Resolution process, 2005-2009, 2012, 2016	Обобщение 13 директив о платежеспособности в виде трех глав: 1. Директивы, 2. Требования, 3. Нормы (2009 отложили принятие на 2016)*

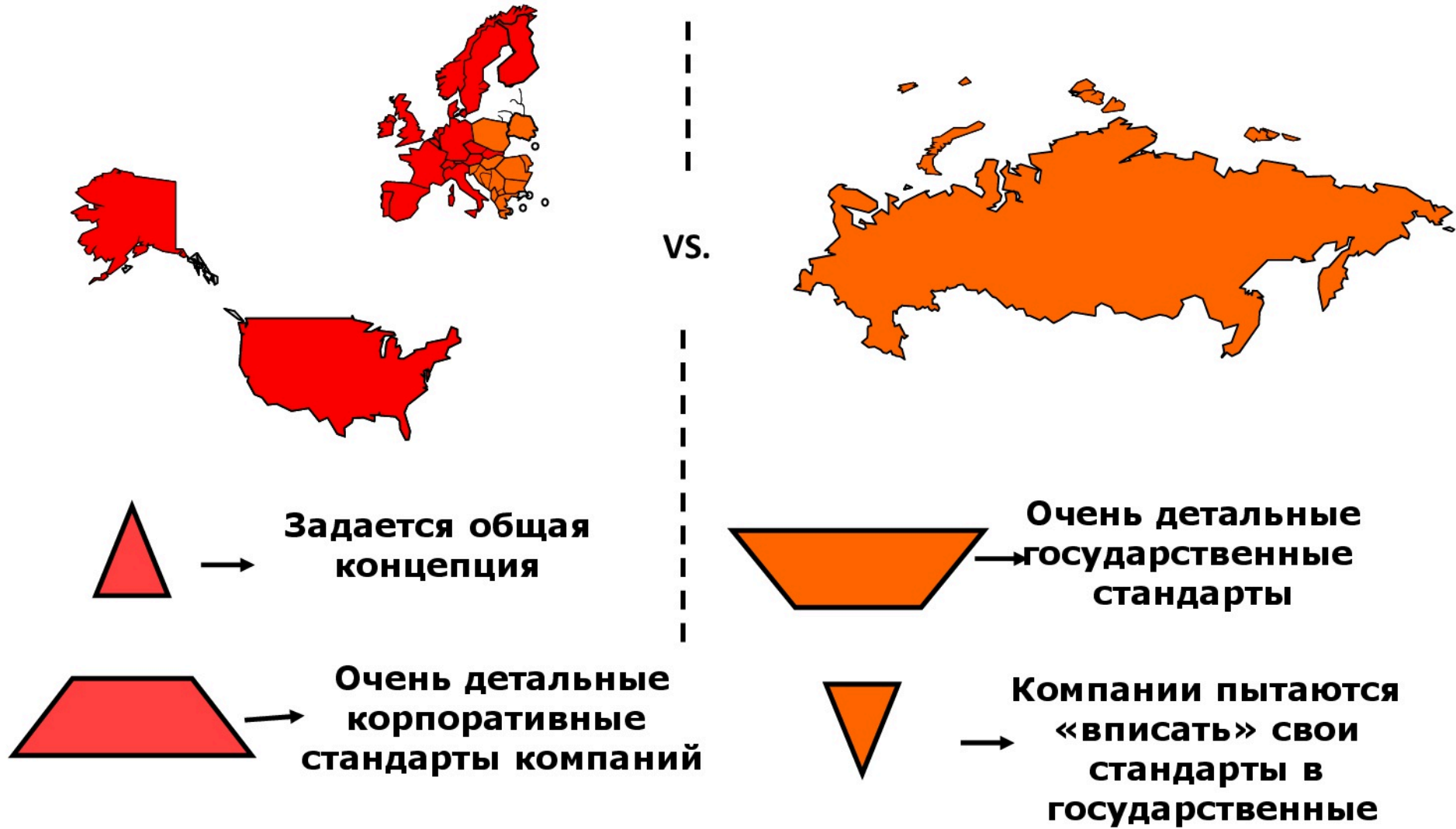
**Примечание:** Работа над Solvency II была начата Комитетом европейских регуляторов по страхованию и профессиональным пенсиям (CEIOPS) и продолжена заменившим его Европейским агентством по страхованию и профессиональным пенсиям (EIOPA) в соответствии с полномочиями, закрепленными в Регламенте (ЕС) № 1094/2010 от 24 ноября 2010 г. о создании Европейского надзорного агентства (Европейское агентство по страхованию и профессиональным пенсиям)

## 04 Основные национальные стандарты управления рисками

Номер/краткое название стандарта	Наименование стандарта (на английском)	Наименования стандарта (на русском)
BS 31100:2008 Британский стандарт	Code of practice for risk management	Свод практики для риск-менеджмента
AS/NZS 4360:2004 Австралийский стандарт	Risk management	Управление рисками
HB 436:2004 Австралийское руководство	Risk management Guidelines – Companion to AS/NZS 4360:2004	Руководство по риск-менеджменту – Применение стандарта AS/NZS 4360:2004
CSA Q 850:1997 Канадский стандарт	Risk Management Guidelines for Decision Makers	Руководство по риск-менеджменту при принятии решений
JIS Q 2001:2001 Японский стандарт	Guidelines for development and implementation of risk management system	Руководство для разработки и выполнения системы риск-менеджмента
ГОСТ Р 51897-2002	-	Менеджмент риска. Термины и определения
...	...	...

