**РЕГЛАМЕНТ управления рисками**,

связанными с заключением срочных контрактов за счет активов инвестиционных фондов под управлением УК \_\_\_\_\_\_\_

**Москва, Октябрь 2010**

1. **Термины и определения**

В рамках настоящего Регламента используются следующие термины и определения:

**Регламент** – настоящий документ, регламентирующий порядок действий Ответственных сотрудников УК \_\_\_\_\_\_\_ (далее – Организация), ответственных за осуществление деятельности Организации по управлению активами инвестиционных фондов и негосударственных пенсионных фондов, связанных с инвестированием средств указанных фондов в инструменты срочного рынка.

**Ответственный сотрудник** – сотрудник Организации, на которого возлагаются права и обязанности по осуществлению мер для управления рисками Организации.

**Активы** - активы инвестиционного фонда, средства пенсионных резервов негосударственного пенсионного фонда или средства пенсионных накоплений негосударственного пенсионного фонда, находящиеся в доверительном управлении Организации по одному договору.

**Фьючерсный контракт** - контракт, предусматривающий обязанность сторон уплачивать денежные средства в размере, который зависит от изменения цен на базовый актив или значений базового актива (далее - вариационная маржа), либо уплачивать вариационную маржу и осуществить, в том числе по усмотрению сторон, поставку (оплату) базового актива.

В случае, если условия фьючерсных контрактов определены в одной спецификации и последний день торгов, на которых они могут быть заключены, приходится на одну и ту же дату, такие фьючерсные контракты в целях настоящего Регламента считаются **фьючерсными контрактами одного вида**.

**Опционный контракт** - контракт, предусматривающий обязанность одной стороны (лица, обязанного по опционному контракту) по требованию другой стороны (лица, управомоченного по опционному контракту) купить (продать) базовый актив или заключить срочный контракт, либо уплатить последнему сумму денежных средств на условиях, предусмотренных спецификацией срочного контракта.

В случае, если условия опционных контрактов определены в одной спецификации, обязательства по ним подлежат исполнению в один и тот же срок, и, в случае если указанные обязательства предусматривают заключение срочных контрактов, эти срочные контракты подлежат исполнению в один и тот же срок, такие опционные контракты в целях настоящего Регламента считаются **опционными контрактами одного вида**.

Опционные контракты одного вида, цена исполнения которых совпадает, в целях настоящего Регламента считаются **опционными контрактами одной категории**.

**Опцион «колл»** - опционный контракт, предоставляющий право на получение суммы денежных средств, если цена базового актива, определенная в соответствии со спецификацией, превышает цену исполнения опционного контракта **и/или** право покупки базового актива либо право требовать заключения фьючерсного контракта, по которому лицо, управомоченное по опционному контракту, вправе требовать вариационную маржу, в случае если цена, определенная в соответствии со спецификацией фьючерсного контракта, будет превышать цену, определенную при заключении фьючерсного контракта.

**Опцион «пут»** - опционный контракт, предоставляющий право на получение суммы денежных средств, если цена базового актива, определенная в соответствии со спецификацией, ниже цены исполнения опционного контракта **и/или** право продажи базового актива либо право требовать заключения фьючерсного контракта, по которому лицо, управомоченное по опционному контракту, вправе требовать вариационную маржу, в случае если цена, определенная в соответствии со спецификацией фьючерсного контракта, будет ниже цены, определенной при заключении фьючерсного контракта.

**Финансовые инструменты срочного рынка** – совокупность объектов для инвестирования, включающая в себя Фьючерсные контракты и Опционные контракты, разрешенные к приобретению в состав Активов.

**Биржа** – фондовая, валютная или товарная биржа

**Клиент –** лицо, заключившее с Организацией договор доверительного управления Активами.

**Клиентский портфель (Портфель)** – денежные средства и/или ценные бумаги, переданные Организации в рамках управления паевыми инвестиционными фондами, пенсионными накоплениями, пенсионными резервами, обособленные в учете Организации и которыми Организация управляет в соответствии с законодательством Российской Федерации.

**Управление Портфелем** – совершение сделок и операций с ценными бумагами, денежными средствами и иными финансовыми инструментами, составляющими Портфель в соответствии с инвестиционной декларацией управления Портфелем, с целью получения прироста имущества в соответствии с требованиями законодательства Российской Федерации.

**Специализированный депозитарий** – организация участник рынка ценных бумаг, осуществляющая независимый контроль за размещением Активов.

**Лимит** – это средство управления принимаемым риском. Лимит представляет собой количественное ограничение, накладываемое на определенные характеристики операций Организации. При установке лимита определяются следующие параметры:

* показатель, на который устанавливается лимит;
* измерение показателя - порядок расчета показателя;
* предельное значение показателя.

**Инвестиционный комитет** – постоянно действующий орган управления Организации, принимающий решения по оптимальному управлению ресурсами Организации. Инвестиционный комитет создан и функционирует в рамках решения участников (единственного участника) УК \_\_\_\_\_\_\_\_\_.

1. **Общие положения**
   1. Целью настоящего Регламента является построение системы управления и минимизации рисков, удовлетворяющей требованиям Приказа ФСФР России от 10.11.2009г. № 09-45/пз-н «Об утверждении Положения о снижении (ограничении) рисков, связанных с доверительным управлением активами инвестиционных фондов, размещением средств пенсионных резервов, инвестированием средств пенсионных накоплений и накоплений для жилищного обеспечения военнослужащих, а также об утверждении изменений в некоторые нормативные правовые акты Федеральной службы по финансовым рынкам» (далее – Приказ).
   2. Основными мероприятиями, проводимыми Организацией в целях управления рисками, связанными с Управлением Портфелем с использованием финансовых инструментов срочного рынка, являются:

* расчет величин, характеризующих риск инвестирования Активов в инструменты срочного рынка;
* установление ограничений на расчетные показатели по Портфелям;
* установление лимитов на стоимость финансовых инструментов по срочным контрактам, которые могут составлять Активы;
* осуществление непрерывного контроля за соблюдением установленных ограничений;
* при наличии в составе Активов опционных контрактов ежедневная оценка динамики предполагаемой волатильности (с учетом изменения времени до истечения опционных контрактов) и лимитирование изменения стоимости портфеля, обусловленного изменением предполагаемой волатильности и времени до истечения опционных контрактов;
* ежедневная оценка эффективности инвестиций в финансовые инструменты срочного рынка, по которым рассчитывается величина совокупной короткой позиции;
* регулярная сверка рассчитываемых величин с контролирующим органом – специализированным депозитарием;
* оперативное устранение возникших нарушений, связанных с превышением установленных лимитов на стоимость финансовых инструментов по срочным контрактам, которые могут составлять Активы, а также в случае неэффективности инвестиций в финансовые инструменты по срочным контрактам и превышении лимита изменения стоимости портфеля, обусловленного изменением предполагаемой волатильности и времени до истечения опционных контрактов.

