

Стандарт № 4

**МЕЖДУНАРОДНАЯ АССОЦИАЦИЯ
СТРАХОВЫХ НАДЗОРОВ**



**СТАНДАРТ ПО НАДЗОРУ ЗА
УПРАВЛЕНИЕМ АКТИВАМИ
СТРАХОВЫМИ КОМПАНИЯМИ**

ДЕКАБРЬ 1999 ГОДА

Переведено Федеральной службой страхового надзора Российской Федерации

Стандарт по надзору за управлением активами страховыми компаниями

СОДЕРЖАНИЕ

1.	Преамбула	3
2.	Введение	4
2.1	Управление активами-обязательствами	4
2.2	Инвестиционный процесс	4
3.	Определение инвестиционной политики и процедур	6
3.1	Совет директоров	6
3.2	Высший менеджмент	8
4.	Мониторинг и контроль	10
4.1	Подразделение по управлению рисками	10
4.2	Внутренний контроль	10
4.3	Аудит	12
5.	Надзор	12

1. ПРЕАМБУЛА

1. Природа страхового бизнеса подразумевает образование технических резервов, инвестирование в активы и владение ими для покрытия таких технических резервов и маржи платежеспособности. Для того чтобы обеспечить выполнение страховщиком своих договорных обязательств перед страхователями, необходимо управлять такими активами правильным и разумным образом, принимая во внимание совокупность обязательств, которые имеются у компании, а также, конечно, полную совокупность последствий подверженности риску. Полная совокупность факторов подверженности риску должна стать следствием интегрированного подхода к продукту и инвестиционной политике, перестраховочной политике, инвестиционной политике и политике по поддержанию уровня платежеспособности. Совокупность обязательств компании с точки зрения условий и предсказуемость размера и времени выплат по искам, может значительно различаться в зависимости от природы осуществляемого бизнеса. Отсюда, таким образом, следует, что необходимость, к примеру, поддерживать высокую степень ликвидности по портфелю активов будет аналогичным образом различаться между страховщиками. Различия в бухгалтерском учете и режиме налогообложения разных типов страхового бизнеса может также оказывать влияние на инвестиционные решения.

2. Данный стандарт строится на основных положениях, установленных в документе МАСН "Принципы страхового надзора" (одобрен в сентябре 1997 года). Его задачей является описание основных элементов правильной системы управления активами и основ отчетности в разрезе полного диапазона инвестиционной деятельности. Таким образом, стандарт дает в виде перечня рекомендации относительно применения надзорами правильной практики при оценке того, как страховщикам следует контролировать риски, связанные с их инвестиционной деятельностью. Учитывая, что природа компаний разнообразна, считается, что степень применимости той практики, которая описана в стандарте, конкретным страховщиком, может отличаться в зависимости от размера и структуры страховой компании и видов бизнеса,

который она осуществляет. Однако базовые принципы ответственности Совета директоров, потребности в определении инвестиционной политики, разделения обязанностей и контроля будут применимы ко всем страховым компаниям. Аналогичным образом, конкретный подход, принятый отдельными надзорами для оценки системы управления активами потребует принять во внимание установленные местным законодательством ограничения по отношению к инвестиционной политике и процедурам страховых компаний, а также к прочим факторам, таким как юридические полномочия надзора, использование выездных и независимых проверок, роль актуария и внешних аудиторов.

3. Органы надзора в тех юрисдикциях, которые разрешают страховщикам использовать производные инструменты как составляющую их процесса управления портфелем или владеть структурированными продуктами, которые имеют эффект производных инструментов, также должны обратиться к специальному Стандарту МАСН по надзору за производными финансовыми инструментами.

2. ВВЕДЕНИЕ

2.1 Управление активами-обязательствами

4. Главным в стратегии по активам, принятой страховщиком, будет совокупность обязательств и необходимость обеспечения того, что страховщик владеет достаточными активами соответствующей природы, сроков действия и ликвидности, чтобы суметь отвечать по этим обязательствам, когда они наступят. Подробный анализ и управление этим соотношением активов/обязательств будет поэтому предпосылкой к разработке и пересмотру инвестиционной политики и процедур, задачей которых служит обеспечение того, что страховщик надлежащим образом управляет рисками, которые возникают для его платежеспособности в результате инвестиционной деятельности. В анализ войдет, среди прочего, тестирование устойчивости данного портфеля активов при разных сценариях на рынке и условиях инвестирования, а также влияние на платежеспособность страховщика.

