

УТВЕРЖДЕНО

Общим Собранием НП «НАПФ»

Протокол № 16 от 02 июня 2015 г.;

Советом НАПФ

Протокол № 09-17 от 01 июня 2017 г.;

Советом НАПФ

Протокол №5 от 13.03.2023.

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

2023 г.



Оглавление

РАЗДЕЛ 1. ОБЩИЕ ПОЛОЖЕНИЯ	3
1.1 Назначение документа, термины и определения	3
1.2 Цели, задачи и основные принципы управления рисками	5
1.3 Организационная структура системы управления рисками, функции и роли участников.....	6
1.4 Развитие корпоративной риск-культуры	9
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 Принятие решений по управлению рисками (реагирование на риск).....	10
1.10 Мониторинг рисков и ограничений	11
1.11 Отчетность.....	11
1.12 Регламентация системы управления рисками	11
1.13 Раскрытие информации о системе управления рисками НПФ	12
РАЗДЕЛ 2. ОПЕРАЦИОННЫЙ РИСК	12
2.1 Идентификация операционного риска	12
2.2 Оценка операционного риска	13
2.3 Управление операционным риском	13
2.4 Мониторинг операционного риска.....	13
РАЗДЕЛ 3. КРЕДИТНЫЙ РИСК	14
3.1 Оценка кредитного риска	14
3.2 Управление кредитным риском	15
3.3 Мониторинг кредитного риска.....	15
РАЗДЕЛ 4. РЫНОЧНЫЙ РИСК	16
4.1 Оценка рыночного риска.....	16
4.2 Управление рыночным риском.....	16
4.3 Мониторинг рыночного риска.....	17
РАЗДЕЛ 5. РИСК ЛИКВИДНОСТИ	17
5.1 Оценка риска ликвидности.....	17
5.2 Управление риском ликвидности.....	17
5.3 Мониторинг риска ликвидности.....	18
РАЗДЕЛ 6. АКТУАРНЫЙ РИСК	18
6.1 Источники актуарного риска	18
6.2 Оценка актуарного риска.....	18
6.3 Управление актуарным риском.....	19
6.4 Мониторинг актуарного риска	19



РАЗДЕЛ 1. ОБЩИЕ ПОЛОЖЕНИЯ

1.1 Назначение документа, термины и определения

1.1.1 Настоящий Стандарт по организации риск-менеджмента в негосударственных пенсионных фондах (далее – Стандарт) устанавливает минимальные требования к организации системы управления рисками в негосударственных пенсионных фондах (далее – НПФ), включая:

- организационную структуру системы управления рисками,
- основные принципы, цели и задачи управления рисками.

1.1.2 Стандарт является внутренним стандартом Саморегулируемой организации Национальная ассоциация негосударственных пенсионных фондов (далее – НАПФ) 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 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 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.

1.1.5 Изменения и дополнения в Стандарт вносятся по мере необходимости в соответствии с процедурами НАПФ.

1.1.6 Основные термины и понятия:

Термины	Определения
Величина (размер) риска	Количественная мера оценки размера ущерба (возможных потерь) от неблагоприятных событий в случае реализации риска.
Вероятность риска	Мера возможности наступления рискованного события.
Владелец риска	Руководитель структурного подразделения НПФ или работник НПФ, на стратегические или операционные цели которого оказывает прямое влияние выявленный риск. Владелец риска участвует в управлении риском (реагировании на риск), а также наряду с Подразделением риск-менеджмента отвечает за идентификацию, оценку и мониторинг рисков.