1. **Требования к финансовым инструментам срочного рынка, включаемым в состав Активов** 
   1. В состав Активов разрешены к приобретению Финансовые инструменты срочного рынка (Срочные контракты), удовлетворяющие следующим требованиям:

3.1.1. Указанные инструменты приобретаются на торгах бирж в соответствии с утвержденными ими спецификациями, определяющими стандартные условия срочных контрактов;

3.1.2. Спецификация срочного контракта не предусматривает возможности исполнения обязательств по такому контракту посредством поставки базового актива, если базовым активом указанного срочного контракта является актив, который не может входить в состав Портфеля;

3.1.3. Спецификация срочного контракта раскрыта на сайте Биржи в сети Интернет;

3.1.4. Информация о средневзвешенной цене одного лота фьючерсного контракта, которая определяется по всем фьючерсным контрактам одного вида, заключенным в течение периода времени, в который в соответствии с нормативными правовыми актами федерального органа исполнительной власти по рынку ценных бумаг проводится (должна проводиться) основная торговая сессия фондовой биржи, раскрывается Биржей не позднее 20 часов местного времени каждого дня проведения торгов на сайте в сети Интернет;

3.1.5. Информация о среднем значении индекса, являющегося базовым активом срочного контракта, рассчитанного за период времени, в который в соответствии с нормативными правовыми актами федерального органа исполнительной власти по рынку ценных бумаг проводится (должна проводиться) основная торговая сессия фондовой биржи, раскрывается биржей не позднее 20 часов местного времени каждого дня проведения торгов на сайте в сети Интернет. Настоящее условие применяется для финансовых инструментов по срочным контрактам, базовым активом которых является индекс, за исключением индексов, рассчитываемых исключительно на основании цен (изменений цен) ценных бумаг;

3.1.6. Указанные инструменты удовлетворяют требованиям ликвидности, описанным в пункте 7 настоящего Регламента.

3.1.7. Информация о значении коэффициента "дельта" и теоретической цене опциона, рассчитанных в порядке, установленном Положением о порядке оказания услуг, способствующих заключению срочных договоров (контрактов), а также особенностях осуществления клиринга срочных договоров (контрактов), утвержденным Приказом Федеральной службы по финансовым рынкам от 24.08.2006 N 06-95/пз-н (зарегистрировано Министерством юстиции Российской Федерации 15 сентября 2006 г., регистрационный N 8300) раскрывается Биржей не позднее 22 часов местного времени каждого дня проведения торгов на сайте в сети Интернет;

3.1.8. Методика расчета теоретической цены опциона и коэффициента "дельта" и вносимые в нее изменения раскрыта на сайте Биржи в сети Интернет;

* 1. Управляющая компания вправе устанавливать более жесткие требования к срочным инструментам, включаемым в состав активов.
  2. Дополнительные требования устанавливаются решением Инвестиционного комитета и доводятся до сведения сотрудника Организации, ответственного за принятие решение об инвестировании (Управляющего активами) не позднее окончания дня принятия такого решения.

1. **Порядок расчета контрольных величин**
   1. Для целей настоящего Регламента под контрольными величинами понимаются следующие значения:

4.1.1. **Величина открытой длинной позиции (ОДП)** – расчетное значение, ежедневно определяемое в порядке, установленном пунктом 1 Приложения №1 к настоящему Регламенту. Определяется Организацией самостоятельно.

4.1.2. **Величина открытой короткой позиции (ОКП)** – расчетное значение, ежедневно определяемое в порядке, установленном пунктом 1 Приложения №1 к настоящему Регламенту. Определяется Организацией самостоятельно.

4.1.3. **Коэффициент корреляции (коэффициент «дельта»)** – значение, рассчитываемое Биржей в порядке, установленном Приказом, и ежедневно раскрываемое на сайте Биржи в сети Интернет.

4.1.4. **Коэффициент хеджирования (коэффициент «бета»)** - значение, рассчитываемое Биржей в порядке, установленном Приказом, и ежедневно раскрываемое на сайте Биржи в сети Интернет.

4.1.5. **Величина совокупной короткой позиции (СКП)** – значение, определяемое как сумма величин фьючерсной и опционной ОКП, базовым активом которых является одно и то же имущество (индекс) определяемое в порядке, установленном Приложением №1 к настоящему Регламенту по всем видам срочных контрактов, финансовые инструменты по которым составляют Активы и базовым активом которых является одно и то же имущество (индекс), либо срочные контракты, базовым активом которых является указанное имущество (индекс);

4.1.6. **Величина покрытия совокупной короткой позиции (ПСКП)** – определяемая в соответствии с Приложением №1 к настоящему Регламенту величина, отражающая надежность Портфеля с точки зрения рисков инвестирования в Срочные инструменты.

4.1.7. **Коэффициент эффективности СКП (ЭффСКП)** – величина, характеризующая направление и величину отклонения изменения значения СКП и изменения значения ПСКП за текущий торговый день. Коэффициент ЭффСКП рассчитывается в целях оценки эффективности инвестиций в финансовые инструменты срочного рынка, по которым рассчитывается величина совокупной короткой позиции. Коэффициент рассчитывается ежедневнои в случае, если его значение выходит за рамки установленных пороговых значений, Ответственным сотрудником предпринимаются необходимые действия для того, чтобы привести состояние портфеля к структуре, при которой значение коэффициента будет находиться в приемлемом диапазоне.

4.1.8. **Коэффициент влияния волатильности и времени до истечения опционных контрактов на стоимость портфеля (ВолатВл)** – величина, характеризующая потенциальное изменение стоимости портфеля Активов вследствие изменения стоимости финансовых инструментов срочного рынка, обусловленного реализацией заданных сценариев изменения предполагаемой волатильности и времени до истечения опционных контрактов. Коэффициент рассчитывается ежедневнои в случае, если его значение выходит за рамки установленного порогового значения, Ответственным сотрудником предпринимаются необходимые действия для того, чтобы привести состояние портфеля к структуре, при которой значение коэффициента будет находиться на приемлемом уровне.

