

Утверждено
Приказом Генерального директора
АО ИК «АК БАРС Финанс»
№53 от «01» июля 2019г.

ПОРЯДОК
управления риском по операциям клиентов, находящихся
на брокерском обслуживании в
АО ИК «АК БАРС Финанс»

г. Москва, 2019

ОГЛАВЛЕНИЕ

1. ОСНОВНЫЕ ПОЛОЖЕНИЯ	3
2. ТЕРМИНЫ И СОКРАЩЕНИЯ	3
3. ОБЩИЕ ПРИНЦИПЫ И ПРОЦЕДУРЫ УПРАВЛЕНИЯ РИСКОМ ПО ОПЕРАЦИЯМ КЛИЕНТОВ КОМПАНИИ.....	4
4. ПОРЯДОК ЗАКРЫТИЯ ПОЗИЦИЙ КЛИЕНТОВ.....	7
5. ЗАКЛЮЧИТЕЛЬНЫЕ ПОЛОЖЕНИЯ	8

1. ОСНОВНЫЕ ПОЛОЖЕНИЯ

1.1. Настоящий Порядок управления риском по операциям клиентов, находящихся на брокерском обслуживании АО ИК «АК БАРС Финанс» (далее - Порядок) является внутренним нормативным документом АО ИК «АК БАРС Финанс» (далее – Компания), регламентирующим методы контроля и способы урегулирования рисков, с которыми сталкивается Компания в процессе заключения необеспеченных или частично обеспеченных сделок и совершении сделок непокрытых продаж ("short selling", открытие «шорта»¹) путем займа финансовых инструментов из перечня доступных к открытию коротких позиций Компании по поручениям клиентов.

1.2. Порядок разработан с учетом требований Указания Банка России от 08.10.2018 № 4928-У «О требованиях к осуществлению брокерской деятельности при совершении брокером отдельных сделок с ценными бумагами и заключении договоров, являющихся производными финансовыми инструментами, критериях ликвидности ценных бумаг, предоставляемых в качестве обеспечения обязательств клиента перед брокером, при совершении брокером таких сделок и заключении таких договоров, а также об обязательных нормативах брокера, совершающего такие сделки и заключающего такие договоры» (далее – Указание Банка России № 4928-У) в целях снижения рисков Клиентов, поддающихся контролю со стороны Компании, до минимального уровня путем, в том числе, принудительного закрытия позиций Клиентов.

1.3. Пересмотр действующего Порядка осуществляется на периодической основе, который может быть связан с вступлением в силу законов, иных нормативных актов Российской Федерации, требований и указаний Банка России, НАУФОР, других нормативных документов, регулирующих порядок осуществления брокерской деятельности на рынке ценных бумаг.

1.4. В случае возникновения существенных изменений в процессе управления рисками в Компании, внесения изменений в Порядок производятся во внеочередном порядке.

2. ТЕРМИНЫ И СОКРАЩЕНИЯ

2.1. В настоящем Порядке используются следующие термины и сокращения:

ИТС QUIK – Информационно-торговая система (ИТС) удаленного доступа, разработанная ООО «АРКА ТЕКНОЛОДЖИЗ», позволяющая Клиенту осуществлять передачу Сообщений/Поручений в рамках договорных отношений между Компанией и клиентом в виде электронных документов посредством сети Интернет.

Правила торгов – любые правила, регламенты, инструкции, процедуры, нормативные документы или требования, обязательные для исполнения всеми участниками торгов той или иной торговой площадки.

Иные термины, не указанные в настоящем разделе Порядка трактуются в соответствии с Регламентом оказания брокерских услуг на рынке ценных бумаг и финансовых инструментов срочных сделок Акционерного общества Инвестиционная компания «АК БАРС Финанс», а при их отсутствии, в соответствии с законодательством Российской Федерации.

¹ Продажа ценных бумаг или валюты, которыми клиент на момент продажи не владеет. Такая операция возможна при маржинальной торговле, когда разрешено продавать взятый у Компании в заем актив. При совершении этой операции Клиент предполагает, что цена упадет и он сможет дешевле выкупить ранее проданный актив. Этот механизм обеспечивает возможность получать прибыль при снижении цен. Продажа без покрытия является одним из видов спекуляций, на условиях маржинальной торговли, которые позволяют заключать сделки на суммы, в несколько раз больше реального капитала Клиента.

