

«Утверждено»
Решением Наблюдательного совета
Фонда страхования сбережений
физических лиц
за № 11 от 26.09.2018 года

ИНВЕСТИЦИОННАЯ ПОЛИТИКА ФОНДА СТРАХОВАНИЯ СБЕРЕЖЕНИЙ ФИЗИЧЕСКИХ ЛИЦ

Инвестиционная политика Фонда страхования сбережений физических лиц (далее - Инвестиционная политика) разработана в соответствии со статьей 35 Закона Республики Таджикистан «О страховании сбережений физических лиц» (далее - Закон) и определяет основы инвестиционной политики и управления инвестиционным портфелем Фонда страхования сбережений физических лиц (далее – Фонд), а также направлена на общее управление средствами Фонда и с целью накопления своих активов осуществление инвестиционной деятельности, управление и распределение средств Фонда.

1. ОБЩИЕ ПОЛОЖЕНИЯ

1. Средства Фонда состоят из платежей кредитных организаций, доходов от инвестиций, денежных средств заимствованных у Правительства Республики Таджикистан, денежных средств, полученных при удовлетворении жалоб вкладчиков, интересы которых были переданы Фонду в соответствии с настоящим Законом, а также от других поступлений, не запрещенных законом.

2. Средства Фонда хранятся на счетах в Национальном банке Таджикистана.

Контрагентом валютных операций Фонда при покупке и продажи иностранной валюты является Национальный банк Таджикистана.

3. Эффективное управление средств Фонда ведется с целью обеспечения доверия к системе страхования вкладов.

4. Ответственность за инвестирование и управление рисками в соответствии с Инвестиционной политикой и Законом, с учётом целевых показателей ограничения и распределения активов, утвержденными Наблюдательным советом Фонда возлагается на Председателя Фонда.

2. ИНВЕСТИЦИОННЫЕ ИНСТРУМЕНТЫ

5. Фонд может инвестировать свои средства в следующие инструменты:

- ценные бумаги Правительства Республики Таджикистан, выпущенные в национальной или иностранной валюте в стране или за рубежом;
- государственные казначейские векселя;
- ценные бумаги Национального банка Таджикистана;
- ценные бумаги иностранных государств или зарубежных центральных (национальных) банков, имеющих высокий рейтинг.

Оценка ценных бумаг с высоким рейтингом проводится на основании международных рейтинговых агентств, в том числе по наименьшему рейтингу по S&P (BBB) или соответствующего рейтинга Moody's и Fitch.

6. Фонд может инвестировать в финансовые инструменты в сомони или в любой другой валюте, в которой потенциальное обязательство Фонда превышает 5 процентов от

общего потенциальных обязательств Фонда. Потенциальные обязательства означают общую сумму покрываемой базы депозитов, застрахованных Фондом.

3. ПРИНЦИПЫ ИНВЕСТИРОВАНИЯ

7. Принципы инвестирования в порядке приоритетности перечислены ниже:

- безопасность. Инвестиции должны осуществляться таким образом, чтобы обеспечить сохранение капитала.

- ликвидность. Инвестиции должны заключаться в высоколиквидных и ликвидных активах, с тем, чтобы Фонд мог выполнить имеющиеся и условные краткосрочные обязательства по мере наступления срока их погашения.

- доходность от инвестиций. Управление Фондом осуществляется с целью обеспечения разумного дохода, принимая во внимание основные цели обеспечения безопасности и ликвидности инвестиционного портфеля.

8. При принятии инвестиционных решений необходимо оценить и рассмотреть риск потенциального возникновения страхового случая.

4. УПРАВЛЕНИЕ И ПОДОТЧЕТНОСТЬ

9. Наблюдательный совет Фонда несет ответственность за правильное управление инвестиционным портфелем.

10. Структура управления. Фонд на основании принципа «верх-вниз» (top-down approach) должен иметь нижестоящую четырехуровневую структуру принятия решений, в том числе:

- первый уровень – Наблюдательный совет;
- второй уровень – Председатель Фонда;
- третий уровень – Инвестиционный Комитет;
- четвертый уровень – Операционное подразделение.

1) Наблюдательный совет Фонда имеет следующее полномочия:

- утверждение Инвестиционной политики и основы управления;
- принятие Руководства по инвестициям и целевого распределения активов Фонда;
- установления лимитов риска для управления портфелем Фонда и пределы отклонения от распределения целевых активов;

- утверждение списка подходящих партнеров в процессе инвестирования;

- рассмотрение инвестиционных отчетов и отчет об управлении рисками, который должен включать информацию для соответствия установленным целям и установленным лимитам;

- принятия решения о механизме управления рисками для инвестиционной деятельности Фонда.

