

## **ИП “ФОУКАЛ ПОЙНТ ИНВЕСТМЪНТС” АД**

РАЗКРИВАНЕ НА ИНФОРМАЦИЯ ВЪВ ВРЪЗКА С ИЗИСКВАНИЯТА НА ЧЛ. 153 ОТ НАРЕДБА № 35 ЗА КАПИТАЛОВАТА АДЕКВАТНОСТ И ЛИКВИДНОСТ НА ИНВЕСТИЦИОННИТЕ ПОСРЕДНИЦИ

Наредба № 35 за капиталовата адекватност и ликвидност на инвестиционните посредници изисква всички инвестиционни посредници да разкриват публично информацията относно политиките, стратегиите и процесите във връзка с управлението на риска поотделно за всяка категория рискове, както и информацията относно собствения капитал, рисковите експозиции и методите за оценка на риска на посредника, най-малко веднъж годишно.

ИП „Фоукал Пойнт Инвестмънтс” АД си поставя за цел да бъде максимално прозрачно дружество, както към своите клиенти, така и към всички останали заинтересовани лица. Целта на настоящия документ е да представи обективно информацията за управлението на рисковете, съпътстващи дейността на посредника. Докладът е изготвен съгласно Вътрешните правила за управлението на риска и правилата за разкриване на информация по Наредба 35. Настоящият доклад представя информация, актуална към 31.12.2010 г.

### **I. Информация относно целите и политиката на инвестиционния посредник във връзка с управлението на рисковете**

Политиката за анализ и управление на риска е неразделна част от общата инвестиционна политика на ИП „Фоукал Пойнт Инвестмънтс” АД.

**Стратегии и процедури за управление на различни категории рискове:**

**1. Пазарен риск - възможността да се реализират загуби поради неблагоприятни изменения в цените на финансовите инструменти, пазарните лихвени проценти, валутни курсове и други. Компонентите на пазарния риск, разглеждани от ИП „Фоукал Пойнт Инвестмънтс” АД са:**

- лихвен риск - рискът от намаляване на стойността на инвестицията в даден финансов инструмент поради изменение на нивото на лихвените проценти. Лихвен риск съществува за тези финансови инструменти, чиято доходност е обвързана с лихвен процент, като различните видове дългови инструменти и някои инструменти на паричния пазар.
- валутен риск – рискът е свързан със загуби, настъпили вследствие на промени във валутните курсове. Валутен риск съществува за всички позиции на ИП „Фоукал Пойнт Инвестмънтс” АД, които са в чуждестранна валута, различна от евро.

- ценови риск - свързан с инвестиции в акции или други дялови ценни книжа - рискът от намаляване стойността на инвестицията в дадена ценна книга при неблагоприятни промени в нивата на пазарните цени. ИП „Фоукал Пойнт Инвестмънтс” АД оценява позициите в инвестиционния портфейл в съответствие с методите за разумна оценка. Съгласно тези методи ИП осигурява съответствие на прилаганата стойност за всяка позиция в портфейла с нейната текуща пазарна стойност. Стойността отчита динамичния характер на позициите в инвестиционния портфейл, изискванията за разумна обосноваване, дейността на ИП и целта на капиталовите изисквания във връзка с позициите в инвестиционния портфейл. Позициите в инвестиционния портфейл се оценяват веднъж месечно по пазарна стойност.

За минимизирането на пазарния риск инвестиционния посредник използва следните основни процедури и методи: аналитични методи за разглеждане на рисковете, които позволяват достоверното измерване на риска, оценка на основните фактори, присъщи на пазарния риск и надеждното прогнозиране на пазарната ситуация – оценка на риска на портфейла чрез стандартно отклонение; диверсификация на портфейлите. Финансовите операции пораждаат риск; с цел ограничаване на рисковите експозиции, осъществяването на финансовите операции подлежи на непрекъснато наблюдение и се установяват конкретни лимити, които да позволяват на отделните звена при инвестиционния посредник да оперират със съответната автономност и да извършват сделки на пазарите, както и се определят пределно допустимите нива по основните видове риск, с оглед да не се подлага инвестиционния посредник на неприемливи рискове.

