

# **АО "КАЗАХСТАНСКАЯ ФОНДОВАЯ БИРЖА"**

---

**Утверждена**

решением Биржевого совета  
АО "Казахстанская фондовая биржа"

(протокол заседания  
от 31 мая 2011 года № 12)

**Введена в действие**

с 01 июля 2011 года

## **ПОЛИТИКА**

### **по управлению рисками**

## **АО "Казахстанская фондовая биржа"**

---

г. Алматы

2011

**Определение терминов, обозначения и сокращения**

<b>Биржа</b>	АО "Казахстанская фондовая биржа" (далее – Биржа)/KASE
<b>валютный риск</b>	риск возникновения расходов (убытков), связанный с изменением курсов иностранных валют при осуществлении Биржей деятельности. Опасность расходов (убытков) возникает из-за переоценки позиций по валютам в стоимостном выражении
<b>владелец (собственник) риска</b>	структурное подразделение Биржи, ответственное за все аспекты управления определенным риском в своей деятельности, в частности, за снижение вероятности наступления риска и/или снижение возможного влияния последствий от реализации риска на деятельность Биржи
<b>внутренние документы</b>	документы, регулирующие условия и порядок деятельности Биржи, ее органов, подразделений и работников, порядок оказания услуг и их оплаты
<b>возможность</b>	вероятность возникновения события, которое окажет положительное воздействие на достижение поставленных организацией целей
<b>ERM</b>	Enterprise risk management (управление рисками в рамках всей организации)
<b>карта рисков</b>	графическое изображение значимости рисков Биржи, где по одной "оси" указан потенциальный ущерб или последствие наступления риска, а по другой – вероятность или частота наступления
<b>ключевые индикаторы риска (КИР)</b>	показатели уровня критических рисков и исполнения дополнительных действий ответственными подразделениями согласно утвержденному Плану мероприятий по управлению критическими рисками
<b>кредитный риск</b>	риск неисполнения обязательств перед Биржей банками-корреспондентами, участниками торгов и дебиторами Биржи, а также эмитентами ценных бумаг и контрапартнерами Биржи по сделкам с собственными активами Биржи
<b>критические риски</b>	к данным рискам относятся риски экстремального (опасного) и высокого уровня согласно устанавливаемой внутренними документами Биржи шкале степени серьезности риска
<b>КСУР</b>	Корпоративная Система Управления Рисками
<b>операционный риск</b>	риск возникновения расходов (убытков) в результате недостатков или ошибок в ходе осуществления внутренних процессов, допущенных со стороны работников Биржи, функционирования торговой и других информационных систем, а также вследствие внешних событий
<b>остаточный риск</b>	риск, остающийся после принятия дополнительных мер по изменению вероятности или степени влияния данного риска
<b>план мероприятий по управлению рисками</b>	календарный план-график дополнительных мер и действий, которые назначенные ответственные подразделения и работники должны реализовать в оговоренные сроки с целью приведения оценки риска до приемлемого уровня
<b>процентный риск</b>	риск возникновения расходов (убытков) вследствие неблагоприятного изменения ставок вознаграждения на рынке
<b>рабочая группа Биржи по рискам</b>	рабочая группа Биржи, состоящая из риск-координаторов структурных подразделений Биржи и работников Службы управления рисками

<b>"разумная" гарантия</b>	отражает тот факт, что неопределенность и риск относятся к будущему, которое никто не может предсказать точно, и гарантия не является абсолютной. Вместе с тем "разумная" гарантия не означает, что управление рисками может не достигать поставленных перед Биржей целей
<b>регистр рисков</b>	таблица с описанием рисков Биржи для хранения и применения информации о рисках с целью оценки и управления, подготавливаемая и обновляемая Службой управления рисками и утверждаемая решением Правления Биржи
<b>репутационный риск</b>	риск возникновения расходов (убытков) вследствие негативного общественного мнения или снижения доверия к Бирже
<b>риск</b>	вероятность возникновения события, которое окажет отрицательное воздействие на достижение установленных организацией целей
<b>риск-аппетит</b>	степень риска, которую организация считает для себя приемлемой в процессе достижения своих целей
<b>риск-координатор</b>	работник структурного подразделения Биржи, ответственный за идентификацию, мониторинг и подготовку отчетности по рисковому событиям, возникающим по процессам подразделения – владельца риска
<b>риск потери ликвидности</b>	риск, связанный с возможным невыполнением либо несвоевременным выполнением Биржей своих обязательств
<b>COSO</b>	The Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission (Комитет спонсорских организаций Комиссии Тредвея)
<b>событие</b>	происшествие или случай, имеющее/-ий внутренний или внешний источник по отношению к организации, оказывающее/-ий влияние на достижение поставленных целей
<b>стратегический риск</b>	риск возникновения убытков в результате ошибок, допущенных при принятии решений, определяющих стратегию деятельности и развития Биржи, и выражающихся в недооценке возможных опасностей, которые могут угрожать деятельности Биржи, а также при недостаточно обоснованном определении перспективных направлений деятельности, отсутствии необходимых ресурсов, которые должны обеспечить достижение стратегических целей деятельности Биржи
<b>стресс-тестинг</b>	методы измерения потенциального влияния на финансовое положение Биржи исключительных, но возможных событий, которые могут оказать влияние на ее деятельность
<b>уполномоченный орган</b>	государственный орган Республики Казахстан, осуществляющий регулирование и надзор за рынком ценных бумаг
<b>управление рисками</b>	процесс, осуществляемый Биржевым советом, Правлением и всеми работниками Биржи, который начинается при разработке стратегии и затрагивает всю деятельность Биржи. Он направлен на определение событий, которые могут влиять на Биржу, и управление связанным с этими событиями риском, а также контроль за тем, чтобы не был превышен риск-аппетит Биржи, и предоставлялась "разумная" гарантия достижения целей Биржи
<b>уровень толерантности к риску (допустимый риск)</b>	финансовая способность Биржи покрыть свои потери за счет финансовых потоков, провизий и других ликвидных фондов при наступлении неблагоприятных событий. Максимальное количество денежных средств, которые могут быть единовременно изъяты из

