

ИНВЕСТИЦИОННЫЙ РИСК-МЕНЕДЖМЕНТ



СОДЕРЖАНИЕ

1. ОСНОВНЫЕ ДОКУМЕНТЫ
2. ЦЕЛИ ИНВЕСТИРОВАНИЯ В ЕНПФ
3. СООТНОШЕНИЕ РИСКА И ДОХОДНОСТИ
4. ПЕНСИОННЫЕ АКТИВЫ В ДОВЕРИТЕЛЬНОМ УПРАВЛЕНИИ
5. ФИНАНСОВЫЕ (ИНВЕСТИЦИОННЫЕ) РИСКИ
6. СТРАТЕГИИ МИНИМИЗАЦИИ РИСКОВ
7. СИСТЕМА УПРАВЛЕНИЯ РИСКАМИ ИНВЕСТИЦИОННОГО ПОРТФЕЛЯ
8. НАВИГАЦИЯ ПО САЙТУ ЕНПФ

ОСНОВНЫЕ ДОКУМЕНТЫ

1. **Социальный кодекс РК** от 20.04.2023г., №224-VII '
2. **Закон РК «О рынке ценных бумаг»** от 02.07.2003г., №461- II '
3. **Правила формирования системы управления рисками и внутреннего контроля ЕНПФ, добровольных НПФ**, утвержденные Постановлением Правления АРРФР от 07.06.2023г., №40 '
4. **Перечень финансовых инструментов**, разрешенных к приобретению за счет пенсионных активов ЕНПФ, находящихся в доверительном управлении НБРК, утвержденный постановлением Правительства РК от 02.08.2023г. №632 *(включает различные виды финансовых инструментов как казахстанских, так и иностранных эмитентов)* '
5. **Инвестиционная декларация (ИД) ЕНПФ** (базирующаяся на вышеуказанном перечне разрешенных финансовых инструментов), утвержденная постановлением Правления НБРК от 23.10.2023г. №82 *(определяет цели, стратегию инвестирования, условия и ограничения инвестиционной деятельности в отношении пенсионных активов)* '
6. Постановление правления АРРФР РК от 26.06.2023г. №62 об утверждении **Требований к УИП**, которым могут быть переданы в доверительное управление пенсионные активы, а также **Перечня финансовых инструментов**, разрешенных к приобретению за счет пенсионных активов, находящихся в доверительном управлении у **УИП** '
7. **Договор о доверительном управлении** пенсионными активами ЕНПФ, на основании которого **НБРК** осуществляет доверительное управление пенсионными активами ЕНПФ, заключаемый между ЕНПФ и НБРК. *(при этом, НБРК может поручить другому лицу совершать действия, необходимые для управления доверенными ему пенсионными активами, в соответствии с договором на инвестиционное управление активами и Социальным Кодексом. В таком случае, доверительный управляющий отвечает за действия избранного им поверенного как за свои собственные)*
8. **Договора о доверительном управлении** пенсионными активами ЕНПФ, на основании которых управляющие инвестиционным портфелем (**УИП**) осуществляют доверительное управление пенсионными активами ЕНПФ, заключаемые между ЕНПФ и УИП. И, соответственно, **инвестиционные декларации (ИД) УИП** на портфель финансовых инструментов, сформированный за счет пенсионных активов в доверительном управлении

статья 3 Инвестиционной декларации ЕНПФ¹



Обеспечение **сохранности** пенсионных активов и получение **реальной доходности** в **долгосрочной перспективе** при уровне риска, позволяющем обеспечить сохранность стоимости пенсионных активов **с высокой степенью вероятности**



Цели инвестирования определяют выбор стратегии инвестиционного портфеля, от которой зависит куда и каким образом будет осуществляться инвестирование.

Это формализовано в Инвестиционной декларации ЕНПФ, где определены цели инвестирования, критерии для финансовых инструментов, а также установлены ограничения по категориям эмитентов, видам и рейтингам финансовых инструментов.

¹ доступно на сайте: <https://www.enpf.kz/upload/medialibrary/0ea/0ead12737fb06a44c51d78b82157bd3c.pdf>



Инвестиционный портфель формируется из различных видов финансовых инструментов (акции, облигации, производные финансовые инструменты и т.д.).

При этом, финансовые активы должны балансировать друг друга таким образом, чтобы приносить ожидаемую доходность в предполагаемые сроки с приемлемым для инвестора ожидаемым уровнем риска.

