

УТВЕРЖДЕНО  
Решением Совета директоров  
Акционерного общества  
«Негосударственный пенсионный фонд  
ТРАДИЦИЯ»  
Протокол № 20-10-2017 от 20.10.2017 г.

**ПОЛОЖЕНИЕ**  
**о порядке выбора и отказа от услуг управляющей компании**  
**в Акционерном обществе**  
**«Негосударственный пенсионный фонд ТРАДИЦИЯ»**

(версия 1.0)

МОСКВА, 2017

## СОДЕРЖАНИЕ

1. ОБЩИЕ ПОЛОЖЕНИЯ .....	3
2. ПОРЯДОК ВЫБОРА УПРАВЛЯЮЩЕЙ КОМПАНИИ .....	3
3. РАСТОРЖЕНИЕ ДОГОВОРА ДОВЕРИТЕЛЬНОГО УПРАВЛЕНИЯ ФОНДА С УПРАВЛЯЮЩЕЙ КОМПАНИЕЙ .....	4
4. ЗАКЛЮЧИТЕЛЬНЫЕ ПОЛОЖЕНИЯ .....	5
Приложение №1 МЕТОДИКА оценки надежности и качества услуг управляющей компании.....	6
Приложение №2 МЕТОДИКА оценки эффективности управляющей компании.....	15
Приложение №3 ПАСПОРТ УПРАВЛЯЮЩЕЙ КОМПАНИИ .....	19

## 1. ОБЩИЕ ПОЛОЖЕНИЯ

1.1. Настоящее Положение определяет порядок выбора и отказа от услуг управляющих компаний АО «НПФ ТРАДИЦИЯ» (далее – Положение) на основании оценки их надежности, риск-профиля и способности обеспечить сохранность и эффективное управление активами АО «НПФ ТРАДИЦИЯ» (далее – Фонд).

1.2. Положение базируется на Политике управления рисками Акционерного общества «Негосударственный пенсионный фонд ТРАДИЦИЯ».

1.3. Цели Положения:

- снижение рисков связанных с размещением пенсионных резервов и собственных средств Фонда через управляющую компанию (далее - УК);
- регулярный мониторинг процесса инвестирования средств, основанного на принципах информационной прозрачности и открытости;
- повышение конкурентного преимущества и деловой репутации Фонда за счет эффективного управления пенсионными резервами и собственными средствами Фонда;

1.4. Задачи Положения:

- определение порядка выбора управляющей компании для заключения с Фондом договора доверительного управления;
- определение порядка продления и расторжения договора доверительного управления (отказа от услуг) управляющей компании;
- определение лимитов (максимально возможного объема пенсионных резервов и собственных средств Фонда для передачи в доверительное управление конкретной УК);
- выявление УК, неспособных обеспечить эффективное управление пенсионными резервами и собственными средствами Фонда;

## 2. ПОРЯДОК ВЫБОРА УПРАВЛЯЮЩЕЙ КОМПАНИИ

2.1. Порядок выбора управляющей компании Фонда и заключения договора доверительного управления состоит из следующих этапов:

1) Совет директоров Фонда утверждает «Требования, которым должна соответствовать управляющая компания для заключения с Фондом договора доверительного управления» (далее – Требования).

2) Служба управления рисками проводит проверку соответствия УК Требованиям на этапе ее выбора и в случае если УК проходит проверку, оформляет Паспорт УК в соответствии с Приложением №3;

3) Начальник Службы управления рисками проводит выездную проверку для идентификации и оценки внутренних операционных рисков управляющей компании на основе анкетирования ее представителей;

4) Служба управления рисками оценивает надежность и рассчитывает лимит на УК в соответствии с методикой, описанной в Приложение №1 к настоящему Положению. Результаты оценки и расчетный лимит направляется на рассмотрение Комитету по управлению рисками;

5) Комитет по управлению рисками выносит рекомендацию на рассмотрение Совета директоров Фонда по вопросу утверждения управляющей компании для заключения с Фондом договора доверительного управления и лимитов на объем активов передаваемых в доверительное управление УК;

6) Генеральный директор заключает с утвержденной Советом директоров УК договор доверительного управления и организует передачу пенсионных резервов/ собственных средств Фонда в доверительное управление в рамках установленных лимитов;

2.2. В течение действия договора доверительного управления Служба управления рисками проводит оценку эффективности УК в соответствии с методикой, описанной в Приложение №2 к настоящему Положению, а также проверку соответствия УК Требованиям, по мере необходимости, но не реже одного раза в квартал. Отчет об оценке эффективности и соответствия УК требованиям направляется в Комитет по управлению рисками не позднее 30 дней после окончания отчетного периода, за который проводилась проверка.

В случае признания УК неэффективной, Фонд имеет право на основании решения Совета директоров пересмотреть условия договора доверительного управления, в том числе уровень вознаграждения УК и/или инвестиционную декларацию.

2.3. В течение действия договора доверительного управления Служба управления рисками проводит оценку надежности и качества услуг УК, а также пересмотр лимитов по мере необходимости, но не реже одного раза в год. Отчет об оценке надежности и качества услуг УК направляется в Комитет по управлению рисками не позднее 10 дней с даты публикации отчетности УК по МСФО.

2.4. На основании решения Совета директоров Фонда лимиты для УК могут быть пересмотрены в сторону понижения в случае:

- выявления снижения уровня надежности и качества услуг УК;
- появление негативной информации об УК в средствах массовой информации;
- неоднократное нарушение УК любого из договоров доверительного управления, заключенных с Фондом;
- снижения эффективности доверительного управления.  
Лимит может быть увеличен в случае:
- снижения количества УК, с которыми у Фонда заключен договор ДУ;
- выявления повышения уровня надежности и качества услуг УК;
- позитивной динамики эффективности доверительного управления.