текущей деятельности без существенного материального воздействия на деятельность Биржи

**ценовой риск**

риск возникновения расходов (убытков) вследствие изменения стоимости финансовых инструментов, возникающий в случае изменения условий финансовых рынков, влияющих на рыночную стоимость финансовых инструментов, приобретенных за счет собственных активов фондовой биржи

### Назначение и область применения

Настоящая Политика по управлению рисками (далее – Политика) разработана в соответствии с законодательством Республики Казахстан, нормативными правовыми актами уполномоченного органа Республики Казахстан<sup>1</sup>, Кодексом корпоративного управления Биржи, а также с учетом международного стандарта управления рисками в рамках всей организации<sup>2</sup>.

Политика является документом верхнего уровня в корпоративной системе управления рисками Биржи, определяющим базовые принципы управления рисками, и содержит:

- основную цель и задачи управления рисками;
- принципы, основные компоненты и организацию процесса управления рисками;
- перечень участников процесса управления рисками, их функции, полномочия и ответственность;
- систему отчетности по управлению рисками.

Биржа, принимая настоящую Политику, подтверждает свою приверженность международно-признанным стандартам управления рисками и рассматривает Политику как часть корпоративной культуры Биржи, строящейся на принципах прозрачности, добросовестности и ответственности.

Действие настоящей Политики распространяется на все виды деятельности Биржи. Политика является обязательной для ознакомления и применения всеми структурными подразделениями Биржи, всеми работниками Биржи.

### Глава 1. Основная цель и задачи управления рисками

1. Основной целью управления рисками является нахождение оптимального баланса между ростом Биржи, её прибыльностью и рисками, а также обеспечение устойчивого развития Биржи в рамках реализации её стратегических планов и достижения установленных целей.
2. Задачами управления рисками являются:
  - определение уровня риск-аппетита в соответствии со стратегией развития Биржи;
  - совершенствование процесса принятия решений по реагированию на возникающие риски;
  - определение и управление всей совокупностью рисков в деятельности Биржи;
  - сокращение числа непредвиденных событий и убытков в деятельности Биржи;
  - использование благоприятных возможностей для достижения задач Биржи;
  - рациональное использование капитала.
3. В рамках реализации стратегических целей Биржа:
  - не рискует больше, чем это может позволить собственный капитал;
  - не создает рисков ситуаций ради получения сверхприбыли;
  - держит риски под контролем;
  - создает необходимые резервы для покрытия рисков;
  - устанавливает постоянное наблюдение за изменением рисков;
  - предупреждает наступление рисков ситуаций.

---

<sup>1</sup> в том числе в соответствии с Инструкцией о требованиях к наличию систем управления рисками на фондовой бирже, утвержденной Постановлением Правления Агентства Республики Казахстан по регулированию и надзору финансового рынка и финансовых организаций от 30.11.2009 г. № 244.

<sup>2</sup> COSO ERM.

## Глава 2. Основные принципы управления рисками

### 4. Биржа определяет следующие основные принципы управления рисками:

1) принцип непрерывности.

Процесс управления рисками представляет собой непрерывный процесс, охватывающий все подразделения Биржи;

2) принцип осведомленности.

Управление рисками используется при разработке и формировании стратегии Биржи, применяется во всех сферах деятельности Биржи, на каждом ее уровне и в каждом подразделении, затрагивает каждого работника Биржи и включает анализ регистра рисков на уровне всей организации.

Работники Биржи, совершающие операции, подверженные рискам, осведомлены о риске операций и осуществляют идентификацию, анализ и оценку рисков перед совершением операций.

На Бирже действуют внутренние документы, регламентирующие порядок совершения всех операций, подверженных рискам. Проведение новых операций при отсутствии внутренних документов Биржи или соответствующих решений коллегиальных органов, регламентирующих порядок их совершения, не допускается;

3) принцип вовлеченности.

Биржевой совет и Правление Биржи вовлечены в процесс управления рисками и создания контрольной среды.

Управление рисками является не только функцией риск-менеджеров, оно также интегрируется во все процессы Биржи. Ответственность за реализацию конкретного рискованного события несет подразделение (владелец риска), инициирующее и реализующее определенные процессы в деятельности Биржи. Задачей Службы управления рисками является ограничение суммарных возможных убытков Биржи и реализация процедур снижения возникающих рисков;

4) принцип соответствия.

Система управления рисками должна в первую очередь отражать требования законодательства Республики Казахстан, а также соответствовать лучшим международным практикам. Биржа постоянно совершенствует все элементы управления рисками, включая информационные системы, процедуры и технологии с учетом стратегических задач, изменений во внешней среде, нововведений в мировой практике управления рисками;

5) принцип своевременности.

Процесс управления рисками сопровождается наличием объективной, достоверной и актуальной информации. Руководство Биржи, ее коллегиальные органы на регулярной основе рассматривают отчеты об уровне принятых рисков и фактах нарушений установленных правил, лимитов и ограничений.