4.2. Для расчета контрольных величин Ответственный сотрудник или лицо, ответственное за организацию внутреннего контроля за деятельностью Организации (далее – Контролер), обязан использовать специализированное программное обеспечение, утвержденное решением Инвестиционного комитета.

4.3. Значение контрольных величин, определяемых Биржами, собираются Ответственным сотрудником с использованием сайтов в сети Интернет или специализированным программным обеспечением, предоставляемым соответствующей Биржей.

4.4. На основании результаты расчетов Ответственный сотрудник или Контролер, ежедневно готовит перечень активов, входящих в покрытие совокупной короткой позиции, и направляет его в Специализированный депозитарий Клиента или паевого инвестиционного фонда под управлением УК \_\_\_\_\_\_\_. Порядок подготовки перечня приведен в пункте 6 настоящего Регламента.

1. **Ограничения на значения контрольных величин**

5.1. Ограничения на величину ОДП.

* + 1. Для целей настоящего Регламента стоимость имущества, применяемая для определения структуры Активов, увеличивается на величину открытой длинной позиции по срочным контрактам, базовым активом которых является это имущество. В случае если в состав Активов не входит имущество, являющееся базовым активом срочных контрактов, по которым определяется величина ОДП, при применении требований к структуре Активов стоимость указанного имущества считается равной величине ОДП.
    2. Сумма величин ОДП, определенных по срочным контрактам, базовым активом которых являются индексы, рассчитанные только по соответствующему виду ценных бумаг, или фьючерсные контракты, базовым активом которых являются индексы, рассчитанные только по соответствующему виду ценных бумаг, не может превышать 30 процентов стоимости Активов, если для соответствующего вида ценных бумаг нормативными правовыми актами Российской Федерации и (или) договором не предусмотрена меньшая доля в стоимости Активов.

5.1.3. Сумма величин ОДП, определенных по всем срочным контрактам, финансовые инструменты по которым составляют Активы, не может превышать рассчитанную в порядке, предусмотренном для определения структуры Активов, сумму дебиторской задолженности и общую сумму (стоимость) следующего имущества, составляющего Активы;

1) денежных средств, включая иностранную валюту, на банковских счетах;

2) денежных средств, включая иностранную валюту, во вкладах в кредитных организациях, имеющих рейтинг долгосрочной кредитоспособности не ниже уровня "BBB-" по классификации рейтинговых агентств "Фитч Рейтингс" (Fitch-Ratings) или "Стандарт энд Пурс" (Standard & Poor's) либо не ниже уровня "Baa3" по классификации рейтингового агентства "Мудис Инвесторс Сервис" (Moody's Investors Service);

3) государственных ценных бумаг Российской Федерации, которые допущены к торгам организатора торговли на рынке ценных бумаг и условиями выпуска которых не предусмотрено ограничение их в обороте;

4) облигаций иных эмитентов, помимо предусмотренных подпунктом 3 настоящего пункта, имеющих рейтинг не ниже уровня "BBB-" по классификации рейтинговых агентств "Фитч Рейтингс" (Fitch-Ratings) или "Стандарт энд Пурс" (Standard & Poor's) либо не ниже уровня "Baa3" по классификации рейтингового агентства "Мудис Инвесторс Сервис" (Moody's Investors Service);

5.1.4. Сумма дебиторской задолженности, предусмотренная п.5.1.3. настоящего Регламента, определяется как сумма денежных средств, составляющих Активы и находящихся у профессиональных участников рынка ценных бумаг, за вычетом суммы обязательств по передаче денежных средств, составляющих Активы, по сделкам, не являющимся срочными контрактами;

5.2. Ограничения на величину ОКП (СКП).

5.2.1. Величина ОКП не должна превышать ограничений, установленных нормативными правовыми актами Российской Федерации или договором доверительного управления с Клиентом (инвестиционной декларацией) в отношении имущества, являющегося базовым активом срочных контрактов, по которым рассчитывается величина ОКП, или фьючерсных контрактов, являющихся базовым активом указанных срочных контрактов.

5.2.2. Величина СКП не может превышать определенную в соответствии с настоящим Регламентом величину покрытия совокупной короткой позиции (далее – ПСКП). При этом величина СКП определяется отдельно по каждому базовому активу срочных контрактов, финансовые инструменты по которым составляют Активы или являются базовым активом срочных контрактов, финансовые инструменты по которым составляют Активы.

5.2.3. Если базовым активом указанных срочных контрактов является индекс, рассчитываемый на основании совокупности цен на ценные бумаги одного вида, то величина ОКП по таким срочным контрактам может составлять не более максимально допустимой доли стоимости ценных бумаг соответствующего вида в стоимости Активов, а если указанная максимально допустимая доля не установлена, - не более 30 процентов стоимости Активов.

5.2.4. Сумма величин ФьючОКП и величин ОпцОКП(Хдж), определенных в соответствии с пунктами 2 и 3 Приложения №1 к настоящему Регламенту по всем видам срочных контрактов, финансовые инструменты по которым составляют Активы и базовым активом которых является одно и то же имущество (индекс), либо срочные контракты, базовым активом которых является указанное имущество (индекс) (далее - величина совокупной короткой позиции), не может превышать определенную в соответствии с настоящим Регламентом величину ПСКП.

5.3. Ограничения на величину ПСКП.

5.3.1. ПСКП по срочным контрактам, базовым активом которых являются ценные бумаги, индексы или фьючерсные контракты, базовым активом которых являются ценные бумаги или индексы, могут составлять только ценные бумаги и (или) финансовые инструменты по срочным контрактам, базовым активом которых являются ценные бумаги, индексы или фьючерсные контракты, базовым активом которых являются ценные бумаги или индексы;

5.3.2. ПСКП по срочным контрактам, базовым активом которых являются биржевые товары или фьючерсные контракты, базовым активом которых являются биржевые товары, могут составлять только биржевые товары и (или) финансовые инструменты по срочным контрактам, базовым активом которых являются биржевые товары или фьючерсные контракты, базовым активом которых являются биржевые товары;

5.3.3. ПСКП по срочным контрактам, базовым активом которых является иностранная валюта или фьючерсные контракты, базовым активом которых является иностранная валюта, могут составлять только такая иностранная валюта и (или) финансовые инструменты по срочным контрактам, базовым активом которых является такая иностранная валюта или фьючерсные контракты, базовым активом которых является такая иностранная валюта, и (или) ценные бумаги, номинированные в такой иностранной валюте.