Термины	Определения
Источник риска	Обстоятельство, состояние среды, несущее в себе возможность наступления рисковогó события.
Карта рисков	Графическое представление и текстовое описание рисков, отражающее вероятность наступления риска и его последствия.
Ключевые индикаторы рисков	Объективные и измеримые показатели, которые позволяют выявить и оценить негативные тенденции, возникающие в деятельности НПФ, влияющие на возникновение операционного риска.
Коллегиальный орган управления рисками	Коллегиальный рабочий орган НПФ (Комитет по управлению рисками / Инвестиционный комитет и т.п.), к компетенции которого относятся вопросы управления рисками НПФ.
НПФ	Негосударственный пенсионный фонд, созданный в соответствии с законом Российской Федерации №75-ФЗ от 7 мая 1998 г. «О негосударственных пенсионных фондах».
Оценка риска	Совокупность мероприятий, позволяющих спрогнозировать величину ущерба от возможных рисковогó события, с учетом вероятности возникновения таких событий.
Подразделение риск-менеджмента	Лица (структурные подразделения), являющиеся ответственными лицами в соответствии с п. 1.4 Указания №4060-У от 4 июля 2016 г. «О требованиях к организации системы управления рисками негосударственного пенсионного фонда» (далее – Указание №4060-У).
Последствия риска	События, которые наиболее вероятно наступят после реализации рисковогó события.
Реестр рисков	Внутренний документ НПФ, содержащий структурированный перечень данных о выявленных рисках НПФ, а также результаты их оценки.
Риск	Возможность наступления события, которое способно оказать неблагоприятное влияние на деятельность НПФ и/или на финансовые результаты НПФ.
Риск-аппетит	Уровень риска, который НПФ готов принять в процессе осуществления своей деятельности и достижения своих целей.
Риск-культура	Разделяемое всеми работниками НПФ понимание подходов и процедур управления рисками и ответственное отношение к потенциальным рискам в своей работе.
Рисковогó события	Событие, наступление которого может иметь неблагоприятные последствия для деятельности НПФ или достижения его целей.
Система управления рисками	Совокупность целей, задач, документов, организационной структуры, процессов, процедур, информационных систем, риск-культуры, обеспечивающая управление рисками НПФ.



Термины	Определения
Уровень риска	Сочетание вероятности и величины риска, позволяющее определить существенность риска для НПФ.
Управление рисками	Деятельность по координации процессов НПФ в целях удержания рисков на допустимом (приемлемом) для НПФ уровне.

- 1.1.7 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.
- 1.1.8 Положения настоящего Стандарта, отмеченные как рекомендации, не являются обязательными к исполнению (реализации) в рамках организации системы управления рисками НПФ. Неприменение таких рекомендаций не является нарушением настоящего Стандарта.
- 1.1.9 Рекомендательными являются следующие пункты Стандарта: 1.3.3., 1.3.5. – 1.3.8., 1.4., 1.5., 1.6.2., 1.8., 1.9., 1.10.4., 1.11.1., 1.11.3., 1.11.4, 1.12.2, 1.13., а также Разделы 2, 3, 4, 5 и 6 Стандарта.

1.2 Цели, задачи и основные принципы управления рисками

- 1.2.1 Основными целями управления рисками НПФ являются:
- обеспечение надежности и устойчивого развития НПФ за счет поддержания рисков на приемлемом уровне;
 - обеспечение непрерывности деятельности НПФ, включая своевременное и в полном объеме исполнение обязательств;
 - содействие повышению качества принимаемых управленческих решений и уровня предоставляемых услуг за счет эффективного функционирования системы 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;
 - контроль уровней рисков НПФ, поддержание рисков в пределах установленных ограничений;
 - снижение потерь НПФ при реализации неблагоприятных событий и/или частоты реализации таких событий;
 - предоставление необходимой информации о рисках заинтересованным сторонам в соответствии с требованиями законодательства и внутренних документов НПФ.
- 1.2.3 Принципы управления рисками:
- **Непрерывность.** Подразделение риск-менеджмента и владельцы рисков осуществляют постоянный процесс мониторинга и идентификации 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 находится в прямом подчинении руководству НПФ (Единоличному исполнительному органу или его заместителю).
- **Коллегиальность.** В НПФ рекомендуется создать коллегиальный орган управления рисками, обеспечивающий необходимый уровень компетенций при управлении рисками НПФ. Деятельность (компетенции и функции) коллегиального органа рекомендуется регламентировать соответствующим Положением;
- **Регламентация.** Процессы управления различными видами рисков, порядок оценки рисков регламентируются внутренними документами НПФ, актуализируемыми по мере необходимости.
- **Совершенствование.** НПФ рекомендуется 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 органам управления НПФ, а также заинтересованным лицам с учетом ограничений, установленных требованиями законодательства Российской Федерации и внутренними документами НПФ;
- **Открытость.** НПФ обеспечивает необходимое раскрытие информации о системе управления рисками в соответствии с требованиями законодательства Российской Федерации и внутренними документами НПФ.

