

ПРИМЕР

Подготовлен на тестовых данных с применением технологий искусственного интеллекта. Иллюстрирует возможности применения языковых моделей при подготовке документов.

Не гарантируют достижение сходных результатов при самостоятельном использовании. Не содержит налоговых аспектов.

Политика управления рыночными рисками ООО «Пример Компании»

1. Общие положения

1.1. Цель и задачи политики

Настоящая Политика управления рыночными рисками (далее — «Политика») определяет подходы, принципы, методы и процедуры управления рыночными рисками, включая валютные, процентные и товарные риски, а также использование производных финансовых инструментов (ПФИ) и иных методов хеджирования.

Целью Политики является:

- Обеспечение устойчивости финансовых результатов и денежного потока;
- Снижение вероятности финансовых потерь от неблагоприятных изменений рыночных факторов;
- Повышение прозрачности и управляемости рисков;
- Обеспечение соответствия лучшим практикам и требованиям регуляторов.

1.2. Область действия

Политика распространяется на:

- Головную компанию ООО «Пример Компании»;
- Все дочерние общества, входящие в Группу;
- Все операции, подверженные рыночным рискам: валютным, процентным, товарным.

1.3. Период действия и порядок пересмотра

Политика вступает в силу с момента утверждения Советом директоров и действует бессрочно. Пересмотр осуществляется:

- Планоно — не реже одного раза в 2 года;
- Внепланоно — при возникновении триггеров (см. п. 8.2).

1.4. Ответственные за разработку, внедрение и утверждение

- Разработка: Финансовый директор совместно с отделом риск-менеджмента;
- Внедрение: Казначейство и бухгалтерия;

- Утверждение: Совет директоров.

2. Функциональные полномочия

Уровень	Функции и полномочия
Совет директоров	Утверждение Политики, лимитов, стратегий хеджирования, сделок > 5 млрд руб
Комитет по аудиту и рискам	Контроль за реализацией Политики, рассмотрение отклонений
Генеральный директор	Утверждение сделок хеджирования до 5 млрд руб, утверждение лимитов контрагентов
Финансовый директор	Руководство реализацией Политики, утверждение сделок до 1 млрд руб
Казначейство	Исполнение сделок, мониторинг лимитов, отчетность
Отдел риск-менеджмента	Идентификация, оценка рисков, расчёт лимитов, стресс-тестирование
Бухгалтерия	Учет операций с ПФИ, отражение в отчетности

3. Определение, идентификация и оценка рисков

3.1. Терминология

- Открытая валютная позиция (ОВП): совокупная позиция по валютным активам и обязательствам.
- Транзакционные риски: риски, возникающие при расчетах в иностранной валюте.
- Балансовые риски: переоценка активов/обязательств в валюте.

3.2. Источники рисков

Тип риска	Источник
Валютный	Импорт товаров (50% себестоимости), депозит в юанях
Процентный	Кредиты в рублях с плавающей ставкой (75% портфеля)
Товарный	Высокий уровень запасов (10 млрд руб, оборачиваемость 180 дней)

3.3. Методы идентификации

- Анализ договоров поставки и займов;
- Анализ структуры баланса и отчетности;
- Оценка операционных процессов (платежи, закупки, заказы).

3.4. Методы оценки

Метод	Применение
Анализ чувствительности	Валютный риск: $\pm 10\%$ USD/CNY/RUB
Сценарный анализ	Изменение ключевой ставки на ± 300 б.п.
Value at Risk (VaR)	Для оценки валютной ОВП и процентной позиции
Cash Flow at Risk (CFaR)	Для оценки денежного потока
Expected Shortfall	Для стресс-сценариев

3.5. Горизонты оценки

Горизонт	Применение
Краткосрочный (до 3 мес)	Операционные платежи, краткосрочные закупки
Среднесрочный (3–12 мес)	Платежи по займам, контракты на поставку
Долгосрочный (>1 года)	Стратегические закупки, долгосрочные кредиты

4. Система лимитов и риск-аппетит

4.1. Принципы риск-аппетита

Компания придерживается консервативного подхода к управлению рыночными рисками. Основной приоритет — защита денежного потока и маржи.

4.2. Типы лимитов

Тип лимита	Значение
Лимит по ОВП	Не более 20% от собственного капитала
Лимит по VaR (99%, 10 дней)	Не более 50 млн руб
Stop-loss по сделкам	10 млн руб на одну сделку
Лимит на контрагента	В соответствии с внутренним кредитным рейтингом (см. Приложение 1)

4.3. Мониторинг и реакция

- Мониторинг — ежедневно (ОВП, VaR), ежемесячно (CFaR, KPI);
- При превышении лимитов — немедленное уведомление CFO и Risk-комитета, корректирующие действия в течение 2 рабочих дней.