5.3.4. Ценные бумаги, биржевые товары и финансовые инструменты по срочным контрактам могут составлять ПСКП при условии, что рассчитанный биржей коэффициент корреляции, составляет не менее 0,5, а на рабочий день, предшествующий дню включения ценных бумаг, биржевых товаров или финансовых инструментов по срочным контрактам в ПСКП, - не менее 0,7.

5.3.5. ПСКП не могут составлять:

* финансовые инструменты по фьючерсным контрактам, которые предусматривают обязанность осуществить за счет Активов поставку базового актива либо уплачивать (уплатить) вариационную маржу при увеличении цены (значения, курса, величины) базового актива, финансовые инструменты по опционам "колл", по которым лицо, действующее за счет Активов, является обязанным лицом, и (или) финансовые инструменты по опционам "пут", по которым лицо, действующее за счет Активов, является управомоченным лицом;
* активы, составляющие другое ПСКП;
* активы в количестве, в котором они приобретены по первой части сделки репо либо подлежат отчуждению в силу обязательств из сделок, за исключением сделок, по которым рассчитывается величина СКП;

5.4. Исключения для фондов, паи которого предназначены для квалифицированных инвесторов.

5.4.1. Стоимость имущества, составляющего активы инвестиционного фонда, инвестиционные паи которого предназначены для квалифицированных инвесторов, увеличенная на величину ОДП по срочным контрактам, базовым активом которых является это имущество, может превышать требования к структуре активов этого фонда не более чем на 20 процентов. При этом стоимость указанного имущества без учета величины ОДП должна соответствовать требованиям к структуре активов такого инвестиционного фонда.

5.4.2. Сумма величин ОДП, определенных по всем срочным контрактам, финансовые инструменты по которым составляют Активы инвестиционного фонда, инвестиционные паи которого предназначены для квалифицированных инвесторов, может превышать ограничение, предусмотренное пунктом 5.1.3 настоящего Регламента, не более чем на 20 процентов.

5.4.3. Величины ОКП, определенные по срочным контрактам, финансовые инструменты по которым составляют Активы инвестиционного фонда, инвестиционные паи которого предназначены для квалифицированных инвесторов, могут превышать ограничение, предусмотренное пунктом 5.2.3 настоящего Регламента, не более чем на 20 процентов. Сумма величин ОКП, определенных по всем срочным контрактам, финансовые инструменты по которым составляют Активы инвестиционного фонда, инвестиционные паи которого предназначены для квалифицированных инвесторов, может превышать стоимость Активов этого инвестиционного фонда не более чем на 20 процентов.

5.4.4. Величина СКП по всем срочным контрактам, финансовые инструменты по которым составляют Активы инвестиционного фонда, инвестиционные паи которого предназначены для квалифицированных инвесторов, может превышать величину ПСКП не более чем на 20 процентов.

5.5 Ограничения на значение коэффициента ЭффСКП.

Инвестиции в инструменты срочного рынка, составляющие совокупную короткую позицию, являются эффективными, если величина совокупной короткой позиции и соответствующая ей величина покрытия совокупной короткой позиции за прошедшую торговую сессию изменились в сопоставимых масштабах. При этом наибольшей эффективностью характеризуются инвестиции, в которых рассматриваемые величины одновременно уменьшились или увеличились по сравнению с их значениями на предыдущую дату торгов. Исходя из этого, для соответствия критерию эффективности значение ЭффСКП должно находиться в диапазоне [-0,1;0,3].

5.6. Ограничение на значение коэффициента ВолатВл.

Для того, чтобы портфель Активов характеризовался достаточной устойчивостью к изменению уровня предполагаемой волатильности и времени до истечения опционных контрактов, входящих в его состав, коэффициент ВолатВл не должен превышать порогового значения в 1%.

1. **Установление лимитов**
   1. Управляющая компания в целях ограничения максимальной величины рисков убытков, связанных с негативным изменением финансового состояния эмитентов, контрагентов и посредников в оказании финансовых услуг, а также с колебаниями котировок ценных бумаг, единовременно принимаемых Организацией в отношении того или иного контрагента (группы контрагентов), и (или) инструмента, и (или) посредника в оказании финансовых услуг, устанавливает лимиты на типы вложений, которые могут составлять Активы.
   2. Согласно требованиям Приказа, Организация обязана определять, устанавливать и контролировать лимиты на стоимость финансовых инструментов по срочным контрактам, которые могут составлять Активы.
   3. Порядок установления и контроля за лимитами соответствует положениям Процедуры установления лимитов и контроля за их соблюдением в УК \_\_\_\_\_\_, утвержденной Приказом по Организации.
2. **Требования к ликвидности финансовых инструментов срочного рынка**
   1. Фьючерсные контракты, базовым активом которых являются акции, соответствуют критерию ликвидности, если данная акция входит в список ликвидных ценных бумаг хотя бы одной фондовой биржи (в соответствии с п. 2.2 "Положения о критериях ликвидности ценных бумаг", утвержденного приказом ФСФР России №06-25/пз-н от 7 марта 2006 г.).
   2. Фьючерсные контракты, базовым активом которых являются фондовые индексы, соответствуют критерию ликвидности, если не менее 60% капитализации данного индекса состоит из ценных бумаг, входящих в список ликвидных ценных бумаг хотя бы одной фондовой биржи.
   3. Фьючерсные контракты с иным базовым активом, отличающимся от указанных в пунктах 7.1 и 7.2 настоящего Регламента, соответствуют критерию ликвидности, если среднемесячный объем сделок с такими финансовыми инструментами совокупно по всем срокам исполнения, рассчитанный по итогам торгов на всех организаторах торговли Российской Федерации за последние 3 месяца, составлял не менее 250 млн. рублей.
   4. Опционные контракты соответствуют критерию ликвидности, если:
      1. Базовый актив (акция или фьючерсный контракт) данных опционов удовлетворяет требованиям ликвидности, указанным в пунктах 7.1, 7.2 и 7.3 настоящего Регламента;
      2. Цена исполнения данных опционных контрактов отличается от цены базового актива не более чем на 25% для опционов «колл» с ценой исполнения меньше цены базового актива и опционов «пут» с ценой исполнения больше цены базового актива и не более чем на 50% для опционов «колл» с ценой исполнения больше цены базового актива и опционов «пут» с ценой исполнения меньше цены базового актива.
3. **Перечень имущества**

8.1.Ежедневно Ответственный сотрудник (Контролер) определяет состав и структуру ПСКП (с учетом требований п.8.2 настоящего Регламента) путем составления перечня имущества, в том числе финансовых инструментов, входящих в это покрытие.