1.3 Организационная структура системы управления рисками, функции и роли участников

- 1.3.1 Организационная структура системы управления рисками разрабатывается НПФ с учетом специфики деятельности и должна включать в себя Совет директоров, Коллегиальные органы управления рисками, Единоличный исполнительный орган, Подразделение риск-менеджмента, Владельцев рисков и прочих работников НПФ.
- 1.3.2 К компетенции Совета директоров НПФ относятся следующие вопросы управления рисками:
 - утверждение политики управления рисками НПФ, содержащей основные принципы (подходы) выявления рисков, организации процесса управления рисками, измерения и оценки рисков, а также внутренних документов по организации системы управления рисками, отнесенных законодательством Российской Федерации, регуляторными требованиями, Уставом НПФ к компетенции Совета директоров;
 - утверждение реестра рисков НПФ;
 - рассмотрение отчета о деятельности НПФ по организации системы управления рисками, в том числе о деятельности НПФ по управлению рисками и конфликтом интересов в Фонде;



- иные вопросы в области управления рисками, отнесенные законодательством Российской Федерации, регуляторными требованиями, Уставом НПФ к компетенции Совета директоров.

1.3.3 К компетенции Коллегиальных органов управления рисками НПФ рекомендуется относить следующие вопросы:

- формирование рекомендаций органам управления в отношении ограничений рисков;
- рассмотрение или согласование отчетности по рискам;
- формирование рекомендаций органам управления в отношении утверждения внутренних документов по управлению рисками;
- формирование рекомендаций органам управления в отношении утверждения планов мероприятий по реагированию на рискованные события;
- иные вопросы в соответствии с внутренними документами НПФ.

В случае, если обеспечено представительство Подразделения риск-менеджмента в Коллегиальных органах управления рисками НПФ, то в соответствии с требованиями законодательства и для предотвращения возможного конфликта интересов право голоса представителей Подразделения риск-менеджмента по вопросам принятия инвестиционных решений, в том числе совершения сделок, выбора управляющих компаний и определения объема средств, передаваемых в доверительное управление, должно быть ограничено.

1.3.4 Единоличный исполнительный орган НПФ обеспечивает:

- соблюдение НПФ установленных требований к организации системы управления рисками;
- организацию системы управления рисками, соответствие деятельности НПФ внутренним документам фонда, разработанными в рамках системы управления рисками;
- утверждение внутренних документов по управлению рисками, утверждение которых не относится к компетенции Совета директоров и Коллегиального исполнительного органа НПФ;
- рассмотрение отчетов по управлению рисками в НПФ и принятие соответствующих мер в рамках своей компетенции;
- вынесение на Совет директоров НПФ вопросов, предоставление Совету директоров НПФ отчетов, согласно утвержденным внутренним документам.

1.3.5 К функциям Подразделения риск-менеджмента в системе управления рисками рекомендуется относить следующие:

- координация процессов управления рисками НПФ;
- методологическая поддержка процессов управления рисками, разработка методик оценки рисков и иных внутренних документов в рамках системы управления рисками;
- выявление (идентификация) рисков, анализ факторов, влияющих на риски, оценка рисков;
- организация мониторинга уровней рисков и соблюдения установленных ограничений (лимитов) рисков;
- разработка совместно с Владельцами рисков предложений по снижению уровня рисков;



- предоставление отчетности по рискам, установленной внутренними 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;
 - проверка соответствия управляющей компании требованиям в части риск-менеджмента, установленным НПФ к управляющей компании в соответствии с внутренними документами НПФ;
 - мониторинг деятельности инвестиционного подразделения НПФ в рамках установленных полномочий.
- 1.3.6 К основным функциям Владельцев рисков в процессе управления рисками рекомендуется относить следующие:
- выявление, идентификация и управление рисками в рамках установленных ограничений;
 - участие в разработке методической и нормативной документации по управлению рисками;
 - подготовка и реализация плана мероприятий по снижению уровня риска в случае нарушений установленных ограничений риска;
 - 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 в рамках требований законодательства. При этом, с целью эффективного управления рисками в НПФ в соответствии с международной практикой рекомендуется установить распределение функций и полномочий между органами управления и структурными подразделениями, сгруппированными в «три линии защиты», обеспечивающее минимизацию конфликта интересов в процессах принятия рисков, ограничения и контроля рисков:
- Первая линии защиты – выявление, идентификация и управление рисками в рамках установленных ограничений;
 - Вторая линия защиты – координация системы управления рисками, включая разработку методик и внутренних документов управления рисками для первой линии защиты, установление ограничений рисков, независимая оценка и мониторинг рисков НПФ;
 - Третья линия защиты – независимая оценка соответствия системы управления рисками внутренним и внешним нормативным требованиям.
- 1.3.8 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, а также соответствие системы управления рисками НПФ требованиям законодательства и настоящего Стандарта.