2.2 Инвестиционный процесс

5. В зависимости от природы своих обязательств, страховщики будут, как правило, обладать в различных пропорциях четырьмя основными типами финансовых активов, либо непосредственно - через другие инвестиционные механизмы (такие как UCITS [Предприятия для коллективных инвестиций в переводные ценные бумаги]), либо через сторонних инвестиционных менеджеров:

- a. облигации и другие инструменты с фиксированной доходностью;
- b. акции и инвестиции типа акций;
- c. долговые обязательства (векселя), депозиты и прочие права;
- d. имущество.

6. Владение конкретным портфелем активов несет в себе диапазон связанных с инвестициями рисков для технических резервов и платежеспособности, которые страховщикам необходимо контролировать, измерять, сообщать и контролировать. Главные риски - это

рыночный риск (неблагоприятные подвижки, к примеру, в акциях, облигациях и обменных курсах), кредитный риск (несостоятельность партнера), риск ликвидности (неспособность разрешить какую-то позицию по рыночной цене или близко к ней), операционный риск (крах системы/системы внутреннего контроля), и риски правового характера.

7. Действительный состав портфеля активов в любой конкретный момент должен быть результатом хорошо структурированного инвестиционного процесса, который для целей данного стандарта рассматривается как круговое движение, характеризующееся следующими этапами:

- a. формулирование и разработка стратегической и тактической инвестиционной политики;
- b. внедрение такой инвестиционной политики, в инвестиционной организации, подобающим образом оснащенной, и на основе ясного и точного инвестиционного плана (планов);
- c. контроль, измерение и анализ полученных инвестиционных результатов и принятых рисков;
- d. обратная связь с соответствующим полномочным уровнем по пунктам a), b) и c).

8. Конкретные юрисдикции могли бы принять подход, при котором вводятся законодательные ограничения на инвестиционную политику и процедуры страховщиков путем наложения ограничений на типы и степень, в которой некоторые виды активов можно применять для покрытия технических резервов, и/или специальные требования по соответствию активов и обязательств. Некоторые юрисдикции могут предпочесть требования качественного характера. Каким бы ни был подход, страховщикам следует разработать и задействовать общую стратегию управления активами, которая принимает во внимание необходимость существования:

- a. стратегической инвестиционной политики, определенной Советом директоров и основанной на оценке рисков, которым подвергается компания, и её намерения по принятию новых рисков;
- b. текущего контроля со стороны Совета и высшего управленческого звена за инвестиционной деятельностью, и четкая ответственность менеджмента за неё;
- c. всеобъемлющих, точных и гибких систем, которые позволяют идентифицировать, измерить и оценить инвестиционные риски и агрегацию этих рисков на разных уровнях в любое заданное время, например, для какого отдельного имеющегося портфеля, для страховой компании и, если это необходимо, на уровне группы. Такие системы могут варьироваться от компании к компании, но должны быть:
 - достаточно жесткими, чтобы отразить масштабы рисков и осуществляемой инвестиционной деятельности;
 - способными точно, регулярно и своевременно выявить и измерить все значительные риски;
 - понятными для всего вовлеченного в систему персонала и на всех уровнях страховой компании;

- d. важнейших элементов структуры контроля, таких как разделение обязанностей, одобрение, изменение, согласование;
 - e. адекватных процедур по измерению и оценке результатов инвестирования;
 - f. адекватной и своевременной передачи информации по инвестиционной деятельности между всеми уровнями внутри страховой компании;
 - g. внутренних правил для оценки адекватности действующей инвестиционной политики и процедур;
 - h. строгих и эффективных процедур аудита и мониторинга для идентификации и сообщений о недостатках в контроле за инвестициями и соответствии правилам;
 - i. процедур для идентификации и контроля зависимости страховой компании и её уязвимости от ключевого персонала и систем.
9. В следующих разделах вышеуказанные принципы развиваются далее с признанием того факта, что менее формализованные структуры и процедуры, чем те, которые описаны здесь, могут быть применимы в зависимости от размера и природы бизнеса конкретного страховщика.