### **3. РАСТОРЖЕНИЕ ДОГОВОРА ДОВЕРИТЕЛЬНОГО УПРАВЛЕНИЯ ФОНДА С УПРАВЛЯЮЩЕЙ КОМПАНИЕЙ**

3.1. Служба риск-менеджмента Фонда на постоянной основе проводит мониторинг деятельности УК. В случае выявления оснований для расторжения договора доверительного управления, Служба риск-менеджмента не позднее 1-го рабочего дня со дня выявления оснований для расторжения договора доверительного управления выносит предложение на рассмотрение Комитета по управлению рисками о расторжении договора доверительного управления.

3.2. В целях настоящего Положения, основаниями для расторжения договора доверительного управления являются:

- 1) несоответствие УК требованиям, установленным действующим законодательством Российской Федерации и/или Требованиям Фонда;
- 2) возбуждение в отношении УК процедуры банкротства;
- 3) введение Банком России запрета на проведение всех или части операций УК в порядке, предусмотренном действующим законодательством;
- 4) признание Советом директоров Фонда на основании (Приложение №2 к настоящему Положению) УК неэффективной;
- 5) неоднократное нарушение УК (более 1-го раза) в течение отчетного периода условий договора доверительного управления;
- 6) несоответствие размера вознаграждения УК рыночному уровню по договорам доверительного управления активами при прочих равных условиях по этим договорам;
- 7) выявление существенного снижения уровня надежности и качества услуг УК в соответствии с Приложением №1 к настоящему Положению;
- 8) прекращение договора доверительного управления, заключенного Фондом с УК, в связи с истечением срока его действия;
- 9) расторжение договора доверительного управления по инициативе УК.
- 10) по другим основаниям, предусмотренным законодательством Российской Федерации.

3.3. Комитет по управлению рисками рассматривает предложение о расторжении договора доверительного управления представленное Службой риск-менеджмента и в случае достаточности оснований, принимает решение о расторжении договора доверительного управления. Решение Комитета по управлению рисками носит рекомендательный характер для Совета директоров Фонда.

3.4. На основании решения Комитета по управлению рисками Совет директоров Фонда принимает решение о расторжении договора доверительного управления, либо о продолжении сотрудничества с УК.

3.5. Договор доверительного управления расторгается в порядке, предусмотренном действующим законодательством и условиями соответствующего договора доверительного управления.

#### **4. ЗАКЛЮЧИТЕЛЬНЫЕ ПОЛОЖЕНИЯ.**

4.1. Вопросы о порядке выбора и отказа от услуг управляющей компании Фондом не урегулированные настоящим Положением, Политикой управления рисками Фонда, Уставом Фонда, договорами доверительного управления, законами и иными нормативными правовыми актами Российской Федерации, относятся к компетенции Комитета по управлению рисками Фонда и Совета директоров Фонда.

4.2. Настоящее Положение не может противоречить Федеральному закону от 07.05.1998 года 75-ФЗ «О негосударственных пенсионных фондах», другим федеральным законам, иным нормативно-правовым актам Российской Федерации и актам Банка России. Договоры доверительного управления, заключаемые Фондом, не могут противоречить настоящему Положению.

4.3. Изменения и дополнения вносимые в настоящее Положение, новая редакция Положения вводятся в действие с даты их утверждения Советом директоров Фонда и распространяются на ранее заключенные договоры доверительного управления.

4.4. Пересмотр настоящего Положения осуществляется по мере необходимости, но не реже одного раза в год.

**Приложение №1**  
**к Положению о порядке выбора**  
**и отказа от услуг управляющей компании**  
**в Акционерном обществе «Негосударственный**  
**пенсионный фонд ТРАДИЦИЯ»**

**МЕТОДИКА**

**оценки надежности и качества услуг управляющей компании**  
(расчет лимита на объем активов Фонда передаваемых в доверительное управление)

1. В основе метода оценки надежности и качества услуг управляющей компании лежит 4 (Четыре) группы независимых факторов, информация по которым позволяет сформировать обоснованное суждение о деятельности управляющей компании (далее – УК): бизнес-профиль, бизнес-процессы, управление рисками, финансовые показатели и их динамика. Алгоритм методов включает поэтапную оценку деятельности УК, где суммируются баллы по каждому разделу метода оценки. Балльная оценка качества и надежности УК определяется экспертным путем Службой управления рисками в рамках диапазона баллов по каждому разделу. Полученные в результате оценки по каждому разделу баллы суммируются и ранжируются методом скоринговой модели.

В случае если УК входит в группу компаний, Служба управления рисками может использовать показатели группы для формирования профессионального суждения о надежности УК.

**1.1. БИЗНЕС-ПРОФИЛЬ УК**

В данном разделе метода оценки отражается оценка участников/акционеров и бенефициарных владельцев УК (в т. ч. степень политического влияния, уровень реальной либо потенциальной поддержки, которая может быть оказана УК), структуры бенефициарных владельцев с точки зрения однородности и наличия конфликта интересов, степени прозрачности раскрытия информации, деловой репутации УК, как надежного инвестиционного контрагента (например, в части опыта деятельности УК на ранке негосударственных пенсионных фондов), а также содержит значения рейтинговых агентств.