# 05

## Разница в подходах к стандартам в России и мире



## 06 Принципиальные отличия построения системы управления рисками в России и в мире

### Мировая практика

Государство формализует стандарты управления рисками на базе СРО

Принципиальные вопросы управления рисками компании ставят собственники перед менеджментом

Управление рисками является инструментом дополнительной эффективности компании

### Российская практика

Государство на базе регулятора создает нормативные требования

Собственники часто не хотят нести расходы по управлению рисками и ждут требований законодательства сверху

Риск-менеджмент может быть вынужденной мерой и обузой для собственников

## 07 Знаковое отличие влияния государства на риски хозяйствующего субъекта

### Мировая практика

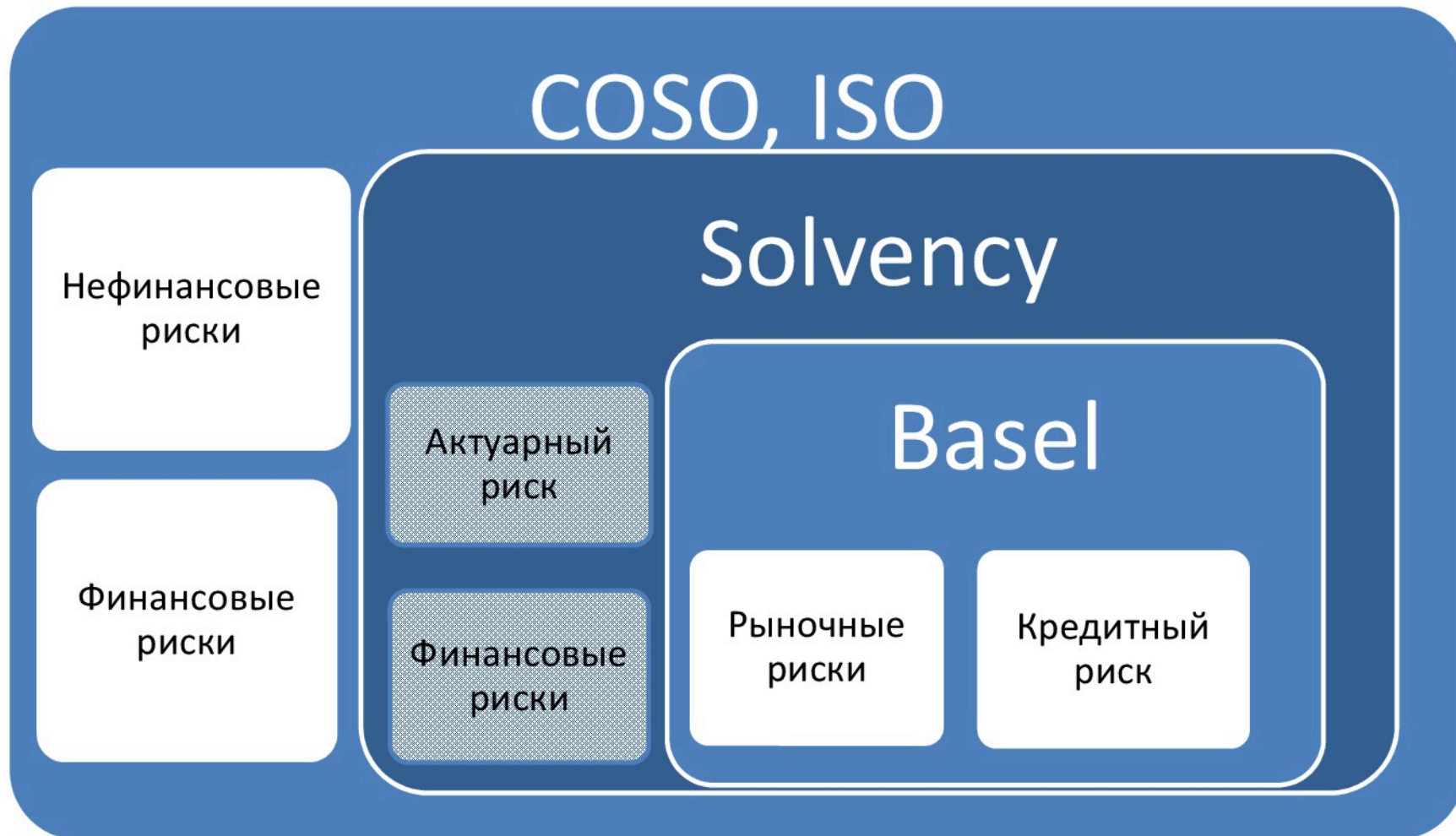
Деятельность государства направлена на снижение неопределенности предпринимательской деятельности.

Государство выступает субъектом обеспечения безопасности (финальным арбитром между собственниками и менеджментом, компанией и ее контрагентами и клиентами)

