

УТВЕРЖДЕН
Приказом
Заместителя Председателя Правления
ПАО Банк Синара
№ 838 от 28.09.2023г.

_____ / Купрацевич С.И.

Методика проверки
соответствия портфелей клиентов ПАО Банк Синара их
инвестиционным профилям
Версия 1.0

Екатеринбург

2023

СОДЕРЖАНИЕ

ОБЩИЕ ПОЛОЖЕНИЯ	3
1. ПЕРИОДИЧНОСТЬ И УСЛОВИЯ ПРОВЕРКИ СООТВЕТСТВИЯ ПОРТФЕЛЯ КЛИЕНТА ЕГО ИНВЕСТИЦИОННОМУ ПРОФИЛЮ	4
2. АЛГОРИТМ ОЦЕНКИ СООТВЕТСТВИЯ ПОРТФЕЛЯ КЛИЕНТА ЕГО ИНВЕСТИЦИОННОМУ ПРОФИЛЮ	5
3. АЛГОРИТМ ДЕЙСТВИЙ, ЕСЛИ ПОРТФЕЛЬ КЛИЕНТА НЕ СООТВЕТСТВУЕТ ЕГО ИНВЕСТИЦИОННОМУ ПРОФИЛЮ	6
4. АЛГОРИТМ МОНИТОРИНГА СООТВЕТСТВИЯ ПОРТФЕЛЯ КЛИЕНТА МОДЕЛЬНОМУ ПОРТФЕЛЮ.....	6

ОБЩИЕ ПОЛОЖЕНИЯ

Настоящая методика (далее – Методика) содержит описание процесса проверки ПАО Банк Синара (далее – Банк) соответствия Портфеля Клиента Банка его Инвестиционному профилю и применяется Банком для целей Договора об оказании услуг по инвестиционному консультированию и консалтинговых услуг по инвестированию в альтернативные инструменты ПАО Банк Синара, условия которого утверждены и раскрыты Банком на официальном сайте в сети Интернет в виде отдельного самостоятельного документа (далее – Договора об ИК). Настоящая Методика является неотъемлемой частью Договора об ИК.

Термины и определения:

- **Клиент** – физическое лицо, пользующееся брокерскими услугами Банка в рамках Договора о брокерском обслуживании (далее – Договор БО) и заключившее с Банком отдельный Договор об ИК.
- **Портфель Клиента** - структурная единица группировки данных о принадлежащих Клиенту ценных бумагах, производных финансовых инструментах и денежных средствах (далее при совместном упоминании – финансовые инструменты), размере обязательств из совершенных сделок и размере задолженности Клиента перед Банком в системе внутреннего учета Банка в рамках заключенного Договора о брокерском обслуживании, которые учитываются при предоставлении индивидуальных инвестиционных рекомендаций и консалтинговых услуг по инвестированию в альтернативные инструменты по Договору ИК.
- **Модельный портфель Клиента** – рекомендуемый Банком состав и структура Портфеля Клиента, который, по мнению Банка, позволит Клиенту наиболее эффективно достичь его Инвестиционной цели в рамках его Инвестиционного профиля.
- **Неторговые интервалы изменения долей финансовых инструментов в Модельном портфеле Клиента** – интервалы, в рамках которых доли финансовых инструментов в Портфеле Клиента считаются соответствующими долям соответствующих финансовых инструментов в Модельном портфеле.
- **Базовая валюта Портфеля Клиента** – валюта, в которой рассчитывается финансовый результат, метрики результативности и риска Портфеля Клиента.
- **Максимальная просадка (Maximum Drawdown (англ.)) Портфеля Клиента** - максимальное из сокращений Стоимости чистых активов Портфеля Клиента, каждое из которых рассчитывается от текущего максимума до последующего минимума, пока не достигнут новый максимум.
- **Индивидуальная инвестиционная рекомендация** - адресованная определенному Клиенту и предоставляемая ему Банком на основании Договора об ИК информация, отвечающая одновременно признакам, установленным Базовым стандартом совершения инвестиционным советником операций на финансовом рынке «Национальной ассоциации участников фондового рынка».
- **Условная стоимость под риском с уровнем доверия $x\%$ на интервале в d дней (сокращенно далее по тексту Методики - CVaR (от английского - Conditional Value-at-Risk) – средняя доходность Портфеля Клиента на горизонте в d дней в худших $100-x\%$ случаях.**
- **Критерии соответствия состава и структуры Портфеля Клиента Модельному портфелю Клиента** – набор условий, при выполнении которых состав и структура Портфеля Клиента считается соответствующей составу и структуре Модельного портфеля Клиента.

