

ТКБ Инвестмент Партнерс (АО)
Утверждено Приказом
Генерального директора
№ 102 от «19» октября 2022 года

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

Редакция 2

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, взвешиваются по категориям вопросов и в соответствии со шкалами присваивается уровень допустимого риска.
- 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	
Образование и опыт			<i>Максимум баллов:</i>	<i>19</i>
1	Образование	Выбор одного варианта ответа	общее среднее / среднее специальное	0
			высшее (за исключением направлений экономики, финансов)	1
			высшее (экономика, финансы)	2
2	Дополнительное	Галка да/нет	наличие профильных аттестатов (ФЦФР, FRM, CFA и т.п.)	2
3	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>	
4	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>	
Отношение к риску			<i>Максимум баллов:</i>	<i>13</i>
5	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
			Размер потерь в процессе инвестирования не важен	5
6	Если ряд непредвиденных событий приведет к кризису на финансовых рынках, выделите уровень потерь,	Выбор одного варианта ответа	Потери неприемлемы, стоимость сбережений должна увеличиваться в соответствии с уровнем инфляции, т.е. реальная стоимость сбережений должна быть сохранена	0

№	Вопрос	Тип варианта ответа	Варианты ответа и начисляемые баллы	
	который считаете приемлемым для себя в конце срока инвестирования?		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	
7	Перед Вами динамика трех портфелей за 5 лет. У каждого портфеля указан уровень рыночного риска - через метрику VaR%, указывающую на размер потерь, который с вероятностью 95% не будет превышен на горизонте 1 год. Выберите портфель, соотношение доходности и риска которого выглядят для вас наиболее приемлемо.	Выбор одного варианта ответа	График портфеля акций (графики с динамикой портфелей обновляются раз в квартал и по факту могут отличаться от указанных в форме Анкеты)	2
			График портфеля облигаций (графики с динамикой портфелей обновляются раз в квартал и по факту могут отличаться от указанных в форме Анкеты)	0
			График смешанного портфеля (графики с динамикой портфелей обновляются раз в квартал и по факту могут отличаться от указанных в форме Анкеты)	1
8	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
Денежные потоки			<i>Максимум баллов:</i> 4	
9	Планируется ли увеличение суммы инвестиций?	Выбор одного варианта ответа	регулярное пополнение	2
			пополнение от случая к случаю	1
			не планируется	0
10	Планируется ли уменьшение суммы инвестиций?	Выбор одного варианта ответа	регулярный вывод	0
			вывод от случая к случаю	1
			не планируется	2
Финансовые показатели			<i>Максимум баллов:</i> 8	
11	Примерные среднемесячные доходы за последние 12 месяцев	Ответ дается в денежных единицах в валюте на выбор. На основе значений рассчитываются коэффициенты	Доля расходов в доходах = прим. среднес. расходы за посл. 12 мес. / прим. среднес. доходы за посл. 12 мес.:	
			< 0.5	3
12	Примерные среднемесячные расходы за последние 12 месяцев		0.5 - 0.7	2
			0.7 - 0.9	1
			> 0.9	0
13	Размер сбережений		Доля сбережений, передаваемая в инвестиции = инвестиции / (сбережения + инвестиции):	
			< 0.2	2
			0.2 - 0.5	1
			> 0.5	0
14	Существенные имущественные обязательства на сроке инвестирования		Покрытие сбережениями имущественных обязательств = сбережения / инвестиции:	
			< 1	0
			1 - 1.5	1
		1.5 - 3	2	
		> 3	3	

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

Категория	Баллы - максимум	Вес	Итого - максимум
Образование и опыт	19.0	25%	4.75
Отношение к риску	13.0	30%	3.90
Финансовые показатели	8.0	35%	2.80
Денежные потоки	4.0	10%	0.40
			11.85

2.3. Максимальная сумма баллов за ответы – 11.85.

2.4. Допустимый уровень риска определяется как:

- незначительный, при сумме баллов до 1.5 (включительно);
- низкий, при сумме баллов от 1.5 до 3.5 (включительно);
- средний, при сумме баллов от 3.5 до 6 (включительно);
- выше среднего, при сумме баллов от 6 до 8.5 (включительно);
- высокий, при сумме баллов от 8.5 до 11.85 (включительно).