8.2. Перечень имущества должен содержать следующую информацию:

8.2.1. вид, категорию (тип), выпуск, транш, серию каждой ценной бумаги, наименование эмитента каждой ценной бумаги (лица, обязанного по ценной бумаге), а также их количество в ПСКП, если в указанное покрытие включаются ценные бумаги;

8.2.2. вид и количество единиц биржевого товара в ПСКП, если в указанное покрытие включаются биржевые товары;

8.2.3. вид и количество единиц иностранной валюты в ПСКП, если в указанное покрытие включается иностранная валюта;

8.2.4. виды фьючерсных контрактов и количество фьючерсных контрактов каждого вида в ПСКП, если в указанное покрытие включаются финансовые инструменты по фьючерсным контрактам;

8.2.5. виды и категории опционных контрактов и количество опционных контрактов каждого вида и категории в ПСКП, если в указанное покрытие включаются финансовые инструменты по опционным контрактам;

8.2.6. определенное в спецификации каждого срочного контракта, финансовые инструменты по которому входят в состав ПСКП, количество ценных бумаг, пунктов индекса, единиц биржевого товара, единиц иностранной валюты или единиц фьючерсных контрактов, являющихся базовым активом указанного срочного контракта, а если в состав ПСКП входят опционные контракты, базовым активом которых являются фьючерсные контракты, - также определенное в спецификации указанных фьючерсных контрактов количество ценных бумаг, пунктов индекса, единиц биржевого товара или единиц иностранной валюты, являющихся базовым активом этих фьючерсных контрактов;

8.2.7. виды фьючерсных контрактов и количество фьючерсных контрактов каждого вида, по которым рассчитывается величина СКП;

8.2.8. виды и категории опционных контрактов и количество опционных контрактов каждого вида, по которым рассчитывается величина СКП.

8.3. Перечень активов, входящих в ПСКП, направляется Специализированному депозитарию, осуществляющему контроль за распоряжением Активами, не позднее дня, следующего за днем его составления или изменения. Отправка осуществляется посредством системы электронного документооборота либо на бумажном носителе.

1. **Порядок устранения несоответствия требованиям Регламента**
   1. Несоответствие состава и (или) структуры Активов, в которые входят финансовые инструменты по срочным контрактам, требованиям настоящего Регламента, иных нормативных правовых актов Российской Федерации и инвестиционной декларации инвестиционного фонда (управляющей компании) должно быть устранено в порядке и в сроки, определенные нормативными правовыми актами Российской Федерации для устранения таких несоответствий, если настоящим Регламентом не определены иные порядок и (или) сроки устранения несоответствий.
   2. Несоответствие состава и (или) структуры Активов, в которые входят финансовые инструменты по опционным контрактам, требованиям настоящего Регламента, иных нормативных правовых актов Российской Федерации и инвестиционной декларации инвестиционного фонда (управляющей компании), возникшее в связи с изменением оценочной стоимости ценных бумаг, являющихся базовым активом соответствующих опционных контрактов или фьючерсных контрактов, являющихся базовым активом соответствующих опционных контрактов, должно быть устранено управляющей компанией мерами, в наибольшей степени отвечающими интересам лиц, в интересах которых осуществляется управление (доверительное управление) Активами, в течение 3 месяцев с даты, когда указанное несоответствие было или должно было быть выявлено, а если указанное несоответствие было или должно было быть выявлено менее чем за 30 дней до последнего дня торгов, на которых могут быть заключены указанные опционные контракты, - в течение срока, оставшегося до последнего дня торгов, на которых могут быть заключены указанные опционные контракты.
   3. Несоответствие требованиям, установленным пунктами 5.1, 5.2.2, 5.3.1, 5.3.2, 5.3.3 и 5.4 настоящего Регламента, должно быть устранено в течение 3-х рабочих дней с даты, когда указанное несоответствие было или должно было быть выявлено.
   4. Несоответствие требованиям настоящего Регламента в части уменьшения коэффициентов корреляции до уровня менее 0,5 должно быть устранено в течение 3 рабочих дней с даты, когда указанное несоответствие было или должно было быть выявлено.
   5. Несоответствие требованиям настоящего Регламента в части нахождения значения коэффициента эффективности совокупной короткой позиции (ЭффСКП) в рамках установленного диапазона приемлемых значений, указанного в пункте 5.5 настоящего Регламента, должно быть устранено путем изменения портфеля таким образом, чтобы условие снова выполнялось, в течение 3 рабочих дней с даты, когда указанное несоответствие было или должно было быть выявлено.
   6. Несоответствие требованиям настоящего Регламента в части превышения коэффициентом ВолатВл порогового значения, установленного в пункте 5.6 настоящего Регламента, должно быть устранено путем изменения портфеля таким образом, чтобы условие снова выполнялось, в течение 3 рабочих дней с даты, когда указанное несоответствие было или должно было быть выявлено.
2. **Заключительные положения**
   1. Настоящий Регламент вступает в силу с даты его утверждения внутренним приказом.
   2. В случае изменения действующего законодательства Российской Федерации, нормативных актов ФСФР России и внутренних документов Организации настоящий Регламент действует в части, не противоречащей вновь принятым нормативным документам.