## **2. Кредитен риск – отклонение от стойността на позицията в даден финансов инструмент;**

Поради вероятност от неизпълнение на поети ангажименти от емитента – страна по дадена сделка, както и вероятността даден контрагент да не изпълни поети ангажименти по сключен договор, при което ще възникне отклонение от стойността на актива, съществува заплаха за печалбата и капитала на инвестиционния посредник. Посредникът ограничава тези рискове чрез диверсификация на финансовите инструменти, внимателно проучване и анализиране на кредитния риск на насрещните страни по сделки и чрез избягване на големи експозиции към едно лице или група свързани лица.

## **3. Операционен риск – възможността да се реализират загуби, свързани с грешки или несъвършенства в системата на организация, недостатъчно квалифициран персонал, неблагоприятни външни събития от нефинансов характер, включително правен риск;**

За ограничаване на този вид риск се провеждат системни обучения на персонала от отдела за вътрешен контрол съвместно с отдела за анализ и управление на риска.

**4. Ликвиден риск - възможността от загуби от наложителни продажби на активи при неблагоприятни пазарни условия за посрещане на неочаквано възникнали краткосрочни задължения.**

За намаляване на този риск ИП се стреми от една страна да инвестира в ценни книжа със сравнително добра норма на ликвидност, с което да се постигнат два ефекта – постигане на коректна оценка за състоянието на активите и осигуряване на евентуален „изход“ от направената инвестиция и лесно реализиране на натрупаната доходност. От друга страна ИП се стреми да намали вероятността за възникване на неочаквани краткосрочни задължения чрез ежедневно управление и планиране на оборотните средства и паричния поток.

**5. Риск от концентрация – възможността от загуба поради неправилна диверсификация на експозиции към клиенти, групи свързани клиенти, клиенти от един и същ икономически отрасъл, географска област или възникнал от една и съща дейност, което може да причини значителни загуби, както и рискът, свързан с големи непреки кредитни експозиции.**

Към 31.12.2010 г. както и през цялата изминала година няма регистрирани експозиции по смисъла на глава девета от Наредба № 35. Благодарение на доброто управление от страна на ИП „Фоукал Пойнт Инвестмънтс“ АД отделните експозиции към свързани лица не са надвишавали 10% от собствения капитал (капиталовата база). При формирането на инвестиционния си портфейл ИП спазва следните ограничения:

- за финансови инструменти, приети за търговия на регулиран пазар в България и за финансови инструменти, приети за търговия на регулиран пазар в чужбина и/или тървувани извън регулиран пазар – общата пазарна стойност на всички тези позиции не може да надвишава стойността на началния капитал, изчислен съгласно изискванията на Наредба №35;
- за възникване на експозиции към отделно лице или група свързани лица – стойността ѝ не трябва да надвишава 10% от собствения капитал на ИП, изчислен съгласно изискванията на Наредба №35.
- Позициите се отчитат пред управителния орган на инвестиционния посредник като неразделна част от процеса на управление на риска в инвестиционния посредник. Наблюдението на позициите в инвестиционния портфейл се прави ежедневно.

**6. Политически риск - вероятността от загуба в резултат на водената от правителството икономическа политика и евентуални промени в законодателството, оказващи влияние върху инвестиционния климат.**

За намаляване на този риск екипът на отдел „Анализ и управление на риска“ при ИП „Фоукал Пойнт Инвестмънтс“ АД периодично следи кредитният рейтинг на страната чрез световно признати кредитни агенции с цел оценка на този фактор и неговото евентуално въздействие, както и готовност да предприема действия към запазване на натрупаната доходност и ограничаване на потенциалните негативни въздействия.

## **II. Структура и организация на звеното за управление на риска**

За да отговори адекватно на изискванията на Наредба № 35 за капиталовата адекватност и ликвидност на инвестиционните посредници ИП „Фоукал Пойнт Инвестмънтс“ АД формира самостоятелен отдел за „Анализ и управление на риска“, който докладва пряко на ръководството на посредника и извършва ежедневен мониторинг на всички рискови фактори, касаещи дейността на посредника, съвместно с останалите отдели на посредника. Отделът „Анализ и управление на риска“ функционира независимо от другите отдели в посредника и се състои от един служител. Той следи и анализира ежедневно всички видове рискове и докладва пряко на членовете на Съвета на директорите. Непосредствените отговорности на този отдел са, както следва:

- Разработва и внедрява система за управление на риска в инвестиционния посредник и дава предложения за конкретните лимити;
- Изготвя и анализира ежедневните отчети за резултатите от вътрешния модел за измерване на риска и предприемането на мерки за спазване на установените ограничения, при спазване на изискванията на чл. 95 от Наредба №35;
- Извършва първоначална и текуща проверка на вътрешния модел;
- Отговаря за устройството и въвеждането на система за управление на риска на насрещната страна, включително и за началната и периодичната проверка за валидност на метода;
- Контролира целостта на входящите данни и изработва и анализира отчети, основани на изходящите данни от метода за измерване на риска на насрещната страна, включително извършва оценка на връзката между мерките за рисковите експозиции и ограниченията за кредитиране и търгуване;
- Участва в ежедневните процеси по планиране, наблюдение, управление и контрол на кредитния риск и общия рисков профил на инвестиционния посредник;
- В случай на нужда или при констатирани затруднения в работата по анализ и управление на риска или на нови по своя характер рискове за инвестиционния посредник, уведомява ръководството за нови начини за справяне с тях

Отделът „Анализ и управление на риска“ изпълнява само тези функции, посочени в Наредба № 35, а именно за анализ, наблюдение и измерване на риска.

### **III Обхват и характер на системите за отчет и измерване на риска**

- Ежедневно наблюдение и контрол на големите експозиции в съответствие с чл. 74-82 от Наредба № 35
- Анализи и прогнози на макроикономическите показатели с цел минимизиране на тяхното отрицателно влияние. Процесът по установяването, управлението и наблюдаването на рисковете има за цел да редуцира влиянието на външните и вътрешните рискови фактори върху дейността на инвестиционния посредник, включително на рисковете произтичащи от макроикономическата среда.
- Процедурите за оценка и управление на отделните видове риск включват: идентифициране на отделните външни и вътрешни данни, факти и събития влияещи върху дейността на инвестиционния посредник; идентифициране и измерване на риска; конкретни методи за управление на всеки вид риск и основни допускания и изходни параметри за прилагането на избрания метод; наблюдаване, оценка и контрол на риска; докладване на риска.
- Методите за ограничаване на рисковите фактори имат приоритет пред методите за управление на средствата при контрола на риска. Измерването, анализирането и наблюдаването на рисковите фактори се извършва ежемесечно за инвестиционния портфейл от служителите в звеното по управление на риска при инвестиционния посредник. Оценката на риска се извършва на база на анализ на следните компоненти: основните и значими дейности при инвестиционния посредник; вида и нивото (степената) на присъщите за инвестиционния посредник рискове; адекватността на действащите контролни системи за управление на риска; обща оценка на риска.

### **IV. Информация относно собствения капитал и общите капиталови изисквания**

Обобщена информация за условията и основните характеристики на всички елементи и съставни компоненти на собствения капитал:

#### ***Основен акционерен капитал***

Към 31.12.2010 г. регистрираният акционерен капитал на Фоукал Пойнт Инвестмънтс АД възлиза на 250 хил. лв, разпределен в 250 000 броя обикновени поименни акции с право на глас с номинална стойност на акция 1 лв.

#### ***Резерви включват:***

*Законов резерв* в размер на 62 хил.лв (към 31.12.2009г.: 62 хил.лв), създаден от разпределение на печалбата от предходни години. Средствата в тях са 24,82% от основния капитал.

#### ***Финансов резултат***

Финансовия резултат от текущия период, след определяне на разходите за данъци е печалба – 10.8 хил. лв (за 2009г.: загуба 36 хил.лв).

Собственият капитал на дружеството към 31.12.2010 г. е в размер на 278.8 хил.лв. (към 31.12.2009 г. в размер на 268 хил. лв).

## **V. Информация относно спазването на изискванията по чл. 21 и чл. 142, ал. 3 и 4 от Наредба № 35**

- Обобщена информация за методите, използвани от инвестиционния посредник за оценка на адекватността на вътрешния му капитал, необходим за извършване на текущата и бъдещата му дейност. Инвестиционния посредник използва стандартизирания подход за измерване на капиталовите изисквания за кредитния риск, пазарния риск и валутния риск. За целите на изчисляването на операционния риск се прилага метода на базисния индикатор.
- Посредникът изпълнява ежедневно изискването за покриване на кредитния риск със стойност, представляваща 8% от стойността на рисково-претеглените експозиции за кредитен риск за всеки клас експозиция, определена по чл. 107 от Наредба № 35
- Минимални капиталови изисквания, изчислени съгласно чл. 21, т. 2 и 3 от Наредба № 35 за позиционен риск, кредитен риск на насрещната страна, големите експозиции, валутен риск, стоков риск и операционен риск.
  1. Позиционен риск - Капиталовото изискване за позиционния риск на акции се състои от два компонента – общ риск и специфичен риск, за които капиталовото изискване е съответно 8% и 4%. Капиталовото изискване за позициите в предприятия за колективно инвестиране е в размер на 32% от съответната позиция.
  2. Кредитният риск се изчислява по стандартизирания метод като се прилага 8% рисково тегло върху рисково претеглената експозиция (вземане).
  3. Големи експозиции са такива експозиции на ИП към клиент или свързани клиенти, които превишават стойността от 10% от капиталовата база.