Недостатки системы управления рисками и случаи их реализации своевременно доводятся до сведения руководителей соответствующего уровня, Правления Биржи и Биржевого совета и оперативно устраняются;

6) принцип разделения полномочий.

Система управления рисками Биржи предполагает четкое разделение полномочий работников и исключение ситуаций, когда сфера ответственности работника допускает конфликт интересов;

7) принцип независимости.

Избежание конфликта интересов путем отделения Службы управления рисками от подразделений, которые непосредственным образом участвуют в бизнес-процессах Биржи;

- 8) принцип экономической целесообразности.

Определение приоритетных мер по контролю рисков должно быть реализовано экономически эффективно при оценке соотношения расходов на внедрение контрольных процедур с размером возможных потерь.

Приведенный перечень принципов не является исчерпывающим и может быть дополнен во внутренних документах Биржи по организации управления конкретными видами рисков.

### Глава 3. Компоненты процесса управления рисками

5. Процесс управления рисками состоит из восьми взаимосвязанных компонентов, к которым относятся:
- 1) **внутренняя среда.** Внутренняя среда представляет собой атмосферу на Бирже и определяет, каким образом риск воспринимается работниками организации, и как они на него реагируют. Внутренняя среда включает философию управления рисками и риск-аппетит, честность и этические ценности, а также среду, в которой они существуют;
  - 2) **постановка целей.** Цели должны быть определены до того, как руководство Биржи начнет выявлять события, которые потенциально могут оказать влияние на их достижение. Процесс управления рисками предоставляет "разумную" гарантию того, что руководство Биржи имеет правильно организованный процесс выбора и формирования целей, и эти цели соответствуют миссии Биржи и уровню ее риск-аппетита;
  - 3) **определение событий.** Внутренние и внешние события, оказывающие влияние на достижение целей Биржи, должны определяться с учетом их разделения на риски или возможности. Возможности должны учитываться руководством в процессе формирования стратегии и постановки целей;
  - 4) **оценка рисков.** Риски анализируются с учетом вероятности их возникновения и влияния, с целью определения того, какие действия в отношении них необходимо предпринять. Уровень риска оцениваются с точки зрения присущего и остаточного риска;
  - 5) **реагирование на риск.** Руководство выбирает метод реагирования на риск – уклонение от риска, принятие, сокращение или перераспределение риска, – разрабатывая ряд мероприятий, которые позволяют привести выявленный риск в соответствие с уровнем толерантности Биржи к рискам и риск-аппетитом;
  - 7) **средства контроля.** Внутренние документы Биржи разработаны и установлены таким образом, чтобы обеспечивать "разумную" гарантию того, что реагирование на возникающий риск происходит эффективно и своевременно;
  - 8) **информация и коммуникации.** Необходимая информация определяется, фиксируется и передается в такой форме и в такие сроки, которые позволяют работникам выполнять их функциональные обязанности. Также осуществляется эффективный обмен информацией в рамках Биржи как по вертикали сверху вниз и снизу вверх, так и по горизонтали;
  - 9) **мониторинг.** Весь процесс управления рисками Биржи отслеживается и по необходимости корректируется. Мониторинг осуществляется в рамках текущей деятельности руководства путем проведения периодических оценок.
6. Управление рисками – это многонаправленный циклический процесс, в котором все компоненты воздействуют друг на друга, и базируется на своевременном выявлении возможных рисков, оценке рискованных позиций, а также на применении конкретных методов управления рисками. Процедуры оценки рисков и управление ими интегрируются в процессы

осуществления текущих операций Биржи.

7. Реализация компонентов процесса управления рисками Биржи обеспечивается посредством формализации основных этапов процесса управления рисками и контрольных процедур во внутренних документах Биржи и формирования организационной структуры Биржи, определяющей на всех уровнях управления ответственных лиц, в должностные обязанности которых входит мониторинг, анализ и управление рисками.

#### **Глава 4. Структура КСУР Биржи и распределение ответственности**

8. Организационная структура КСУР включает следующие органы управления, комитеты и структурные подразделения Биржи:
  - 1) Биржевой совет;
  - 2) Правление;
  - 3) Комитет Биржевого совета по бюджету и стратегическому планированию;
  - 4) Службу управления рисками;
  - 5) риск-координаторов (от каждого структурного подразделения);
  - 6) руководителей структурных подразделений – владельцев рисков;
  - 7) Службу внутреннего аудита;
  - 8) всех работников Биржи.
9. **Биржевой совет** играет стратегически ключевую роль в управлении рисками Биржи и в осуществлении надзора за КСУР Биржи. В структуре КСУР Биржевой совет осуществляет следующие функции:
  - корректную постановку стратегических и финансовых целей Биржи;
  - утверждение адекватного риск-аппетита Биржи;
  - создание эффективной контрольной среды;
  - утверждение и обновление Политики управления рисками Биржи;
  - установление пороговых значений ключевых индикаторов рисков для критических рисков Биржи;
  - регулярный контроль за критическими рисками Биржи;
  - регулярный контроль за эффективностью системы управления рисками Биржи и соответствием стратегии управления рисками стратегии и целям развития Биржи.
10. **Правление** обеспечивает эффективную организацию КСУР Биржи и создание культуры "осознания рисков" на Бирже. В структуре КСУР Правление осуществляет следующие функции:
  - реализацию поставленных Биржевым советом целей и задач Биржи;
  - эффективную организацию систем внутреннего контроля и управления рисками;
  - поддержание уровня рисков Биржи в рамках заданных пороговых значений;
  - оперативное управление рисками Биржи;
  - утверждение Регистра рисков и Карты рисков Биржи;
  - определение уровня толерантности и риск-аппетита Биржи;
  - утверждение распределения ответственности по контролю над рисками между подразделениями – владельцами рисков;