	Название раздела метода оценки УК	Баллы	Источник получения информации
<b>БИЗНЕС-ПРОФИЛЬ</b>			
<b>1</b>	<b>Состав и структура участников/акционеров (0 – 10 баллов)</b>		
	Прямое гос. участие РФ (с долей более 75%)	10	Учредительные документы (устав, положение об управлении, изменения и протоколы учредительных документов, выписка ЕГРЮЛ УК, данные из открытых источников, в т. ч. официальный сайт УК в сети Интернет
	УК с долей участия (более 75%) организаций (крупных финансово-промышленных групп с узнаваемым брендом, банковских групп и т.п.) с уровнем международного рейтинга головной структуры хотя бы одного из рейтинговых агентств "Фитч Рейтингс" (Fitch-Ratings) или "Стандарт энд Пурс" (Standard & Poor's или "Мудис Инвесторс Сервис" (Moody's Investors Service) выше, чем суверенный рейтинг РФ.	10	
	Прямое гос. участие субъектов РФ (с долей более 75%);	8	
	Участие госкомпаний (с долей более 75%);	8	
	Прямое гос. участие РФ (с долей более 50%);	8	
	УК с преобладающим участием (более 50%,) организаций (крупных финансово-промышленных групп с узнаваемым брендом, банковских групп и т.п.) с уровнем	8	

	международного рейтинга головной структуры хотя бы одного из рейтинговых агентств "Фитч Рейтингс" (Fitch-Ratings) или "Стандарт энд Пурс" (Standard & Poor's) или "Мудис Инвесторс Сервис" (Moody's Investors Service) не ниже, суверенного рейтинга РФ.		
	УК с участием финансово-промышленных групп, банковских групп, прочих организаций, с уровнем международного рейтинга хотя бы одного из рейтинговых агентств "Фитч Рейтингс" (Fitch-Ratings) или "Стандарт энд Пурс" (Standard & Poor's) или "Мудис Инвесторс Сервис" (Moody's Investors Service) не более чем на три ступени ниже, суверенного рейтинга РФ.	5	
	Смешанная структура собственности, колличество баллов определяется на основании мотивированного суждения Службы управления рисками;	4 - 1	
	Структура участников/акционеров размыта; Отсутствие «сильных» бенефициарных владельцев и т.п.	0	
<b>2</b>	<b>Прозрачность собственности (0 – 10 баллов)</b>		
	Структура собственности абсолютно прозрачна	10	Учредительные документы (устав, положение об управлении, изменения и протоколы учредительных документов, выписка ЕГРЮЛ) УК, состав структуры участников/акционеров на сайте или в учредительных документах УК, годовой отчет участников/акционеров УК
	Официально раскрыта информация по всем ключевым бенефициарным владельцам	8	
	Официально раскрыта информация по отдельным бенефициарным владельцам	5	
	Информация о бенефициарных владельцах доступна только из неофициальных источников	2	
	Отсутствие информации о бенефициарных владельцах	0	
<b>3</b>	<b>Количество крупных пенсионных фондов (объем пенсионных накоплений не менее 1 млрд руб.) на обслуживании УК (0 – 5 баллов)</b>		
	Более 3	5	Данные официального сайта УК, данные специализированных сайтов (например, <a href="http://pif.investfunds.ru/">http://pif.investfunds.ru/</a> ), Сведения о собственных средствах УК и активах в управлении
	От 3 до 1	2	
	Отсутствуют	0	
<b>4</b>	<b>Новостной фон о качестве и результатах предоставляемых услуг, включая информацию от других НПФ (0 – 5 баллов)</b>		
	Положительный	5	Данные СМИ, рейтинговых и специализированных информационных агентств о
	Нейтральный	2	
	Отрицательный	0	

		деятельности УК
<b>5</b>	<b>Внешние рейтинги (0 – 10 баллов)</b>	
	УК имеет высокие рейтинги надежности, присвоенные хотя бы одним из аккредитованных Банком России рейтинговых агентств (в диапазоне от А++ до А по оценке «Эксперт РА» или в диапазоне от ААА до А по оценке «АКРА»). В случае если УК входит в группу компаний, то могут, учитываются рейтинги группы.	10
	УК имеет рейтинги надежности, присвоенные хотя бы одним из аккредитованных Банком России рейтинговых агентств (в диапазоне от В++ до В по оценке «Эксперт РА» или в диапазоне от ВВВ до В по оценке «АКРА»). В случае если УК входит в группу компаний, то могут, учитываются рейтинги группы.	5
	Отсутствие рейтинга.	0
<b>6</b>	<b>Персонал (0 – 5 баллов)</b>	
	Топ-менеджмент имеет большой опыт (10 - 5 лет) работы на рынке ДУ, квалификация сотрудников подтверждена квалификационными аттестатами специалиста финансового рынка и пр. сертификатами, численность сотрудников достаточна для эффективной работы. Топ-менеджмент в течение 3 лет не проходил процедуру недобросовестного банкротства или ликвидации.	5
	Топ-менеджмент имеют достаточный опыт (5-3 лет) работы на рынке ДУ, квалификация сотрудников подтверждена квалификационными аттестатами специалиста финансового рынка и пр. сертификатами, численность сотрудников достаточна для эффективной работы. Топ-менеджмент в течение 3 лет не проходил процедуру недобросовестного банкротства или ликвидации.	2
	Топ-менеджмент имеют небольшой опыт (<3 лет) работы на рынке ДУ, квалификация работников подтверждена квалификационными аттестатами специалиста финансового рынка и пр. сертификатами, численность сотрудников недостаточна для эффективной работы. Либо информация отсутствует.	0
<b>7</b>	<b>Деловая репутация (0 – 5 баллов)</b>	
	Компания работает на рынке более 10 лет. Позиционирование УК на рынке и новостной фон положительные. Компания входит в различные ассоциации и объединения (НАУФОР, НФА, НЛУ и пр.)	5
	Компания работает на рынке от 3 до 10 лет. Нейтральный новостной фон. Компания показывает стабильные результаты. Регуляторные нарушения за последний год носят единичный характер. Компания входит в различные ассоциации и объединения (НАУФОР, НФА, НЛУ и пр.)	2
	Отрицательная репутация: были случаи недобросовестного ведения дел, мошенничества. Отсутствует публичная информация о компании	0

Максимальное количество баллов – 50.

