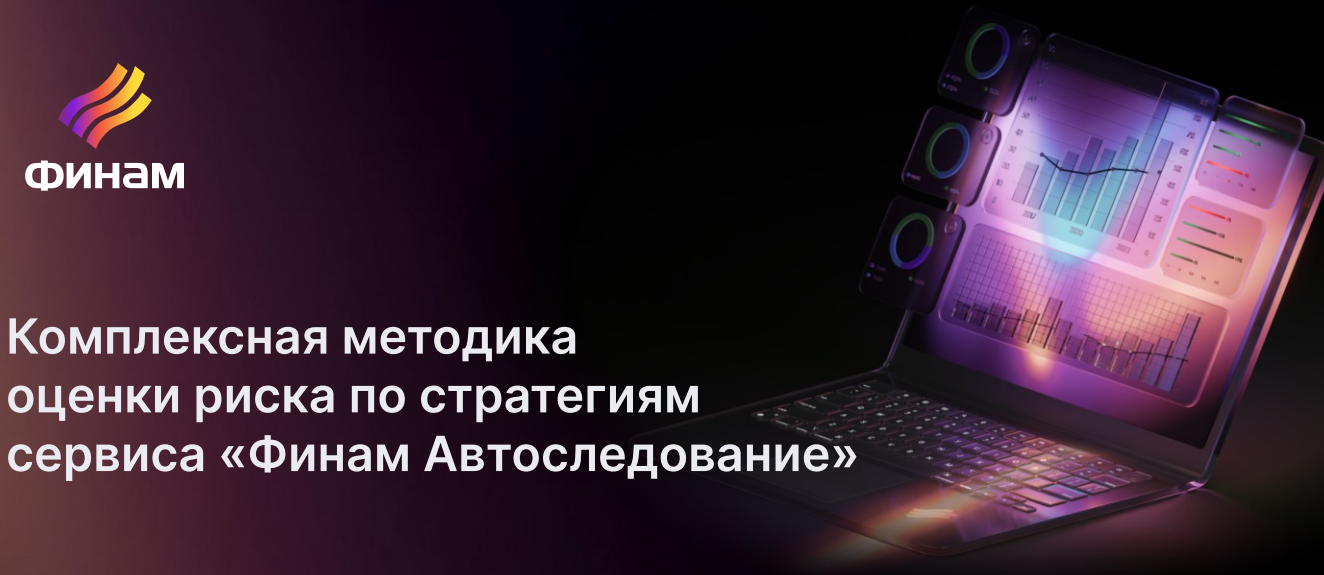




Оценка риска стратегии инвестирования осуществляется с использованием следующих методов:

1. Оценка риска методов торговли автора стратегии;
2. Оценка риска текущего портфеля стратегии;
3. Оценка допустимого риска стратегии.

1. Оценка риска методов торговли автора стратегии

Оценка осуществляется через сравнение CVaR (Conditional Value at Risk — условная стоимость под риском) стратегии с CVaR бенчмарка — Индекса МосБиржи (IMOEX) или Индекса S&P 500 (SPX). CVaR является показателем ожидаемых потерь, рассчитываемым путем взятия средневзвешенного значения «экстремальных» убытков в хвосте распределения возможных прибылей, превышающих точку отсечения значения, подверженного риску (VaR).

Отношение CVaR стратегии к CVaR бенчмарка, рассчитанных за период существования стратегии, определяет уровень риска:

- Консервативный: менее 0.75;
- Умеренный: от 0.75 до 1.5;
- Агрессивный: более 1.5.

Для оценки риска методов торговли автора стратегии, использующей инструменты российского финансового рынка, используется соотношение CVaR стратегии и CVaR IMOEX, а для стратегии, использующей инструменты иностранных финансовых рынков, применяется соотношение CVaR стратегии и CVaR индекса S&P 500 (SPX).

2. Оценка риска текущего портфеля стратегии

Методика расчета:

1. Доля риска позиции: рассчитывается для каждого инструмента в портфеле путем умножения доли инструмента в портфеле на ставку риска по инструменту (для фьючерса доля в портфеле рассчитывается по полной стоимости контракта).
2. Общая доля риска портфеля: определяется как модуль суммы всех долей риска позиций, включая шортовые (короткие) позиции, которые учитываются с отрицательным знаком.

Допущения:

- Инструменты без установленных ставок риска по умолчанию принимаются с 100%-ной ставкой риска;
- Российский рубль считается безрисковым активом и не увеличивает общий риск портфеля.

Общая доля риска портфеля определяет уровень риска:

- Консервативный: менее 30;
- Умеренный: от 30 до 60;
- Агрессивный: более 60.

3. Оценка допустимого риска по стратегии

При создании стратегии автор выбирает условия, определяющие параметры риска в баллах:

Условие подключения	Баллы
Акции вне котировальных списков	15
Облигации со структурным доходом	15
КПУР (клиенты с повышенным уровнем риска)	20
Иностранные инструменты	20
ПФИ (производные финансовые инструменты)	30
Маржинальная торговля	30

Сумма баллов по стратегии определяет уровень риска:

- Консервативный: менее 31;
- Умеренный: от 31 до 60;
- Агрессивный: более 60.

Условия для подключения к стратегии не могут быть изменены автором после создания стратегии без участия администрации сервиса.

Данный метод оценки служит индикатором потенциального повышения риска стратегии и предупреждает администрацию сервиса о возможном повышении уровня риска.

Итоговая оценка риска стратегий

Первоначальная установка риска:

Каждой стратегии изначально присваивается уровень риска «Агрессивный». Этот уровень сохраняется до тех пор, пока стратегия не достигнет срока существования в 250 торговых дней, поскольку показатель CVaR требует достаточной исторической базы данных для репрезентативной оценки рисков.

Изменение уровня риска до 250 торговых дней:

Уровень риска может быть изменен при обращении автора стратегии к администрации сервиса, но не ниже, чем рассчитанный по методу оценки допустимого риска.

Оценка риска после 250 торговых дней:

Для стратегий, существующих более 250 торговых дней, уровень риска определяется по наибольшему (более рискованному) уровню из полученных при оценке рисков методов торговли автора стратегии и оценки риска текущего портфеля стратегии.

Реакция на повышение уровня риска стратегии:

В случае повышения уровня риска стратегии при оценке рисков методов торговли автора стратегии администрация сервиса отключает подписчиков, чей инвестиционный профиль не соответствует новому уровню риска стратегии.

При повышении уровня риска стратегии по методу оценки риска текущего портфеля стратегии администрация сервиса обращается к автору стратегии с рекомендациями по снижению уровня риска. В случае невозможности оперативного снижения риска администрация сервиса отключает подписчиков, чей инвестиционный профиль не соответствует новому уровню риска стратегии.