### Российская практика

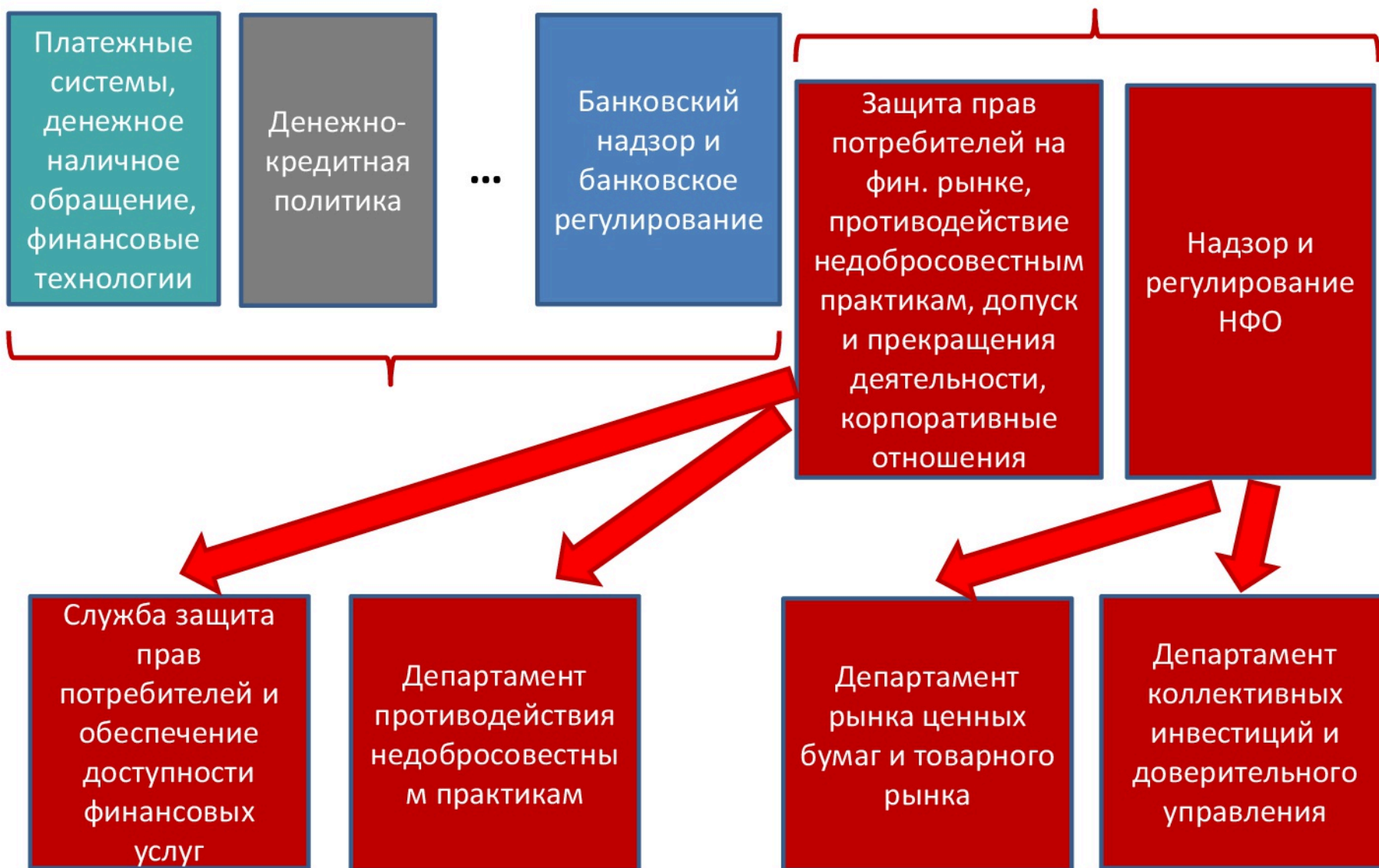
Государство выступает и как субъект обеспечения безопасности, и как мощный источник опасности и неопределенности.