3. ОПРЕДЕЛЕНИЕ ИНВЕСТИЦИОННОЙ ПОЛИТИКИ И ПРОЦЕДУР

3.1 Совет директоров

10. Совет директоров должен отвечать за формулирование и одобрение стратегической инвестиционной политики, принимая во внимание анализ соотношения между активами/обязательствами, общее допустимое отклонение по рискам страховщика, требования по выполнению обязательств по долгосрочным рискам, требования по ликвидности и его положение с платежеспособностью.

11. Инвестиционная политика, которая должна быть доведена до сведения всего персонала, участвующего в инвестиционной деятельности, должна затрагивать следующие основные элементы:

- a. определение путей размещения стратегических активов, то есть разделение долгосрочных активов по главным инвестиционным категориям;
- b. установление лимитов на размещение активов по географическим областям, рынкам, секторам, партнерам и валюте;
- c. формулировка общей политики по выбору конкретных ценных бумаг и по другим наименованиям инвестиций;

- d. принятие пассивного или более активного управления инвестициями в отношении каждого уровня принятия решений;
- e. в случае активного управления, определение масштаба инвестиционной гибкости, обычно посредством установления количественных ограничений по активам;
- f. степень исключения или ограничения владения некоторыми типами активов, когда, например, распоряжение активом может быть затруднительно из-за отсутствия ликвидности рынка или когда нет независимой (то есть внешней) системы ценообразования;
- g. общая политика по использованию финансовых инструментов или структурированных продуктов, которые имеют экономический эффект производных инструментов, как части общего процесса управления портфелем;
- h. рамки ответственности для всех операций с активами.

12. Совет директоров также должен нести ответственность за формулирование политики по связанным вопросам, имеющим более оперативный характер, в том числе:

- a. выбор между внутренним и внешним инвестиционным управлением, а для последнего - критерии по выбору такого управляющего(их). В случае внешнего управления также обычно требуется провести выбор между отдельно (дискретно) управляемым портфелем, участием в коллективном фонде или пуле, или в иных непрямых инвестиционных механизмах;
- b. выбор и использование брокеров;
- c. характер взаимоотношений с контрагентом;
- d. методология и частота проведения оценки результатов работы и подготовка аналитического обзора.

13. Совет директоров должен уполномочить высшее руководство компании на претворение общей инвестиционной политики. Совет директоров должен, однако, всегда сохранять конечную ответственность за инвестиционную политику и процедуры компании вне зависимости от того, до какой степени делегированы связанные с этим деятельность и функции или, на самом деле, они переданы подрядчикам.

14. В качестве одной из частей разработки стратегии управления активами Совет директоров должен обеспечить, чтобы имелись адекватная система отчетности страховщика и система внутреннего контроля, разработанные так, чтобы отслеживать, что активы управляются в соответствии с инвестиционной политикой и планом, а

также законодательными и иными нормативными требованиями. Совет директоров должен обеспечить следующее:

- a. Совет директоров регулярно получает информацию, в том числе обратную реакцию от подразделения компании по управлению рисками, о состоянии активов и сопряженным

рискам, в той форме, которая ему понятна и которая позволяет ему составить обоснованное заключение в отношении уровня рисков на основе текущего состояния рынка;

- b. системы предоставляют точную и своевременную информацию по состоянию подверженности активов рискам и могут давать ответ на разовые запросы;
- c. внутренний контроль включает адекватное разделение между должностными функциями по измерению, мониторингу и контролю за инвестиционной деятельностью и функциями по проведению ежедневных операций с активами;
- d. система вознаграждения структурирована так, чтобы избежать возможных намерений несанкционированного принятия рисков.