В данной версии Методики Критериями соответствия состава и структуры Портфеля Клиента Модельному портфелю Клиента являются:

- соответствие перечня финансовых инструментов, входящих в Портфель Клиента, перечню финансовых инструментов, входящих в Модельный портфель Клиента;
- принадлежность каждого финансового инструмента, входящего в Портфель Клиента, Неторговым интервалам изменения долей соответствующих финансовых инструментов в Модельном портфеле Клиента.
- **План ребалансировки Портфеля Клиента** – определенная Банком последовательность Торговых поручений, исполнение которых способно привести к устранению несоответствия состава и структуры фактического Портфеля Клиента Модельному портфелю Клиента.
- **Стоимость чистых активов** – величина, определяемая путем уменьшения стоимости активов Клиента, принимаемых к расчету, на стоимость обязательств Клиента из совершенных сделок в рамках заключенного с Банком Договора БО и размере задолженности Клиента перед Банком в системе внутреннего учета Банка по заключенному Договору об ИК. Стоимость активов Клиента определяется в соответствии с Методикой оценки активов клиента, раскрытой на официальном сайте Банка в сети Интернет.

Термины и определения, используемые в настоящей Методике и специально в ней не определенные, понимаются в значении, установленном Договором о брокерском обслуживании ПАО Банк Синара и приложениями к нему, включая Регламент оказания услуг на финансовых рынках ПАО Банк Синара, Договором об ИК и Положением об определении инвестиционного профиля клиента при осуществлении ПАО Банк Синара деятельности по инвестиционному консультированию (далее – Положение об определении инвестиционного профиля).

1. ПЕРИОДИЧНОСТЬ И УСЛОВИЯ ПРОВЕРКИ СООТВЕТСТВИЯ ПОРТФЕЛЯ КЛИЕНТА ЕГО ИНВЕСТИЦИОННОМУ ПРОФИЛЮ

Проверка соответствия Портфеля Клиента его Инвестиционному профилю осуществляется Банком ежеквартально или при выполнении следующего неравенства (1):

Максимальная просадка Портфеля Клиента в течение 5 последних Торговых дней > Порогового значения просадки Портфеля Клиента, соответствующего Инвестиционному профилю Клиента.

Соответствие между Пороговыми значениями просадки Портфеля Клиента и Инвестиционными профилями Клиентов определено в таблице 1:

Таблица 1. Пороговые значения просадки Портфеля Клиента

Инвестиционный профиль Клиента	Пороговые значения просадки Портфеля Клиента, %
Для Российского рубля в качестве Базовой валюты:	
Консервативный	2.8%
Осторожный	4.8%
Сбалансированный	7.3%
Агрессивный	10.6%

2. АЛГОРИТМ ОЦЕНКИ СООТВЕТСТВИЯ ПОРТФЕЛЯ КЛИЕНТА ЕГО ИНВЕСТИЦИОННОМУ ПРОФИЛЮ

Для оценки соответствия Портфеля Клиента его Инвестиционному профилю Банк выполняет следующие действия:

1. Осуществляет расчет CVaR Портфеля Клиента на горизонте 365 календарных дней с уровнем доверия, соответствующим Инвестиционному профилю Клиента.