¹ см. «Управление портфелем ценных бумаг», А.Н. Буренин, 2005г., стр. 13



НБРК и Управляющие инвестиционным портфелем (УИП) обеспечивают наличие системы управления рисками при осуществлении инвестиционной деятельности. При этом, разумная степень безопасности инвестирования обеспечивается также со стороны Правительства РК и АРРФР посредством утверждения перечня разрешенных для инвестирования финансовых инструментов применительно к пенсионным активам.

¹ доступно на сайте: <https://www.enpf.kz/ru/indicators/invest/review.php#2024>



Действующий инвестиционный портфель пенсионных активов, обеспечивающий необходимую доходность, подвержен воздействию риска, который можно разложить (декомпозировать) на различные виды рисков для успешного управления данными рисками.

* классификация в соответствии с Правилами управления финансовыми (инвестиционными) рисками АО ЕНПФ, утвержденными протоколом Правления АО ЕНПФ №70 от 24.10.2019г.

Валютный риск (currency risk)

риск возникновения расходов (убытков), связанный с изменением курсов иностранных валют при осуществлении деятельности. Опасность расходов (убытков) возникает из-за переоценки позиций по валютам в стоимостном выражении



Процентный риск (interest rate risk)

Риск возникновения расходов (убытков) вследствие неблагоприятного изменения ставок вознаграждения, включающий в себя риски, связанные с возникновением расходов (убытков) из-за несоответствия сроков возврата и погашения размещенных активов и привлеченных обязательств (при фиксированных ставках вознаграждения), либо применением различных методов начисления и корректировки получаемого и уплачиваемого вознаграждения по ряду инструментов, которые при прочих равных условиях имеют сходные ценовые характеристики (базисный риск)



Ценовой риск (price risk)

риск возникновения расходов (убытков) вследствие изменения стоимости финансовых инструментов при изменении условий финансовых рынков, влияющих на рыночную стоимость финансовых инструментов

* определения в соответствии с Правилами управления финансовыми (инвестиционными) рисками АО ЕНПФ, утвержденными протоколом Правления АО ЕНПФ №70 от 24.10.2019г.

DEFAULT

риск снижения рейтинга



риск эмитента

риск контрагента

Кредитный риск ' (credit risk)

риск возникновения убытков вследствие неуплаты эмитентом основного долга и вознаграждения, причитающегося инвестору в установленный условиями выпуска финансового инструмента срок.

Кредитный рейтинг " (credit rating)

интегральная оценка финансовой устойчивости и платежеспособности страны, заемщика или отдельного кредитного продукта. Рейтинг выражает мнение агентства относительно будущей способности и намерения заемщика осуществлять выплаты кредиторам в погашение основной суммы задолженности и процентов по ней своевременно и в полном объеме.

Рейтинговые агентства (rating agencies)

Moody's <https://www.moody.com/>

Standard&Poor's <https://www.spglobal.com/>

FitchRatings <https://www.fitchratings.com/>

Moody's	S&P	Fitch	
Aaa	AAA	AAA	Prime
Aa1	AA+	AA+	High grade
Aa2	AA	AA	
Aa3	AA-	AA-	
A1	A+	A+	Upper medium grade
A2	A	A	
A3	A-	A-	
Baa1	BBB+	BBB+	Lower medium grade
Baa2	BBB	BBB	
Baa3	BBB-	BBB-	
Ba1	BB+	BB+	Non-investment grade speculative
Ba2	BB	BB	
Ba3	BB-	BB-	

‘ определение в соответствии с Правилами управления финансовыми (инвестиционными) рисками АО ЕНПФ, утвержденными протоколом Правления АО ЕНПФ №70 от 24.10.19г.

“ определение в соответствии с 2-м изданием «Энциклопедия финансового риск-менеджмента», под редакцией А.А. Лобанова и А.В. Чугунова, стр.373



В зависимости от природы и особенностей рисков разработаны стратегии, применяемые управляющими компаниями для управления и минимизации данных рисков. Наиболее распространенными и широко применяемыми являются диверсификация, лимитирование и хеджирование⁴.

⁴ в соответствии с 2-м изданием «Энциклопедия финансового риск-менеджмента», под редакцией А.А. Лобанова и А.В. Чугунова, стр.18-19, 455

СТРАТЕГИИ МИНИМИЗАЦИИ РИСКОВ ¹



Диверсификация

Способ уменьшения совокупной подверженности риску путем распределения вложений и/или обязательств. Наиболее часто под диверсификацией понимается размещение финансовых средств в более чем один вид активов, цены или доходности которых слабо **коррелированы** между собой.