2.5. Допустимый уровень риска ограничивается, если:

- возраст клиента 65 лет и более – низким уровнем риска;
- передаваемая в управление / консультирование сумма составляет 80% и более от имеющейся к распоряжению (сумма сбережений + планируемая к инвестициям) – средним уровнем риска;
- клиент не готов к потерям на конец срока инвестирования:
 - для срока инвестирования до 2 лет – низким уровнем,
 - для срока инвестирования 2 и более лет – средним уровнем;
- клиент не готов к потерям в любой момент времени на протяжении срока инвестирования – низким уровнем риска;
- клиент выбрал консервативный портфель облигаций как наиболее приемлемый – средним уровнем риска.

2.6. 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	
Образование и опыт			<i>Максимум баллов:</i> 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
			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			

№	Вопрос	Тип варианта ответа	Варианты ответа и начисляемые баллы	
			<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>	
Отношение к риску			Максимум баллов:	4
5	Для коммерческой организации: Предельный размер убытка, который является допустимым / Для некоммерческой организации: 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
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	Для коммерческой организации: Среднегодовой объем активов, предполагаемых к возврату из общей суммы инвестированных средств, по отношению к среднегодовому объему инвестированных активов / Для некоммерческой организации: 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
Финансовые показатели			Максимум баллов:	4
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
10	Активы компании	Ответ дается в денежных единицах в валюте на выбор. На основе значений рассчитываются коэффициенты	< 0.2	2
			Соотношение собственных и заемных средств = капитал / (активы - капитал)	
			< 0.3	0
11	Выручка	Ответ дается в денежных единицах в валюте на выбор	0.3 - 1	1
			> 1	2
			< 120 млн.руб.	0
			120 - 800 млн.руб.	1
			800 - 2 000 млн.руб.	2
			>= 2 000 млн.руб.	3

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

Категория	Баллы - максимум	Вес	Итого - максимум
Образование и опыт	19.0	25%	4.75
Отношение к риску	4.0	30%	1.20
Финансовые показатели	7.0	35%	2.45
Денежные потоки	7.0	10%	0.70
			9.10

- 3.3. Максимальная сумма баллов за ответы – 9.10.
- 3.4. Допустимый уровень риска определяется как:
- незначительный, при сумме баллов до 1 (включительно);
 - низкий, при сумме баллов от 1 до 2.5 (включительно);
 - средний, при сумме баллов от 2.5 до 4.5 (включительно);
 - выше среднего, при сумме баллов от 4 до 7 (включительно);
 - высокий, при сумме баллов от 7 до 9.10 (включительно).
- 3.5. Допустимый уровень риска, полученный в зависимости от суммы набранных за ответы баллов, ограничивается, 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% – низким уровнем риска;
 - передаваемая в управление сумма составляет 80% и более от стоимости активов – средним уровнем риска.

4. Дополнительные аспекты при инвестиционном профилировании

- 4.1. При выборе цели инвестирования, анкета предлагает несколько вариантов:
- a) рост стоимости инвестиций до _____ (₽/\$/€) за __ лет;
 - b) дополнительный доход _____ (₽/\$/€) в месяц/квартал/год;
 - c) прирост стоимости инвестиций с ежегодной доходностью ___ %;
 - d) иное (предлагается сформулировать самостоятельно).
- 4.2. Для выбранной цели определяется необходимая для ее достижения доходность:
- a) для 4.1.a – с учетом реинвестирования результатов инвестирования – по формуле сложного процента;
 - b) для 4.1.b – с учетом указанной периодичности – по формуле простого процента;
 - c) для 4.1.c – ожидаемая доходность определяется как указанная клиентом;
 - d) для 4.1.d – исходя из сущности сформулированной цели.
- 4.3. Для каждого уровня допустимого риска определена прогнозная доходность соответствующего ему портфеля (пересматривается не реже раза в квартал). Прогнозная доходность – оценка сотрудников Департамента Управления Активами доходности, достижимой с наибольшей вероятностью для портфеля с указанным допустимым уровнем риска.
- 4.4. После определения уровня допустимого риска клиента, прогнозная доходность портфеля сопоставляется с доходностью по цели, определенной в п.4.2.
- 4.5. В случае, если прогнозная доходность портфеля не позволяет достигнуть доходности по цели инвестирования, клиенту сообщается об этом и предлагается согласиться с прогнозной доходностью, соотносящейся с его уровнем допустимого риска, или пересмотреть цель инвестирования.
Таким образом, ожидаемая доходность определяется как согласованное с клиентом минимальное значение из доходности по цели и прогнозной доходности.
- 4.6. Ожидаемая доходность Стандартной стратегии определяется Прогнозной доходностью для Стандартной стратегии.