# 08 Возможности использования различных стандартов УР для участников финансовых рынков



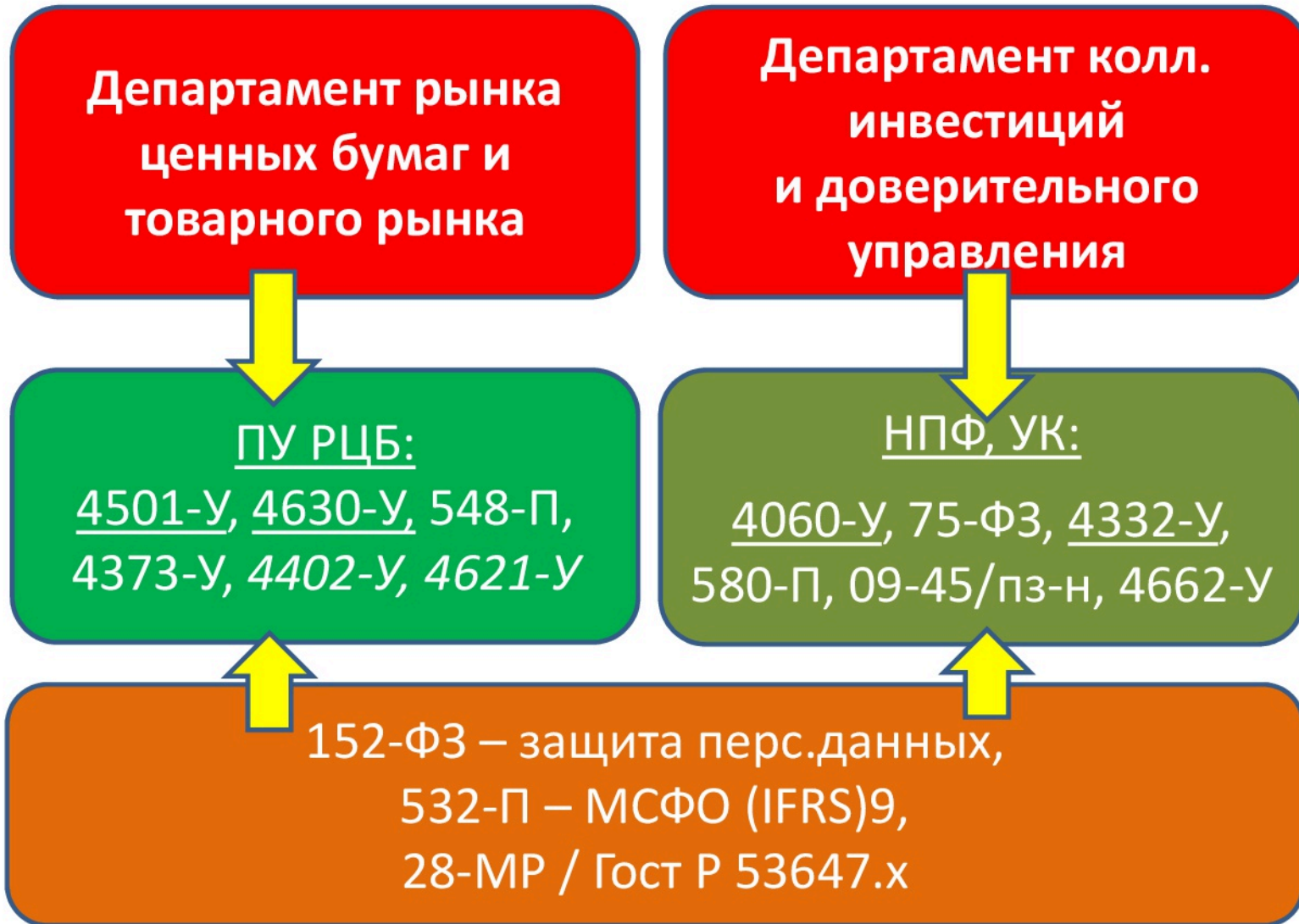


# 09 Организационная структура Банка России в контексте регулирования и надзора за НФО



10

Специфика регуляторных требований к участникам  
финансового рынка через призму риск-менеджмента



# 11 Требования Банка России к СУР НФО и требования по смежным вопросам

- Требования к СУР

к СУР НПФ 4060-У с 23.08.2016-23.02.2018, 4332-У с 01.01.2018

к СУР УК НПФ 4332-У с 01.01.2018 и 4060-У (косвенно) с 23.08.2017.

к СУР ПУ РЦБ 4501-У, 28.06.2018 (сегментировано)

- Требование к расчету ПКЛ (краткосрочная ликвидность)

к брокерам, которым предоставлено право использования денежных средств клиента 4402-У с 01.09.2017.

- Требование к расчету ПДК (достаточность капитала)

к брокерам, дилерам, управляющим РЦБ, форекс-дилерам 4630-У с 31.05.2018.

## Требование к стресс-тестированию

к АО НПФ в рамках 4060-У с 23.02.2018

к брокерам, дилерам в рамках 4501-У с 28.06.2018.

- Требование к профилированию клиентов управляющих на РЦБ

к управляющим на РЦБ в рамках 4026-У с 25.06.2016 и в соответствии с Базовым стандартом совершения управляющим операций на финансовом рынке (от 16.11.2017, 6 мес. с даты размещения)

- Требование по IFRS 9 (анализ кредитного и рыночного риска при размещении средств и прочих бухгалтерских обязательств, резервирование)

к НФО Приказ Минфина РФ от 27.06.2016 № 98н «Международный стандарт финансовой отчетности (IFRS) 9 «Финансовые инструменты»

## 12 Предпосылки создания СУР в компании финансового рынка

- *Важность текущего момента*

Кризисная ситуация в экономике.

- *Новые требования регулятора*

Потребность соответствовать изменениям законодательства со стороны Банка России.

- *Неоднородность толерантности к риску у Компании и ее клиентов и контрагентов*

В Компании существует необходимость профессиональной экспертизы принимаемых решений и совершаемых действий в области рисков с учетом зависимости от подрядчиков, клиентов и смежников.

- *Обоснованность единого подхода*

Разработка единых показателей оценки рисков, синхронизация количественной и качественной оценки рисков, синхронизация финансовых и нефинансовых рисков (синхронизация единых показателей не означает тождественность).

- *Контроль нефинансовых рисков Компании*

Необходимость контроля собственных нефинансовых (операционных) рисков Компании, реализация которых может существенно нарушить исполнение обязательств Компании перед своими клиентами и ослабить его рыночные позиции.

# 13 Естественные конфликты внедрения СУР в Компании

- Создание службы риск-менеджмента (СУР) и построение СУР является вынужденной мерой в глазах ряда собственников и топ-менеджеров Компании, т.к. по их мнению, построение и развитие СУР тормозит агрессивную политику (привлечения, инвестирования), увеличивает затраты, но не создает отдачи.
- Нахождение оптимального баланса между управлением рисками и блоками деятельности Компании, ориентированными на получение количественного результата, очень сильно зависит от компетенции и авторитета руководителя риск-менеджмента и поддержки его действий высшим менеджментом и собственниками Компании.
- Возможный конфликт связанный с использованием активов Компании и ее клиентов для финансирования проектов бенефициаров на нерыночных условиях.