## 1.2. БИЗНЕС-ПРОЦЕССЫ УК



Данный раздел метода оценки включает в себя оценку размеров масштабов деятельности УК, диверсификацию бизнеса УК по перечню предлагаемых продуктов и клиентской базе, характеристики и результаты управления активами, инвестирование в которые будет предусмотрено договором доверительного управления данной УК с Фондом, должное обеспечение процессов, связанных с реализацией управленческих решений, технологической оснащенности УК.

<b>БИЗНЕС-ПРОЦЕССЫ</b>			
<b>1</b>	<b>Объем средств под управлением УК (0 – 10 баллов)</b>		
	Объем средств под управлением более 100 млрд руб.	10	Данные, размещенные на сайте УК, данные рейтингов специализированных сайтов, данные, предоставленные УК
	Объем средств под управлением от 50 до 100 млрд руб.	8	
	Объем средств под управлением от 25 до 50 млрд руб.	5	
	Объем средств под управлением от 10 до 25 млрд руб.	2	
	Объем средств под управлением менее 10 млрд руб.	0	
<b>2</b>	<b>Список финансовых продуктов и опыт управления активами, инвестирование в которые предусмотрено договором доверительного управления данной УК с Фондом. (0 – 10 баллов)</b>		
	УК предлагает широкий спектр финансовых продуктов разных классов и уровня рисков, нацеленные на различные категории инвесторов. Продукты являются ликвидными. УК имеет опыт управления активами, инвестирование в которые будет предусмотрено договором доверительного управления более 5 лет.	10	Данные, размещенные на сайте УК, данные, предоставленные УК
	Предлагаемые продукты в рамках категории для институциональных инвесторов широко диверсифицированы и являются ликвидными. УК имеет опыт управления активами, инвестирование в которые будет предусмотрено договором доверительного управления более 3 лет.	8	
	Предлагаемые финансовые продукты недостаточно диверсифицированы, но являются ликвидными и пользуются спросом у институциональных инвесторов. УК имеет опыт управления активами, инвестирование в которые будет предусмотрено договором доверительного управления более 1 года.	5	
	УК работает с ограниченным набором финансовых продуктов. УК имеет опыт управления не всеми активами, инвестирование в которые будет предусмотрено договором доверительного управления.	2	
	УК специализируется только на одном финансовом продукте. УК имеет опыт управления одним из продуктов, инвестирование в которые будет предусмотрено договором доверительного управления.	0	
<b>3</b>	<b>Результаты управления активами:</b>		
	<b>1. на этапе выбора УК, осуществляется сравнение доходности инвестирования средств пенсионных накоплений рассматриваемой УК с УК ВЭБ (расширенный инвестиционный портфель);</b> <b>и/или</b> <b>2. при оценке надежности УК, которая осуществляет доверительное управление активами Фонда, принимаются результаты оценки эффективности УК. (0 – 5 баллов)</b>		

	1. УК демонстрирует доходность инвестирования средств пенсионных накоплений выше, чем УК ВЭБ (Расширенный инвестиционный портфель) по состоянию на последнюю отчетную дату <u>по показателям</u> «за предшествующие 12 мес.» и «за предшествующие 3 года»;	5	Данные размещенные на сайте УК, Данные размещенные на сайте УК ВЭБ (www.veb.ru).
	2. УК признана эффективной в соответствии с Методикой Фонда.		
	1. УК демонстрирует доходность инвестирования средств пенсионных накоплений выше, чем УК ВЭБ (Расширенный инвестиционный портфель) по состоянию на последнюю отчетную дату <u>по одному из показателей</u> «за предшествующие 12 мес.» или «за предшествующие 3 года».	3	
	1. УК демонстрирует доходность инвестирования средств пенсионных накоплений ниже, чем УК ВЭБ (Расширенный инвестиционный портфель) по состоянию на последнюю отчетную дату <u>по показателям</u> «за предшествующие 12 мес.» и «за предшествующие 3 года»;	0	
	2. УК признана неэффективной в соответствии с Методикой Фонда.		
<b>4</b>	<b>Стратегия УК управления активами (0 – 10 баллов)</b>		
	Смешенная стратегия с элементами динамического изменения рисков и защитной части портфеля (уровня долговых, долевого и иных доступных финансовых инструментов).	10	
	Консервативная стратегия с преобладанием торговли по фундаментальному и макроэкономическому анализу, предполагающая размещение в основном, в долговые ценные бумаги с высоким кредитным качеством.	5	
	Индексная пассивная стратегия или спекулятивная стратегия с ограничением потенциально возможных убытков.	2	
<b>5</b>	<b>Качество операционной деятельности УК (0 – 5 баллов)</b>		
	Бизнес-процессы оптимизированы (в рамках экономической целесообразности). Автоматизация информационных систем позволяет оперативно осуществлять торговые и контролирующие функции. Автоматизация управленческой отчетности находится на достаточном уровне (предоставление регулярных отчетов для принятия решений в различных разрезах). Разработан план по обеспечению непрерывности деятельности.	5	Данные предоставленные УК
	Информационная система позволяет оперативно производить и отслеживать операции. Отчетность регулярна, но не достаточно автоматизирована, что приводит к потенциальным операционным рискам (ошибкам).	2	
	Бизнес-процессы недостаточно регламентированы, и лишь частично автоматизированы. УК пользуется общедоступными источниками информации. Базы данных, торговые и учетные системы разрозненны и	0	

