



УТВЕРЖДЕНО  
Приказом АО «НУК»  
от 23.01.2026 № 03-02-01/260123\_1

Дата введения в действие  
09.02.2026

**МЕТОДИКА  
ОПРЕДЕЛЕНИЯ ФАКТИЧЕСКОГО РИСКА КЛИЕНТА**

Москва

## 1. Общие положения

1.1. Настоящая Методика определения фактического риска клиента (далее – Методика) разработана Акционерным обществом «Национальная управляющая компания» (далее – Управляющий) в соответствии с требованиями Базового стандарта совершения управляющим операций на финансовом рынке.

## 2. Термины и определения

**Активы** – объекты доверительного управления в виде денежные средства (в том числе иностранная валюта), и (или) ценных бумаг переданные Клиентом в доверительное управление Управляющему, а также ценные бумаги и (или) денежные средства (в том числе иностранная валюта), иное имущество, предусмотренное Федеральным законом от 22.04.1996 № 39-ФЗ «О рынке ценных бумаг», полученное Управляющим в течение срока действия Договора доверительного управления в связи с его исполнением.

**Договор доверительного управления** – договор доверительного управления ценными бумагами, который заключается с Клиентом.

**Допустимый риск** – определённый Управляющим риск, который согласен и способен нести Клиент, в абсолютном или относительном числовом выражении за определённый период времени (Инвестиционный горизонт).

**Инвестиционный горизонт** – период времени, за который определяется Ожидаемая доходность и Допустимый риск. Инвестиционный горизонт равен 1 году.

**Инвестиционный портфель** – совокупность всех Активов Клиента, находящихся в доверительном управлении, а также требования и обязательства, подлежащие исполнению за счёт Активов.

**Инвестиционный профиль** – совокупность инвестиционных целей Клиента, установленных на определённый период времени, и риск, который он согласен и способен нести в этот период времени.

**Клиент** – юридическое или физическое лицо, намеренное заключить или заключившее с Управляющим Договор доверительного управления.

**Сайт Управляющего** – официальный сайт Управляющего в информационно-телекоммуникационной сети Интернет: [www.namc.ru](http://www.namc.ru), на котором Управляющий размещает информацию о собственных услугах на рынке ценных бумаг и иную информацию, раскрытие которой предусмотрено действующим законодательством Российской Федерации.

**Фактический риск** – риск, который несёт Клиент за определённый период времени (включает в себя риск убытков, в том числе риск изменения стоимости активов).

Иные термины и определения, специально не определённые по тексту настоящего Порядка, применяются в значении, определённом Договором доверительного управления, или действующим законодательством Российской Федерации, нормативными актами Банка России.

## 3. Порядок определения Фактического риска

3.1. При осуществлении доверительного управления Активами Управляющий определяет Фактический риск, а также осуществляет периодическую проверку (контроль) соответствия Фактического риска Допустимому риску, определённому для Клиента в присвоенном ему Инвестиционном профиле.

3.2. С даты поступления от Клиента поручения о выводе активов в полном объёме проверка (контроль) соответствия Фактического риска Допустимому риску, определённого для данного Клиента, не осуществляется.

3.3. Контроль соответствия Фактического риска Допустимому риску производится систематически при любых изменениях факторов риска, угрожающих достижению инвестиционных целей Клиента, но не реже одного раза в месяц (по состоянию на последний рабочий день месяца) по каждому Договору доверительного управления в течении 10 рабочих дней, следующих за днём окончания месяца.

3.4. В целях осуществления контроля Управляющий производит расчёт текущего уровня Фактического риска по Инвестиционному портфелю Клиента на дату проверки и соотносит его с величиной Допустимого риска, указанного в Инвестиционном профиле Клиента.

#### **4. Методика расчёта Фактического риска**

4.1. Величина (значение) Фактического риска Клиента определяется на основе долей финансовых инструментов определённого типа в составе Инвестиционного портфеля Клиента и коэффициентов риска для финансовых инструментов, указанных в Приложении к Методике, по следующей формуле:

$$R = \sum_{i=1}^N w_i \times k_i$$

где:

$N$  – количество типов финансовых инструментов в составе Инвестиционного портфеля Клиента;

$w_i$  – доля определённого типа финансовых инструментов в составе Инвестиционного портфеля Клиента, оцениваемого по рыночной стоимости;

$k_i$  – коэффициент риска для финансовых инструментов определённого типа.

