

Утверждено Протоколом №11/26
Комитета по рискам
ТКБ Инвестмент Партнерс (АО)

«15» сентября 2026 г.

Методика по оценке рисков структурных облигаций
ТКБ Инвестмент Партнерс (АО)
Редакция №2

1 ОБЩИЕ ПОЛОЖЕНИЯ

1.1 Настоящая «Методика по оценке рисков структурных облигаций» (далее – Методика) предназначена для систематизации и унификации процесса оценки рисков по структурным финансовым инструментам в ТКБ Инвестмент Партнерс (АО), далее – Общество. Методика содержит описание порядка расчетов, проводимых для оценки рисков, связанных с инвестированием в структурные финансовые инструменты.

1.2 Методика разработана для определения фактического уровня риска Клиентов в рамках предоставления услуг доверительного управления.

2 ПОНЯТИЯ И ОПРЕДЕЛЕНИЯ

Базовый актив – финансовый инструмент или совокупность финансовых инструментов, от динамики изменения стоимости которого(-ых) зависит результат инвестирования в структурный финансовый инструмент.

Облигации с полной защитой капитала – вид структурной облигации, эмиссионные документы по которой предусматривают получение в установленный срок номинальной стоимости такой облигации, а право их владельцев на получение купонного дохода по ним зависит от наступления или ненаступления одного или нескольких обстоятельств.

Облигация без защиты капитала – вид структурной облигации, эмиссионными документами по которой право ее владельца на получение номинальной стоимости облигации или части номинальной стоимости облигации зависит от наступления определенных в эмиссионных документах обстоятельств, а размер выплат купонного дохода также зависит от наступления или ненаступления определенных в эмиссионных документах обстоятельств.

Структурный финансовый инструмент (структурная облигация) – финансовый инструмент, позволяющий обеспечить заранее определенный уровень сохранности инвестиций (за исключением случаев досрочного расторжения договора доверительного управления), и доходность которого зависит от наступления или не наступления указанных в эмиссионной документации событий.

3 ПРИНЦИПЫ И ПОРЯДОК ОЦЕНКИ РЫНОЧНЫХ РИСКОВ ОБЛИГАЦИЙ РОССИЙСКИХ ЭМИТЕНТОВ С ПОЛНОЙ ЗАЩИТОЙ КАПИТАЛА

3.1 Рыночный риск по облигациям с полной защитой капитала определяется как максимальный размер убытка, который может понести клиент до момента погашения облигации. Величина рыночного риска облигаций с полной защитой капитала в абсолютном выражении равна разнице между номинальной стоимостью инструмента и его стоимостью, дисконтированной на отчетную дату:

$$Discount = N_k - \frac{N_k}{(1 + r_i)^{\frac{(t_k - t_t)}{365}}}$$

t_t – дата оценки;

t_k – дата выплаты номинальной стоимости, наступающая после даты оценки;

N_k – размер погашаемой номинальной стоимости;

r_i – ставка дисконтирования, равная значению индекса доходности корпоративных облигаций на дату оценки. Таблица сопоставимости кредитных рейтингов выпуска/эмитента структурной облигации и индексов представлена ниже:

Таблица 1. Сопоставимость индексов доходности корпоративных облигаций и кредитных рейтингов выпуска/эмитента структурных облигаций

Индекс доходности корпоративных облигаций	Кредитный рейтинг выпуска/эмитента структурных облигаций по шкале кредитных рейтинговых агентств АКРА/Эксперт РА
Cbonds CBI AAA notch YTM Index	AAA(RU)/ruAAA
Cbonds CBI AA Group YTM Index	AA-(RU),AA(RU),AA+(RU)/ruAA-,ruAA,ruAA+
Cbonds CBI A Group YTM Index	A-(RU),A(RU),A+(RU)/ruA-,ruA,ruA+
Cbonds CBI BBB Group YTM Index	BBB-(RU),BBB(RU),BBB+(RU)/ruBBB-,ruBBB,ruBBB+
Cbonds CBI BB Group YTM Index	BB-(RU),BB(RU),BB+(RU)/ruBB-,ruBB,ruBB+
Cbonds CBI B Group YTM Index	B-(RU),B(RU),B+(RU)/ruB-,ruB,ruB+

3.2 В случае, если по структурной облигации отсутствует кредитный рейтинг выпуска/эмитента, в целях расчета величины рыночного риска используется индекс доходности корпоративных облигаций Cbonds CBI HY (от B- до BBB) YTM Index.