- утверждение мероприятий по управлению критическими рисками;
  - обеспечение Биржевого совета достоверной информацией по рискам;
  - оперативный контроль за эффективностью системы управления рисками Биржи и за соответствием стратегии управления рисками стратегии и целям развития Биржи;
  - совершенствование внутренних процедур и регламентов в области управления рисками.
11. **Комитет Биржевого совета по бюджету и стратегическому планированию** является консультативно-совещательным органом при Биржевом совете и принимает участие в подготовке рекомендаций Биржевому совету для принятия решений по вопросам управления рисками. В функции данного комитета входит:
- рассмотрение и согласование планов по внедрению КСУР и проектов документов КСУР;
  - обеспечение наличия риск-культуры на Бирже;
  - обеспечение площадки по обсуждению вопросов управления рисками представителями уполномоченных органов, заинтересованных подразделений и работниками, ответственными за управление рисками;
  - контроль взаимодействия подразделений Биржи в процессе управления рисками;
  - предоставление рекомендаций Биржевому совету по результатам мониторинга ключевых индикаторов рисков и соблюдения лимитов по рискам;
  - предоставление рекомендаций Биржевому совету по результатам выявления и оценки предлагаемых мер по управлению критическими рисками Биржи;
  - анализ результатов мониторинга эффективности КСУР;
  - предоставление эффективных рекомендаций Биржевому совету по вопросам управления рисками и совершенствования системы управления рисками Биржи.
12. **Служба управления рисками** является структурным подразделением Биржи, обеспечивающим и координирующим весь процесс управления рисками Биржи в оперативном режиме. Служба управления рисками осуществляет следующие функции:
- методологическое обеспечение деятельности Биржи по управлению рисками;
  - информационное обеспечение деятельности Биржи по управлению рисками, подготовку отчетов по рисковому событиям для Правления, Биржевого совета и уполномоченного органа;
  - проведение расчетов и представление Правлению и Биржевому совету информации об уровне толерантности и размере риск-аппетита;
  - эффективную координацию процесса управления рисками на Бирже;
  - организацию работы на Бирже по идентификации, анализу, оценке и управлению корпоративными рисками, а также по мониторингу мероприятий по управлению рисками, закрепленными за владельцами рисков;
  - координацию подготовки и мониторинг планов мероприятий по управлению рисками Биржи;
  - организацию определения ключевых индикаторов рисков и лимитов для значимых и критических рисков Биржи и установление их пороговых значений;
  - организацию контроля уровня корпоративных рисков Биржи и уровня ключевых индикаторов рисков;
  - внедрение международно-признанных стандартов управления рисками на Бирже в целях соответствия требованиям Международной Федерации Бирж по управлению рисками;

- техническое обеспечение (автоматизацию) деятельности Биржи по управлению рисками;
  - совершенствование профессиональных знаний и обучение работников Биржи в области управления рисками.
13. **Риск-координаторы** (от каждого структурного подразделения). Риск-координаторы несут ответственность за соответствие практики управления рисками в структурных подразделениях Биржи утвержденным процедурам КСУР, а также за:
- координацию работы внутри структурного подразделения по сбору, обновлению информации по рискам;
  - постоянный мониторинг появления новых рисков, занесение их в регистр рисков;
  - постоянный мониторинг уровня установленных индикаторов рисков и лимитов по рискам своего подразделения;
  - регулярный мониторинг исполнения утвержденных мероприятий по управлению рисками своего подразделения и представлению отчетности по ним Службе управления рисками;
  - координацию других процессов, связанных с процессом управления рисками, среди организационных единиц структурного подразделения Биржи;
  - обеспечение постоянного контакта со Службой управления рисками, включая предоставление оперативных и ежемесячных отчетов по рисковым событиям;
  - контроль соответствия практики управления рисками в структурном подразделении Биржи, которое они представляют, утвержденным процедурам Биржи.
14. **Руководители подразделений** (служб, департаментов, отделов) – владельцы рисков несут основную нагрузку и играют ключевую роль, так как оперативно управляют рисками в своей текущей ежедневной деятельности. Они несут ответственность за:
- текущий мониторинг "своих" рисков и установленных ключевых индикаторов рисков и лимитов по ним;
  - управление "своими" рисками в заданных параметрах;
  - пересмотр, уточнение и дополнение регистра рисков на ежегодной основе либо по мере выявления новых рисков;
  - своевременное выявление и оценку рисков, представление предложений по управлению рисками и запрашиваемой информации Службе управления рисками;
  - своевременное представление регулярной отчетности о событиях наступления рисков по осуществляемой деятельности курируемому руководителю и Службе управления рисками;
  - разработку мероприятий по снижению уровня "своих" рисков;
  - выполнение планов мероприятий по управлению "своими" рисками;
  - оказание поддержки внедрению КСУР на Бирже посредством внедрения риск-культуры и развития риск-коммуникаций в руководимом подразделении;
  - обеспечение взаимодействия с другими подразделениями Биржи в рамках рабочих групп;
  - соблюдение утвержденных процедур КСУР;
  - запросы по выявлению и оценке рисков, которые являются обязательными для исполнения всеми структурными подразделениями Биржи.
15. **Служба внутреннего аудита.** Ключевая задача – оценка надежности и эффективности системы управления рисками на Бирже, оценка соответствия КСУР Биржи законодательству Республики Казахстан и нормативным правовым актам уполномоченного органа Республики Казахстан и Биржи.