**Приложение №1** к Регламенту управления рисками УК \_\_\_\_\_\_

**Порядок расчета контрольных величин**

1. **Величина открытой длинной позиции (ОДП)** определяется по формуле:

***ОДП = ФьючОДП + ОпцОДП*** , где

***ФьючОДП*** – составляющая ОДП по фьючерсным контрактам, находящимся в Портфеле;

***ОпцОДП*** – составляющая ОДП по опционным контрактам, находящимся в Портфеле.

*,* где

***ФьючОДПi*** – величина ОДП по фьючерсным контрактам одного вида

**i** – порядковый номер вида фьючерсного контракта

,где

***ОпцОДПj*** – величина ОДП по опционным контрактам одного вида

**j** – порядковый номер вида опционного контракта

**1.1**

где:

- количество фьючерсных контрактов одного вида (i-того вида), финансовые инструменты по которым входят в состав Портфеля и которые предусматривают обязанность уплатить цену за базовый актив либо уплачивать (уплатить) вариационную маржу при уменьшении цены (значения, курса, величины) базового актива (одного лота фьючерсного контракта);

- количество фьючерсных контрактов одного вида (i-того вида), финансовые инструменты по которым входят в состав Портфеля и которые предусматривают обязанность осуществить поставку базового актива либо уплачивать (уплатить) вариационную маржу при увеличении цены (значения, курса, величины) базового актива (одного лота фьючерсного контракта);

- величина, определяемая в соответствии со спецификацией фьючерсного контракта, в том числе являющегося базовым активом опционного контракта, и равна количеству ценных бумаг (пунктов индекса, единиц биржевого товара, единиц валюты), являющихся базовым активом одного фьючерсного контракта одного вида (i-того вида). В случае если базовый актив опционного контракта не является фьючерсным контрактом, при расчете показателей, предусмотренных для таких опционных контрактов, считается равным 1;

**p** – величина, принимаемая равной последней рассчитанной на момент определения значения величины ***ФьючОДПi*** или ***ОпцОДПj*** цене базового актива срочного контракта (фьючерсного контракта, являющегося базовым активом срочного контракта), применяемой в соответствии с нормативными правовыми актами федерального органа исполнительной власти по рынку ценных бумаг для определения структуры Активов.

Если базовым активом срочного контракта является индекс, значение **p** принимается равным стоимости одного пункта индекса, определенного в соответствии со спецификацией срочного контракта.

Если базовым активом является иностранная валюта, значение **p** принимается равным текущему курсу этой валюты к рублю. Если базовым активом фьючерсного контракта является биржевой товар, который в соответствии с нормативными правовыми актами Российской Федерации не может составлять Активы, значение **p** принимается равным последней, рассчитанной на момент определения величины ***ФьючОДПi*** или ***ОпцОДПj***, средневзвешенной цене одного лота срочного контракта, которая раскрыта биржей, оказывающей услуги по заключению соответствующих срочных контрактов, на своем сайте в сети Интернет.

**1.2**

, где:

**n** - количество категорий опционных контрактов i-того вида;

***-*** величина, определяемая для каждого вида каждой категории опционных контрактов, по которым рассчитывается величина ОпцОДП, по следующей формуле:

, где

**-** количество опционов «колл» одного вида (i-го вида), одной категории (j-той категории), финансовые инструменты по которым входят в состав Портфеля и по которым лицо, действующее за счет Активов, является управомоченным лицом;

**-** количество опционов "колл" одного вида (i-того вида) одной категории (j-той категории), финансовые инструменты по которым входят в состав Портфеля и по которым лицо, действующее за счет Активов, является обязанным лицом;

- величина, определяемая для каждого вида каждой категории опционных контрактов, по которым рассчитывается величина ОпцОДП, по следующей формуле:

, где

**-** количество опционов "пут" одного вида (i-того вида) одной категории (j-той категории), финансовые инструменты по которым входят в состав Портфеля и по которым лицо, действующее за счет Активов, является обязанным лицом;

**-** количество опционов «колл» одного вида (i-го вида), одной категории (j-той категории), финансовые инструменты по которым входят в состав Портфеля и по которым лицо, действующее за счет Активов, является управомоченным лицом;

- определенное в соответствии со спецификацией опционного контракта одного вида (i-того вида) количество ценных бумаг (пунктов индекса, единиц биржевого товара, единиц валюты или единиц фьючерсных контрактов), являющихся базовым активом одного опционного контракта;

- величина, определяемая в соответствии с пунктом 1.1 настоящего Приложения;

***p*** - величина, определяемая в соответствии с пунктом 1.1 настоящего Приложения.

1. **Величина открытой короткой позиции (ОКП)** определяется по формуле:

**ОКП = ФьючОКП + ОпцОКП** , где

***ФьючОКП*** – составляющая ОКП по фьючерсным контрактам, находящимся в Портфеле;

***ОпцОКП*** – составляющая ОКП по опционным контрактам, находящимся в Портфеле.

*,* где

, где

- количество фьючерсных контрактов одного вида (i-того вида), финансовые инструменты по которым входят в состав Портфеля и которые предусматривают обязанность уплатить цену за базовый актив либо уплачивать (уплатить) вариационную маржу при уменьшении цены (значения, курса, величины) базового актива (одного лота фьючерсного контракта);

- количество фьючерсных контрактов одного вида (i-того вида), финансовые инструменты по которым входят в состав Портфеля и которые предусматривают обязанность осуществить поставку базового актива либо уплачивать (уплатить) вариационную маржу при увеличении цены (значения, курса, величины) базового актива (одного лота фьючерсного контракта);

- величина, определяемая в соответствии с пунктом 1.1 настоящего Приложения;

**p** - величина, определяемая в соответствии с пунктом 1.1 настоящего Приложения

,где

, где

**n** - количество категорий опционных контрактов i-того вида, финансовые инструменты по которым входят в состав Портфеля;

**-** величина, определяемая для каждого вида каждой категории опционных контрактов, финансовые инструменты по которым входят в состав Портфеля, по следующей формуле:

**.**

**-** величина, определяемая для каждого вида каждой категории опционных контрактов, финансовые инструменты по которым входят в состав Портфеля, по следующей формуле:

***.***

1. Величина , используемая для расчета ограничений на включение в состав Портфеля срочных инструментов, рассчитывается следующим образом:

, где:

**-** коэффициент "дельта", рассчитываемый биржей для опционного контракта одного вида (i-того вида), одной категории (j-той категории) в порядке, установленном Положением о порядке оказания услуг, способствующих заключению срочных договоров (контрактов), а также особенностях осуществления клиринга срочных договоров (контрактов), утвержденным Приказом ФСФР России от 24 сентября 2006 г. N 06-95/пз-н (зарегистрировано Министерством юстиции Российской Федерации 15.09.2006, регистрационный N 8300);

- величина, определяемая в соответствии с пунктом 2 настоящего Приложения;

- величина, определяемая в соответствии с пунктом 2 настоящего Приложения;

- величина, определяемая в соответствии с пунктами 1.1 настоящего Приложения;

**-** величина, определяемая в соответствии с пунктом 1.1 настоящего Приложения;

- величина, определяемая в соответствии с пунктом 1.2 настоящего Приложения;

**n** - количество категорий опционных контрактов i-того вида, финансовые инструменты по которым входят в состав Портфеля.

