

ТКБ Инвестмент Партнерс (АО)
Утверждено Приказом
И. о. Генерального директора
№ 4 от «10» января 2025 года

**МОДЕЛИ И ДОПУЩЕНИЯ ПРИ ОПРЕДЕЛЕНИИ ПАРАМЕТРОВ
ИНВЕСТИЦИОННОГО ПРОФИЛЯ КЛИЕНТОВ**

Редакция 4

Данный документ является дополняющим к Порядку определения инвестиционного профиля клиента и Порядку определения инвестиционного профиля клиента инвестиционного советника и описывает неотъемлемую часть процесса профилирования.

1. Общие положения

- 1.1. Скоринговая модель (далее – Модель) разработана для определения допустимого уровня риска неквалифицированного инвестора в рамках предоставления услуг доверительного управления (ДУ) и инвестиционного консультирования (ИК). Модель может применяться в иных целях, соответствующих решаемой задаче.
- 1.2. В рамках Модели происходит присуждение баллов за ответы клиента в соответствующей типу клиента анкете (приложения к Порядку определения инвестиционного профиля клиента или к Порядку определения инвестиционного профиля клиента инвестиционного советника).
- 1.3. Баллы за ответы суммируются и взвешиваются по категориям вопросов. Уровень допустимого риска определяется как соотношение полученных баллов за ответы к максимальной сумме баллов и выражается в процентах.
- 1.4. Ниже рассматриваются только те вопросы анкет, которые непосредственно влияют на определение допустимого уровня риска и вопросы для определения инвестиционного профиля, требующие дополнительного комментария.

2. Начисление баллов и определение уровня допустимого риска для Клиента - физического лица (применимо в ДУ и ИК).

- 2.1. После заполнения анкеты клиентом, ответы оцениваются в соответствии с таблицей ниже.

№	Вопрос	Тип варианта ответа	Варианты ответа и начисляемые баллы	
Категория: Личные данные			<i>Максимум баллов:</i>	
			3	
1	Возраст	Точное числовое значение. На основе ответа определяется соответствующий диапазон	От 18 до 25 лет	1
			От 26 до 40 лет	2
			От 41 до 60 лет	3
			Старше 60 лет	0
Категория: Образование, опыт и знания в области инвестирования			<i>Максимум баллов:</i>	
			19	
2	Образование	Выбор одного варианта ответа	общее среднее / среднее специальное	0
			высшее (за исключением направлений экономики, финансов)	1
			высшее (экономика, финансы)	2
3	Знания в области инвестирования	Галка да/нет	наличие профильных аттестатов (свидетельство НОК, FRM, CFA и т.п.)	2
4	Опыт в области инвестирования (самостоятельное управление)	Галка да/нет	облигации	0.5
			акции	1
			паи / акции ПИФ	1
			ПФИ	1.5
			структурные продукты	2
			иное	1
			<i>По каждому инструменту могут быть добавлены: + 0.5 балла за иностранные инструменты + 0.5 балла за продолжительность управления более года</i>	
5	Текущий инвестиционный портфель (включая доверительное управление и инвестиционное консультирование)	Смешанный (Выбор + Галка)	нет инвестиций	0
			облигации	0.5
			акции	1
			паи / акции ПИФ	1
			ПФИ	1.5
			структурные продукты	2
			иное	1
			<i>Если клиент уже инвестирует, указываются доли имеющихся в совокупном портфеле инструментов, по которым происходит взвешивание для получения итогового балла в соответствии с баллами выше.</i>	
Категория: Отношение к риску			<i>Максимум баллов:</i>	
			14	
6	В течение срока инвестирования возможно снижение стоимости первоначальных инвестиций. Какой уровень потерь находите приемлемым?	Выбор одного варианта ответа	Не нахожу приемлемым	0
			Нахожу приемлемым уровень потерь не более 5%	1
			Нахожу приемлемым, уровень потерь не более 10%	2
			Нахожу приемлемым, уровень потерь не более 20%	3
			Нахожу приемлемым, уровень потерь не более 30%	4