В функции внутреннего аудита входит:

- разработка годового Плана аудита с учетом значимых и критических рисков Биржи;
- постоянное отслеживание выполнения политики и процедур КСУР путем выборочных проверок;
- независимая оценка эффективности процедур управления рисками и внутреннего контроля и представление отчета Биржевому совету с рекомендациями по их оптимизации и совершенствованию;
- целевые проверки в соответствии с согласованным годовым Планом аудита;
- представление информации Службе управления рисками о новых рисках, выявленных в процессе аудиторских проверок;
- осуществление оценки надежности и эффективности систем внутреннего контроля и управления рисками Биржи.

16. **Работники Биржи.** Каждый работник Биржи несет ответственность за управление рисками в своей профессиональной деятельности. В функции работников входит:

- предоставление информации о новых рисках и инцидентах риск-координатору подразделения;
- осуществление постоянного мониторинга появления новых рисков, связанных с исполнением своих обязанностей, и информирование своего руководства;
- принятие активного участия в обучении практике управления рисками.

17. Организационная структура КСУР представлена в Приложении 1.

#### **Глава 5. Классификация рисков Биржи и основные инструменты КСУР**

18. Биржа в своей деятельности идентифицирует и дифференцирует следующие типы рисков:

- 1) стратегические риски;
- 2) риск потери ликвидности;
- 3) рыночные риски, включая валютный, процентный и ценовой риски;
- 4) кредитный риск;
- 5) операционные риски;
- 6) репутационный риск.

19. К основным инструментам КСУР Биржи относятся:

- 1) регламентация процедур контроля и управления рисками во внутренних документах Биржи;
- 2) установление жесткой системы лимитов для высокорисковых операций и их мониторинг;
- 3) создание системы раннего предупреждения: установление предупреждающих пороговых значений ключевых индикаторов риска для высокорисковых операций;
- 4) ежегодная качественная оценка рисков посредством самооценки рисков экспертами Биржи и разработка регистра и карты рисков на её основе;
- 5) ведение базы рисков событий путем сбора информации о фактически произошедших рискованных событиях и понесенных потерях Биржи и их анализ;
- 6) количественная статистическая оценка рисков на основе фактических событий базы рискованных событий Биржи;
- 7) моделирование сценариев будущих рисков (стресс-тестинг);

- 8) диверсификация и страхование значимых рисков;
  - 9) учет риск-премии под ожидаемые риски в тарифах на продукты и услуги;
  - 10) формирование резервного капитала под неожиданные риски;
  - 11) разработка плана корректирующих мероприятий и их мониторинг.
20. Порядок и методы идентификации, оценки, мониторинга и реагирования на риски Биржи отражены во внутренних документах Биржи, определяющих процедуры идентификации, оценки, мониторинга и реагирования на риски, утверждаемых Биржевым советом.
21. Процедуры и инструменты управления кредитным риском регламентированы внутренними Правилами управления кредитным риском, утверждаемыми Правлением Биржи.
22. Процедуры и инструменты управления риском потери ликвидности и рыночными рисками регламентированы внутренними Правилами управления финансовыми рисками балансовых позиций, утверждаемыми Правлением Биржи.
23. Процедуры и инструменты управления операционными рисками регламентированы внутренними Правилами управления операционными рисками, утверждаемыми Правлением Биржи.
24. Система управления рисками также предусматривает, но не ограничивается наличием внутренних документов Биржи по вопросам:
- 1) корпоративного управления;
  - 2) информационной политики;
  - 3) политики обеспечения непрерывности деятельности;
  - 4) порядка инвестирования собственных активов;
  - 5) противодействия легализации (отмыванию) доходов, полученных незаконным путем, и финансированию терроризма;
  - 6) сертификации пользователей Торговой системы;
  - 7) осуществления расчетов по итогам торгов иностранными валютами;
  - 8) правил биржевой торговли и расчетов по срочным контрактам;
  - 9) проведения расчетов по итогам торгов ценными бумагами;
  - 10) об общих условиях расчетов по итогам торгов ценными бумагами;
  - 11) проведения аудиторских проверок Службой внутреннего аудита.

#### **Глава 6. Процесс управления рисками на Бирже**

25. Биржа в своей деятельности выделяет следующие основные этапы процесса управления рисками:
- 1) определение риск-аппетита и уровня толерантности Биржи к риску;
  - 2) идентификация рисков;
  - 3) анализ и оценка рисков;
  - 4) реагирование на риски;
  - 5) контроль и мониторинг;
  - 6) обмен информацией и отчетность.

### **6.1. Определение риск-аппетита и уровня толерантности Биржи к рискам**

26. На этапе формирования/корректировки стратегии развития Биржи осуществляется определение/уточнение риск-аппетита и уровня толерантности Биржи к риску и приведение в соответствие с ними желаемых результатов реализации стратегии.
27. Риск-аппетит оценивается в качественном выражении или с использованием количественных показателей и является отправной точкой при формировании стратегии развития Биржи.
28. Толерантность к риску – это уровень риска, который Биржа может выдержать без существенных финансовых потерь в противоположность риск-аппетиту, указывающему на уровень риска, который Биржа желает принять.
29. Для определения уровня толерантности к риску Службой управления рисками анализируется финансовая способность Биржи покрыть возможные от реализации рисков потери за счет уже имеющегося у него потенциала покрытия (резервов), рассчитываемого на основе соответствующих финансовых показателей Биржи.
30. Утверждение параметров стратегии деятельности, размера риск-аппетита и уровня толерантности к риску Биржи входит в полномочия Биржевого совета.