## 14 Ожидания результатов деятельности СУР Компании

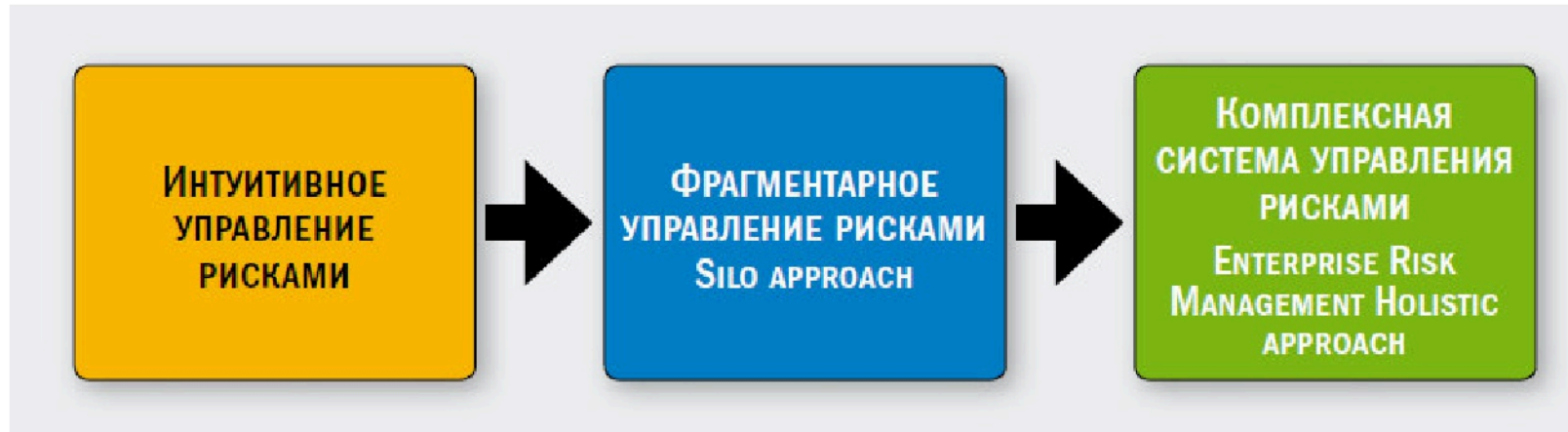
Высшее руководство должно понимать необходимость внедрения СУР и ожидать эффективность внедрения через определенное время.

Среднее время экспозиции отличается для разных видов рисков, зависит от величины Компании (сложность имплементации и трудоемкость первоначального анализа), а также поддержки руководства (какими полномочиями наделяется служба риск-менеджмента).

- *Финансовые риски* Эффективность можно оценить примерно через 1 – 1.5 года внедрения
- *Операционные риски* Эффективность можно оценить через 3 – 5 лет внедрения

# 15 Модель деятельности Компании





### Историческая трансформация основных понятий управления рисками (от модели угроз в сторону интегрированного риск-менеджмента)

**РИСК** – «сочетание» вероятностной характеристики наступления события, которое может привести к ущербу для бизнеса Компании, с величиной возможного ущерба.

**ИСТОЧНИК ОПАСНОСТЕЙ** - состояние, явление, активность или отсутствие активности человека внутри бизнес-системы, являющееся источником опасности для проекта/функционала/бизнес-процесса/ Компании.

**ОПАСНОСТЬ ( УГРОЗА)** - возможный источник наступления события, который, который при определенных обстоятельствах может привести к нежелательным последствиям.

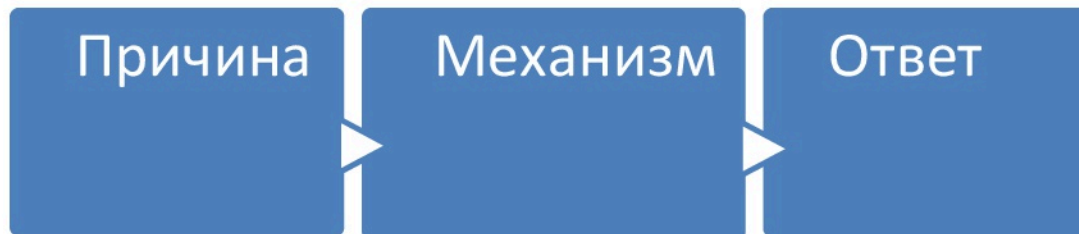
**УПРАВЛЕНИЕ РИСКАМИ** - процесс, которым определяется и оправдывается набор предупредительных мер для обеспечения приемлемого уровня безопасности, который включает анализ, планирование, реализацию мер, контроль и корректирующие действия.



# 17

## Локальные задачи риск-менеджмента

- Профессиональное (грамотное и оперативное) выявление различных возможных «точек» возникновения риска;
- Определение факторов (причин), способствующих развитию риска;
- Оценка вероятности/частоты возникновения негативных последствий;
- Оценка возможного ущерба от реализации негативного последствия
- Принятие профессиональных управленческих решений.



# 18

## Трансформация от контроля к ERM-модели риск-менеджмента



# 16 Классификация рисков участников финансового рынка в РФ

## События, которые связаны с Финансовыми рисками:

- Дефолт заемщика;
- Ликвидность и платежеспособность контрагентов;
- Концентрация активов;
- Изменение процентных ставок;
- Колебания валютных курсов;
- Рыночная переоценка стоимости акций;
- Ценообразование производных инструментов;
- Изменение конъюнктуры товарных рынков и в силу этого резкие колебания цен на товарных рынках.



## События, которые связаны с Операционными рисками:

- Несоответствие действующему законодательству;
- Технологические проблемы внутри Организации;
- Сбой бизнес-процессов внутри Организации;
- Ошибки и мошенничества персонала Организации;
- Конфликты между подразделениями внутри Организации;
- Недобросовестные действия контрагентов и третьих лиц.