№	Вопрос	Тип варианта ответа	Варианты ответа и начисляемые баллы	
			Размер потерь в процессе инвестирования не важен	5
7	Если ряд непредвиденных событий приведет к кризису на финансовых рынках, выделите уровень потерь, который считаете приемлемым для себя в конце срока инвестирования?	Выбор одного варианта ответа	Потери неприемлемы, стоимость сбережений должна увеличиваться в соответствии с уровнем инфляции, т.е. реальная стоимость сбережений должна быть сохранена	0
			Потери приемлемы в реальном, но не номинальном выражении, т.е. Вы готовы пренебречь инфляцией, и хотели бы получить как минимум тот размер средств, который Вы первоначально вложили	1
			Готов к некоторым потерям, которые компенсируются потенциально большим доходом в случае отсутствия кризиса	2
			Готов к существенным потерям, которые компенсируются максимально возможным потенциальным доходом при отсутствии кризиса	3
8	Перед вами описание трех инвестиционных портфелей разных классов активов. По каждому из них указаны накопленная доходность на временном горизонте 5 лет, а также максимальный размер возможных потерь, который не будет превышен с вероятностью 95% на горизонте 1 год. Выберете портфель, соотношение доходности и риска которого для вас наиболее приемлемо.	Выбор одного варианта ответа	Баллы начисляются по схеме, приведенной в Приложении 1, в зависимости от выбранной инвестиционной цели клиента	
9	Если произойдет резкое падение на финансовых рынках и стоимость Ваших активов снизится на 20%, какое действие Вы предпримете:	Выбор одного варианта ответа	Постараетесь перевести все сбережения в денежные средства, т.к. опасаетесь, что можете понести еще большие потери	0
			Выведете часть средств, ликвидировав наиболее рискованные вложения	1
			Ничего не предпримете	2
			Увеличите свой инвестиционный портфель, т.к. резкое падение является удачным для этого моментом	3
Категория: Денежные потоки			Максимум баллов:	4
10	Планируется ли увеличение суммы инвестиций?	Выбор одного варианта ответа	регулярное пополнение	2
			пополнение от случая к случаю	1
			не планируется	0
11	Планируется ли уменьшение суммы инвестиций?	Выбор одного варианта ответа	регулярный вывод	0
			вывод от случая к случаю	1
			не планируется	2
Категория: Финансовые показатели			Максимум баллов:	8
12	Примерные среднемесячные доходы за последние 12 месяцев	Ответ дается в денежных единицах (в рублях). На основе значений рассчитываются коэффициенты	Доля расходов в доходах = прим. среднемес. расходы за посл. 12 мес. / прим. среднемес. доходы за посл. 12 мес.:	
			< 0.5	3
13	Примерные среднемесячные расходы за последние 12 месяцев		0.5 - 0.7	2
			0.7 - 0.9	1
			> 0.9	0
14	Размер сбережений	Доля сбережений, передаваемая в инвестиции = инвестиции / (сбережения + инвестиции + размер собственных инвестиций):		
		< 0.2	2	
		0.2 - 0.5	1	
15	Размер собственных инвестиций		> 0.5	0

№	Вопрос	Тип варианта ответа	Варианты ответа и начисляемые баллы	
16	Существенные имущественные обязательства на сроке инвестирования		Покрытие сбережениями и собственными инвестициями имущественных обязательств = (сбережения + 0,5*собственные инвестиции) / обязательства:	
			< 1	0
			1 - 1,5	1
			1,5 - 3	2
			> 3	3

В случае, если по результатам ответов на вопросы какой-либо категории количество набранных баллов превышает значение «Максимум баллов» для данной категории, в расчет принимается значение «Максимум баллов» для данной категории.

2.2. Каждой категории вопросов установлен вес. По итогу анкетирования проводится взвешивание для получения итогового балла.

Категория	Максимум баллов	Вес	Итого - максимум
Личные данные	3.0	5%	0.15
Образование и опыт	19.0	20%	3.80
Отношение к риску	14.0	30%	4.20
Финансовые показатели	8.0	35%	2.80
Денежные потоки	4.0	10%	0.40
			11.35

2.3. Максимальная сумма баллов за ответы – 11.35.

