

УТВЕРЖДЕНА

решением Наблюдательного совета
ПАО Московская Биржа
13 декабря 2019 г. (Протокол № 15)

Председатель Наблюдательного совета


_____ О.В. Вьюгин



**Методика определения контрольных показателей
риск-аппетита ПАО Московская Биржа**

(в новой редакции)

Москва, 2019

Оглавление

1. Общие положения.....	3
2. Термины и определения.....	3
3. Цели и задачи установления предельного и совокупного предельного уровней риска	5
4. Установление предельных значений показателей риск-аппетита	6
5. Мониторинг соблюдения риск-аппетита и отчетность.....	12

1. Общие положения

1.1. Методика определения контрольных показателей риск-аппетита ПАО Московская Биржа (далее – Методика) разработана в рамках системы управления рисками ПАО Московская Биржа (далее – Биржа) в соответствии с Указанием Банка России от 07 мая 2018 г. № 4791-У «О требованиях к организации организатором торговли системы управления рисками, связанными с организацией торгов, а также с осуществлением операций с собственным имуществом, и к документам организатора торговли, определяющим меры, направленные на снижение указанных рисков и предотвращение конфликта интересов», а также следующими внутренними документами Биржи:

- Правила управления рисками, связанными с осуществлением деятельности организатора торговли;
- Политика по управлению финансовыми рисками;
- Политика управления операционным риском;
- Политики управления стратегическим риском;
- Политика управления регуляторным риском;
- Политика управления риском потери деловой репутации;
- иные внутренние документы по управлению отдельными видами рисков.

1.2. Методика устанавливает перечень показателей риск-аппетита, правила и параметры расчета их пороговых и фактических значений.

1.3. При определении пороговых уровней показателей риск-аппетита исходит из концепции продолжения деятельности, а также учитывает результаты сценарного анализа и может учитывать результаты стресс-тестирования.

1.4. Пороговые значения показателей риск-аппетита Биржи утверждаются отдельным решением Наблюдательного совета.

2. Термины и определения

База данных о событиях операционного риска (БДСОР) – электронное хранилище информации о событиях операционного риска компаний Группы «Московская Биржа».

База данных о событиях регуляторного риска (БДСРР) – электронное хранилище информации о событиях стратегического риска компаний Группы «Московская Биржа».

Группа «Московская Биржа» – Группа «Московская Биржа» включает в себя ПАО Московская Биржа, НКО АО НРД, НКО НКЦ (АО), АО НТБ и другие компании.

Кредитный риск – риск возникновения убытков вследствие неисполнения, несвоевременного либо неполного исполнения контрагентом своих обязательств в соответствии с условиями договоров.

Нефинансовые риски (далее – риски) – операционный риск, регуляторный риск, риск потери деловой репутации, стратегический риск, правовой риск.

Операционный риск – риск возникновения последствий, влекущих за собой приостановление или прекращение оказания услуг по проведению организованных торгов в полном или неполном объеме, а также риск возникновения расходов (убытков) Биржи в результате сбоя и (или) ошибок

программно-технических средств Биржи, включая программно-технические средства и информационно-коммуникационные средства связи, с помощью которых обеспечивается проведение организованных торгов, и (или) во внутренних бизнес-процессах Биржи, ошибок работников и (или) в результате внешних событий, оказывающих негативное воздействие на деятельность Биржи.

Правовой риск – риск возникновения расходов (убытков) Биржи в результате неэффективной организации правовой работы, приводящей к правовым ошибкам в деятельности Биржи вследствие действий работников или органов управления; риски возникновения нарушения Биржей, а также ее контрагентами условий заключенных договоров; риски, связанные с участием Биржи в административном, гражданском, уголовном судопроизводстве по предъявляемым к ней (или инициируемым ею) искам.

Регуляторный риск – риск возникновения у Биржи (убытков) и (или) иных неблагоприятных последствий в результате несоответствия деятельности, осуществляемой Биржей на основании лицензии Биржи, требованиям законодательства Российской Федерации, регулирующего деятельность организатора торговли, правилам организованных торгов, учредительным и иным документам организатора торговли и (или) в результате применения мер в отношении организатора торговли со стороны Банка России.

Риск – это событие или условие, которое в случае возникновения имеет негативное воздействие на бизнес-процессы, услуги и клиентов, а также которое приводит или может привести к потенциальным потерям, которые могут выражаться в недополучении доходов, появлении дополнительных расходов или в отрицательном влиянии на деловую репутацию.