	не интегрированы друг с другом.		
<b>6</b>	<b>Гарантии УК для Фонда (0 – 5 баллов)</b>		
	УК гарантирует для Фонда сохранность инвестируемых средств и/или минимальную гарантированную доходность в рамках договора доверительного управления	5	Данные договора доверительного управления
	Условие о минимальной гарантированной доходности в рамках договора доверительного управления не предусмотрены	0	
<b>7</b>	<b>Организация инвестиционного процесса в УК (0 – 5 баллов)</b>		
	Организация инвестиционного процесса замкнута на коллегиальном органе УК, осуществляющем инвестиционную деятельность, и выстроена оптимально (функции совершения и сопровождения операций разнесены: отдельно выделены подразделения трейдинга, бэк-офиса, аналитики).	5	Данные, предоставленные УК
	Организация инвестиционного процесса выстроена оптимально (функции совершения и сопровождения операций разнесены: отдельно выделены подразделения трейдинга, бэк-офиса, аналитики).	2	
	Организация инвестиционного процесса недостаточно эффективна (подразделения трейдинга и бэк-офиса не разделены функционально).	0	

Максимум – 50 баллов.

### 1.3. УПРАВЛЕНИЕ РИСКАМИ В УК

В данном разделе метода оценки взвешивается наличие системы управления рисками в УК, использование нововведений в российской и мировой практике управления рисками и их реализации. Оценка зависит от соответствия текущей системы управления рисками в УК требованиям российского законодательства, готовности УК оказать информационное сопровождение по управлению активами Фонда с точки зрения выбора объектов инвестирования и расчета рисков. Информация по данному разделу формируется начальником Службы управления рисками Фонда, который проводит выездную проверку системы управления рисками УК на основании анкетирования представителя УК, также источником информации может являться официальный сайт УК в сети Интернет (в случае раскрытия УК информации о системе управления рисками на официальном сайте УК).

<b>СИСТЕМА УПРАВЛЕНИЯ РИСКАМИ (СУР) В УК</b>		
<b>1</b>	<b>Организация СУР и персонал (0 – 5 баллов)</b>	
	Наличие отдельного независимого структурного подразделения риск-менеджмента либо сотрудника, на которого возложены функции риск-менеджмента, с полноценным функционалом (финансовые и операционные риски). Решения принимаются на уровне коллегиального органа по управлению рисками в УК. Стресс-тестирование и бэк-тестинг выполняются на регулярной основе.	5
	Наличие отдельного независимого структурного подразделения риск-менеджмента либо сотрудника, на которого возложены функции риск-менеджмента, с ограниченным функционалом (финансовые риски). Регулярная отчетность по финансовым рискам.	2
	Совмещение деятельности (внутреннее или внешнее) сотрудниками, на которых возложены функции риск-менеджмента, если выполнение таких функций может	0

	привести к конфликту интересов.	
<b>2</b>	<b>Управление операционными рисками (0 – 5 баллов)</b>	
	Существует и внедрена методика управления операционными рисками. Все бизнес-процессы регламентированы. Ведется база данных операционных рисков. Составляется регулярная отчетность по операционным рискам.	5
	Основные бизнес-процессы регламентированы. Методология оценки рисков отвечает базовым общепринятым подходам.	2
	Организация управления операционными рисками в стадии становления. Разработаны первичные методологические и регламентирующие внутренние документы. Операционные риски не оцениваются.	0
<b>3</b>	<b>Управление кредитными рисками (0 – 5 баллов)</b>	
	Все процессы регламентированы. Существует собственная внутренняя методика определения кредитного качества. Кредитные лимиты устанавливаются в отношении любой категории эмитентов.	5
	Процессы частично регламентированы, кредитные лимиты устанавливаются только на основании внешних рейтингов.	2
	Процессы не регламентированы, методологическое обоснование кредитных рисков в УК отсутствует.	0
<b>4</b>	<b>Управление рыночными рисками (0 – 5 баллов)</b>	
	Все бизнес-процессы регламентированы. Наличие Методики оценки и управления рыночными рисками. Оценка рыночных рисков осуществляется на уровне портфелей. Контроль риска производится ежедневно. Используется система лимитов.	5
	Бизнес-процессы частично регламентированы. Наличие Методики оценки и управления рыночными рисками. Контроль риска производится не реже 1 (Одного) раза в неделю.	2
	Бизнес-процессы не регламентированы. Оценка рыночных рисков проводится эпизодически и/или на уровне отдельных финансовых инструментов.	0
<b>5</b>	<b>Управление рисками ликвидности (0 – 5 баллов)</b>	
	Все процессы регламентированы и методологически поддержаны на высоком уровне. Ликвидность объектов инвестирования учитывается при принятии инвестиционного решения. Используется система лимитов по портфелю.	5
	Управление рисками учитывает ликвидность объектов инвестирования нерегулярно, нет автоматического расчета портфеля с точки зрения ликвидности включенных объектов инвестирования.	2
	В УК не учитывается ликвидность объектов инвестирования.	0
<b>6</b>	<b>Информация об активах (0 – 5 баллов)</b>	
	УК обладает полной информацией по каждому объекту инвестирования, включенному в портфель, в том числе: цели приобретения, условия инвестирования, ключевые показатели, ожидаемая доходность, экономическая целесообразность приобретения, предельный срок владения активом и его риск-характеристики.	5
	УК использует информационные системы для выгрузки данных по объекту инвестирования при необходимости. Список характеристик неполный.	2
	УК владеет только рыночной характеристикой объектов инвестирования из торговых систем.	0

Максимум – 30 баллов.