3. ОБЩИЕ ПРИНЦИПЫ И ПРОЦЕДУРЫ УПРАВЛЕНИЯ РИСКОМ ПО ОПЕРАЦИЯМ КЛИЕНТОВ КОМПАНИИ

3.1. При совершении необеспеченных сделок и сделок непокрытой продажи, допустимость совершения клиентом операций устанавливается исходя из значения нормативов покрытия риска (НПР1, НПР2), которые в свою очередь рассчитываются исходя из стоимости Портфеля Клиента, размеров Начальной и Минимальной маржи согласно Указания Банка России № 4928-У. Данные показатели рассчитываются с учётом ставок риска, которые рассчитывают и транслируют посредством сети «Интернет» клиринговые организации. Компания в соответствии с динамическими риск-параметрами рыночных рисков клиринговой организации по активам из перечня ликвидных ценных бумаг и валют предоставляет информацию своим клиентам о ставках риска (дисконтах), соответствующих присвоенной группе риска клиента(ов). Все риск-параметры, включая стоимость портфеля, плановую позицию, размер начальной маржи, размер минимальной маржи, скорректированные с учетом поручений клиента, ставки риска (дисконты) по ценным бумагам и валютам непрерывно в течение торгового дня транслируются в торговой системе ИТС QUIK.

3.2. Фондовый рынок ПАО «Московская Биржа ММВБ-РТС»:

На российском фондовом рынке по классификации Указания Банка России № 4928-У существует несколько категорий клиентов, статус которых позволяет определить возможности для осуществления торговых операций с использованием маржинального кредитования и (или) открытия непокрытых позиций. Компания в соответствии с Договором о брокерском обслуживании (далее - Договор) присваивает каждому клиенту категорию из Таблицы 1.

Таблица 1.

Категория клиента	Описание
Клиент со стандартным уровнем риска	<p>Возможность предоставления начальных ставок риска не ниже ставок рассчитываемых по формуле:</p> $D1_{0,i}^+ = 1 - (1 - D2_{0,i}^+)^2,$ $D1_{0,i}^- = (1 + D2_{0,i}^-)^2 - 1,$ <p>где: $D2_{0,i}^+$ и $D2_{0,i}^-$ - значения ставок риска, предусмотренные в пункте 17 Указания Банка России № 4928-У.</p>
Клиент с повышенным уровнем риска	<p>Возможность предоставления начальных ставок риска не ниже ставок, предоставляемых клиринговой организацией или рассчитываемых по формуле (в соответствии с пунктами 17 – 20 Указания Банка России № 4928-У):</p> $D2_{0,i}^+ = 1 - (1 - r_{0,i}^+) \sqrt{\frac{2}{T}},$ $D2_{0,i}^- = (1 + r_{0,i}^-) \sqrt{\frac{2}{T}} - 1,$ <p>где:</p>

	$\Gamma_{0,i}^+$ и $\Gamma_{0,i}^-$ - ставки клиринговой организации для случая уменьшения стоимости i-го имущества (в долях единицы) и для случая увеличения стоимости i-го имущества (в долях единицы); Т - период времени, определенный в расчете ставки клиринговой организации, исчисляемый в количестве торговых дней.
Клиент с особым уровнем риска	Применимо только для юридических лиц. Размер уровня обеспечения рассчитывается в соответствии Регламентом оказания брокерских услуг на рынке ценных бумаг и финансовых инструментов срочных сделок АО ИК «АК БАРС Финанс» и Договором.

3.2.1. Контроль достаточности обеспечения по портфелю клиента осуществляется путем расчета следующих показателей:

Норматив покрытия риска при исполнении поручений Клиента, отнесенного Компанией в соответствии с Указанием № 4928-У к категориям клиентов со стандартным или повышенным уровнем риска (НПР1), рассчитывается по формуле:

$$\text{НПР1} = S - M_0,$$

где:

S - стоимость портфеля клиента, рассчитываемая в соответствии с Указанием № 4928-У;
M₀ - размер начальной маржи, рассчитываемый в соответствии с Указанием № 4928-У.

Норматив покрытия риска при изменении стоимости портфеля клиента, отнесенного Компанией в соответствии с Указанием № 4928-У к категориям клиентов со стандартным или повышенным уровнем риска (НПР2), рассчитывается по формуле:

$$\text{НПР2} = S - M_x,$$

где:

S - стоимость портфеля Клиента, рассчитываемая в соответствии с Указанием № 4928-У;
M_x - размер минимальной маржи, рассчитываемый в соответствии с Указанием № 4928-У.

В случае если НПР1 принял значение ниже 0 (Нуля), Компания в порядке и сроки, предусмотренные Договором, направляет клиенту уведомление о снижении значения НПР1 ниже 0 (Нуля) за исключением случая, когда Компания в соответствии с Договором каждый час времени проведения организованных торгов не менее 1 раза информирует клиента о текущих стоимости портфеля такого клиента и размере начальной и минимальной маржи либо предоставляет клиенту защищенный доступ к такой информации (посредством доступа в торговой системе к портфелю клиента).