1.4 Развитие корпоративной риск-культуры

- 1.4.1 Для полноты контроля за принимаемыми рисками НПФ должна быть обеспечена возможность информирования сотрудниками НПФ Подразделения риск-менеджмента о выявленных рисковых событиях. При этом внутренними документами НПФ должна быть установлена обязанность такого информирования.
- 1.4.2 Рекомендуется включение показателей работы системы управления рисками в систему мотивации сотрудников НПФ.

1.5 Основные виды рисков

- 1.5.1 В рамках системы управления рисками НПФ рекомендуется выделить следующие основные виды (категории) рисков, для которых рекомендуется разработать и утвердить внутренние документы, определенные в пункте 1.12.2 настоящего стандарта. НПФ может разработать собственную классификацию рисков, дополнив приведенный список рисков и/или уточнив определения выделенных видов (категорий) рисков с учётом особенностей, применяемых практик.
- 1.5.2 **Операционный риск** – риск возникновения потерь вследствие ненадежных или неэффективных внутренних процессов управления деятельностью НПФ, несоответствия установленных внутренних процедур и порядка осуществления операций законодательству Российской Федерации, нормативным требованиям Банка России, настоящему Стандарту, ошибок и умышленных действий работников НПФ, нарушений или отказа информационных и иных систем, а также в результате влияния на деятельность НПФ внешних воздействий.
- 1.5.3 **Кредитный риск** – риск возникновения потерь вследствие неисполнения, несвоевременного либо неполного исполнения контрагентом (эмитентом, управляющей компанией, кредитной организацией и др.) финансовых обязательств перед НПФ.
- 1.5.4 **Рыночный риск** – риск возникновения потерь вследствие неблагоприятного изменения рыночной стоимости финансовых инструментов.
- 1.5.5 **Риск ликвидности** – риск возникновения потерь вследствие несбалансированности денежных потоков по активам и пассивам НПФ либо нехватки ликвидных активов для своевременного исполнения НПФ обязательств в полном объёме.
- 1.5.6 **Актуарный риск** – риски неблагоприятного изменения стоимости обязательств НПФ, обусловленный изменчивостью факторов, оказывающих влияние на оценку текущей стоимости будущих денежных потоков по договорам с клиентами Фонда (вкладчиками, участниками, застрахованными лицами).

1.6 Процесс управления рисками

- 1.6.1 Процесс управления рисками включает идентификацию (выявление) рисков, их оценку, принятие решений по управлению рисками (реагирование на риск), мониторинг рисков



и ограничений рисков.

- 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 документах НПФ.

1.7 Идентификация (выявление) рисков

- 1.7.1 Идентификация рисков предусматривает выявление, описание рисков и их источников, оценку значимости (существенности) рисков, и формирование реестра рисков НПФ.
- 1.7.2 Реестр рисков должен содержать информацию о всех выявленных существенных рисках НПФ и обновляться на регулярной основе.

1.8 Оценка рисков

- 1.8.1 Рекомендуется применять для оценки рисков подходы (методологии), основанные на количественных методах, допуская качественную (в том числе экспертную) оценку как самих рисков, так и отдельных факторов, используемых при оценке рисков.
- 1.8.2 При оценке рисков рекомендуется определять уровень возможных потерь, а также вероятность/частоту их реализации.
- 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 НПФ рекомендуется определить приемлемые уровни риска, а также уровни риска, которые требуют применения мер для снижения риска (в том числе устранения риска или последствий его реализации).
- 1.8.6 НПФ рекомендуется разработать процедуры стресс-тестирования, включая:
- подходы к формированию стресс-сценариев;
 - периодичность проведения стресс-тестирования;
 - меры при реализации стресс-сценариев.
- 1.8.7 При разработке сценариев целесообразно применять один или совокупность 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 Принятие решений по управлению рисками (реагирование на риск)

- 1.9.1 Рекомендуется использовать следующие методы управления рисками (реагирования на риск):
- **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.

1.10 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, установленным внутренними документами НПФ, путем сбора информации об уровне рисков, о 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, фактических и потенциальных потерях в случае реализации рисков.
- 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 документами НПФ.
- 1.11.4 Отдельные виды отчетов по рискам могут предоставляться управляющей компанией или специализированным депозитарием.