5. Методы и инструменты хеджирования

5.1. Допустимые методы управления рисками

Метод	Применение
Принятие	Остаточные риски в пределах лимитов
Исключение	Редизайн договоров (валюта, ставка)
Передача	Страхование, фиксинг цен
Снижение	Хеджирование через ПФИ
Натуральное хеджирование	Соответствие валют активов и обязательств

5.2. Финансовые инструменты

Инструмент	Применение
Форварды	Валютные сделки на срок до 12 мес
Свопы	Процентные свопы по рублевым займам
Опционы	По решению CFO при высокой волатильности
FRA	Не применяются
Товарные деривативы	Не применяются

5.3. Сравнение инструментов

Параметр	Биржевые	Внебиржевые
Ликвидность	Высокая	Средняя
Гибкость условий	Низкая	Высокая
Контрагентский риск	Низкий (через CCP)	Средний
Затраты на обеспечение	Высокие	Переговорные

5.4. Требования к контрагентам

- Рейтинг не ниже BB- (по S&P/Fitch) или эквивалент по внутренней шкале;
- Лимит на контрагента утверждается CFO;
- Ежеквартальный пересмотр лимитов.

6. Организация процесса

6.1. Модель хеджирования

Централизованная модель: все сделки заключаются через казначейство головной компании.

6.2. Распределение ролей

- Казначейство: заключение сделок, расчёты, обеспечение;

- Риск-менеджмент: расчёт лимитов, идентификация рисков;
- Бухгалтерия: учёт ПФИ, взаимодействие с аудиторами;
- Дочерние общества: предоставление данных о рисках.

6.3. Взаимодействие

Регламентируется внутренним положением о взаимодействии подразделений (см. Приложение 2: RACI-матрица).

7. Контроль и отчётность

7.1. Форматы и периодичность отчётов

Периодичность	Отчёт	Ответственный
Ежедневно	ОВП, лимиты, VaR	Казначейство
Ежемесячно	Отчёт о хеджировании	CFO
Ежеквартально	Анализ KPI, стресс-тесты	Риск-менеджмент
Ежегодно	Аудит операций с ПФИ	Внешний аудитор

7.2. KPI

Показатель	Целевое значение
Эффективность хеджирования	$\geq 90\%$
Стоимость хеджирования / EBITDA	$\leq 2\%$
Соблюдение лимитов	100%
Количество нарушений	0

7.3. Процедуры при нарушении лимитов

- Уведомление CFO и Risk-комитета в течение 1 рабочего дня;
- Анализ причин и корректирующие действия;
- Документирование инцидента и отчёт в Совет директоров.

8. Пересмотр политики

8.1. Плановый пересмотр

- Не реже одного раза в 2 года;
- Ответственный: Финансовый директор.

8.2. Внеплановый пересмотр

Триггеры:

- Существенное изменение макроэкономических условий;

- Изменение валютного или процентного регулирования;
- Изменение структуры бизнеса или географии;
- Введение санкций или ограничений.

9. Заключительные положения

9.1. Ответственность

- Нарушение положений Политики влечёт дисциплинарную ответственность в соответствии с трудовым законодательством и внутренними нормативами.

9.2. Взаимодействие с другими документами

- Политика согласуется с Уставом, Бюджетной политикой, Политикой управления ликвидностью, Положением о внутреннем контроле.

9.3. Вступление в силу

- Политика вступает в силу с даты утверждения Советом директоров.

9.4. Требования к оформлению

- Политика оформляется в соответствии с корпоративными стандартами документооборота и хранится в архиве департамента финансов.

Приложения

Приложение 1. Лимиты на контрагентов

Категория	Внешний рейтинг	Внутренний лимит, млн руб
A	≥ A-	1 000
B	BBB- до A-	500
C	BB- до BBB-	200
D	< BB-	0

Приложение 2. RACI-матрица

Процесс / Функция	CFO	Казначейство	Риск-менеджмент	Бухгалтерия
Идентификация рисков	A	C	R	I
Расчёт лимитов	A	C	R	I
Заключение сделок	C	R	I	I
Учёт сделок	I	C	I	R
Отчётность	A	R	C	C

Приложение 3. KPI-таблица — см. п. 7.2

Приложение 4. План пересмотра — см. п. 8

Приложение 5. Глоссарий — по методологии НФА (включить при необходимости)

→ Документ готов для утверждения на Совете директоров.

Пожалуйста, подтвердите, требуется ли вам версия в формате Word/Excel для загрузки в корпоративную систему.

Ограничение ответственности:

ВНИМАНИЕ: представленные материалы содержат описание подходов и методов для моделирования гипотетических политик хеджирования, применяемых различными компаниями, и приведены исключительно для информационно-справочных целей. Приведённые методики, примеры и алгоритмы не являются инвестиционной рекомендацией, индивидуальной консультацией или публичной офертой (ст. 434.1, 429, 429.1, 435, 437 ГК РФ) и не должны рассматриваться как руководство к действию, совершению сделок, инвестиций или принятию любых иных управленческих решений. Описанные модели хеджирования основаны на обобщённых сценариях и собственных аналитических оценках ПАО "Совкомбанк" (далее - "Банк"), включая применение технологий искусственного интеллекта, и не гарантируют достижение сходных результатов при самостоятельном использовании или внедрении.

Банк не несёт ответственности за точность, полноту и актуальность данных, а также за любые убытки, прямые или косвенные, возникшие в результате применения содержащихся в материалах методик и выводов.

Материалы не содержат юридических, налоговых или бухгалтерских заключений, могут быть изменены или отозваны без предварительного уведомления, и подлежат защите как интеллектуальная собственность в соответствии с действующим законодательством Российской Федерации. Любое воспроизведение или распространение возможно только с письменного согласия Банка.