2.4. В случае, если:

- возраст клиента 65 лет и более – допустимый уровень риска ограничивается 20%;
- передаваемая в управление / консультирование сумма составляет 80% и более от имеющейся к распоряжению (сумма сбережений + размер собственных инвестиций + средства, передаваемые в управление/консультирование) – допустимый уровень риска ограничивается 40%;
- клиент не готов к потерям на конец срока инвестирования:
 - для срока инвестирования до 2 лет – допустимый уровень риска ограничивается 20%;
 - для срока инвестирования 2 и более лет – допустимый уровень риска ограничивается 40%.
- клиент не готов к потерям в любой момент времени на протяжении срока инвестирования – допустимый уровень риска ограничивается 0%;
- клиент выбрал цель «создание финансовой подушки безопасности» - допустимый уровень риска ограничивается 20%;
- клиент выбрал цель «получение доходности чуть выше депозита» - допустимый уровень риска ограничивается 40%.

2.5. При определении инвестиционного профиля клиента – физического лица присутствует ограничение на инвестиционный горизонт – он не может быть более 2 лет в случае, когда клиент достиг возраста 65 лет.

3. Начисление баллов и определение уровня допустимого риска для Клиента - юридического лица (применимо в ДУ и ИК).

3.1. После заполнения анкеты клиентом, ответы оцениваются в соответствии с таблицей ниже.

№	Вопрос	Тип варианта ответа	Варианты ответа и начисляемые баллы	
Категория: Образование и опыт			Максимум баллов:	19
1	Наличие специалистов или подразделения, отвечающих за инвестиционную деятельность	Выбор одного варианта ответа	нет	0
			специалист	1
			подразделение	2
2	Наличие операций с различными финансовыми инструментами за последний отчетный год	Выбор одного варианта ответа	нет	0
			единичные	1
			регулярные	2
3	Опыт в области инвестирования (самостоятельное управление)	Галка да/нет	облигации	0.5
			акции	1
			паи / акции ПИФ	1
			ПФИ	1.5

№	Вопрос	Тип варианта ответа	Варианты ответа и начисляемые баллы	
			структурные продукты	2
			иное	1
			<i>По каждому инструменту могут быть добавлены: + 0.5 балла за иностранные инструменты + 0.5 балла за продолжительность управления более года</i>	
4	Текущий инвестиционный портфель (включая доверительное управление и инвестиционное консультирование)	Смешанный (Выбор + Галка)	нет портфеля	0
			облигации	0.5
			акции	1
			паи / акции ПИФ	1
			ПФИ	1.5
			структурные продукты	2
			иное	1
			<i>Если клиент уже инвестирует, указываются доли имеющихся в совокупном портфеле инструментов, по которым происходит взвешивание для получения итогового балла в соответствии с баллами выше.</i>	
Категория: Отношение к риску			Максимум баллов:	4
5	<u>Для коммерческой организации:</u> Предельный размер убытка, который является допустимым / <u>Для некоммерческой организации:</u> Предельный допустимый риск за весь срок инвестирования	Выбор одного варианта ответа	0% / 5%	0
			5% / 10%	1
			10% / 20%	2
			20% / 30%	3
			30% / 50%	4
Категория: Денежные потоки			Максимум баллов:	7
6	Планируется ли увеличение суммы инвестиций?	Выбор одного варианта ответа	регулярное пополнение	2
			пополнение от случая к случаю	1
			не планируется	0
7	Планируется ли уменьшение суммы инвестиций?	Выбор одного варианта ответа	регулярный вывод	0
			вывод от случая к случаю	1
			не планируется	2
8	<u>Для коммерческой организации:</u> Среднегодовой объем активов, предполагаемых к возврату из общей суммы инвестированных средств, по отношению к среднегодовому объему инвестированных активов / <u>Для некоммерческой организации:</u> Планируемая периодичность возврата активов из общей суммы инвестированных средств	Выбор одного варианта ответа	0% / не планируется	3
			не более 10% / не чаще раза в год	2
			не более 20% / не чаще раза в квартал	1
			20% и более / чаще раза в квартал	0
Категория: Финансовые показатели			Максимум баллов:	7
9	Капитал компании	Ответ дается в денежных единицах в валюте на выбор. На основе значений рассчитываются коэффициенты	Доля активов, передаваемая в инвестиции = инвестиции / активы:	
			> 0.5	0
			0.2 - 0.5	1
			< 0.2	2
10	Активы компании	Соотношение собственных и заемных средств = капитал / (активы - капитал)	< 0.3	0
			0.3 - 1	1
			> 1	2
			< 120 млн.руб.	0
11	Выручка		120 - 800 млн.руб.	1

№	Вопрос	Тип варианта ответа	Варианты ответа и начисляемые баллы	
		Ответ дается в денежных единицах в валюте на выбор	800 - 2 000 млн.руб.	2
			≥ 2 000 млн.руб.	3

В случае, если по результатам ответов на вопросы какой-либо категории количество набранных баллов превышает значение «Максимум баллов» для данной категории, в расчет принимается значение «Максимум баллов» для данной категории.