2) Председатель Фонда имеет следующее полномочия:

- обеспечение оперативного надзора и обзора эффективности инвестиционной деятельности;

- рассмотрение и анализирование информации для обеспечения соблюдение целей и инвестиционных лимитов, установленных Наблюдательным советом Фонда;

- подписание инвестиционных сделок и операции, проведенных сотрудником по инвестициям;

- председательствует в инвестиционном комитете;

- отвечает за управление операционными целям инвестиционной деятельности и его соответствия законодательной базы;

- представляет отчет Наблюдательному совету об инвестиционной позиции, соблюдении целевого распределения активов и лимитов, утвержденных Наблюдательным советом.

3) Комитет по инвестициям (далее – Комитет). Общая цель Комитета состоит из эффективного управления инвестиционным процессом, согласование деятельности и контроля инвестиционного портфеля Фонда. Председатель Фонда является Председателем Комитета. Другими членами Комитета являются сотрудник по инвестициям и сотрудник по управлению рисками.

Комитет имеет следующие полномочия:

- проведение мониторинга и предоставления тактической стратегии распределения активов для инвестиций Фонда;
- дает предложение о целевых показателях и лимитах распределения активов;
- предоставления отчетов Наблюдательному совету о значительных изменениях на рынках и других факторах, которые могут повлиять на достижение инвестиционных целей Фонда;

- другие обязанности и полномочия, которые возлагаются на Председателя Комитета.

4) структурное подразделение Фонда по инвестициям, которое несет ответственность за реализацию Инвестиционной политики. Данное структурное подразделение включает:

а) сотрудник по инвестициям, обязанности которого включает:

- анализ направлений инвестиций средств Фонда и проведение торгов в соответствии с решениями и руководящими принципами, принятыми Комитетом, а также в соответствии с лимитами и целевыми показателями, утвержденными Наблюдательным советом;
- оценка развития рынка и внесения предложения в Комитет для тактического и стратегического позиционирования;
- предоставления отчетов Председателю Фонда о позициях и составе портфеля;
- делает предложения в Комитет об изменениях в распределении целевых активов и лимитах.

б) сотрудник по управлению рисками несет ответственность за:

- оценку инвестиционных рисков и предложение о мерах по снижению риска;
- подготовка отчетов о рисках для соблюдения лимитов и назначения целевых активов Председателю Фонда, Комитету и Наблюдательному совету;
- разработка отчетов о деятельности, имеющей высокий риск в инвестиционном процессе для Председателя Фонда и Комитета;
- предоставление отчетов о соблюдении Инвестиционной политики Председателю Фонда;
- рассмотрение порядка и инвестиционной политики и внесение предложений об изменениях в Комитет.

в) специалист по бухгалтерии, имеет следующие обязанности:

- обеспечить своевременную отчетность о результатах инвестиционной деятельности Фонда Председателю;
- ответственен за расчет и надлежащий учет операций, связанных с инвестиционной деятельностью и управлением портфелем;
- предоставляет информацию о доступных денежных средствах Фонда, срок выплаты основной суммы и выплаты процентов по финансовым ресурсам Председателю, Комитету и сотруднику по инвестициям;
- проверяет и подтверждает предоставленные отчеты сотрудника по инвестициям Председателю.

5. СОТРУДНИЧЕСТВО С НАЦИОНАЛЬНЫМ БАНКОМ ТАДЖИКИСТАНА ПО НАПРАВЛЕНИЮ УПРАВЛЕНИЯ ВАЛЮТНЫМИ АКТИВАМИ

11. Наблюдательный совет Фонда с целью эффективного управления инвестициями в части управления валютными средствами Фонда может сотрудничать с Национальным банком Таджикистана.

12. Национальный банк Таджикистана имеет полномочия самостоятельно инвестировать валютные средства Фонда, которое осуществляется в рамках целей инвестирования и лимитов риска, утвержденных Наблюдательным советом Фонда.

13. Национальный банк Таджикистана и Фонд координируют целевое размещение активов и решения принятые Национальным банком Таджикистана в качестве внешнего управляющего по инвестициям.

14. Данное сотрудничество осуществляется на основании Соглашения об обслуживании, подписанного между Национальным банком Таджикистана и Фондом.

