

Caracteristici ale sistemului privind administrarea/ managementul riscului în cadrul SAI Broker SA

Modelul de administrare și control al riscului în cadrul SAI Broker SA este conceput în așa fel încât să se asigure în permanență că nivelul de risc este menținut în limitele stabilite. De asemenea, încorporează adoptarea măsurilor continue pentru corelarea nivelului de risc cu obiectivele de randament ale fondurilor administrate.

Elementele necesare pentru managementul și controlul riscului provenit din activitatea SAI Broker SA sunt enumerate în cele ce urmează:

- a. Harta riscului
- b. Evaluarea riscului
- c. Nivelurile de risc și limitele de încadrare a acestora
- d. Simulări de criză și analiza scenariilor
- e. Cultura riscului în cadrul SAI Broker SA

a. Harta riscului

Identificarea și evaluarea tuturor riscurilor este o piatră de încercare pentru controlul și managementul riscului. Următoarea enumerare prezintă principalele categorii de riscuri la care SAI Broker SA și fondurile administrate se expun prin activitatea desfășurată:

1. RISCUL INVESTIȚIONAL (FINANCIAR)

- 1.1 -riscul privind performanța fondurilor
- 1.2 -riscul de piață
- 1.3 -riscul de credit și de contraparte
- 1.4 -riscul de lichiditate
- 1.5 -riscul generat de tranzacțiile cu efect de levier

2. RISCUL NON-INVESTIȚIONAL (NON-FINACIAR)

- 2.1 -riscul operațional
- 2.2 -riscul legal și de conformitate

1. RISCUL INVESTIȚIONAL (FINANCIAR)

1.1 -riscul privind performanța fondurilor - este acela de a nu atinge obiectivele de randament stabilite în cadrul prospectelor de emisiune ale fondurilor administrate

1.2 -riscul de piata - riscul pierderii de valoare sau al reducerii câștigurilor anticipate care rezultă din fluctuațiile adverse ale cursurilor de schimb, ale ratelor dobânzilor sau ale prețurilor acțiunilor

1.3 -riscul de credit și de contraparte - reprezintă riscul SAI Broker SA de a înregistra pierderi (atât în cadrul portofoliului propriu cât și în cazul fondurilor de investiții administrate) ca urmare a insolvabilității debitorilor săi în cazul riscului de credit sau ca urmare a insolvabilității unei contrapărți în cazul riscului de contraparte

1.4 -riscul de lichiditate - există două componente esențiale ale riscului de lichiditate:

- lichiditatea unui instrument financiar și implicațiile acesteia asupra prețului
- nepotriviri între lichiditatea portofoliului fondurilor administrate și eventualele cereri de retragere ale investitorilor

1.5 -riscul generat de tranzacțiile cu efect de levier - riscul generat de tranzacții cu instrumente financiare derivate utilizate în scop speculativ sau alte tranzacții sau împrumuturi care generează efect de levier.

2. RISCUL NON-INVESTITIONAL (NON-FINACIAR)

2.1 -riscul operațional - riscul operațional include toate erorile sau greșelile care pot interveni în activitatea de zi cu zi a SAI Broker SA precum și evenimentele negative care pot avea loc în cazul unor dezastre

2.2 -riscul legal și de conformitate - riscul de nealinie și de nerespectare a prevederilor legale, procedurilor și regulamentelor interne, a cerințelor autorității de supraveghere.

b. Evaluarea riscului

SAI Broker SA, ca parte integrantă a activității de zi cu zi, identifică și evaluează riscurile financiare și non-financiare la care sunt expuse fondurile administrate. Aflată într-o continuă îmbunătățire, activitatea de identificare și evaluare a riscurilor este un proces care se reflectă la nivelul întregii societăți. Acest proces este compus în principal din monitorizarea atentă a activității în ansamblu, dar și detaliat pentru fiecare fond administrat, utilizându-se instrumente adecvate de evaluare și măsurare a acestora.

c. Nivelurile de risc și limitele de încadrare a acestora

S-a urmărit permanent conformitatea limitelor portofoliilor aflate sub administrare cu structura cadru prezentată în prospectul de emisiune a fiecărui Fond administrat. S-a verificat permanent conformitatea încadrării portofoliilor fondurilor administrate în limitele permise de către investitori.

d. Simulări de criză și analiza scenariilor

Testele de stres și analiza scenariilor reprezintă o parte importantă a procesului de management al riscului în cadrul SAI Broker SA și au drept obiectiv o estimare generală a impactului unei situații de criză asupra fondurilor administrate.

Crizele financiare anterioare, dar în special criza financiară din 2007-2009 ne-a demonstrat faptul că niciun model clasic de evaluare nu poate cuprinde acțiunile riscului în toate dimensiunile și extensiile acestuia.

Metoda VaR este o metodă utilă de măsură a riscului în perioadele de piață normale. Ultimele crize financiare ni-au demonstrat faptul că lichiditatea scade dramatic pe parcursul derulării lor, iar VaR fiind un model static nu poate cuantifica și captura efectele acesteia.

De asemenea, volatilitatea foarte ridicată și schimbările dese de corelații dintre active în situațiile de criză sunt alte elemente care ne arată limitele acestor modele liniare de evaluare a riscului.

Din aceste motive, testele de stres și analiza scenariilor sunt instrumente utile, mult mai transparente, care pot răspunde unor întrebări de genul „Ce impact ar avea asupra activelor administrate de către SAI Broker SA o scădere a indicelui BET-FI CU 30%?”

Tipurile de riscuri vizate în cadrul testelor de stres au fost riscul de piață, riscul de credit și riscul de lichiditate.

e. Cultura riscului în cadrul SAI

Din punct de vedere al culturii riscului, în cadrul SAI Broker SA se urmăresc obiectivele următoare:

1. Implicarea persoanelor din conducerea societății în controlul și managementul riscului.
2. Independența funcției responsabilă cu controlul, evaluarea și administrarea riscului
3. Corelarea permanentă a limitelor de risc acceptate de către investitori cu profilul de risc al fondurilor administrate
4. Evaluarea, monitorizarea și revizuirea politicii de administrare a riscurilor
5. Funcția responsabilă cu controlul, evaluarea și administrarea riscului – rol principal în definirea politicii privind riscurile și în monitorizarea și măsurarea riscurilor.