Соответствие между уровнями доверия и Инвестиционными профилями Клиентов определено в таблице 2:

Таблица 2. Уровни доверия

Инвестиционный профиль	Уровень доверия, %
Консервативный	99%
Осторожный	97,5%
Сбалансированный	95%
Агрессивный	95%

2. Проверяется ли следующее неравенство (2):

$CVaR \text{ Портфеля Клиента} \geq \text{Минимально допустимое значение CVaR,}$

где:

Минимально допустимое значение CVaR - минимально допустимое значение CVaR на горизонте 365 дней для соответствующего Инвестиционного профиля Клиента и Базовой валюты Портфеля Клиента (по абсолютной величине соответствующее Величине допустимого риска, заданной Положением об определении инвестиционного профиля), указано в следующей таблице 3:

Таблица 3. Минимально допустимые значения CVaR

Инвестиционный профиль Клиента	Минимально допустимое значение CVaR, %
Для Российского рубля в качестве Базовой валюты:	
Консервативный	-12%
Осторожный	-33%
Сбалансированный	-49%
Агрессивный	-62%

3. Если неравенство (2) выполняется, то Портфель Клиента считается соответствующим Инвестиционному профилю, в ином случае Портфель Клиента считается несоответствующим Инвестиционному профилю Клиента.

3. АЛГОРИТМ ДЕЙСТВИЙ, ЕСЛИ ПОРТФЕЛЬ КЛИЕНТА НЕ СООТВЕТСТВУЕТ ЕГО ИНВЕСТИЦИОННОМУ ПРОФИЛЮ

Если Портфель Клиента не соответствует его Инвестиционному профилю, то Банк выполняет следующую последовательность действий, направленных на устранение несоответствия:

1. Формируется предварительный План ребалансировки Портфеля Клиента с целью приведения долей финансовых инструментов в нем к серединам Неторговых интервалов изменения долей в Модельном портфеле.
2. На основании предварительного Плана ребалансировки Портфеля Клиента формируется ИИР.
3. Клиенту направляется push (sms) уведомление о том, что для него подготовлена ИИР, с которой он может ознакомиться в Личном кабинете, и которую он должен согласовать в срок до 15:00 МСК, в противном случае ИИР будет считаться несогласованной.
4. Клиент в Личном кабинете рассматривает предлагаемую ИИР и принимает решение о том, согласовывать ИИР или нет. Согласованная ИИР может быть направлена Клиентом в Банк для преобразования ИИР в Торговое поручение в порядке, установленном Договором БО.
5. Если Клиент согласовывает ИИР, то итерационно, до достижения соответствия Портфеля Клиента Модельному портфелю Клиента (алгоритм мониторинга соответствия Портфеля Клиента Модельному портфелю представлен в следующем разделе) осуществляются следующие действия:
 - 5.1. формируется План ребалансировки Портфеля Клиента;
 - 5.2. формируется последовательность Торговых поручений для реализации Плана ребалансировки Портфеля Клиента;
 - 5.3. осуществляется исполнение данных Торговых поручений по поручению, за счет и в интересах Клиента в рамках Договора БО.

4. АЛГОРИТМ МОНИТОРИНГА СООТВЕТСТВИЯ ПОРТФЕЛЯ КЛИЕНТА МОДЕЛЬНОМУ ПОРТФЕЛЮ

1. Каждый Торговый день в заданное время запускается процедура проверки соответствия Портфеля Клиента Модельному портфелю Клиента по следующему алгоритму:
 - 1.1. Для каждого i -го финансового инструмента в Портфеле Клиента рассчитываем текущую стоимость позиции:
 - 1.1.1. если i -й финансовый инструмент торгуется в Базовой валюте Портфеля Клиента, то расчет осуществляется по формуле:
$$\text{leg_value_base_currency}[i] = \text{initial_quantity}[i] * \text{current_price}[i] * \text{slippage}(i, -\text{initial_quantity}[i]), i = 1 \dots N-1, \text{ где:}$$

Имя переменной	Определение
leg_value_base_currency[i]	текущая стоимость позиции в i -м финансовом инструменте, выраженная в Базовой валюте Портфеля Клиента
initial_quantity[i]	текущая позиция в i -м финансовом инструменте в Портфеле Клиента (в количестве единиц актива) по расчетам на $T+2$
current_price[i]	текущая Средняя цена единицы i -го финансового инструмента в