1.12 Регламентация системы управления рисками

- 1.12.1 В НПФ должна быть разработана и утверждена Политика по управлению рисками, содержащая основные принципы (подходы) выявления рисков, организации процесса управления рисками, измерения и оценки рисков.



1.12.2 Дополнительно в НПФ рекомендуется разработать и утвердить внутренние документы, определяющие, в том числе:

- процессы управления рисками, в том числе порядок формирования ограничений рисков;
- методики расчетов, проводимых при управлении рисками (в том числе методики оценки рисков, оценки кредитоспособности контрагентов/эмитентов и выпускаемых ими финансовых инструментов и др.).

1.13 Раскрытие информации о системе управления рисками НПФ

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

1.13.2 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 Идентификация операционного риска

2.1.1 В целях идентификации операционных рисков, оценки эффективности и достаточности процедур управления рисками, планирования мероприятий по управлению рисками в будущем НПФ рекомендуется проводить регулярную процедуру самооценки операционных рисков.

2.1.2 В целях обеспечения условий для эффективного выявления, регистрации и анализа фактически произошедших случаев реализации операционных рисков (риск-инцидентов), разработки мер по минимизации последствий реализовавшихся риск-инцидентов, по их предотвращению и/или снижению частоты реализации в будущем НПФ рекомендуется создать базу (реестр) данных о событиях операционного риска.

2.1.3 Рекомендуется классифицировать операционные риски по следующим категориям:

- внутреннее мошенничество;
- внешнее мошенничество;
- кадровая политика и безопасность труда;
- инциденты в области деловой практики;
- ущерб материальным активам;
- перебои в деятельности и системные сбои;
- инциденты в области управления процессами.

2.1.4 В качестве классификации по источникам риска рекомендуется использовать:

- **персонал** – действия персонала и других связанных с НПФ лиц;
- **процессы** – недостатки процессов, несовершенство организационной структуры НПФ в части распределения полномочий подразделений и сотрудников, порядков



и процедур совершения операций и других сделок, их документирования и отражения в учете, несоблюдения сотрудниками установленных порядков и процедур, неэффективность внутреннего контроля;

- **системы** – сбои систем и оборудования;
- **внешний риск** – внешние причины, неблагоприятные внешние обстоятельства, находящиеся вне контроля НПФ.

2.1.5 НПФ может разработать собственную классификацию операционных рисков, дополнив приведенный список классификаторов и/или изменив его с учётом особенностей деятельности и применяемых практик.

2.2 Оценка операционного риска

2.2.1 Для оценки операционного риска рекомендуется определить один или несколько показателей, например:

- величину неблагоприятных последствий 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 риска 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.

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 Для управления операционным риском рекомендуется разработать и использовать систему Ключевых индикаторов риска (далее - КИР), включая показатели, характеризующие частоту и уровень потерь по отдельным категориям рисков событий.

2.3.3 НПФ рекомендуется разрабатывать план мероприятий по снижению уровня операционного риска при достижении показателями КИР установленных пороговых (критических) значений.

2.4 Мониторинг операционного риска

2.4.1 Мониторинг фактически понесенных и потенциальных потерь от событий операционного риска, а также показателей КИР рекомендуется осуществлять на регулярной основе.



2.4.2 В рамках мониторинга собирается информация о результатах мер, предпринятых для снижения риска. Необходимо оценить, достигнут ли эффект снижения риска или проведенных мер было недостаточно для снижения риска. В случае недостаточности мер или их неэффективности НПФ рекомендуется скорректировать план мероприятий по управлению операционным риском.

РАЗДЕЛ 3. КРЕДИТНЫЙ РИСК

3.1 Оценка кредитного риска

3.1.1 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 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 документами НПФ.

3.1.2 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, определенным 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.

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

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

3.1.5 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-менеджмента организации;
- дополнительного обеспечения по обязательству;
- показателей финансового состояния организации;
- показателей эффективности деятельности организации;
- показатели долговой нагрузки организации.

3.1.6 В качестве количественной оценки величины кредитного риска рекомендуется использовать один или совокупность следующих подходов:

- оценка ожидаемых потерь (EL), определяемая вероятностью наступления кредитного события (дефолта), величиной потерь в случае дефолта, показателем стоимости под риском дефолта;
- оценка максимальных потерь для выбранного временного горизонта и заданного уровня доверительной вероятности (VaR);
- оценка уровня потерь при заданном сценарии изменения факторов, оказывающих существенное влияние на уровень кредитного риска (сценарный анализ).