### **6.2. Идентификация рисков**

31. Идентификация рисков – определение внутренних и внешних рисков, которым подвержена или может быть подвержена деятельность Биржи.
32. Идентификация рисков в контексте их потенциального влияния на достижение целей Биржи производится как на уровне Биржи, так и на уровне видов деятельности Биржи. При этом учитываются как прошлые, так и появляющиеся внутренние и внешние факторы, которые могут привести к возникновению рисков, с учетом масштаба деятельности Биржи и оценки взаимосвязей рисков друг с другом.

### **6.3. Анализ и оценка рисков**

33. Анализ и оценка рисков – это установление характера влияния рисков на достижение целей Биржи с двух точек зрения: вероятности возникновения рисков событий и степени влияния рисков событий на деятельность Биржи в случае их наступления. При этом вероятность возникновения представляет собой возможность того, что рисковое событие произойдет, в то время как влияние отражает последствия наступления рисков события.
34. Анализ и оценка рисков проводятся в целях ранжирования рисков по уровню значимости и распределения ответственности по контролю и управлению рисками между соответствующими органами управления Биржи.
35. Для оценки рисков Биржи используется сочетание как количественных, так и качественных методов для получения комплексной оценки риска. Выбор методов отражает потребность в точности оценки и специфику деятельности подразделений Биржи.
36. Количественная оценка рисков определяет значимость риска в числовом выражении с использованием статистического или экспертного подходов.
37. Качественная оценка использует экспертный подход и применяется к рискам, которые в силу своей природы не могут быть оценены в точных числовых величинах, или при отсутствии всех необходимых данных для количественной оценки риска.
38. В ходе анализа и оценки осуществляется ранжирование рисков в порядке снижения их значимости и определение значимых и критических рисков Биржи.
39. Для рисков, отнесенных к значимым и критическим рискам для деятельности Биржи, определяются ключевые индикаторы рисков, демонстрирующие повышение или снижение уровня рисков.

40. По результатам этапов идентификации, анализа и оценки рисков составляется Регистр рисков Биржи, утверждаемый Правлением Биржи, который пересматривается, уточняется или дополняется на ежегодной основе и/или по мере поступления информации о рискованных событиях. Ответственность за формирование и обновление Регистра рисков несет Служба управления рисками.

#### 6.4. Реагирование на риски

41. Реагирование на риски – осуществление выбора варианта реагирования на значимые и критические риски Биржи и комплекса мер по управлению ими, обеспечивающих остаточный риск, не выходящий за пределы уровня толерантности Биржи к риску.
42. Биржа применяет следующие стратегии реагирования на риски:
- 1) **уклонение от риска.** Деятельность, ведущая к риску, прекращается;
  - 2) **сокращение риска.** Предпринимаются действия по уменьшению вероятности и/или влияния риска;
  - 3) **перераспределение риска.** Осуществляется передача потенциальных убытков (потерь) от реализации риска третьей стороне или распределение части риска (страхование, хеджирование и т.п.);
  - 4) **принятие риска.** Не предпринимаются действия для снижения вероятности или влияния риска.
43. При выборе стратегии реагирования риски необходимо рассматривать комплексно с учетом их агрегации, так как риски отдельных подразделений могут соответствовать уровням допустимого риска, установленным для этих подразделений, но в совокупности превышать приемлемый уровень риска для Биржи в целом. И наоборот, более высокие риски одних подразделений могут естественным образом компенсироваться в рамках Биржи, устраняя потребность в дополнительных мерах по реагированию на риск.
44. Для реализации выбранной стратегии реагирования владельцами рисков совместно со Службой управления рисками разрабатываются планы мероприятий по управлению рисками, в которых указываются конкретные меры и сроки их исполнения, распределение необходимых ресурсов и ответственные исполнители. Планы мероприятий по управлению рисками подлежат регулярному пересмотру и обновлению (не реже одного раза в год), чтобы отражать текущее восприятие рисков Биржей.
45. Планы мероприятий по управлению рисками включают в себя меры предупреждающего воздействия на риски (на причины риска или рискообразующие факторы) и меры последующего воздействия на риски (на последствия рисков). Мероприятия можно условно разделить на следующие группы:
- мероприятия организационного характера – направлены на предотвращение рисков и включают в себя процедуры внутреннего контроля, обеспечение информационной безопасности, защиту деловой репутации, планы действий в чрезвычайных ситуациях и другие;
  - мероприятия технического характера – направлены на предотвращение рисков технического характера (тестирование резервных копий информационной системы Биржи и т.п.);
  - мероприятия экономического характера – направлены на финансирование потерь и обеспечение финансовой устойчивости, в том числе страхование, хеджирование, формирование резервов и размещение капитала.
46. В ходе составления планов мероприятий по управлению рисками осуществляется анализ эффективности выбранных мер по отношению к затратам на их внедрение (влияние внедрения, влияние невнедрения, а также анализ затрат на внедрение). По результатам

анализа отбираются наиболее оптимальные мероприятия с точки зрения эффективности снижения уровня рисков или потерь и затрат на их осуществление.