3.3 В случае, если на расчетную дату для оценки рыночного риска отсутствуют сведения по значениям индексов, приведенных в п.3.1-3.2, Обществом подбирается аналогичный индекс, максимально похожий по характеристикам на тот, по которому нет данных.

3.4 Для облигаций используется кредитный рейтинг выпуска, при его отсутствии – кредитный рейтинг эмитента. Если имеется несколько кредитных рейтингов, присвоенных разными рейтинговыми агентствами, то в целях применения п. 3.1 используется наивысший кредитный рейтинг из присвоенных. При расхождении кредитных рейтингов разных рейтинговых агентств более, чем на одну ступень, используется среднее значение кредитного рейтинга выпуска/эмитента.

3.5 Величина рыночного риска облигаций с полной защитой капитала в относительном выражении равна доле величины дисконта (разнице между номиналом инструмента и его дисконтированной стоимостью) от номинальной стоимости структурной облигации.

3.6 Заранее определенный уровень сохранности инвестиций (защита капитала) по структурным облигациям обеспечивается только при удержании инструмента до срока его погашения. При досрочном расторжении договора доверительного управления Клиент может утратить защиту капитала и понести потери. Величина потенциальных потерь при досрочном расторжении договора в абсолютном выражении равна разнице между номиналом инструмента и его стоимостью в портфеле Клиента на дату оценки, в относительном выражении - разнице между номиналом инструмента и его стоимостью в портфеле Клиента на дату оценки, деленной на номинальную стоимость инструмента.

4 ПРИНЦИПЫ И ПОРЯДОК ОЦЕНКИ РЫНОЧНЫХ РИСКОВ ОБЛИГАЦИЙ РОССИЙСКИХ ЭМИТЕНТОВ БЕЗ ЗАЩИТЫ КАПИТАЛА

4.1 Величина рыночного риска облигаций без защиты капитала равна значению метрики VaR,%, полученной на основе ретроспективных данных по каждодневному изменению цен базового актива структурной облигации на временном горизонте, равному одному году. Единый горизонт применяется независимо от срока до погашения конкретной облигации в целях обеспечения сопоставимости оценок риска для разных инструментов.

4.1.1 В случае, если базовым активом облигаций без защиты капитала является корзина ценных бумаг, величина рыночного риска определяется как наибольшее из всех значений VaR,%, полученных по каждому финансовому инструменту, составляющему

корзину ценных бумаг, на основе ретроспективных данных по каждодневному изменению цен.

4.2 Максимальное значение VaR,% ограничивается величиной 100%.

4.3 В случае проведения ручных расчетов используется предположение о нормальном распределении.

4.4 Доверительный уровень для определения VaR,% должен составлять не менее 0,95.

5 ОЦЕНКА ИНЫХ ВИДОВ РИСКА СТРУКТУРНЫХ ФИНАНСОВЫХ ИНСТРУМЕНТОВ РОССИЙСКИХ ЭМИТЕНТОВ

5.1 Количественная оценка кредитного риска осуществляется на основе кредитного рейтинга выпуска/эмитента, определенного в соответствии с п.3.4, с сопоставлением рейтинга вероятности дефолта (PD) согласно матрицам дефолтов на горизонте 1 год. В случае, если по структурному финансовому инструменту отсутствует кредитный рейтинг выпуска/эмитента, вероятность дефолта определяется как среднее значение PD рейтинговых групп.

5.2 Риск ликвидности оценивается через транзакционные издержки с учетом объема позиции и среднедневного оборота по инструментам за последние 3 месяца, предшествующие дате оценки, или представляет собой величину дисконта, с учетом которого теоретически возможна реализация ценных бумаг.

6 ОЦЕНКА РИСКОВ СТРУКТУРНЫХ ФИНАНСОВЫХ ИНСТРУМЕНТОВ ИНОСТРАННЫХ ЭМИТЕНТОВ

6.1 В случае, если в инвестиционном портфеле Клиента находятся структурные финансовые инструменты иностранных эмитентов, совокупный фактический риск такого Клиента определяется равным 100%.

7 ЗАКЛЮЧИТЕЛЬНЫЕ ПОЛОЖЕНИЯ

7.1 Настоящая методика утверждается Комитетом по рискам Общества и вступает в силу по истечении 10 календарных дней с даты раскрытия на официальном сайте Общества.

7.2. Все изменения и дополнения в настоящую методику утверждаются Комитетом по рискам Общества и вступают в силу по истечении 10 календарных дней с даты раскрытия на официальном сайте Общества.