3.2.2. Компания осуществляет закрытие позиций Клиента при снижении НПР2 ниже 0 (Нуля) с соблюдением следующих требований:

- В отношении клиента, отнесенного Компанией в соответствии с Указанием № 4928-У к категории клиентов со стандартным уровнем риска, Компания осуществляет закрытие позиций клиента до достижения НПР1 нулевого значения (при положительном значении размера начальной маржи), если достижение большего значения НПР1 не предусмотрено Договором;

- В отношении клиента, отнесенного Компанией в соответствии с Указанием № 4928-У к категории клиентов с повышенным уровнем риска, Компания осуществляет закрытие позиций клиента до достижения НПР2 нулевого значения (при положительном значении размера минимальной маржи), если достижение большего значения НПР2 не предусмотрено Договором.

3.3. Валютный рынок ПАО «Московская Биржа ММВБ-РТС»

Риск-параметры по валютам в Компании устанавливаются с ориентиром на Динамические риск-параметры рыночных рисков 1-ого уровня (диапазона) на валютном рынке. Динамические риск-параметры рыночных рисков на валютном рынке публикуются клиринговой организацией в сети «Интернет». Контроль рисков по клиентам и порядок закрытия позиций клиентов аналогичен п.3.2. Настоящего порядка.

3.4. Срочный рынок ПАО «Московская Биржа ММВБ-РТС»

При подаче поручений на заключение договоров, являющихся производными финансовыми инструментами на Срочном рынке (далее – Срочных сделок), порядок исполнения таких поручений Компанией и заключение Срочных сделок, а также порядок расчетов по таким сделкам регулируются настоящей частью Порядка, соответствующими Правилами торгов и Правилами клиринга.

В соответствии с Регламентом оказания брокерских услуг на рынке ценных бумаг и финансовых инструментов срочных сделок АО ИК «АК БАРС Финанс» (далее - Регламент), в целях контроля рисков каждого клиента, Компания осуществляет расчет следующих показателей для каждого Портфеля Срочного рынка клиента:

- Стоимость Портфеля (S);
- Размер начального гарантийного обеспечения (Начальное ГО, ГО₀);
- Размер минимального гарантийного обеспечения (Минимальное ГО, ГО_x).

Размер минимального гарантийного обеспечения (Минимальное ГО, ГО_x) рассчитывается как:

$ГО_x = \frac{ГО_0}{2} \times k$, для Портфелей, открытые позиции по которым учитываются на общем счете учета позиций Компании, открытом в клиринговой организации;

или

$ГО_x = ГО_0 \times k$, для Портфелей, открытые позиции по которым учитываются на отдельном счете учета позиций, открытом в Клиринговой организации,

где k – коэффициент, устанавливаемый Компанией, и по общему правилу равный 1. Компания вправе изменить k в одностороннем порядке, уведомив об этом клиента. Указанные изменения вступают в силу с момента, указанного в соответствующем уведомлении Компании, но не ранее дня, следующего за днем направления уведомления.

Коэффициент k по усмотрению Компании может быть увеличен до 1.5 (Одна целая пять десятых).

В качестве обеспечения ГО могут приниматься денежные средства в рублях и иностранной валюте, а также ценные бумаги.

В случае снижения Стоимости портфеля ниже Минимального ГО Компания совершает по портфелю операции, направленные на снижение значения Минимального ГО.

3.5. Иностранные торговые площадки

Компания не предоставляет услугу маржинальной торговли на иностранных площадках, таким образом, клиенты могут осуществлять торговые операции только с полным преддепонированием денежных средств, а также ценных бумаг.

3.6. Для контроля уровней маржи и принудительного закрытия клиентских позиций применяется ИТС QUIK, которое позволяет контролировать уровень достаточности средств и обеспеченности позиций клиентов Компании.

4. ПОРЯДОК ЗАКРЫТИЯ ПОЗИЦИЙ КЛИЕНТОВ

4.1. В рамках процедуры закрытия позиций клиента Компания вправе как по поручению Клиента, так и без него совершать сделки и иные операции по портфелю клиента, если НПР2 по портфелю клиента принимает значение меньше 0. Эти сделки и иные операции являются мерами по снижению размера минимальной маржи и/или увеличению стоимости портфеля клиента, обусловленными в п. 3.2.2 настоящего Порядка.

4.2. Для осуществления действий по закрытию позиций клиентов в Компании назначаются должностные лица, ответственные за определение клиентов и их позиций, предполагаемых к закрытию, за совершение действий по закрытию позиций клиентов.