## Факты и события, связанные с Бизнес рисками:

- Репутация бренда Организации, публичная репутация высшего менеджмента и собственников Организации;
- Стратегия развития Организации;
- Изменение доли рынка Организации;
- Продуктовый ряд Организации;
- Конкурентное преимущество Компании;
- Бизнес-среда: страновая и отраслевая среда;
- Специфика клиентской базы;
- **Изменение делового законодательства;**
- Репутационные риски дочерних и зависимых организаций.

**Непрерывность  
деятельности  
Организации**

# 20

## Основные риски российских участников финансового рынка с учетом отраслевой специфики

### Банки:

1. Ликвидности (несбалансированности и концентрации активов и пассивов)
2. Кредитный
3. Процентный

### СК:

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

### НПФ:

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

### УК:

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

### ИК:

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

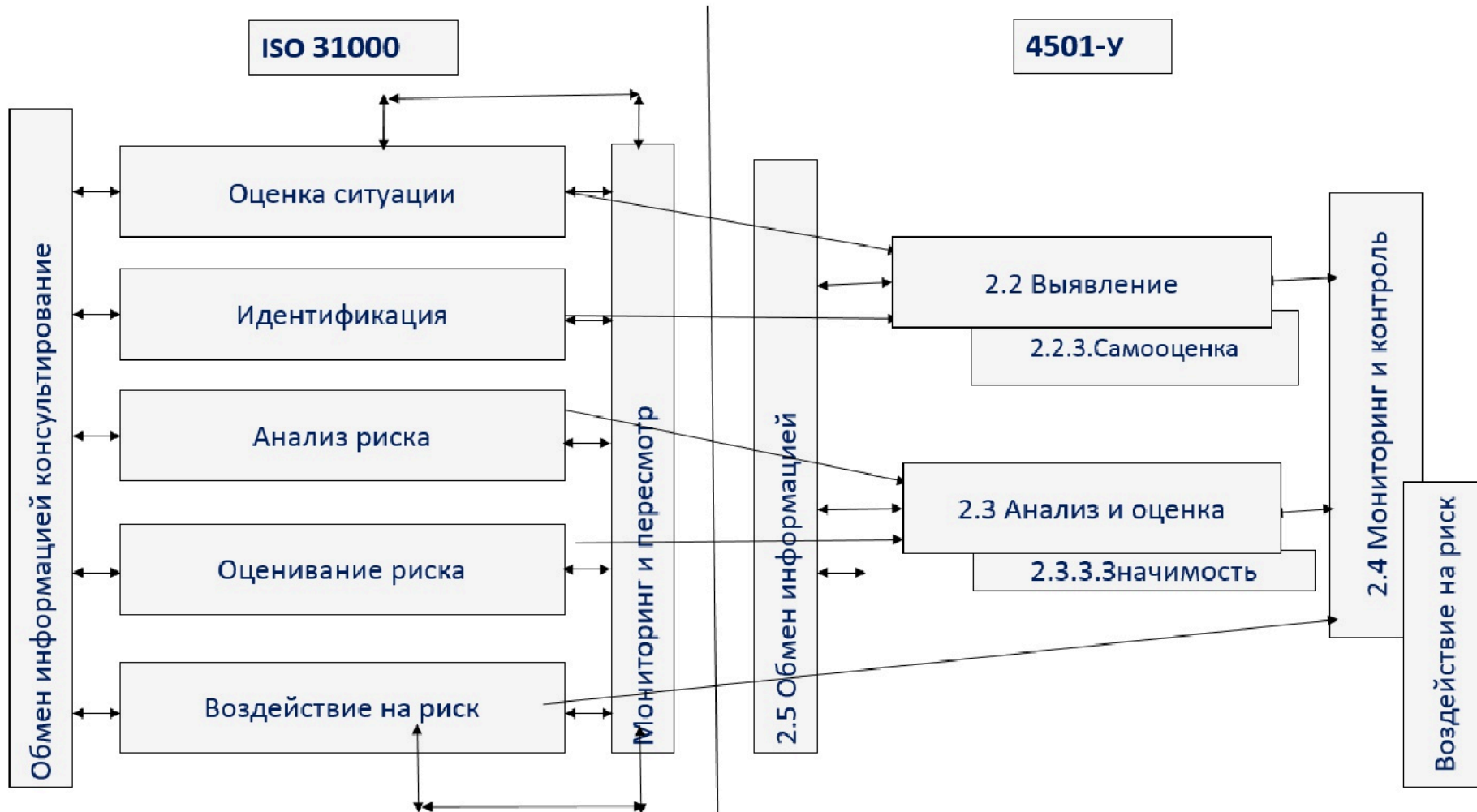
### Компании инфраструктуры РЦБ:

1. Операционные риски, включая регуляторный
2. Законодательный

## 21 Особенности Указания Банка России № 4501-У

- Указание ЦБ РФ № 4501-У «О требованиях к организации профессиональным участником рынка ценных бумаг системы управления рисками, связанными с осуществлением профессиональной деятельности на рынке ценных бумаг и с осуществлением операций с собственным имуществом, в зависимости от вида деятельности и характера совершаемых операций» (вступает в силу с 27.06.2018)
- При разработке Проекта использовалась терминология, утвержденная в государственном стандарте ГОСТ Р 51897-2011/Руководство ИСО 73:2009 Термины и определения".
- При установлении требований к процессам использовались государственные стандарты ГОСТ Р ИСО 31000-2010 Принципы и руководство" и ГОСТ Р ИСО/МЭК 31010-2011. Менеджмент риска. Методы оценки риска".
- По сути это первый случай рекомендаций (требований) ЦБ РФ построения СУР в формате ERM. Требования к организации процессов и процедур СУР в Указании 4501-У почти на 100% соответствуют процессу риск менеджмента ISO 31000.
- Почти во всех редакциях 4501-У (со стадии проектов до финальной) присутствует понятие реестра рисков как базы данных, содержащих информацию по рискам. Список обязательной информации заносимый в реестр коррелирует с компонентами рисков указанных в ISO 31000.
- В процессе многочисленных доработок 4501-У принципиальных изменений в терминологии и процессах организации СУР не происходит, но документ становится менее прикладным, более рамочным. Детализация реестра рисков в последней редакции отсутствует.