1. **Величина покрытия совокупной короткой позиции (ПСКП)**

Величина покрытия совокупной короткой позиции рассчитывается отдельно для каждой величины совокупной короткой позиции.

* 1. Если ПСКП по срочным контрактам составляют ценные бумаги или биржевые товары, то величина ПСКП рассчитывается как сумма скорректированных стоимостей таких ценных бумаг или биржевых товаров, определяемых по формуле:

,где

***ПКЦБ;Т*** – скорректированная стоимость ценных бумаг или биржевого товара;

***P*** - последняя рассчитанная на момент расчета скорректированной стоимости ценных бумаг или биржевого товара признаваемая котировка одной ценной бумаги или цена биржевого товара, составляющей (составляющего) ПСКП;

***Q*** - количество ценных бумаг или биржевых товаров, ПСКП;

***K(ХДЖ)*** - коэффициент «бета», рассчитанный биржей по изменениям цены ценной бумаги или биржевого товара, составляющей (составляющего) ПСКП по срочным контрактам, заключенным на торгах указанной биржи, и изменениям цены ценной бумаги или биржевого товара, либо значения индекса, которые являются базовым активом указанных срочных контрактов, либо срочных контрактов, финансовые инструменты по которым являются базовым активом указанных срочных контрактов, но не более 1,2.

4.2 Если ПСКП по срочным контрактам составляют финансовые инструменты по фьючерсным контрактам, то величина ПСКП рассчитывается как сумма скорректированных стоимостей таких финансовых инструментов, определяемых по формуле:

, где

***-*** скорректированная стоимость финансовых инструментов по фьючерсным контрактам;

**ФьючКП(пкр)**- не превышающее величину **ФьючОДП** , определенную в соответствии с пунктом 1 настоящего Приложения, количество фьючерсных контрактов одного вида (i-того вида), финансовые инструменты по которым составляют ПСКП;

– величина, определяемая в соответствии с п.4.1 настоящего Приложения.

– величина, определяемая в соответствии с п.1.1 настоящего Приложения.

**p** – величина, определяемая в соответствии с п.1.1 настоящего Приложения.

4.3 Если ПСКП по указанным срочным контрактам составляют финансовые инструменты по опционам «колл», то величина ПСКП рассчитывается как сумма скорректированных стоимостей указанных финансовых инструментов, определяемых по формуле:

, где

- скорректированная стоимость финансовых инструментов по опционам «колл» одного вида (i-того вида) одной категории (j-той категории);

- не превышающее величину , определенную в соответствии с пунктом 1.2 настоящего Приложения, количество опционов «колл» одного вида (i-того вида) одной категории (j-той категории), финансовые инструменты по которым составляют ПСКП, и по которым лицо, действующее за счет Активов, является управомоченным лицом;

- коэффициент «бета»;

**ki** - величина, определяемая в соответствии с пунктом 1.1 настоящего Приложения;

**p** - величина, определяемая в соответствии с пунктом 1.1 настоящего Приложения;

- величина, определяемая в соответствии с пунктом 1.2 настоящего Приложения;

- коэффициент «дельта».

4.4 Если ПСКП по срочным контрактам составляют финансовые инструменты по опционам "пут", то величина ПСКП рассчитывается как сумма скорректированных стоимостей указанных финансовых инструментов, определяемых по формуле:

, где

- скорректированная стоимость финансовых инструментов по опционам «пут» одного вида (i-того вида) одной категории (j-той категории);

- не превышающее величину , определенную в соответствии с пунктом 1.2 настоящего Приложения, количество опционов «пут» одного вида (i-того вида) одной категории (j-той категории), финансовые инструменты по которым составляют ПСКП, и по которым лицо, действующее за счет Активов, является обязанным лицом;

- коэффициент «бета»;

**ki** - величина, определяемая в соответствии с пунктом 1.1 настоящего Приложения;

**p** - величина, определяемая в соответствии с пунктом 1.1 настоящего Приложения;

- величина, определяемая в соответствии с пунктом 1.2 настоящего Приложения;

- коэффициент «дельта».

* 1. Если ПСКП составляют активы, в отношении которых не соблюдается требование, установленное пунктом 5.3.4 настоящего Регламента, величина ПСКП рассчитывается как сумма применяемой для определения структуры Активов стоимости ценных бумаг или биржевых товаров, составляющих ПСКП, и величины ***ОДП(пкр)*** по срочным контрактам, финансовые инструменты по которым составляют это ПСКП, умноженная на коэффициент «бета». Величина ***ОДП(пкр)*** определяется как:

, где ***ФьючОДП(пкр)*** определяется как сумма величин **,** определяемых по каждому виду фьючерсных контрактов, финансовые инструменты по которым составляют ПСКП, по следующей формуле:

, где:

**ФьючОДПi** – величина, определенная в соответствии с пунктом 1.1 настоящего Приложения.

**ФьючКП(пкр)i** - количество фьючерсных контрактов того же вида (i-того вида), финансовые инструменты по которым составляют ПСКП и которые предусматривают обязанность лица, действующего за счет Активов, уплатить цену за базовый актив, либо уплачивать (уплатить)вариационную маржу при уменьшении цены (значения, курса, величины) базового актива (одного лота фьючерсного контракта;

**ki** - величина, определяемая в соответствии с пунктом 1.1 настоящего Приложения;

**p** - величина, определяемая в соответствии с пунктом 1.1 настоящего Приложения.

***ОпцОДП(пкр)*** определяется как сумма величин **,** определяемых по каждому виду опционных контрактов, финансовые инструменты по которым составляют ПСКП, по следующей формуле:

, где

***n*** - количество категорий опционных контрактов одного вида (i-того вида), составляющих ПСКП;

***-*** не превышающее величину ***ОпцКоллОКПi,j***, определенную

в соответствии с пунктом 1.2 настоящего Приложения, количество опционов

«колл» одного вида (i-того вида) одной категории (j-той категории),

финансовые инструменты по которым составляют ПСКП и по которым лицо, действующее за счет Активов, является управомоченным лицом;

**-** не превышающее величину ***ОпцПутОППi,j***, определенную в соответствии с пунктом 1.2 настоящего Приложения, количество опционов «пут» одного вида (i-того вида) одной категории (j-той категории), финансовые инструменты по которым составляют ПСКП и по которым лицо, действующее за счет Активов, является обязанным лицом;

**ki** - величина, определяемая в соответствии с пунктом 1.1 настоящего Приложения;

**p** - величина, определяемая в соответствии с пунктом 1.1 настоящего Приложения;

- величина, определяемая в соответствии с пунктом 1.2 настоящего Приложения;

- коэффициент «дельта».

* 1. Если ПСКП по срочным контрактам составляют финансовые инструменты срочного рынка, базовым активом которых является иностранная валюта, то величина ПСКП рассчитывается по следующей формуле:

**, где:**

- количество единиц иностранной валюты, составляющей покрытие совокупной короткой позиции;

- выраженная в иностранной валюте оценочная стоимость ценных бумаг, номинированных в иностранной валюте, составляющих покрытие

совокупной короткой позиции;

- количество видов фьючерсных контрактов, финансовые инструменты по которым составляют покрытие совокупной короткой позиции и базовым активом которых является иностранная валюта;

- количество видов опционных контрактов, финансовые инструменты по которым составляют покрытие совокупной короткой позиции;

- количество категорий опционных контрактов одного вида (i-того вида), финансовые инструменты по которым составляют покрытие совокупной

короткой позиции;

**ФьючОДПi** – величина, определяемая в соответствии с пунктом 1.1 настоящего Приложения.

**ki** - величина, определяемая в соответствии с пунктом 1.1 настоящего Приложения;

**p** - величина, определяемая в соответствии с пунктом 1.1 настоящего Приложения;

- величина, определяемая в соответствии с пунктом 1.2 настоящего Приложения;

- коэффициент «дельта»;

***ОпцКоллОКПi,j*** - величина, определяемая в соответствии с пунктом 1.2 настоящего Приложения;

***ОпцПутОППi,j*** - величина, определяемая в соответствии с пунктом 1.2 настоящего Приложения.

* 1. Если ПСКП составляют активы, предусмотренные подпунктами 4.1 – 4.4 настоящего пункта, то общая величина ПСКП рассчитывается как сумма величин ПСКП, определенных в соответствии с указанными подпунктами.

1. **Коэффициент корреляции рассчитывается по следующей формуле:**

*,*

где:

- g-тое значение изменения величины покрытия совокупной короткой позиции из сгруппированных в хронологической последовательности значений изменений величины покрытия совокупной короткой позиции;

- g-тое значение изменения цены ценной бумаги, значения индекса, цены биржевого товара или курса иностранной валюты, являющихся базовым активом срочных контрактов, для которых определяется покрытие совокупной короткой позиции, из сгруппированных в хронологической последовательности этих значений.

1. **Коэффициент эффективности совокупной короткой позиции (ЭффСКП) рассчитывается по следующей формуле:**

.

При этом

и

,

где:

– совокупная короткая позиция на момент оценки эффективности инвестиций в финансовые инструменты по срочным контрактам,

- совокупная короткая позиция на конец предыдущего торгового дня,

– покрытие совокупной короткой позиции на момент оценки эффективности инвестиций в финансовые инструменты по срочным контрактам,

– покрытие совокупной короткой позиции на конец предыдущего торгового дня.

1. **Коэффициент влияния волатильности и времени до истечения опционных контрактов на стоимость портфеля (ВолатВл).**

7.1. Стоимость опционного портфеля в рамках каждой опционной серии определяется как:

, где

– стоимость опционного портфеля -той опционной серии,

– количество опционов в серии (с учетом знака, то есть положительное значение – покупка опциона, отрицательное значение – продажа опциона),

– стоимость опциона (определена в п. 7.2. настоящего Приложения).

7.2. Для нахождения стоимости опциона используется формула Блэка-Шоулза:

, где

,

– стоимость опциона «колл»,

*–* стоимость опциона «пут»,

*–* цена базового контракта,

– цена исполнения опционного контракта,

– процентная ставка,

– время до экспирации в долях года,

– годовая волатильность (в долях года).

При этом в качестве параметров для расчета используются параметры, предоставляемые организатором торгов в ежедневных отчетах.

7.2.1. Значения, полученные по формуле из п. 7.2. настоящего Приложения, округляются для дальнейших расчетов по правилам математического округления до значения минимального шага цены данного опционного контракта. При этом если после процедуры округления полученная стоимость равна 0, то в качестве нее устанавливается значение минимального шага цены данного опционного контракта.

7.3. Прогнозное значения стоимости опционного портфеля i-ой серии с учетом изменения предполагаемой волатильности и времени до окончания обращения рассчитывается по формуле Блэка-Шоулза, однако параметры из п. 7.2. настоящего Приложения заменяются на следующие:

7.3.1. Значение параметра заменяется на и (при этом рассчитываются и соответственно).

= , = , где определяется из таблицы (в зависимости от времени до окончания обращения):

|  |  |
| --- | --- |
| Время до окончания обращения (дней) | Значение параметра VolatRange |
| d > 365 | 0.1 |
| 14 < d ≤ 365 | 0.35 |
| 5 < d ≤ 14 | 0.5 |
| 2 < d ≤ 5 | 0.75 |
| 0 < d ≤ 2 | 1 |

7.3.2. Значение параметра заменяется на . Таким образом учитывается изменение временной стоимости опционной позиции.

7.4. Рассчитывается значение показателя **ВолатВл**:

, где

– стоимость Активов,

- стоимость опционного портфеля при выполнении сценария с высокой волатильностью,

- стоимость опционного портфеля при выполнении сценария с низкой волатильностью.

1. **Коэффициент «бета»определяется по следующей формуле:**

*,*

где:

– коэффициент «бета»;

и – определены в п.5 настоящего Приложения.

Значение коэффициента «бета», превышающее значение 1,2, считается равным 1,2.