4.3. Время каждого торгового дня, до которого снижение значения НПР2 ниже 0 влечет закрытие позиций Клиента в течение этого торгового дня устанавливается равным: 16:00:00 московского времени. В целях закрытия позиций клиентов время окончания любого Торгового дня определяется как 18:40:00 текущего дня.

4.4. Если НПР2 по портфелю клиента на фондовом и (или) валютном рынке принимает значение меньше 0, Компания в лице ответственного лица за совершение действий по закрытию позиций клиентов предпринимает указанные ниже меры в следующем порядке:

- заключает одну или несколько сделок купли-продажи на условиях, предусмотренных в п. 4.5. Порядка;
- осуществляет конвертацию денежных средств на условиях, предусмотренных в п. 4.6. Порядка.
- заключает одну или несколько конверсионных сделок на условиях, предусмотренных в п. 4.7 Порядка.

4.5. Условия и параметры заключения сделок купли-продажи:

- вид сделки - покупка и/или продажа в зависимости от направленности открытой позиции клиента;
- вид, категория (тип), выпуск, идентификатор, ISIN, CFI, иная информация, однозначно идентифицирующая финансовый инструмент, соответствуют его параметрам, по которому у клиента имеются открытые позиции;
- количество - количество финансового инструмента, в результате сделки(ок) с которым НПР1² или НПР2³ превысит 0 (Ноль) на любую величину⁴;
- цена одной ценной бумаги - текущая рыночная цена на момент закрытия позиции на анонимных торгах, за исключением случаев заключения сделок не на анонимных торгах, предусмотренных Регламентом;
- срок закрытия позиций - в соответствии с Указанием Банка России № 4928-У.

4.6. Условия и параметры конвертации:

² Для категории клиентов со стандартным уровнем риска.

³ Для категории клиентов с повышенным уровнем риска.

⁴ В случае если данное условие невыполнимо (выполнимо не в полной мере - НПР1 больше, чем до операции, но меньше 0 (нуля)) при совершении операции с финансовым инструментом или отсутствии возможности совершить операцию финансового инструмента, данное условие распространяется на все финансовые инструменты портфеля клиента в равных условиях, операции с которыми приведут к достижению НПР1 равным или большим 0 (Ноль) на любую величину.

- вид сделки - конвертация денежных средств в безналичной форме;
- сумма конвертации - необходимая для закрытия позиций клиента или меньшая, но достаточная для снижения размера начальной маржи и/или увеличению стоимости портфеля до уровня, при котором НПР1⁵ или НПР2⁶ превысит 0 (Ноль) на любую величину⁷;
- курс конвертации - определяется как курс конвертации на момент фактического ее осуществления в соответствии с Договором;
- срок закрытия позиций - в соответствии с Указанием Банка России № 4928-У.

4.7. Условия и параметры заключения конверсионных сделок:

- вид сделки - покупка и/или продажа в зависимости от направленности открытой позиции клиента;
- наименование (обозначение) финансового инструмента, принятое у организатора торгов - соответствует параметрам инструмента валютного рынка, по которому у клиента имеются открытые позиции;
- количество - количество финансового инструмента, в результате сделки(ок) с которым НПР1⁸ или НПР2⁹ превысит 0 (Ноль) на любую величину¹⁰;
- курс по финансовому инструменту - текущий рыночный курс по финансовому инструменту на момент исполнения поручения;
- срок закрытия позиций - в соответствии с Указанием Банка России № 4928-У.

4.8. Компания не осуществляет закрытие позиций клиента в случае, если до момента закрытия позиций Клиента НПР2 принял положительное значение, или если размер минимальной маржи равен 0 (Нулю).

4.9. Компания не совершает действия по закрытию позиций в случаях, предусмотренных Указанием Банка России № 4928-У.

5. ЗАКЛЮЧИТЕЛЬНЫЕ ПОЛОЖЕНИЯ

5.1. В случае изменений законодательных и иных нормативных актов Российской Федерации, требований Банка России, НАУФОР, других нормативных документов в части дилерской и брокерской деятельности, настоящий документ, а также изменения к нему, применяются в части не противоречащей вновь принятым законодательным и иным нормативным актам, вышеуказанным требованиям в части дилерской и брокерской деятельности.

⁵ Для категории клиентов со стандартным уровнем риска.

⁶ Для категории клиентов со стандартным уровнем риска.

⁷ Если соблюдение этого условия невозможно в силу сложившейся рыночной ситуации, то всех денежных средств в портфеле клиента.

⁸ Для категории клиентов со стандартным уровнем риска.

⁹ Для категории клиентов со стандартным уровнем риска.

¹⁰ Если соблюдение этого условия невозможно в силу сложившейся рыночной ситуации, то под закрытие (частичное закрытие) подпадают все инструменты в портфеле клиента.