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

3.2 Управление кредитным риском

3.2.1 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 (группой связанных контрагентов);
- 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.

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

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

3.3 Мониторинг кредитного риска

3.3.1 Внутренние документы НПФ, регулирующие мониторинг состояния контрагентов, могут предусматривать порядок мониторинга контрагентов (периодичность, перечень анализируемых показателей и корпоративных событий и т.п.), методику, применяемую для оценки показателей финансового состояния эмитента/контрагента.

3.3.2 Мониторинг финансового состояния контрагента рекомендуется осуществлять дифференцированно по различным группам в разрезе кредитного качества, а также с



учетом характеристик долгового актива.

3.3.3 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 управляющей компанией, НПФ вправе устанавливать требования к:

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

РАЗДЕЛ 4. РЫНОЧНЫЙ РИСК

4.1 Оценка рыночного риска

4.1.1 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.

4.1.2 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).

4.1.3 В качестве оценки рыночных рисков рекомендуется использовать один или несколько подходов, например:

- оценка максимального убытка для выбранного временного горизонта и заданного уровня доверительной вероятности (VaR);
- уровень потерь при заданном сценарии изменения рыночных условий и/или параметров инструментов, оказывающих существенное влияние на их стоимость (сценарный анализ);
- прочие подходы к оценке рыночных рисков, включая оценку следующих показателей: Expected Shortfall, Drawdown т.д.

4.1.4 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.

4.2 Управление рыночным риском

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

- ограничения концентраций позиций в отдельных финансовых инструментах и наборах финансовых инструментов, сгруппированных в портфели (по валюте,



- видам инструментов, договорам доверительного управления и т.п.);
- предельные значения применяемых для контроля риск-метрик (VaR, максимальных потерь за период, дюрации и т.п.);
- перечень мер, применяемых в случаях нарушения лимитов и реализации рисков.

4.3 Мониторинг рыночного риска

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

РАЗДЕЛ 5. РИСК ЛИКВИДНОСТИ

5.1 Оценка риска ликвидности

- 5.1.1 При управлении риском ликвидности НПФ рекомендуется выделять две разновидности риска ликвидности:
- **риск ликвидности** (риск неплатежеспособности НПФ) – риск возникновения потерь вследствие нехватки ликвидных активов для своевременного исполнения своих обязательств в полном объеме из-за несбалансированности денежных потоков по активам и пассивам НПФ;
 - **риск рыночной ликвидности** – риск возникновения потерь вследствие недостаточной ликвидности финансовых инструментов, реализуемых НПФ на рынке в требуемые сроки.
- 5.1.2 Для оценки риска ликвидности рекомендуется использовать один или совокупность следующих подходов:
- расчет показателей соотношения активов по срокам ожидаемого получения денежных средств от активов и обязательств по ожидаемым срокам выплат по обязательствам;
 - построение платежного календаря, содержащего прогноз ожидаемых поступлений и выплат, а также прогноз ожидаемого остатка денежных средств.
- 5.1.3 Дополнительно НПФ может проводить оценку риска рыночной ликвидности активов, в том числе на основе показателей, характеризующие активность рынка финансового инструмента (например, объемы торгов или количество сделок).

5.2 Управление риском ликвидности

- 5.2.1 Основной целью при управлении риском ликвидности является обеспечение достаточного объема денежных средств для полного и своевременного исполнения обязательств НПФ.
- 5.2.2 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).
- 5.2.3 При управлении риском ликвидности рекомендуется применять анализ дефицита ликвидности (гэп-анализ) на горизонте прогнозирования, в том числе при реализации стресс-сценариев.



5.2.4 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.

5.3 Мониторинг риска ликвидности

5.3.1 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.

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

РАЗДЕЛ 6. АКТУАРНЫЙ РИСК

6.1 Источники актуарного риска

6.1.1 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 на обслуживание договоров НПО и ОПС;
- предположения о частоте расторжения пенсионных договоров, переходах застрахованных лиц в другие НПФ либо в СФР;
- 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.

6.2.3 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

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

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

6.3.3 При управлении актуарным риском рекомендуется использовать один или несколько показателей, например:

- 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

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