15. Фонд оплачивает комиссию за предусмотренную услугу.

6. ОЦЕНКА И УПРАВЛЕНИЕ РИСКАМИ

16. На средства Фонда (инвестиционный портфель) в основном могут повлиять операционные риски и рыночные риски.

17. Операционный риск это возможность понести убытки от преднамеренных или непреднамеренных действий сотрудников или третьей стороны, которые могут привести к потере активов либо репутации Фонда.

18. Для оценки возможности появления операционного риска используется система оценки качественных (заключение аудитора, внутренний контроль и внутренний аудит) и количественных показателей (данные об объёмах, оборотах и убытках, уровень операционных рисков и доходов).

19. Внутренний контроль должен быть основным инструментом управления операционными рисками и предотвращения возможных рисков.

20. Фонд проводить процесс управления операционными рисками на основании организации соответствующей структуры и внутреннего распорядка, а также возлагаясь на профессионализм специалиста.

21. Рыночный риск это возможность понести убытки из-за неблагоприятных изменений цен на финансовые инструменты, рыночных процентных ставок, обменных курсов и т.д., который должен контролироваться и управляться Фондом.

22. Риск процентных ставок - это риск изменения стоимости портфеля из-за изменения процентных ставок или кривой доходности.

Данный риск должен управляться путем установки целевого распределения для определения корзины и срока платежа финансового инструмента (например, 20 процентов портфеля иностранной валюты в долларах США, в сроке погашения от 3 до 5 лет) или путем установления максимальной продолжительности для определенного инструмента портфеля или сегмента (например, продолжительность портфеля иностранной валюты, выраженная в долларах США, составляет менее 3,5года).

23. Валютный риск - это риск снижения стоимости активов в портфеле Фонда, выраженный в валюте, по причинам изменения обменного курса иностранной валюты по отношению к национальной валюте.

В то же время валютный риск – это риск снижения реальной стоимости активов в портфеле Фонда по сравнению с потенциальными обязательствами Фонда перед застрахованными вкладчиками, которое появилась в процессе изменения курса национальной валюты по отношению к застрахованным валютным сбережениям.

24. Валютный риск управляется из-за долларизации депозитной базы в финансовой системе Таджикистана с целью снижения риска потенциальных обязательств Фонда в отношении застрахованных валютных сбережений.

25. Валютный риск управляется с помощью лимитирования минимальной и максимальной подверженности валютной части инвестиционного портфеля Фонда.

26. Целевая структура валютного портфеля должна быть установлена с целью отслеживания структуры валютного состава покрытой (застрахованной части) всех потенциальных обязательств Фонда для застрахованных вкладчиков (например, выделение

целевых средств в размере 55 процентов в сомони, 40 процентов целевое распределение в долларах США, целевое распределение 5 процентов в российских рублях).

27. Кредитный риск. Возможность снижения стоимости портфеля, вызванного непредвиденными событиями, связанными с эмитентом. Кредитный риск отражает вероятность того, что определенный эмитент не выполнит свои будущие обязательства по уплате процентов и основной суммы в процессе погашения.

28. Фонд управляет кредитным риском путем инвестирования активов Фонда только в классы активов, определенные соответствующими инвестиционными инструментами, то есть в государственные ценные бумаги и ценные бумаги центральных (национальных) банков.

29. Для управления кредитным риском Фонд должен соответствовать принципу диверсификации портфеля по отношению к эмитенту.

30. Риск ликвидности. Это невозможность удовлетворить ожидаемые и непредвиденные потребности в ликвидности по мере их реализации. Данный риск также может возникнуть из-за трудностей с продажей или покупкой актива своевременно.

31. Риск ликвидности управляется путем размещения продажи или ликвидных долговых ценных бумаг и измеряется временем, необходимым для определения ликвидности инвестиционного портфеля.

32. Фонд управляет риском ликвидности с учетом оценки потенциальной активации страхового случая путем установления целевых показателей для ликвидности инвестиционного портфеля.

33. Ликвидными финансовыми инструментами считаются инструменты с оставшимся сроком погашения до 3 месяцев или, которые могут быть проданы незамедлительно на вторичном рынке.

7. ПРИНИМАЕМЫЙ УРОВЕНЬ РИСКА. РАСМЕЩЕНИЕ АКТИВОВ И ЛИМИТЫ

34. Наблюдательный совет определяет структуру управления рисками посредством своих ограниченных лимитов риска и утверждает распределение целевых активов и руководящие принципы, включая толерантность к рыночным рискам.