3.2. Каждой категории вопросов установлен вес. По итогу анкетирования проводится взвешивание для получения итогового балла.

Категория	Максимум баллов	Вес	Итого - максимум
Образование и опыт	19.0	10%	1.90
Отношение к риску	4.0	30%	1.20
Финансовые показатели	7.0	50%	3.50
Денежные потоки	7.0	10%	0.70
			7.30

3.3. Максимальная сумма баллов за ответы – 7.30.

3.4. В случае, если:

- отношение клиента к риску, выраженное ответом на вопрос №5 в таблице в п.3.1: выбор коммерческой организацией размера предельного убытка не более 5% / выбор некоммерческой организацией размера предельного допустимого риска не более 10% – допустимый уровень риска не более 20%;
- передаваемая в управление сумма составляет 80% и более от стоимости активов – допустимый уровень риска не более 40%;
- клиент выбрал цель «создание финансовой подушки безопасности» - допустимый уровень риска не более 20%;
- клиент выбрал цель «получение доходности чуть выше депозита» - допустимый уровень риска не более 40%.

4. Дополнительные аспекты при инвестиционном профилировании (применимо в ДУ и ИК).

- 4.1. При выборе цели инвестирования анкета предлагает несколько заданных вариантов. В случае, если ни одна из целей не подходит, Клиент имеет возможность сформулировать цель инвестирования самостоятельно.
- 4.2. Для каждого уровня допустимого риска и инвестиционной цели сотрудниками Департамента Управления Активами определяется ожидаемая доходность соответствующего ему модельного портфеля. Модельный портфель представляет собой набор и соотношение определенных финансовых инструментов, который может быть доступен к приобретению в инвестиционный портфель Клиента в соответствии с его инвестиционной целью и допустимым уровнем риска.
- 4.3. Ожидаемая доходность – доходность от доверительного управления на инвестиционном горизонте, которая определяется Управляющим исходя из инвестиционных целей клиента и с учетом допустимого риска, в числовом выражении .
- 4.4. Ожидаемая доходность портфеля равна сумме прогнозных доходностей активов, взвешенных на долю таких активов в модельном портфеле. Прогнозная доходность акций определяется прогнозируемой переоценкой акции компании до справедливого фундаментального уровня цены на горизонте в 1 год. Справедливый фундаментальный уровень цены акции – это цена, полученная посредством анализа инвестиционной привлекательности конкретной акции. Инструменты оценки – определение ожидаемой доходности свободного денежного потока, приходящегося на акцию и последующая переоценка данной доходности до справедливых уровней, скорректированной на операционный и финансовый риск конкретного эмитента. Справедливый уровень – фундаментально необоснованный спрэд между доходностью акции, скорректированной на риск, и общим уровнем процентных ставок в стране с среднесрочной дюрацией. Прогнозная доходность облигаций определяется на основании установленной ставки купона и ожидаемом уровне безрисковой ставки.
- 4.5. Ожидаемая доходность портфеля указывается в направляемой клиенту на согласование Справке об инвестиционном профиле клиента или в составе Инвестиционной декларации Договора ДУ.
- 4.6. В случае, если клиент не согласен с Ожидаемой доходностью в валюте стратегии, указанной в Справке об инвестиционном профиле клиента, клиенту предлагается пересмотреть инвестиционную цель либо отказаться от предоставления услуг.

Алгоритм начисления баллов				
Варианты ответа / Инвестиционная цель клиента	Создание финансовой подушки безопасности	Получение доходности чуть выше депозита	Максимальный прирост стоимости инвестиций	Иное
Портфель облигаций: накопленная доходность портфеля за 5 лет инвестирования +41,0%, уровень потерь на горизонте 1 год -2,25%	0	0	1	0
Смешанный портфель: накопленная доходность портфеля за 5 лет инвестирования +82,1%, уровень потерь на горизонте 1 год -25,8%	-1	1	2	1
Портфель акций: накопленная доходность портфеля за 5 лет инвестирования +106,3%, уровень потерь на горизонте 1 год -34,0%	-2	-1	3	2