Риск-аппетит – совокупный предельный размер риска, который Биржа готова принять в рамках своей деятельности с целью достижения стратегических целей. Риск-аппетит выражен в системе количественных и качественных показателей, ограничивающих уровень принимаемых рисков, позволяющий выполнить установленные стратегические цели в рамках нормальной деятельности на горизонте в 1 год.

Риск информационной безопасности (ИБ) – риск, связанный с возможностью утраты свойств ИБ (конфиденциальности, целостности и доступности) информационных активов Биржи в результате реализации угроз ИБ.

Риск ликвидности – риск возникновения убытков вследствие неспособности обеспечить исполнение своих обязательств своевременно и в полном объеме.

Риск-менеджер – руководитель структурного подразделения, назначенный ответственным за управление операционным и стратегическим риском.

Риск потери деловой репутации – риск возникновения расходов (убытков) Биржи в результате негативного восприятия Биржи со стороны контрагентов Биржи, участников торгов и их клиентов, акционеров Биржи, Банка России и иных лиц, которые могут негативно повлиять на способность Биржи поддерживать существующие и (или) устанавливать новые деловые отношения и поддерживать на постоянной основе доступ к источникам финансирования.

Рыночный риск – риск возникновения убытков в связи с осуществлением операций с балансовыми и внебалансовыми инструментами вследствие изменения рыночных параметров (процентные ставки, цены на финансовые инструменты, валютные курсы), а также низкой ликвидности рынка с учетом издержек ликвидации/реструктуризации позиций.

Система управления рисками (СУР) – комплекс правил, документов и мероприятий по идентификации и оценке рисков, воздействию на риски, а также контролю за их состоянием с целью минимизации финансовых потерь вследствие неблагоприятного изменения факторов риска.

Событие риска – событие, ситуация, обстоятельство, которые характеризуются реализацией (проявлением) риска и могут сопровождаться причинением Бирже убытков (возникновением расходов).

Стратегический риск – риск возникновения расходов (убытков) Биржи в результате принятия ошибочных решений в процессе управления Биржей, в том числе при разработке, утверждении и исполнении документов, определяющих направления развития Биржи, ненадлежащем исполнении принятых решений в процессе управления Биржей, неучете органами управления Биржи изменений внешних факторов, влияющих или способных повлиять на процесс управления Биржей.

УФР – управление финансовых рисков.

Финансовые риски – рыночный, кредитный риски и риск ликвидности.

Термины, специально не определенные в данном разделе, используются в значениях, определенных законами и иными нормативными правовыми актами Российской Федерации, а также внутренними документами Биржи.

3. Цели и задачи установления предельного и совокупного предельного уровней риска

3.1. Основная цель установления риск-аппетита – обеспечение контроля за уровнем риска, принимаемого Биржей как организатором торговли, а также построение эффективного процесса реагирования на риск.

3.2. Риск-аппетит учитывается при планировании ресурсов, составлении бюджета, разработке и актуализации стратегии развития и функциональных стратегий Биржи, управлении рисками в рамках основной деятельности Биржи.

3.3. В рамках определения риск-аппетита по принимаемым рискам Биржей также устанавливается перечень неприемлемых рисков, т. е. рисков, реализацию которых Биржа считает недопустимой в своей деятельности. По таким рискам устанавливается нулевой риск-аппетит. Этот перечень определяет выбор стратегии реагирования в отношении обозначенных рисков при анализе текущих бизнес-процессов и технологий, а также предварительном анализе планируемых существенных изменений в бизнес-процессах, продуктах, технологиях, проектной деятельности, а также иных действий, результаты которых могут повлечь за собой реализацию рисков, отнесенных Биржей к неприемлемым.

3.4. Указанная цель достигается посредством выполнения следующих задач:

- определение максимально возможных потерь или иных негативных последствий от реализации всех видов рисков (с определенной вероятностью), присущих деятельности Биржи;
- выявление ожиданий руководителей структурных подразделений и органов управления Биржи в отношении перечня неприемлемых рисков;
- формирование и установление риск-аппетита и перечня неприемлемых рисков;

- построение системы мониторинга соблюдения риск-аппетита и контроля способов реагирования на неприемлемые риски;
- регулярное представление отчетности по итогам мониторинга и контроля;
- регулярный пересмотр риск-аппетита.