35. Каждый лимит и распределение класса активов должны иметь долгосрочную цель или стратегическую позицию в общем инвестиционном портфеле, а также максимальную и минимальную границы, позволяющие менеджерам предпринимать тактические изменения при реализации инвестиционных возможностей. Все лимиты и распределения классов активов относятся к рыночной стоимости.

8. ТРЕБОВАНИЯ К ИНВЕСТИЦИОННЫМ ПРОЦЕССАМ

36. Лимиты риска и отклонение от распределения целевых активов пересматриваются и принимаются Наблюдательным советом не реже одного раза в шесть месяцев.

37. Распределение целевых активов пересматриваются и принимаются Наблюдательным советом не реже одного раза в год.

38. Руководство по инвестициям и лимиты для Национального банка Таджикистана в качестве внешнего управляющего устанавливаются Наблюдательным советом не реже одного раза в год.

39. Отчет об управлении рисками представляется сотрудником по управлению рисками не реже одного раза в квартал Председателю и Наблюдательному совету.

40. Отчеты по управлению операционным риском регулярно представляются Комитету и Председателю Фонда.

41. Операционная финансовая отчетность подготавливается ежемесячно бухгалтером и представляется Председателю Фонда.

42. Инвестиционные отчеты представляются еженедельно сотрудником по инвестициям Председателю Фонда и не реже одного раза в месяц в Комитет.

43. Председатель Фонда представляет отчет по инвестициям Наблюдательному совету не реже одного раза в квартал по вопросам, регулируемым Инвестиционной политикой, включая позиции, соблюдение лимитов и распределение рисков, размещение активов, управление рисками, предложения о дополнениях и изменениях.

9. ЭФФЕКТИВНЫЙ КОНТРОЛЬНЫЙ ИНДИКАТОР

44. Управление инвестиционной портфелем Фонда подлежит периодической оценке Наблюдательным советом.

45. Оценки должны проводиться с учетом эффективного сравнения общего инвестиционного портфеля по сравнению с стандартным мером (benchmark) инвестиций. Стандартная мера должна измеряться положительной аутентичной оценкой, то есть инфляцией, как средний показатель первоначальная инфляция на три года.

10. ФИНАНСОВАЯ ОТЧЕТНОСТЬ

46. Председатель Фонда ежегодно подготавливает и представляет финансовый отчет утвержденный аудитом и инвестиционный отчет на утверждения Наблюдательному совету о деятельности Фонда в соответствии с требованием пункта 3 статьи 11 Закона.

47. Фонд для статистических целей представляет отчеты в национальной валюте. В случае оценки валютных рисков средства Фонда отчеты могут быть представлены также в иностранной валюте.

11. ИСКЛЮЧЕНИЯ К ИНВЕСТИЦИОННОЙ ПОЛИТИКЕ

48. При условии одобрения Наблюдательным советом любые исключения из этой инвестиционной политики могут быть разрешены только в том случае, если рыночные условия требуют такое исключение, в ином случае это может отрицательно повлиять на эффективность инвестиций и инвестиционных целей Фонда.

12. РЕСТРУКТУРИЗАЦИЯ ИНВЕСТИЦИОННОЙ ПОЛИТИКИ

49. В зависимости от экономического развития и других факторов в Инвестиционную политику вносятся изменения и дополнения. Любые изменения и дополнения к настоящей Инвестиционной политике должны приниматься Наблюдательным советом Фонда.

**Приложение № 1
к Инвестиционной политике
Фонда страхования сбережений
физических лиц**

Целевое размещение средств для валютной структуры портфеля

В соответствии с рыночной стоимостью на отчетную дату

| Валютная структура | Стратегическое или целевое выделение (в %) | Степень отклонения от цели (в %) | |
|--------------------|--|-------------------------------------|--------------------|
| | | Нижняя граница | Верхняя граница |
| Сомони | 55 | 40 | 70 |
| Доллары США | 40 | 30 | 60 |
| Российский рубль | 5 | 0 | 5 |