	Портфеле клиента
slippage(i, -initial_quantity[i])	функция, с помощью которой рассчитывается отклонение цены исполнения заявки на покупку или продажу i-го финансового инструмента от его Средней цены в зависимости от ее объема; в данном случае определяется отрицательное отклонение цены продажи текущей позиции в i-м финансовом инструменте от ее текущей Средней цены
1...N-1	индексы, соответствующие финансовым инструментам в Портфеле Клиента

1.1.2. если i-й финансовый инструмент торгуется в валюте j, отличной от базовой, то расчет осуществляется по формуле:

$$\text{leg_value_base_currency}[i] = \text{leg_value_nonbase_currency}[i] * \text{current_price}[j] * \text{slippage}(j, -\text{leg_value_nonbase_currency}[i]), i = 1 \dots N-1, \text{ где:}$$

Имя переменной	Определение
leg_value_nonbase_currency[i]	текущая стоимость позиции в i-м финансовом инструменте, выраженная в валюте, в которой он торгуется, т.е: $\text{leg_value_nonbase_currency}[i] = \text{initial_quantity}[i] * \text{current_price}[i] * \text{slippage}(i, -\text{initial_quantity}[i])$
current_price[j]	текущая Средняя цена за единицу j-й валюты в единицах i-й валюты
slippage(j, -leg_value_nonbase_currency[i])	в данном случае определяется отрицательное отклонение цены продажи текущей позиции в i-м финансовом инструменте в j-й валюте от ее текущей Средней цены

1.2. Рассчитывается Стоимость чистых активов Портфеля Клиента по формуле:

$$\text{nav} = \sum(\text{leg_value_base_currency}[i], i = 1 \dots N-1) + \text{initial_quantity}[N] + \sum(\text{initial_quantity}[i] * \text{current_price}[i] * \text{slippage}(i, -\text{initial_quantity}[i]), i = N+1 \dots M) - \text{accrued_advisory_fees}, \text{ где:}$$

Имя переменной	Определение
leg_value_base_currency[i]	текущая стоимость позиции в i-м финансовом инструменте, выраженная в Базовой валюте Портфеля Клиента
N	индекс, соответствующий Базовой валюте Портфеля Клиента
N+1...M	индексы, соответствующие валютам, отличным от Базовой валюты Портфеля Клиента
initial_quantity[N]	Текущая сумма денежных средств в Базовой валюте Портфеля Клиента
accrued_advisory_fees	сумма начисленного вознаграждения за инвестиционное консультирование на дату расчета

- 1.3. Для каждого i -го финансового инструмента в Портфеле Клиента рассчитывается доля в Портфеле клиента по формуле:

$$cp_weight[i] = leg_value_base_currency[i] / nav, i = 1 \dots N-1$$

- 1.4. Для каждого i -го финансового инструмента в Портфеле Клиента осуществляется проверка принадлежности его доли Неторговому интервалу изменения доли в Модельном портфеле:

$$mp_weight_lower_bound[i] \leq cp_weight[i] \leq mp_weight_upper_bound[i],$$

$i = 1 \dots N-1$, где:

Имя переменной	Определение
$mp_weight_lower_bound[i]$	нижняя граница Неторгового интервала изменения доли i -го финансового инструмента в Модельном портфеле Клиента
$cp_weight[i]$	текущая доля i -го финансового инструмента в Портфеле Клиента
$mp_weight_upper_bound[i]$	верхняя граница Неторгового интервала изменения доли i -го финансового инструмента в Модельном портфеле Клиента

Если по результатам проверки в пункте 1.4 доля хотя бы одного из финансовых инструментов не принадлежит Неторговому интервалу изменения доли в Модельном портфеле, то Портфель Клиента считается несоответствующим Модельному портфелю Клиента. В указанном случае Банк осуществляет действия, указанные в разделе 3 настоящей Методики.