4. Установление предельных значений показателей риск-аппетита

- 4.1. В рамках СУР Биржа осуществляет идентификацию рисков, их анализ и оценку, определяет наиболее значимые риски, устанавливает систему параметров их измерений и мониторинга, выполняет контроль за их значениями и обеспечивает выполнение мероприятий по снижению рисков.
- 4.2. В рамках мониторинга, контроля и снижения рисков или их исключения Биржа обеспечивает выполнение следующих мероприятий:
- 4.2.1. определяет допустимые уровни значимых рисков;
- 4.2.2. устанавливает ограничения рисков: средний уровень (желтая зона) и высокий уровень (красная зона);
- 4.2.3. выявляет нарушения ограничений рисков;
- 4.2.4. обеспечивает выполнение мероприятий по снижению негативных последствий по нарушению ограничений:
- 4.2.4.1. при попадании в желтую зону проводится анализ причин и потенциальных негативных последствий, мероприятия разрабатываются при необходимости;
- 4.2.4.2. при попадании в красную зону проводится анализ причин с обязательным планом корректирующих мероприятий, может выноситься на рассмотрение Наблюдательного совета Биржи предложение по пересмотру порогового значения;
- 4.2.5. осуществляет регулярный пересмотр показателей и их пороговых уровней.
- 4.3. В целях установления риск-аппетита Биржа определяет набор показателей, отражающих уровень риска.
- 4.4. Перечень показателей риск-аппетита приведен в таблице ниже.

Вид риска	Показатель	Методика расчета фактических значений показателя	Пороговые уровни	
			Желтая зона (Early warning)	Красная зона (Предельная зона)
Операционный	Доступность системы	Фактическое значение показателя доступности систем рассчитывается в соответствии с Методикой представления информации о нештатных ситуациях, имевших место в операционной деятельности ПАО Московская Биржа. В расчет фактического значения показателя доступности систем принимаются все приостановки торгов, произошедшие за отчетный	Промежуточное значение устанавливается на базе исторических событий, зарегистрированных в БДСОР.	Пороговое значение определяется на базе наихудшего сценария (набора событий), связанного с нарушением доступности систем в соответствии с Методикой представления информации о нештатных ситуациях, имевших место в операционной деятельности ПАО Московская Биржа, на горизонте 5 лет (исторический минимум).

		период, зарегистрированные в БДСОР в соответствии с Политикой управления операционным риском.		
	Потери от реализации событий операционного риска	Фактическое значение рассчитывается исходя из фактически зарегистрированных в БДСОР убытков в соответствии с Политикой управления операционным риском как совокупная величина финансовых последствий (прямых и потенциальных потерь) в результате реализации событий операционного риска, отраженная на счетах резервов и убытков бухгалтерского учета.	Промежуточное значение устанавливается на базе исторических убытков, зарегистрированных в БДСОР, и оценки риск-менеджером потенциальных убытков по событиям, зарегистрированным в БДСОР, в соответствии с Политикой управления операционным риском.	Пороговое значение устанавливается исходя из наихудшего сценария на 2020 г. (при котором капитал уменьшится максимально в связи с выплатами дивидендов) и рассчитывается как максимальное значение предполагаемого убытка от реализации событий операционного риска, при котором значение НДССОТ (норматива достаточности собственных средств организатора торговли), определяемого в соответствии с Указанием Банка России от 18.06.2018 № 4824-У «О величине и методике определения норматива достаточности собственных средств организатора торговли», окажется ниже 110%.
Стратегический	Количество событий операционного и/или стратегического риска, прямо или косвенно влияющих на достижение стратегических целей	Фактическое значение рассчитывается как суммарное количество фактически зафиксированных за отчетный период в БДСОР событий операционного риска в соответствии с Политикой управления операционным риском и в БДССР – событий стратегического риска в соответствии с Политикой управления стратегическим риском, реализация которых привела к невозможности достижения стратегических целей в установленный срок.	Оценка риск-менеджером совместно с подразделениями, ответственными за область возникновения риска.	Пороговое значение определяется на базе наихудшего сценария (набора событий) операционного и стратегического риска в БДСОР и БДССР на горизонте 5 лет, которые потенциально могли оказать влияние на достижение стратегических целей.
	Существенная задержка сроков реализации ключевых проектов	Фактическое значение определяется в соответствии с Политикой управления стратегическим риском. Рассчитывается срок отклонения от установленных в плане контрольных ключевых точек реализации стратегических проектов со сроком реализации более 6 месяцев.	Оценка риск-менеджером совместно с подразделениями, ответственными за область возникновения риска.	Пороговое значение рассчитывается экспертно риск-менеджером совместно с Департаментом управления проектами и оптимизации процессов и с подразделениями, ответственными за область возникновения риска, на базе наихудшего сценария на горизонте 5 лет.
МБ Инновации	Признаки полной/части	Фактическое значение определяется как оставшиеся денежные средства проекта на	Промежуточное значение рассчитывается	Пороговое значение рассчитывается экспертно риск-