Посредникът отговаря на капиталовите изисквания заложи в Наредба № 35 като осигурява покритие в размер на 1017% над всички рискови експозиции.

## **VI. Информация във връзка с експозицията към кредитния риск на насрещната страна, определен съгласно раздел I от приложение № 3 от Наредба № 35**

Към 31.12.2010 г. дружеството няма сключени сделки с деривативни инструменти, репосделки по предоставяне или получаване в заем на ценни книжа или стоки, сделки с удължен сетълмент и маржин сделки и не е начислявало капиталови изисквания съгласно изискванията на Раздел II от Глава седма на Наредба № 35.

## **VII. Информация относно експозицията за кредитен риск и риск от разсейване**

Към 31.12.2010 г. инвестиционният посредник няма просрочени позиции и позиции с понижено кредитно качество. Просрочени позиции са всички позиции с неизплатено задължение на датата на договорения падеж. Позиции с понижено кредитно качество са всички просрочени позиции и всички позиции с понижен кредитен рейтинг или доверие към съответния контрагент или емитент.

### **VIII. Информация за всеки клас експозиция, определен в чл. 107 от Наредба № 35**

Инвестиционният посредник приписва 100% рисково тегло на краткосрочните си експозиции към институции и търговски предприятия. Нетекущите материални активи на инвестиционния посредник получават 100% рисково тегло според разпоредбите на т.1.16.1 от Приложение № 4 към Глава дванадесета, раздел I от Наредба № 35. Собственият капитал на ИП „Фоукал Пойнт Инвестмънтс“ АД се намалява с балансовата стойност на нетекущите нематериални активи както и със стойността на акциите на БФБ, включени като дългосрочна инвестиция.

### **IX. Информация за капиталовите изисквания за всеки риск съгласно чл. 21, т. 2 и 3 от Наредба № 35:**

Капиталовите изисквания за кредитен риск, кредитен риск на насрещната страна, риск от разсейване и сетълмент риск при свободни доставки е 8% от рисково претеглените експозиции. При прилагане на метода на базисния индикатор инвестиционният посредник изчислява капиталови изисквания за операционен риск, равни на 15% от базисния индикатор.

### **X. Информация за операционния риск**

ИП „Фоукал Пойнт Инвестмънтс“ АД изчислява капиталовите изисквания за операционен риск съгласно стандартизирания метод на Наредба № 35, равни на 15% от базисния индикатор.

### **XI. Общи капиталови изисквания**

**КАПИТАЛОВИ ИЗИСКВАНИЯ 29 051, 33964**

**ОБЩИ КАПИТАЛОВИ ИЗИСКВАНИЯ ЗА КРЕДИТЕН РИСК, КРЕДИТЕН РИСК НА НАСРЕЩНАТА СТРАНА, РИСК ОТ РАЗСЕЙВАНЕ И СЕТЪЛМЕНТ РИСК ПРИ СВОБОДНИ ДОСТАВКИ: 4 963, 33964**

**Стандартизиран подход (SA): 4 963, 33964**

**Класове експозиции по стандартизирания подход с изключение на секюритизиращи позиции: 4 963, 33964**

**Експозиции към регионални или местни органи: 59,30384**

**Експозиции на дребно: 1 634, 0838**

Други позиции: **3 269, 952**

ОБЩИ КАПИТАЛОВИ ИЗИСКВАНИЯ ЗА ОПЕРАЦИОНЕН РИСК: **24 088**

Подход на базисния индикатор **24 088**

Превишение (+) / недостиг (-) на собствения капитал: **219 087, 6404**

От представения доклад е видно, че ИП „Фоукал Пойнт Инвестмънтс” АД разполага с достатъчно собствени средства за покриване на рисковете, възникващи в резултат на извършване на дейността му.