**Приложение № 2
к Инвестиционной политике**

**Фонда страхования сбережений
физических лиц**

**А. Целевые размещения активов для части портфеля
в иностранной валюте (долларах США)**

В соответствии с Рыночной стоимостью на отчётную дату

| Инструменты | Стратегическое или целевое выделение (%) | Степень отклонения от цели (в %) | |
|---|--|-------------------------------------|--------------------|
| | | Нижняя граница | Верхняя граница |
| Наличные средства, счет в НБТ, доллары США | 10 | 0 | 15 |
| Ценные бумаги Правительства РТ выпущенные за границей в долларах США | 35 | 25 | 40 |
| Казначейские векселя США | 40 | 20 | 50 |
| Ценные бумаги (облигации) России в долларах США | 20 | 0 | 25 |
| Ценные бумаги других передовых (развивающиеся) государств | 10 | 0 | 10 |

Б. Лимит ликвидности для части портфеля в иностранной валюте (долларах США)

В соответствии с рыночной стоимостью на отчётную дату

| Ликвидность в долларах США | Стратегическое или целевое выделение (%) | Степень отклонения от цели (в %) | |
|-------------------------------|--|-------------------------------------|--------------------|
| | | Нижняя граница | Верхняя граница |
| Ликвидность до 3 месяцев | 75 | 75 | 100 |

В. Лимит продолжительности для части портфеля в иностранной валюте (долларах США)

В соответствии с рыночной стоимостью на отчётную дату

| Продолжительность | Стратегическое или целевое выделение (месяца) | Степень отклонения от цели (в %) | |
|-------------------|--|-------------------------------------|--------------------|
| | | Нижняя граница | Верхняя граница |
| Продолжительность | 3 | 2 | 4 |

**Приложение № 3
к Инвестиционной политике
Фонда страхования сбережений
физических лиц**

**А. Целевые размещенные активы для части портфеля ценных бумаг
в национальной валюте**

В соответствии с рыночной стоимостью на отчетную дату (с учетом доступности финансовых ресурсов в будущем)

| Инструменты (в сомони) | Стратегическое или целевое выделение (%) | Степень отклонения от цели (в %) | |
|---|--|----------------------------------|-----------------|
| | | Нижняя граница | Верхняя граница |
| Наличные средства, счет в НБТ | 5 | 0 | 15 |
| Государственные казначейские векселя МФ (до 1 года) | 35 | 30 | 50 |
| Ценные бумаги Правительства РТ от 1 до 3 лет | 30 | 20 | 50 |
| Ценные бумаги Правительства РТ от 3 до 5 лет | 20 | 0 | 25 |
| Ценные бумаги Правительства РТ от 5 до 10 лет | 10 | 0 | 10 |

Б. Лимит ликвидности для части портфеля ценных бумаг в национальной валюте

В соответствии с рыночной стоимостью на отчетную дату (с учетом доступности финансовых ресурсов в будущем)

| Ликвидность в сомони | Стратегическое или целевое выделение (%) | Степень отклонения от цели (в %) | |
|--------------------------|--|----------------------------------|-----------------|
| | | Нижняя граница | Верхняя граница |
| Ликвидность до 3 месяцев | 50 | 45 | 100 |

В. Лимит продолжительности для части портфеля ценных бумаг в национальной валюте

В соответствии с рыночной стоимостью на отчетную дату (с учетом доступности финансовых ресурсов в будущем)

| Продолжительность | Стратегическое или целевое выделение | Степень отклонения от цели (в %) | |
|-------------------|--------------------------------------|----------------------------------|-----------------|
| | | Нижняя граница | Верхняя граница |
| Продолжительность | 0,7 | 0,3 | 1,5 |

**Приложение № 4
к Инвестиционной политике
Фонда страхования сбережений
физических лиц**

**А. Целевые размещенные активов для части портфеля
в национальной валюте**

В соответствии с Рыночной стоимостью на отчетную дату

| Инструмент (в сомони) | Стратегическое или целевое выделение (%) | Степень отклонения от цели (в %) | |
|---|--|----------------------------------|-----------------|
| | | Нижняя граница | Верхняя граница |
| Наличные средства, счет в НБТ | 5 | 0 | 25 |
| Государственные казначейские векселя МФ (до 1 года) | 40 | 30 | 50 |
| Ценные бумаги НБТ | 55 | 25 | 75 |

Б. Лимит ликвидности для части портфеля в национальной валюте

В соответствии с рыночной стоимостью на отчетную дату

| Ликвидность в сомони | Стратегическое или целевое выделение (%) | Степень отклонения от цели (в %) | |
|--------------------------|--|----------------------------------|-----------------|
| | | Нижняя граница | Верхняя граница |
| Ликвидность до 3 месяцев | 75 | 50 | 100 |