	<p>чной утраты инвестиций</p>	<p>отчетную дату за вычетом планируемых денежных потоков на ближайшие 6 месяцев.</p> <p>Признак частичной утраты инвестиций:</p> <ul style="list-style-type: none"> • Денежные средства проекта на отчетную дату за вычетом планируемых денежных потоков на ближайшие шесть месяцев составляют отрицательную величину • Задержка запуска проекта на срок от шести месяцев до одного года • Уход ключевых сотрудников (экспертная оценка ООО «МБ Инновации» и Департамента стратегии) • Проект не может привлечь финансирование, необходимое для продолжения проекта • Продукт или деятельность в рамках проекта становятся предметом судебных разбирательств или претензий регулятора. <p>Признак полной утраты инвестиций:</p> <ul style="list-style-type: none"> • Отсутствие у проекта денежных средств на покрытие текущих расходов • Полное обесценение нематериальных активов проекта • Деятельность, осуществляемая в рамках проекта, признана компетентными органами незаконной или не соответствующей регулированию 	<p>экспертно риск-менеджером совместно с Департаментом стратегии.</p>	<p>менеджером совместно с Департаментом стратегии.</p>
--	-------------------------------	--	---	--

		Полная потеря команды (экспертная оценка ООО «МБ Инновации» и Департамента стратегии).		
Регуляторный	Количество существенных событий регуляторного риска	<p>Фактическое значение определяется в соответствии с Политикой управления регуляторным риском. Рассчитывается количество событий за отчетный период, в которых имели место выплаты денежных средств по решению надзорных органов.</p> <p>В расчет берутся существенные события регуляторного риска за прошедший отчетный период:</p> <ul style="list-style-type: none"> • неоднократное в течение одного года неисполнения в установленный срок предписания (требования) Банка России; • неисполнение в установленный срок предписаний Банка России об устранении нарушений; • неоднократное в течение одного года нарушение сроков представления отчетности (отчетной документации); • неоднократное в течение одного года нарушение требований к раскрытию информации, предусмотренных Федеральным законом от 21.11.2011 № 325-ФЗ «Об организованных торгах» и принятых в соответствии с ним нормативными актами Банка России; • неоднократное в течение одного года нарушение законодательства Российской Федерации по организованным 	Промежуточное значение рассчитывается экспертно риск-менеджером совместно со Службой внутреннего контроля.	<p>Пороговое значение рассчитывается экспертно риск-менеджером совместно со Службой внутреннего контроля.</p> <p>Рассчитывается сумма выплат денежных средств по решению надзорных органов за прошедший отчетный период исходя из максимального размера суммы штрафа (700 тыс. руб.) и с допущением штрафов в количестве 3.</p>

		торгам/требований внутренних документов Биржи.		
	Величина выплат денежных средств по решению надзорных органов	Фактическое значение определяется в соответствии с Политикой управления регуляторным риском. Рассчитывается сумма выплат денежных средств по решению надзорных органов за отчетный период.		
Правовой	Величина выплат, включая потенциальны е (с высокой вероятностью негативного исхода для Биржи), по исковым требованиям по решению судебных органов	Фактическое значение рассчитывается как количество исковых требований по решению судебных органов за прошедший период с высокой вероятностью негативного исхода судебного разбирательства для Биржи.	Промежуточное значение рассчитывается риск-менеджером экспертно совместно с Директором Юридического департамента.	Пороговое значение рассчитывается риск- менеджером экспертно совместно с Директором Юридического департамента.
Потери деловой репутации	Всплеск негативных публикаций о Бирже в СМИ	Фактическое значение определяется в соответствии с Политикой управления риском потери деловой репутации. Рассчитывается отклонение за предыдущий отчетный период в большую сторону количества негативных публикаций в СМИ с превышением более чем на 70% среднего значения количества публикаций за предыдущий год.	Промежуточное значение рассчитывается экспертно риск- менеджером совместно с Департаментом по коммуникациям.	Пороговое значение рассчитывается как максимальное историческое отклонение (всплеск) негативных публикаций от предыдущего отчетного значения на горизонте 5 лет.
Кредитный	Коэффициент кредитного качества инвестиционн ых активов	Коэффициент определяется как доля активов с кредитным рейтингом по международной шкале долгосрочной кредитоспособности ниже уровня BBB- по классификации Fitch Ratings / S&P Global Ratings или Baa3 по классификации рейтингового агентства Moody's Investors Service или кредитным рейтингом по национальной шкале ниже уровня ruAAA по классификации рейтингового агентства АО «Эксперт РА» или AAA(RU) по классификации Аналитического Кредитного Рейтингового Агентства (АКРА) от общего размера инвестиционных активов	Промежуточное значение не рассчитывается.	Пороговое значение рассчитывается УФР.