## 22 Организация СУР (2.1) в 4501-У сравнение с ISO 31000



## 23 Процессы риск-менеджмента в 4501-У

- Выявление рисков профучастника, в том числе следующих видов:
  - Кредитный
  - Операционный
  - Рыночный
  - Правовой
  - Ликвидности
  - Кастодиальный
  - Коммерческий (стратегический)
- самооценка (операционного риска) структурных подразделений
- Анализ и оценка рисков профессионального участника
  - оценка риска, в результате наступления которого или вероятности реализации и степени влияния возможны убытки или последствия перечисленные в п. 1.2.
  - **Определение значимости**
  - **Определение допустимого уровня**
- Мониторинг и контроль рисков профессионального участника, снижение рисков профессионального участника или их исключение:
- Обмен информацией о рисках профессионального участника
  - отчетность о состоянии рисков
  - отчет об эффективности системы функционирования СУР (эффективность управления).

## 24 «Тонкие моменты» 4501-У

Регламент – это не название документа, а характеристика всего пакета документов по рискам. Соответственно, головной документ СУР может и должен называться политикой или, стратегией управления рисками...

### Допустимый уровень

*«2.3.4. Установление предельного размера рисков (допустимого уровня рисков) профессионального участника, а также совокупного предельного размера рисков профессионального участника (далее – ограничения рисков) в соответствии с методикой их определения».*

Под допустимым уровнем понимается риск-аппетит: «это степень риска, который организация в целом считает для себя допустимым в процессе получения доходов (COSO ERM) или предпочтительный риск, уровень риска к которому организация стремится или готова поддерживать.

Риск-аппетит, обычно определяется набором целевых показателей: объемами убытков по различным видам рискам, направлениям деятельности, относительная уровень резервирования, количеством реализации рисковых событий и т.д. Иногда показатели такого рода называются КИР - ключевые индикаторы риска.

### Значимость риска

В основе мировых стандартов ERM, на котором построен 4501-У, заложен цикл постоянного мониторинга и воздействия на любой риск. В парадигме 4501-У после определения значимости риска он помещается в реестр рисков, и для него разработать мероприятия воздействия. Однако Значимый риск, как и любой риск, может быть низким, средним и высоким - в зависимости от качества СУР, внутреннего контроля и прочих методик управления рисками. Оценивать надо не значимость, а уровень риска с последующим циклом снижения уровня. А значимость определять дополнительно.



## 25 Выводы по действующей редакции 4501-У

- 4501 – У - нормативный акт основан на лучших мировых практиках, но требует обязательного дальнейшего методологического сопровождения со стороны профильных СРО, а также с учетом специфики работы непосредственного профучастника рынка ценных бумаг.
- Документ лаконичный, рамочный, содержащий требования к СУР, но не методологию их практической реализации.
- Участники рынка ожидают, в ближайшие месяцы ЦБ РФ предъявит им дополнительные требования по СУР, которые возможно будут содержаться в дополнительных нормативных актах, учитывающих профиль деятельности.

## 26 Требования Банка России к достаточности капитала НФО

4630-У "О требованиях к осуществлению дилерской, брокерской деятельности, деятельности по управлению ценными бумагами и деятельности форекс-дилеров в части расчета показателя достаточности капитала"

	Некредитная организация	Кредитная организация	УК ПИФ НПФ	Спецдепозитарий
Брокер				
Управляющий на РЦБ				
Форекс-дилер				
Депозитарий				
Регистратор				только в части ведения реестра инвестиционных паев ИФ

	Деятельность не совместима по законодательству РФ
	Попадает под требования к кредитной организации
	Попадает под требования 4630-У
	Не попадает под требования 4630-У

## 27      Требования к достаточности капитала - 4630-У

Указание № 4630-У «О требованиях к осуществлению дилерской, брокерской деятельности, деятельности по управлению ценными бумагами и деятельности форекс-дилеров в части расчета показателя достаточности капитала» (вступило в силу с 31 мая 2018)

Требования расчета ПДК касаются всех ПУ РЦБ, кроме:

- кредитных организаций,
- Доверительный управляющих, совмещающих свою деятельность с УК ПИФ и НПФ.

Начало действия Указания 31.05.2018

## 28 Требование к достаточности капитала - 4630-У

Указание № 4630-У «О требованиях к осуществлению дилерской, брокерской деятельности, деятельности по управлению ценными бумагами и деятельности форекс-дилеров в части расчета показателя достаточности капитала» (вступило в силу с 31 мая 2018)

4630-У дает формулу для расчета показателя достаточности капитала (ПДК) для:

- дилер, брокер,
- доверительный управляющий на РЦБ (не совмещающий деятельность с УК ПИФ и НПФ)
- форекс-дилер.

Участники должны рассчитывают ПДК ежемесячно по состоянию на последнюю календарную дату месяца, а в случае направления требования Банка России - по состоянию на дату, указанную в таком требовании.

Информация о значении рассчитанного ПДК и о величинах, включаемых в его расчет, должна быть доступна Банку России в течение пяти лет с даты расчета.