#### 1.4. ФИНАНСОВЫЕ ПОКАЗАТЕЛИ УК И ИХ ДИНАМИКА

Раздел метода оценки финансового (количественного) анализа содержит один риск-фактор, связанный с оценкой капитала УК и ее активов. Оценка производится на предмет достаточности

капитала действующим на момент оценки требованиям Банка России, а также его динамики и рентабельности. Активы оцениваются с точки зрения их рентабельности.

<b>ФИНАНСОВЫЕ ПОКАЗАТЕЛИ УК И ИХ ДИНАМИКА</b>		
<b>1</b>	<b>Достаточность собственных средств (0 – 5 баллов)</b>	
	Собственные средства на последнюю отчетную дату более 2 000 млн. руб.	5
	Собственные средства на последнюю отчетную дату от 500 до 2 000 млн. руб.	3
	Собственные средства на последнюю отчетную дату от 100 до 500 млн. руб.	2
	Собственные средства на последнюю отчетную дату менее 100 млн руб.	0
	Данные расчета собственных средств управляющей компании, составленного в соответствии с требованиями Банка России	
<b>2</b>	<b>Динамика изменения размера собственных средств (0 – 5 баллов)</b>	
	(СС2-СС1)/СС1 более 15%	5
	(СС2-СС1)/СС1 от 5 до 15%	2
	(СС2-СС1)/СС1 менее 5%	0
	Данные берутся из расчета размера собственных средств УК. Показатель отслеживает относительное изменение капитала на последнюю отчетную дату (СС2) по сравнению с датой на предшествующие 12 мес. (СС1).	
<b>3</b>	<b>Рентабельность собственных средств (0 – 5 баллов)</b>	
	> 7,5%	5
	3-7,5%	2
	< 3%	0
	Данные берутся из финансовой отчетности УК по МСФО. Характеризует эффективность использования капитала УК и определяется как отношение чистой прибыли к средней величине собственных средств УК за период (в годовом выражении). Чистая прибыль / Кср	
<b>4</b>	<b>Рентабельность активов УК (0 – 5 баллов)</b>	
	> 2%	5
	0,5-2%	2
	< 0,5 %	0
	Данные берутся из финансовой отчетности УК по МСФО. Характеризует эффективность работы УК и определяется как отношение чистой прибыли к средней величине активов УК за период (в годовом выражении). Чистая прибыль / Аср	

Максимум – 20 баллов.

**1.5.** Полученные экспертным путем баллы суммируются и ранжируются методом скоринговой модели и соответствуют внутреннему рейтингу надежности и качества услуг управляющих компаний:

Значения		Рейтинг надежности	Качество услуг
от	до		
136	150	A+	Максимальное
121	135	A	Отличное
101	120	B+	Хорошее
81	100	B-	Выше среднего
61	80	C+	Среднее
41	60	C-	Приемлемое
0	40	D	Не допустимое

## **2. РАСЧЕТ ЛИМИТА НА ОБЪЕМ АКТИВОВ ФОНДА, ПЕРЕДАВАЕМЫХ В ДОВЕРИТЕЛЬНОЕ УПРАВЛЕНИЕ УК**

### **2.1. ПЕРВЫЙ ЭТАП. ОПРЕДЕЛЕНИЕ БАЗОВОГО ЛИМИТА**

Базовый лимит для каждой УК выражается в процентах от общей суммы активов Фонда и соответствует уровню надежности и качества услуг УК по следующей таблице:

Внутренний рейтинг надежности УК	Пенсионные резервы	Собственные средства
A+	0% - 60%	0% - 66,6%
A	0% - 50%	0% - 66,6%
B+	0% - 40%	0% - 40%
B-	0% - 30%	0% - 30%
C+	0% - 15%	0% - 15%
C-	0% - 5%	0% - 5%
D	0%	0%

### **2.2. ВТОРОЙ ЭТАП. ОПРЕДЕЛЕНИЕ КОЭФФИЦИЕНТА СОТРУДНИЧЕСТВА**

Коэффициент сотрудничества (Кс) отражает премию за прошлый положительный опыт сотрудничества Фонда с данной УК. Коэффициент сотрудничества (Кс) соответствует значению таблицы:

Положительный опыт	Отсутствие опыта	Негативный опыт <sup>1</sup>
1.5	1.0	0.7

### **2.3. ТРЕТИЙ ЭТАП. ОПРЕДЕЛЕНИЕ РЕКОМЕНДОВАННОГО ЛИМИТА**

Рекомендованный лимит определяется путем умножения базового лимита, соответствующего внутреннему рейтингу надежности УК, на коэффициент сотрудничества (Кс).

2.4. В случае если УК будет осуществлять доверительное управление только средствами пенсионных резервов или только собственными средствами Фонда, в целях определения рекомендованного лимита на основании мотивированного суждения Службы управления рисками, допускается увеличение на 1 степень базового лимита.

<sup>1</sup> Негативный опыт, не приведший к убыткам Фонда.

**Приложение №2  
к Положению о порядке выбора  
и отказа от услуг управляющей компании  
в Акционерном обществе «Негосударственный  
пенсионный фонд ТРАДИЦИЯ»**

**МЕТОДИКА  
оценки эффективности управляющей компании**

**1. Общие положения**

1.1. Оценка эффективности управления активами Фонда проводится по всем управляющим компаниям, с которыми заключены договоры доверительного управления. Оценка эффективности проводится по каждому инвестиционному портфелю, который соответствует отдельному договору доверительного управления пенсионными резервами или собственными средствами в порядке и сроки, установленные п. 2.2. Положения.