#### **6.5. Контроль и мониторинг**

47. Контроль и мониторинг рисков – это оценка наличия и качества функционирования компонентов процесса управления рисками на протяжении определенного времени, обеспечивающая "разумную" гарантию эффективного исполнения выбранных действий по реагированию на риски.
48. Контроль рисков является одним из направлений системы внутреннего контроля Биржи и обеспечивает контроль соблюдения установленных процедур управления рисками и ограничений уровня принимаемых рисков. Контроль рисков осуществляется по Бирже в целом, на всех уровнях и во всех функциональных подразделениях.
49. Биржа осуществляет постоянный мониторинг:
  - 1) уровня рисков посредством мониторинга величины ключевых индикаторов рисков (в том числе соблюдения лимитов);
  - 2) полноты и своевременности исполнения мероприятий планов действий по управлению значимыми и критическими рисками Биржи.
50. Мониторинг уровня рисков осуществляется в ходе текущей деятельности Биржи. Текущий мониторинг встроен в операционную деятельность подразделений Биржи и выполняется в реальном времени, обеспечивая динамическое реагирование на изменения.
51. Контроль рисков обеспечивается посредством периодических аудиторских проверок. Периодические аудиторские проверки концентрируются непосредственно на эффективности всего процесса управления рисками. Объем и частота проверок зависят, главным образом, от предварительных оценок уровня рисков и эффективности текущего мониторинга.

#### **6.6. Обмен информацией и отчетность**

52. Обмен информацией – это функционирование процесса обмена информацией и отчетными материалами по рискам между всеми участниками КСУР.
53. Биржа осуществляет эффективный обмен информацией, необходимой для оперативного и стратегического управления рисками, между Биржевым советом, Правлением и всеми функциональными подразделениями, а также своевременное предоставление установленных отчетов уполномоченному органу по оценке выполнения Биржей требований к системе управления рисками.
54. Система отчетности по рискам Биржи включает в себя:
  - 1) годовой финансовый отчет Биржи по МФСО. Заявление акционерам о том, что КСУР Биржи соответствует международным требованиям. Политика Биржи по управлению рисками балансовых позиций, в том числе: финансовые цели, стратегия СУР; финансовые риски, присущие балансовым позициям Биржи и их оценка; меры и инструменты, применяемые Биржей для управления финансовыми рисками, присущими балансовым позициям Биржи; анализ чувствительности балансовых позиций Биржи к увеличению уровня финансовых рисков;
  - 2) стратегию развития Биржи. Описание рисков, сопряженных с выбранной стратегией развития Биржи, и меры, предпринимаемые Биржей для их управления;
  - 3) регуляторную отчетность для уполномоченного органа. Отчеты по стресс-тестированию: отчет по ежеквартальным стресс-тестированиям валютного, процентного и ценового рисков портфеля собственных активов Биржи; отчет по полугодовому стресс-тестированию операционных рисков торговой системы. Ежегодный отчет о соответствии требованиям уполномоченного органа;

- 4) регистр рисков. В структуру Регистра рисков входит: описание риска; источник риска; факторы, причины возникновения риска; следствия наступления риска; владелец риска; оценка эффективности текущих мер; уровень риска;
  - 5) отчетность по рисковому событиям для Правления и Биржевого совета. Отчет формируется Службой управления рисками по любому инциденту, событию реализации риска в подразделениях Биржи. Отчет является основанием для выявления новых или переоценки рисков в Регистре рисков. Отчет содержит: описание инцидента; причины возникновения; предпринятые меры; оценку ущерба;
  - 6) отчет по управлению критическими и значимыми рисками. Данный отчет содержит: список рисков, утвержденных для управления в начале отчетного квартала; изменения в Регистре рисков за отчетный квартал; статус исполнения утвержденных планов по управлению рисками; эффективность планов, результаты мониторинга КИР; возможные изменения в планы на рассмотрение;
  - 7) отчет Службы управления рисками для Правления и Биржевого совета. Отчет составляется на ежегодной основе и содержит информацию о деятельности Службы управления рисками за отчетный год;
  - 8) аудиторский отчет. Обзор эффективности КСУР по результатам внутренних аудиторских проверок с рекомендациями по улучшению. Отчет способствует постоянному улучшению КСУР.
55. Перечень отчетов, ответственные исполнители, получатели и сроки предоставления отчетности по рискам указаны в Приложении 2 к настоящей Политике. Конкретное содержание и порядок составления и предоставления отчетности по рискам регулируется внутренним документом Биржи, регламентирующим порядок идентификации, оценки, мониторинга и реагирования на риски.