Ожидается, что конкретное значение этого норматива будет установлено в начале 2019 года.

$$\text{ПДК} = K / ( \text{КР} + \text{РР} )$$

- К - величина капитала
- КР - величина кредитного риска
- РР - величина рыночного риска

рассчитанные в соответствии с указанием.

## 29 Требования Банка России к должностным лицам участников финансового рынка в рамках 4662-У

4662-У "О квалификационных требованиях к руководителю службы управления рисками, внутреннего контроля и службы внутреннего аудита..."

	Глава СУР	Контролер / Внутр. контролер / Глава СВК	СДЛ ПОД/ФТ	Ревизор
Кредитная организация	затрагивается	затрагивается	не указаны квалификационные требования	
НПФ	затрагивается	не указан порядок уведомления ЦБ и не попадает в порядок оценки ЦБ		
Страховая компания			не указаны квалификационные требования	затрагивается
УК ПИФ и НПФ		затрагивается	не указаны квалификационные требования	
Микрофинансовая компания			не указаны квалификационные требования	



затрагивается

не указаны квалификационные требования

не указан порядок уведомления ЦБ и не попадает в порядок оценки ЦБ

## 30 Особенности регуляторных требований к СУР НФО

- к НПФ – жесткие прямые требования, сочетающие элементы Basel III и Solvency II
- к УК НПФ - косвенные: посредством требований к НПФ
- к УК ПИФ – прямые и косвенные требования отсутствуют
- к Профучастникам РЦБ рамочные рекомендации, близкие по формату к ИСО 31000 и COSO ERM
- к Доверительным управляющим РЦБ , сочетающим деятельность с деятельностью УК НПФ и ПИФ не применяются требования к расчету ПДК
- к Профучастникам РЦБ, являющимся кредитной организацией, применяются банковские требования
- к брокерам, доверительным управляющим (и форекс-дилерам) требование к расчету ПДК с учетом финансовых рисков, «базельская» модель

# 31 Влияние регуляторных требований на проект построения СУР в НФО с учетом отраслевых особенностей

## Выводы:

- Неоднородность требований в зависимости от курирующего подразделения Банка России и в зависимости от специфики деятельности участника финансового рынка законодательства
- Типовые требования к НПФам (и УК НПФ)
- Отсутствие типовых требований к профучастникам РЦБ
- Требование к достаточности капитала небанковских брокеров, а также доверительных управляющих, не совмещающих деятельность с УК ПИФ и НПФ
- Типовые требования к СУР регистраторов
- Специфика СУР спецдепозитариев
- Индивидуальная специфика СУР для брокеров, отсутствие типового подхода при управлении операционными и финансовыми рисками.

## Следствия:

- Проекты построения СУР НПФ и УК НПФ тиражируемы с учетом формата взаимодействия
- Проекты построения СУР регистраторов и спецдепозитариев тиражируемы с учетом отраслевых особенностей
- Проект построения СУР брокеров не тиражируем и сильно зависит от совмещения деятельности и продуктовой линейки

**Матрица по постановке задачи по Проекту внедрение и обновлению СУР.  
Типы сложности Проекта.**

	Сложность решения / возможности потерь	Зона комфорта Компании требованиям ЦБ	Модель бизнеса Компании		
			Бутиковая	Ритейловая	Универсальная
<b>Цели по СУР</b>	1. Фрагментарная СУР	1.1. Соответствие текущим требованиям ЦБ			
		1.2. Соответствие текущим требованиям ЦБ + ориентир на проекты новых требований ЦБ			
		1.3. опережение требований ЦБ			
	2. Интегральная СУР	2.1. опережение требований ЦБ			

**Дополнительные нюансы:**

0. Специфика бизнеса Компании (молодая агрессивная, стабильная с историей, кэптивна)
1. Лицензия и совмещение лицензий Компании
2. Размеры Компании (число клиентов, операции, капитал)
3. Продуктовая (клиентская) линейка Компании
4. География бизнеса Компании
5. Тип клиентов и контрагентов Компании



### 33 Методология управления рисками (целостность и непрерывность)



## 34 Внедрение СУР. Постановщики методологии, программное решение.

### Постановщики методологии

- Специализированные консалтинговые фирмы по управлению рисками
- «Большая четверка» и другие многопрофильные консультанты
- Академические институты (Академия Управления, Финакадемия и др.)
- Стандарт ИСО 9001:2015. Устанавливает критерии системы менеджмента качества и является единственным стандартом серии, по которому возможно осуществлять сертификацию (хотя это не является обязательным требованием). Может быть использован любой организацией вне зависимости от сферы деятельности.

### Автоматизация. Программное обеспечение

- **SAP ERP.** Система управления ресурсами предприятия SAP ERP охватывает все участки финансового и управленческого учета, управления персоналом, оперативной деятельности и сервисных служб компании. Обеспечивает полную функциональность, необходимую для реализации информационных сервисов самообслуживания, аналитики.
- **SAS.** Настраиваемые системы для финансового менеджмента, управления рисками, маркетинга, управления цепочками поставок. В решениях учитывается отраслевая специфика, поставляются различные решения для разных отраслей.
- **Calypso** — система для торговли ценными бумагами и управления рисками для крупных банков и финансовых корпораций, работающих на мировых рынках капитала.
- **IBM, Microsoft.**

# **Спасибо за внимание!**

**Александр Баранов,**  
Тел. + 7 (903) 792-46-81  
[a.baranov@iqg.ru](mailto:a.baranov@iqg.ru)