Служба управления рисками может агрегировать оценку эффективности отдельной УК по совокупности договоров доверительного управления, но разделяя виды активов в доверительном управлении на пенсионные резервы и собственные средства.

1.2. Оценка эффективности управления включает следующие действия:

- сравнение доходности управления по инвестиционному портфелю за анализируемый период с минимальной гарантированной доходностью по договору доверительного управления (в случае ее установления);

- сравнение соотношения доходности управления портфелем и Benchmark портфеля Фонда. В качестве Benchmark портфеля Фонд применяет консервативный индекс пенсионных накоплений RUPCI рассчитываемый Московской биржей;

- сравнение уровней рисков инвестиционного портфеля с установленными ограничениями рисков, в случае если Советом директоров установлены такие ограничения рисков в отношении рассматриваемого инвестиционного портфеля; В случае если доверительное управление активами Фонда осуществляют 2 (две) и более управляющих компаний, Служба управления рисками проводит сравнительный анализ инвестиционных портфелей УК, рассчитывая показатели в соответствии с п. 2 настоящей Методики. Служба управления рисками определяет целесообразность применения всех или отдельных показателей или их компонентов в п. 2 настоящей Методики, в том числе на основании продолжительности периода управления портфелем управляющей компанией.

Служба управления рисками может применять иные обоснованные методы оценки эффективности УК.

1.3. УК признается неэффективной на основании обоснованного профессионального суждения Службы управления рисками, а также выполнения одного из следующих критериев:

- результаты управления инвестиционным портфелем имеют отрицательное значение по итогам отчетного года (в случае если УК осуществляла доверительное управление активами Фонда не менее 1 года);

- доходность управления инвестиционным портфелем ниже установленной минимальной гарантированной доходности по договору доверительного управления (в случае ее установления);

- уровни риска по инвестиционному портфелю УК выше установленных Советом директоров Фонда ограничений, в случае если Советом директоров установлены такие ограничения рисков в отношении рассматриваемого инвестиционного портфеля, и при этом доходность управления инвестиционным портфелем не компенсируют принимаемые уровни риска;

- соотношение доходности управления портфелем и доходности Benchmark портфеля Фонда ниже следующих значений:

Продолжительность управления портфелем	Соотношение: доходность портфеля УК / доходность Индекса RUPCI
до 1 года	0,5
от 1 года до 3 лет	0,75
от 3 лет и более	0,9

1.4. Профессиональное суждение Службы управления рисками об оценке эффективности/неэффективности УК должно содержать следующие показатели:

- доходность управления активами Фонда в рассматриваемом периоде;
- уровень гарантированной доходности инвестиционного портфеля по договору доверительного управления (в случае ее установления);
- доходность benchmark портфеля;
- соотношение доходности управления портфелем и доходности Benchmark портфеля;
- сравнение уровней рисков портфеля с установленными Советом директоров ограничениями рисков, в случае если Советом директоров установлены такие ограничения рисков в отношении рассматриваемого инвестиционного портфеля;
- в случае если доверительное управление активами Фонда осуществляют 2 и более управляющих компании, дополнительно проводится сравнительный анализ инвестиционных портфелей.
- заключение по эффективности деятельности УК (эффективная/неэффективная);
- в случае признания деятельности УК неэффективной, к отчету прилагается список предлагаемых мер по повышению эффективности;
- иная релевантная информация.

1.5. Комитет по управлению рисками рассматривает профессиональное суждение об оценке эффективности/неэффективности УК и представляет рекомендации Совету директоров для принятия управленческих решений.

## 2. Расчет количественных показателей: RORAC, коэффициент Шарпа, $\beta$ и $\alpha$

### 2.1. Расчет доходности на капитал, скорректированной с учетом рисков

RORAC (return on risk adjusted capital) - скорректированная риском доходность на капитал - метод анализа рисков и оценки портфеля, требующий более высоких уровней чистой доходности для более рискованных проектов. При этом ставка доходности оценивается без корректировки риска (по реальным показателям), а капитал оценивается с точки зрения риска (вероятных потерь), связанного с данным портфелем:

$$RORAC = \frac{Return}{Capital\ at\ Risk}, \text{ где}$$

RORAC – показатель, характеризующий доходность на капитал, скорректированную с учетом рисков.



*Return* – чистый доход по инвестиционному портфелю за период времени Т (доход портфеля под управлением УК за период Т).

*Capital at risk* – инвестиционный риск портфеля, рассчитываемый в соответствии с внутренними документами Фонда, среднее значение показателей на начало и конец отчетного периода и промежуточных расчетов. Служба управления рисками определяет вид риска, количественный показатель инвестиционного риска и прочие параметры риска, включаемые в показатель *Capital at risk*. При этом обязательным является применение аналогичного показателя *Capital at risk* для сравнения УК (портфелей УК).

## 2.2. Расчет коэффициента Шарпа (Sharp Ratio, SR)

Коэффициент Шарпа показывает доходность портфеля, взвешенную по риску. Чем выше этот показатель, тем УК более эффективно управляет портфелем с точки зрения сочетания доходности и риска. Коэффициент рассчитывается на ежемесячной основе, для расчета берутся показатели доходности портфеля за последние 36 (Тридцать шесть) месяцев (рекомендованное значение, в случае отсутствия исторических данных глубина расчета определяется Службой управления рисками на основании доступных данных).