15. Когда используются внешние управляющие активами, Совет директоров должен обеспечить, что высшее руководство будет в состоянии проверять соответствие выполнения внешними управляющими своих обязательств политике и процедурам, одобренным Советом. Внешние управляющие должны наниматься по контракту, в котором, среди прочего, сформулирована политика, процедуры и количественные лимиты инвестиционного плана (инвестиционного мандата). У страховщика должна сохраняться соответствующая возможность экспертизы и обеспечиваться, согласно условиям договора, возможность получения на регулярной основе информации, достаточной для того, чтобы оценить соответствие внешнего управляющего активами инвестиционному мандату (инвестиционному плану).

16. Совет директоров должен коллективно обладать достаточной квалификацией, чтобы понимать важные вопросы, относящиеся к инвестиционной политике и должен обеспечить, чтобы все лица, осуществляющие и контролирующие инвестиционную деятельность, имели достаточный уровень знаний и опыта.

17. По меньшей мере ежегодно Совет директоров должен оценить адекватность своей общей инвестиционной политики в свете деятельности страховой компании, общих допустимых для неё отклонений по рискам, долгосрочных требований по возврату средств, а также положения с платежеспособностью.

3.2 Высший менеджмент

18. Ответственность за подготовку письменного распоряжения по инвестициям, устанавливающего операционную политику и процедуры для реализации общей инвестиционной политики, утвержденной Советом директоров, часто будет

делегироваться высшему руководству. Точное содержание этого документа будет различным в разных страховых компаниях, но уровень детализации должен соответствовать существу любых нормативных ограничений, сложности и объему инвестиционной активности, и в нем должны быть, как правило, указаны:

- a. цель инвестиций и соответствующие лимиты на размещение активов, а также размещение валюты и политика; также следует указать соответствующие контрольные цифры по инвестициям;

- b. исчерпывающий перечень допустимых инвестиций, и при необходимости, производных инструментов, в том числе ограничения в отношении рынков (например, только ценные бумаги, зарегистрированные на определенных фондовых биржах); минимальные требования к рейтингу или минимальная рыночная капитализация; минимальные размеры объектов инвестирования; лимиты по диверсификации и связанные с этим качественные или количественные лимиты;
- c. подробности, кому разрешается осуществлять операции с активами;
- d. любые другие ограничения, которые должны соблюдать управляющие портфелями, например, максимальные лимиты по рискам в рамках общей инвестиционной политики (или в отношении сроков действия лимитов - на продолжительность портфеля для случая портфеля с фиксированной доходностью), разрешенные партнеры;
- e. согласованная форма и частота отчетности и ответственность.

19. Вспомогательные правила внутреннего управления должны быть задокументированы и включать:

- a. правила по запросу решения на использование новых типов инвестиционных инструментов: желательность сохранения гибкости, связанная с использованием новых инвестиционных инструментов, следует сбалансировать с необходимостью идентификации внутренне присущих им рисков и обеспечением, что на них будет распространяться адекватный контроль до того, как дано разрешение на их приобретение. Принципы по измерению таких рисков и методы бухучета для новых инвестиций следует подробно уточнить ещё до того, как дается одобрение на их приобретение;
- b. правила выбора и одобрения новых партнеров и брокеров;
- c. правила, охватывающие дирекцию, вспомогательные отделения, выверку соответствия с качественными ограничениями, контроль и отчетность;
- d. подробное описание действий, которые будут приняты высшим руководством в случае несоответствия;
- e. правила оценки для целей управления рисками;
- f. определение того, кто должен отвечать за такую оценку. Оценки должны проводиться лицами, которые независимы от тех, кто отвечает за осуществление продаж, или, если такое невозможно, то должны на регулярной основе проводиться независимая проверка или аудит оценок.

При разработке вышеуказанной операционной политики и процедур следует учитывать правила бухгалтерского учета и налогообложения.

20. Высшее руководство должно обеспечить, что все лица, осуществляющие инвестиционную деятельность, её мониторинг и контроль, имеют надлежащую квалификацию и обладают соответствующими уровнями знаний и опыта.

21. По крайней мере ежегодно высшее руководство должно пересматривать адекватность своих письменных операционных процедур и размещенных ресурсов в свете деятельности страховой компании и условий на рынке.