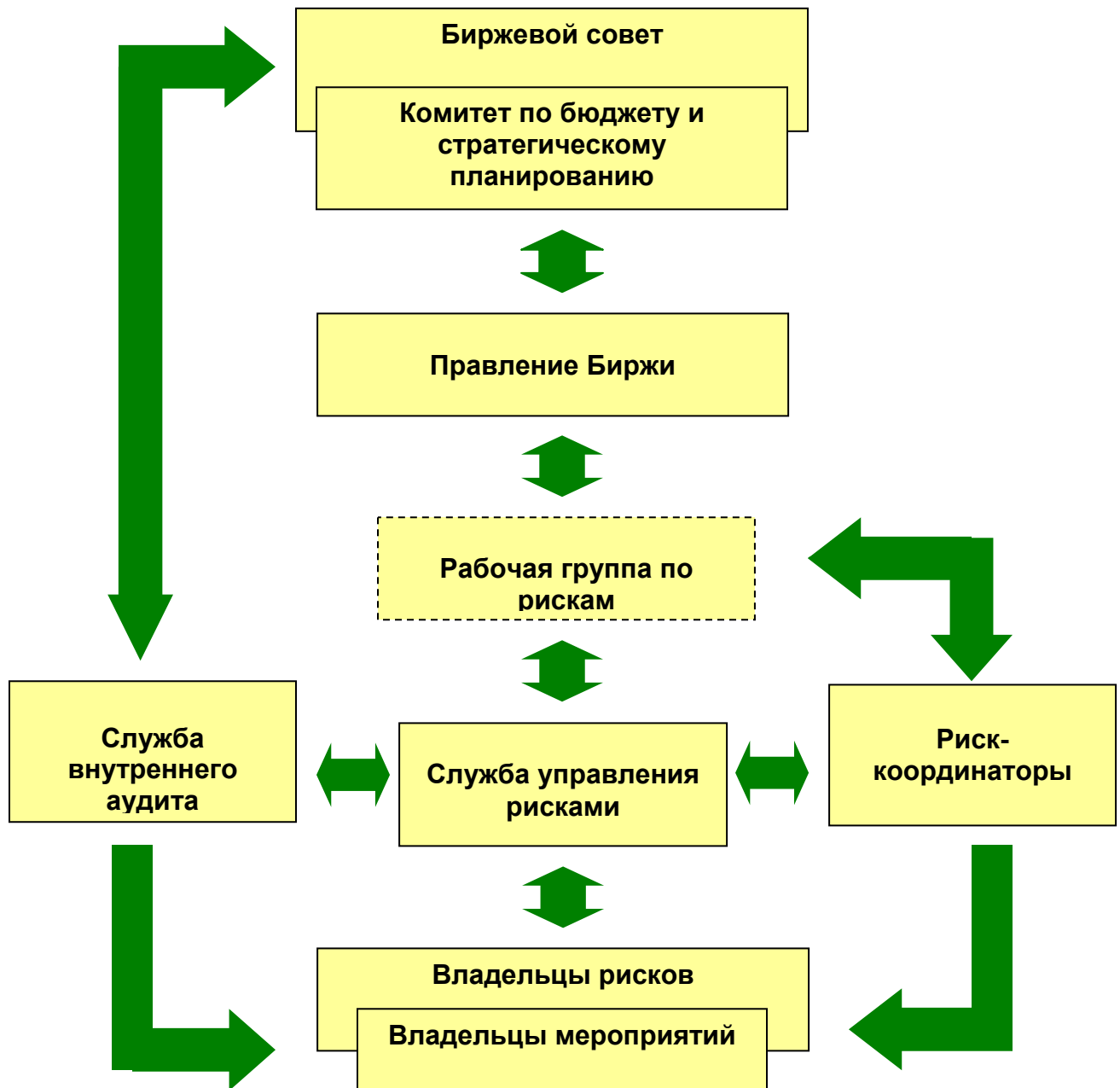
#### **Глава 7. Заключительные положения**

56. В случае возникновения вопросов, не урегулированных настоящей Политикой, данные вопросы рассматриваются Правлением Биржи по представлению Службы управления рисками.
57. Все органы управления, комитеты, подразделения и работники Биржи, участвующие в процессе управления рисками Биржи в соответствии с пунктом 8 настоящей Политики, несут ответственность за выполнение обязанностей, предусмотренных настоящей Политикой, и за соответствие практики управления рисками утвержденным процедурам КСУР.
58. Руководитель и работники Службы управления рисками имеют высшее образование, обладают профессиональной компетентностью и опытом работы не менее трех лет в области управления рисками, а также обладают знаниями законодательства Республики Казахстан о рынке ценных бумаг.

Президент

Дамитов К.К.

Организационная структура КСУР Биржи



Виды отчетности Биржи по рискам

Отчет	Содержание	Кому	Ответственный	Как часто
1. Годовой отчет	Заявление на соответствие КСУР требованиям корпоративного управления, анализ чувствительности балансовых позиций Биржи	Акционер	Биржевой совет	Ежегодно
2. Стратегия развития	Стратегия разрабатывается с учетом и принимая во внимание критические риски Биржи	Работники, руководство, др. заинтересованные стороны	Правление	Раз в 5 лет
3. Регуляторная отчетность	Отчет о соответствии требованиям уполномоченного органа, стресс-тестирование финансовых и операционных рисков	Уполномоченный орган	Служба управления рисками	Ежегодно Ежеквартально Раз в полугодие
4. Регистр и карта рисков	Отчет, включающий результаты выявления и оценки рисков: регистр рисков для управления	Биржевой совет, Правление	Служба управления рисками	Ежегодно
5. Отчет по рисковому событиям подразделений	Отчет по инцидентам и новым рискам	Правление, Служба управления рисками	Руководители подразделений, риск-координаторы, Служба управления рисками	Ежемесячно и по мере возникновения
6. Отчет по рисковому событиям Биржи	Отчет по инцидентам и новым рискам	Биржевой совет	Служба управления рисками	Ежеквартально
7. Отчет по управлению критическими и значимыми рисками	Планы управления рисками (в начале года), результаты исполнения (ежемесячно)	Вице-президенты, Служба управления рисками	Руководители подразделений, риск-координаторы	Ежемесячно
8. Отчет Службы управления рисками	Отчет о деятельности Службы управления рисками	Биржевой совет, Правление	Служба управления рисками	Ежегодно
9. Аудиторский отчет	Оценка эффективности КСУР	Биржевой совет	Служба внутреннего аудита	В соответствии с годовым Планом аудита