Сущность состоит в снижении максимально возможных потерь за одно событие, но при этом возрастает количество видов риска, которые необходимо контролировать, что влечет за собой рост **транзакционных издержек**.

Однако, позволяет уменьшить только несистематический риск (риск, связанный с конкретным инструментом), в то время как систематические риски, общие для всех рассматриваемых инструментов (например, риск циклического спада экономики), не могут быть уменьшены путем изменения структуры портфеля.



Лимитирование

Установление лимита, т.е. предельных сумм инвестирования. Установление систем ограничений как сверху, так и снизу, способствующих уменьшению степени концентрации риска.

Для институциональных инвесторов (в частности пенсионных фондов) этот лимит устанавливается в процессе государственного регулирования их деятельности в системе обязательных нормативов.



Хеджирование

Операции с финансовыми инструментами, совершаемые в целях компенсации возможных убытков, возникающих в результате неблагоприятного изменения цены или иного показателя объекта хеджирования. При этом, под объектами хеджирования признаются активы и/или обязательства, а также потоки денег, связанные с указанными собственными активами ЕНПФ и/или обязательствами или с ожидаемыми сделками. На практике, доверительным управляющим НБРК применялись операции валютного свопа для хеджирования валютного риска.

¹ в соответствии с 2-м изданием «Энциклопедия финансового риск-менеджмента», под редакцией А.А. Лобанова и А.В. Чугунова, стр.18-19, 455



НБРК и Управляющие инвестиционным портфелем (УИП) обеспечивают наличие системы управления рисками при осуществлении инвестиционной деятельности '



НБРК

Инвестиционная декларация ЕНПФ - <https://www.enpf.kz/ru/indicators/invest/review.php#2024>



Halyk Finance <https://halykfinance.kz/pensionnye-aktivy/?lang=ru>

Инвестиционная декларация - <https://www.enpf.kz/ru/indicators/invest/review.php#2024>



Halyk Global Markets <https://halykfinance.kz/pensionnye-aktivy/?lang=ru>

Инвестиционная декларация - <https://www.enpf.kz/ru/indicators/invest/review.php#2024>



BCC Invest <https://www.bcc-invest.kz/pension-asset-management/?lang=ru>

Инвестиционная декларация - <https://www.enpf.kz/ru/indicators/invest/review.php#2024>



Сентрас Секьюритиз <https://cesec.kz/upravlenie-pensionnymi-aktivami/>

Инвестиционная декларация - <https://www.enpf.kz/ru/indicators/invest/review.php#2024>



Jusan Invest <https://www.jusaninvest.kz/pension>

Инвестиционная декларация - <https://www.enpf.kz/ru/indicators/invest/review.php#2024>

' в соответствии с условиями договора с НБРК о доверительном управлении пенсионными активами и соответствующими требованиями к УИП, установленными «Правилами формирования системы управления рисками и внутреннего контроля для организаций, осуществляющих брокерскую и дилерскую деятельность на рынке ценных бумаг, деятельность по управлению инвестиционным портфелем», утвержденными ПП НБРК от 27.08.13г. №214.

1. Информация о результатах инвестиционной деятельности по пенсионным активам доступна на внешнем сайте ЕНПФ в разделе «Инвестиционная деятельность»:



2. Подраздел «Развернутая структура инвестиционного портфеля пенсионных активов» раскрывает информацию о структуре, диверсификации инвестиционного портфеля с последующей детализацией по видам финансовых инструментов:



3. Подраздел «Информация о структуре инвестиционного портфеля пенсионных активов» представляет структуру инвестиционного портфеля в разрезе каждой управляющей пенсионными активами компании (НБРК и УИП):



4. Подраздел «Обзор инвестиционной деятельности» внешнего сайта ЕНПФ включает инвестиционные декларации управляющих пенсионными активами компаний (НБРК и УИП), а также представляет на ежемесячной основе подробную информацию по инвестиционному управлению пенсионными активами в разрезе управляющих компаний:



5. В подразделе «Краткий обзор инвестиционного портфеля пенсионных активов» представляется на ежемесячной основе консолидированная информация по структуре инвестиционного портфеля (в т.ч. в географическом и секторальном разрезе), по результатам инвестиционной деятельности, а также по кредитному качеству инвестиционного портфеля:





Рақмет!
Спасибо!