4. МОНИТОРИНГ И КОНТРОЛЬ

4.1 Подразделение по управлению рисками

22. Страховщики должны быть способны идентифицировать, отслеживать, измерять, вести отчетность и контролировать риски, связанные с инвестиционной деятельностью. Данный процесс должен осуществляться подразделением по управлению рисками, отвечающим за:

- a. мониторинг соответствия одобренной инвестиционной политике;
- b. формальную фиксацию нарушений и быстрое информирование о них;
- c. проведение оценки деятельности по управлению активами и результатов за прошедший период;
- d. проведение оценки соотношения активов и обязательств, а также ликвидности.

23. Подразделение по управлению рисками также должно оценивать правильность лимитов по размещению активов. Чтобы осуществить это, следует проводить регулярное тестирование на устойчивость в широком диапазоне рыночных сценариев и меняющихся инвестиционных и операционных условий. Как только страховщик

идентифицировал те ситуации, в которых у него больше всего риска, он должен обеспечить, что это приведет к появлению соответствующих поправок к политике и в процедурах, определенных в его инвестиционном плане с тем, чтобы эффективно справиться с этими рисковыми ситуациями.

24. Подразделение по управлению рисками должно регулярно отчитываться руководству соответствующего уровня, и в зависимости от обстоятельств, Совету директоров. В докладах должна содержаться агрегированная информация, а также и достаточно подробностей с тем, чтобы руководство могло оценить чувствительность компании к рыночным переменам и к другим факторам риска. Периодичность отчетности должна дать этим лицам адекватную информацию, позволяющую судить об изменении характера совокупности активов страховщика, а также рисков, которые из этого проистекают, и о последствиях для платежеспособности компании.

4.2 Внутренний контроль

25. Должна быть создана адекватная система внутреннего контроля, обеспечивающая, что за инвестиционной деятельностью осуществляется надлежащий надзор и что транзакции проводятся только в соответствии с одобренными страховщиком политикой и процедурами. Правила внутреннего контроля должны быть задокументированы. Степень и характер

внутреннего контроля у каждого страховщика будут различными, но рассматриваемые процедуры должны включать:

- a. правила согласования между основными и вспомогательными отделами и бухгалтерией;
- b. процедуры, обеспечивающие, что соблюдаются любые ограничения на права всех сторон осуществить какую-либо конкретную операцию с активами. Это потребует тесных и регулярных контактов с теми, кто отвечает за вопросы соответствия нормам, правовые вопросы и документооборот у страховщика;
- c. процедуры, обеспечивающие, что все участники транзакции с активами согласны с условиями сделки. Процедуры, обеспечивающие быструю отправку, получение и подтверждение получения уведомления должны быть независимы от основных (продающих) подразделений офиса;
- d. процедуры, обеспечивающие быстрое заполнение форм документов;
- e. процедуры, обеспечивающие согласование позиций, о которых сообщили брокеры;
- f. процедуры, обеспечивающие, что позиции подобающим образом урегулированы и по ним составлен отчет, а случаи просроченных платежей или счетов идентифицированы;
- g. процедуры, обеспечивающие, что операции с активами осуществляются в соответствии с господствующими на рынке сроками и условиями;
- h. процедуры, обеспечивающие, что никакие ограничения полномочий и лимиты сделки не превышены, а все нарушения можно немедленно идентифицировать;
- i. процедуры, обеспечивающие проведение независимой проверки тарифов или цен: системы не должны опираться только на дилеров по поводу информации о ставках/ценах.

26. Подразделения, отвечающие за измерение, мониторинг, урегулирование и контроль транзакций с активами должны быть обособлены от продающих подразделений. У подразделений, выполняющих такие функции, должны быть соответствующие ресурсы.

27. Необходимо вести регулярную и своевременную отчетность об инвестиционной деятельности, в которой результаты компании должны быть четко описаны, и включать качественную и количественную информацию. Таковую отчетность следует, в принципе, предоставлять ежедневно для нужд высшего руководства; можно сдавать отчетность менее часто - в зависимости от природы и масштабов операций с активами. Само руководство должно отчитываться о результатах, по крайней мере, на ежемесячной основе.