4.2. Управляющий, в случае превышения Фактического риска над Допустимым риском, может предпринять следующие действия:

– произвести изменения в составе и структуре Активов Клиента в рамках Договора доверительного управления в целях приведения уровня Фактического риска к уровню Допустимому риску;

– занять выжидательную тактику, если, по мнению Управляющего, изменения в составе и структуре Активов Клиента приведут к более неблагоприятным последствиям и (или) независящие от Управляющего причины (в частности, но не ограничиваясь, объективная рыночная ситуация, действия эмитента, события, связанные с проявлениями риска низкой или отсутствующей ликвидности), не позволяют Управляющему осуществить действия, которые необходимы для снижения уровня Фактического риска и приведения Инвестиционного портфеля Клиента к Допустимому уровню риска.

4.3. Принятие соответствующего решения Управляющим осуществляется с учётом анализа и прогнозирования ситуации на финансовых рынках.

4.4. Управляющий не обязан сообщать Клиенту информацию о результатах контроля соответствия Фактического риска Допустимому риску, если иное не предусмотрено Договором доверительного управления.

## **5. Заключительные положения**

5.1. Настоящая Методика и изменения к ней (новая редакция) публикуются на Сайте Управляющего в срок не позднее чем за 10 рабочих дней до даты их вступления в силу.

5.2. Клиент считается надлежащим образом извещённым об изменении и (или) дополнении в Методику с даты опубликования новой редакции Методики на Сайте Управляющего.

## Приложение

к Методике определения фактического риска клиента

### КОЭФИЦИЕНТЫ РИСКА ДЛЯ ФИНАНСОВЫХ ИНСТРУМЕНТОВ

Коэффициент риска ( $k_i$ )	Наименование финансового инструмента
0.02	➤ Денежные средства на счетах и во вкладах (депозитах) в кредитных организациях
0.03	➤ Государственные ценные бумаги Российской Федерации ➤ Государственные ценные бумаги субъектов Российской Федерации сроком погашения до 1 года ➤ Клиринговые сертификаты участия и ОФЗ принимаемые и передаваемые в обеспечение по сделкам РЕПО с ЦК
0.05	➤ Государственные ценные бумаги Российской Федерации ➤ Государственные ценные бумаги субъектов Российской Федерации сроком погашения до 3 лет
0.08	➤ Государственные ценные бумаги Российской Федерации ➤ Государственные ценные бумаги субъектов Российской Федерации сроком погашения от 3 лет, ➤ Облигации российских эмитентов, имеющих рейтинг и/или кредитный рейтинг эмитента от AA и выше (российское рейтинговое агентство) или от BB+ и выше (международное рейтинговое агентство)
0.1	➤ Акции и облигации российских эмитентов, принимаемые и передаваемые в обеспечение по сделкам РЕПО с ЦК
0.12	➤ Облигации российских эмитентов, имеющих рейтинг и (или) кредитный рейтинг эмитента от A- до AA- (российское рейтинговое агентство) или BB- (международное рейтинговое агентство)
0,25	➤ Производные финансовые инструменты в рамках хеджирования
0.3	➤ Облигации российских эмитентов, имеющих рейтинг и (или) кредитный рейтинг эмитента ниже A- (российское рейтинговое агентство) или ниже BB- (международное рейтинговое агентство)
0.35	➤ Инвестиционные паи биржевых паевых инвестиционных фондов, инвестирующих денежные средства в облигации
0.45	➤ Акции эмитентов, входящие в расчёт Индекса МосБиржи – IMOEX ➤ Инвестиционные паи биржевых паевых инвестиционных фондов, инвестирующих денежные средства в акции и облигации
0.5	➤ Акции эмитентов, входящие в расчёт Индекса акций широкого рынка - MOEXBMI
0.6	➤ Иностранная валюта
0.75	➤ Акции эмитентов, не входящие в расчёт Индексов МосБиржи и Индекса акций широкого рынка ➤ Инвестиционные паи биржевых паевых инвестиционных фондов, инвестирующих денежные средства в акции
1.0	➤ Производные финансовые инструменты, депозитарные расписки, еврооблигации, акции иностранных эмитентов, акции (паи) иностранных инвестиционных фондов (ETF), субординированные долговые ценные бумаги и долговые ценные бумаги, условиями выпуска которых не предусмотрен срок их погашения, структурные ноты, квалифицированные в соответствии с законодательством Российской Федерации в качестве облигаций