

**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:
$$\text{leg\_value\_base\_currency}[i] = \text{initial\_quantity}[i] * \text{current\_price}[i] * \text{slippage}(i, -\text{initial\_quantity}[i]), i = 1 \dots N-1,$$
 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.