В отчеты должны быть включены, по меньшей мере, следующие разделы:

- a. операции в рамках инвестиционной деятельности и комментарии к ним за отчетный период и положение на конец соответствующего периода;
- b. подробности положения с каждым типом активов;

- c. анализ кредиторской задолженности;
- d. подробности о любых нарушениях нормативных или внутренних ограничений за данный период и предпринятые в связи с этим меры;
- e. планируемая будущая деятельность;
- f. подробности относительного соотношения активов и обязательств.

4.3 Аудит

28. У страховых компаний должен быть аудит, включающий полный охват их инвестиционной деятельности и обеспечивающий своевременную идентификацию недостатков внутреннего контроля и дефектов операционной системы. Если аудит осуществляется внутри, он должен быть независимым. Факты, вызывающие озабоченность, связанные с инвестиционной деятельностью, должны докладываться высшему руководству и Совету директоров.

29. Охват аудитом должен обеспечиваться компетентными профессионалами, которым известны те риски, которые присущи всем имеющимся активам.

30. От аудиторов следует ожидать проведения оценки независимости и общей эффективности подразделений страховщика по управлению активами. В этой связи, они должны тщательно оценить эффективность мер внутреннего контроля, относящихся к измерению, отчетности и лимитированию рисков. Аудиторы должны оценить соответствие ограничениям по рискам, надежность и своевременность информации, представленной высшему руководству и Совету директоров.

31. Аудиторам следует периодически проводить оценку портфеля активов страховщика, прописанной инвестиционной политики и процедур для обеспечения соответствия нормативам.

5. НАДЗОР

32. В процессе мониторинга управления активами страховых компаний, надзоры должны быть удовлетворены тем, что компании обладают возможностями идентифицировать, осуществлять мониторинг, оценку, отчитываться и контролировать сопряженные риски. Для достижения этой цели надзоры должны потребовать, чтобы у страховщиков имелись общая инвестиционная политика и процедуры, одобренные Советом директоров, в том числе процедуры, которые удостоверяют, что Совет получает соответствующую качественную и количественную информацию по инвестиционной деятельности и ситуации с активами. Надзор также может потребовать представить информацию о том, что у компаний имеются эффективные процедуры по мониторингу и управлению соотношением их активов и обязательств для обеспечения того, что их инвестиционная деятельность и положение с активами соответствуют совокупности их обязательств.

33. С тем, чтобы оценить, как страховщики контролируют свои риски, связанные с их инвестиционной деятельностью, органы надзора периодически могут запрашивать следующую информацию:

- a. описание общего подхода Совета директоров и политики по продуктам, по заключению договоров, перестрахованию, инвестициям и платежеспособности;
- b. процедуры по управлению активами/обязательствами;
- c. специфические детали касательно инвестиционной политики, а также процедуры по мониторингу и контролю, в том числе:
 - типы активов, которые Совет директоров одобрил для использования компанией и более подробно состав портфеля;
 - процедуры для одобрения партнерами;
 - процедуры запроса решения по использованию новых инвестиционных инструментов и для обеспечения того, что однажды установленный контроль рисков для активов, «идет в ногу» с появлением новых инвестиционных инструментов;
 - процедуры, охватывающие основные и вспомогательные подразделения, оценка соответствия ограничениям, упущения, контроль и отчетность;
 - лимиты на кредитные, рыночные и прочие риски;
 - процедуры по мониторингу риска ликвидности;
 - профессиональная квалификация тех, кому доверена инвестиционная деятельность;
 - методологии оценок;
 - сообщения о соответствии установленным нормативам;
 - процедуры по выбору и осуществлению мониторинга за деятельностью привлеченных внешних управляющих активами;
 - положение портфеля активов в отношении рисков, с использованием, к примеру, расчета суммы под риском или других методов.

34. Данная информация должна быть доступна надзору благодаря выездным проверкам, внешнему аудиту, обсуждениям с компаниями, специальным исследованиям, а также регулярной отчетности. Надзоры могут использовать внутреннюю информацию руководства компании о портфеле активов. Информация должна быть своевременной и всеохватывающей (т.е. в неё должны входить все активы, которыми владеют, и охватывать целиком подотчетное юридическое лицо). В случаях, когда страховщики передают во внешнее управление всё или часть своего управления активами, они должны все-таки отвечать за обеспечение доступности информации для целей надзора.