Коэффициент Шарпа рассчитывается по формуле:

$$SR = \frac{(y_p - r) / 36}{\sigma_p}, \text{ где}$$

SR – коэффициент Шарпа;

$y_p$  – значение доходности портфеля за 36 календарных месяцев (или за иной срок установленный Службой управления рисками);

$r_f$  – безрисковая процентная ставка (определяется Службой управления рисками. При этом обязательным является применение аналогичного показателя для сравнения УК (инвестиционных портфелей разных УК);

$\sigma_p$  – стандартное отклонение доходности портфеля. Рассчитывается как среднеквадратичное отклонение месячной доходности портфеля за 36 календарных месяцев, предшествующих дате расчета.

## 2.3. Расчет коэффициентов $\alpha$ , $\beta$

2.3.1.  $\beta$ -коэффициент показывает степень влияния рынка на доходность портфеля. Чем ближе значение  $\beta$ -коэффициента фонда к 0, тем меньше его доходность зависит от рыночной конъюнктуры. Коэффициент рассчитывается на ежемесячной основе, для расчета берутся показатели доходностей портфеля за последние 36 (Тридцать шесть) месяцев (рекомендованное значение, в случае отсутствия исторических данных глубина расчета определяется Службой управления рисками, на основании доступных данных).

$\beta$ -коэффициент рассчитывается по формуле:

$$\beta = \frac{cov(Ind, y_p)}{\sigma_b^2}, \text{ где}$$

$\beta$  -  $\beta$ -коэффициент портфеля;

$\sigma_b$  - стандартное отклонение месячного прироста benchmark портфеля за 36 месяцев;

$cov(Ind, y_p)$  – ковариация доходности инвестиционного портфеля Фонда по одному договору доверительно управления и benchmark портфеля, рассчитываемая по следующей формуле:

$$cov(Ind, y_p) = \frac{\sum_{i=1}^{36} (Ind_i - IND) * (y_i - Y)}{35}, \text{ где}$$

$y_i$  – значение доходности портфеля за  $i$ -ый месяц. Доходность определяется как прирост рыночной стоимости активов портфеля по одному договору доверительного управления за  $i$ -ый месяц;

$Y$  – это среднее значение доходности портфеля за 36 месяцев), предшествующих дате расчета. Значение  $Y$  определяется следующим образом:

$$Y = \frac{\sum_{i=1}^{36} y_i}{36}$$

, где:

$y_i$  – значение доходности портфеля за  $i$ -ый месяц;

$IND$  – это среднее значение прироста benchmark за 36 месяцев, предшествующих дате расчета. Значение  $IND$  определяется следующим образом:

$$IND = \frac{\sum_{i=1}^{36} Ind_i}{36}$$

, где:

$Ind_i$  – значение прироста benchmark за  $i$ -ый месяц

2.3.2.  $\alpha$ -коэффициент показывает степень влияния управляющего на доходность портфеля. Чем ближе значение  $\alpha$ -коэффициента портфеля к 0, тем меньше его доходность зависит от действий управляющего. Коэффициент рассчитывается на ежемесячной основе, для расчета берутся показатели доходностей портфеля за последние 36 месяцев (рекомендованное значение, в случае отсутствия исторических данных глубина расчета определяется Службой управления рисками на основании доступных данных).

$\alpha$ -коэффициент рассчитывается по формуле:

$$\alpha_p = Y - (rf + \beta * (IND_i - rf)), \text{ где}$$

$\alpha_p$  -  $\alpha$ -коэффициент портфеля;

$Y$  – средняя доходность портфеля (по одному договору доверительного управления);

$r_f$  – безрисковая процентная ставка (определяется Службой управления рисками. При этом обязательным является применение аналогичного показателя для сравнения УК (портфелей УК);

$\beta$  - коэффициент портфеля;

$IND$  – это среднее значение прироста benchmark за 36 месяцев, предшествующих дате расчета.

**Приложение №3**  
**к Положению о порядке выбора**  
**и отказа от услуг управляющей компании**  
**в Акционерном обществе «Негосударственный**  
**пенсионный фонд ТРАДИЦИЯ»**

**ПАСПОРТ УПРАВЛЯЮЩЕЙ КОМПАНИИ**

1.	Полное фирменное наименование управляющей компании	
	Сокращенное фирменное наименование управляющей компании	
	Дата составления Паспорта УК	
	Дата обновления Паспорта УК (указываются дата обновления, полные ФИО и наименование должности сотрудника Фонда, составившего данное обновление)	
	Дата и номер договора ДУ, заключенного Фондом с данной УК. Вид средств Фонда (ПР, СС), переданных в доверительное управление данной УК	
	Реквизиты действующей лицензии УК на осуществление деятельности по управлению инвестиционными фондами, паевыми инвестиционными фондами и негосударственными пенсионными фондами (номер, дата выдачи и кем выдана)	
	Продолжительность работы на рынке доверительного управления	
	Опыт работы Фонда с данной УК (или группой к которой принадлежит УК)	
	Размер собственных средств УК на последнюю отчетную дату	
	Сведения о размере активов в управлении на последнюю отчетную дату	
	Адрес местонахождения УК	
	ФИО Единоличного исполнительного органа УК	
	Структура акционеров УК	
	Структура бенефициаров УК	
	Рейтинги, присвоенные УК рейтинговыми агентствами	
	Соответствие УК Требованиям Фонда	
2.	Рейтинг надежности и качества услуг УК рассчитанный по внутренней методике Фонда	
3.	Рекомендуемый объем активов Фонда для передачи в доверительное управление УК (ПР, СС)	
4.	Дополнительная информация	
5.	Заключение Службы управления рисками о возможности сотрудничества с данной УК.	