		(остатки на текущих/расчетных счетах, депозиты и вложения в долговые ценные бумаги) и не превышает ограничительное значение, устанавливаемое Наблюдательным советом. К инвестиционным активам для целей настоящей Методики не относятся остатки на счетах в компаниях, входящих в Группу «Московская Биржа».		
Рыночный	VaR (10d) рыночного риска портфеля ценных бумаг	Определяется как величина 10-дневного VaR 99% рыночного риска портфеля ценных бумаг, рассчитанная на горизонте 3 лет с добавлением стрессового периода.	Промежуточное значение не рассчитывается.	Пороговое значение рассчитывается УФР.
	VaR (10d) процентного риска банковской книги	Определяется как величина 10-дневного VaR 99% риска процентно-чувствительных активов (за исключением портфеля ценных бумаг), рассчитанная на горизонте 3 лет с добавлением стрессового периода.		
	VAR ОБП	Определяется как величина 10-дневного VaR 99% валютного риска, рассчитанная на горизонте 3 лет с добавлением стрессового периода.		
Достаточность собственных средств	Целевой норматив достаточности и собственных средств Биржи	Определяется как минимальное допустимое значение норматива достаточности собственных средств в размере 100% (установлено Указанием Банка России от 18.06.2018 № 4824-У «О величине и методике определения норматива достаточности собственных средств организатора торговли») + надбавка. Надбавка устанавливается Наблюдательным советом и выполняет роль буфера собственных средств на непредвиденные изменения операционных расходов, с которыми может столкнуться Биржа в ходе своей деятельности как организатора торговли.		

- 4.5. В случае реализации сопутствующих рисков (когда реализация одного события приводит к реализации нескольких рисков), фактический размер потерь или сформированных под ожидаемые потери резервов отражается как факт по всем видам сопутствующих рисков с соответствующим примечанием и детализацией, какой риск явился первоисточником, а какие стали сопутствующими.
- 4.6. В случае выявления высокой вероятности реализации риска с последующим формированием резервов под ожидаемые потери такие резервы отражаются как фактический уровень риск-аппетита в том периоде, в котором они сформированы, а не накапливаемым итогом. Дополнительно в отчете фиксируется статус по всем сформированным резервам под ожидаемые потери, которые ранее были отражены в отчете о соблюдении пороговых значений контрольных показателей риск-аппетита.
- 4.7. Состав и значения количественных и качественных показателей риск-аппетита устанавливаются ежегодно и утверждаются Наблюдательным советом Биржи.

5. Мониторинг соблюдения риск-аппетита и отчетность

- 5.1. Мониторинг соблюдения установленных уровней количественных и качественных показателей риск-аппетита осуществляется ежеквартально руководителем отдельного структурного подразделения, ответственного за организацию системы управления рисками. Мониторинг осуществляется следующим образом:
 - 5.1.1. Работник структурного подразделения, ответственного за управление риском, проводит анализ случаев реализации риска, оценивает уровень риска, наличие нарушений пороговых значений, причины нарушений и последствия.
 - 5.1.2. В случае выявления нарушений установленных ограничений рисков работник инициирует разработку планов и мероприятий по снижению негативных последствий совместно с ответственными подразделениями, а также по снижению уровня риска или исключения риска или пересмотру установленных ограничений.
 - 5.1.3. В случае превышения установленных ограничений (пороговых значений) риск-аппетита информация может быть вынесена по поручению Правления на заседание Наблюдательного совета Биржи.
- 5.2. По результатам мониторинга риск-аппетита формируется отчет, представляемый руководителем структурного подразделения, ответственного за систему управления риском, на рассмотрение Правления Биржи ежемесячно и Комиссии по управлению рисками Наблюдательного совета Биржи с периодичностью не реже одного раза в три месяца. Отчет содержит информацию о перечне показателей риск-аппетита, уровне риска на отчетную дату, информацию о выявленных нарушениях ограничений риска и мероприятиях по их устранению и снижению уровня риска.
- 5.3. По итогам формирования отчетности принимаются управленческие решения в отношении мер, необходимых для снижения отдельных рисков, оказывающих влияние на уровень принимаемых Биржей рисков.