

## УПРАВЛЕНИЕ РИСКАМИ

В данном разделе рассмотрены основные риски и меры их нейтрализации.

# РИСК-МЕНЕДЖМЕНТ

Управление рисками POL FINANCE LLC осуществляется за счет сформированного комитета по рискам (в т.ч. инвестиционного комитета), а также органами, отвечающими за реализацию инвестиционной политики и операционных процедур.

В компании функционирует трехуровневая система управления рисками:

- **Уровень 1** включает участников, ответственных за разработку и принятие стратегических решений по развитию POL FINANCE LLC и стратегии управления рисками — акционеры класса «А».
- **Уровень 2** включает участников, ответственных за обеспечение реализации стратегии развития POL FINANCE LLC и контроль исполнения политики управления рисками, установление ограничений (лимитов) риска и за проверку эффективности системы управления рисками в т.ч. разработку рекомендаций по исправлению недостатков, а также мониторингу рисков в режиме реального времени, разработку процедур, инструментов управления рисками – комитет по рискам.
- **Уровень 3** включает участников, ответственных за управление различными видами рисков, организацию контроля данных видов риска, осуществление текущего управления рисками посредством соблюдения процедур, регламентов, установленных ограничений – департамент финансового рынка, инвестиционный департамент, департамент госзакупок.

Стратегическими целями управления рисками в POL FINANCE LLC являются обеспечение защиты интересов акционеров, поддержка всех направлений бизнеса и иных подразделений компании в достижении поставленных перед ними целей и задач путем:

- Минимизации волатильности доходов.
- Повышения диверсификации портфелей активов и обязательств.
- Обеспечения сохранности капитала.
- Развития персонала и совершенствования инфраструктуры риск-менеджмента.

В целях снижения вероятности возникновения неблагоприятного результата и минимизацию возможных потерь компании, POL FINANCE LLC приняла ряд ключевых управленческих решений:

- Диверсификация инвестиционного портфеля путём инвестирования в сектора экономики независимых друг от друга – сферы реального, финансового секторов экономики.
- Выбор критериев портрета объектов инвестиций сформирован таким образом, чтобы обеспечить устойчивый баланс риска к доходности в структуре всего портфеля.
- Формирование резервного капитала с целью покрытия возможных сценариев риска за счёт резервирования 6,1% первоначальных инвестиций и 10% чистой прибыли ежегодно.
- Установлен максимальный лимит «просадки» инвестиционного портфеля в размере 20%.
- Установление предельного размера активов (лимита), приходящегося на одно инвестиционное направление.
- Формирование комитета по рискам, состоящего из 3-х сотрудников: менеджера по рискам на финансовых рынках, менеджера по рискам в реальном секторе и аналитика.
- Регулярное проведение стресс-тестирования (в т.ч. по ликвидности) при различных сценариях.
- Процедуру прохождения инвестиционного комитета.

- Трехуровневая система управления рисками, включающая контроль и управление заложенным риском на уровне направлений инвестирования и контроль компании целиком.
- Оценка эффективности системы управления рисками не реже одного раза в год комитетом по рискам.
- Установление параметров риска, отталкиваясь от максимальной доходности и толерантности к риску.
- Распределение полномочий по принятию решений, связанных с риском.
- Установление и мониторинг соблюдения индивидуальных и портфельных лимитов концентрации риска.
- Регулярное обеспечение органов управления информацией о риске.
- Регулярный мониторинг выполнения краткосрочных и среднесрочных целей (в т.ч. сроки, бюджет, стратегия).
- Определение и контроль целевых параметров эффективности.
- Разработка антикризисных планов и планов обеспечения непрерывной работы и восстановления работоспособности.
- Применение преимущественно английского права.
- Ограничение концентрации обязательств.
- Тщательный анализ сделок и договоров.
- Соблюдение регуляторных требований.
- Контроль «санкционных» списков, организация работы по ПОД/ФТ.

## АНАЛИЗ РИСКОВ И ИХ УПРАВЛЕНИЕ

Многообразие рисков требует тщательного подхода к их управлению. В данном разделе рассмотрены риски, которые, по мнению основателей POL FINANCE, являются значимыми. Вероятно, существуют риски, которые не вошли в описание. Компания POL FINANCE LLC примет все необходимые меры для управления такими рисками.

### 1. ОПЕРАЦИОННЫЕ РИСКИ

Одним из наиболее важных предметов управления рисками в POL FINANCE LLC является управление рисками по направлениям, связанным с источниками получения дохода.

#### 1.1. УПРАВЛЕНИЕ РИСКАМИ ИНВЕСТИЦИЙ В СФЕРЕ ИНДУСТРИИ 4.0.

Основные риски POL FINANCE LLC в сфере Индустрии 4.0.

- Риск неполучения дохода в силу высокой интенсивности конкуренции в лице крупных международных корпораций (Amazon, Microsoft, General Electric, Maximo), крупных, средних системных интеграторов, работающих стартапов, крупных предприятий, внедряющих автоматизацию (в России – «Металлоинвест», «Газпром нефть»).
- Риски отказа от решений портфельных компаний в силу их дороговизны для клиентов в пользу обратного возврата к старым («безцифровым») методам управления, построению бизнес-процессов.
- Риск устаревания решений портфельных компаний (информационных систем, платформ, приложений и др.) в силу относительно длительных сроков их создания.

- Риск невозможности экспансии бизнеса в другие страны вследствие различий в менталитете, культуре, традициях, потребительского поведения.
- Риск низкого качества решений со стороны портфельных компаний в силу низкой квалификации программистов, менеджмента портфельных компаний.
- Риск снижения производительности персонала.
- Текучесть кадров. Новому сотруднику требуется время для обучения и адаптации в общую систему.
- Технические риски – сложности в интеграции и стандартизации, необходимость большого объёма данных о сбоях.
- Выбор неправильного решения, направленного на автоматизацию бизнеса клиентов.
- Несоответствие инфраструктуры клиента портфельных компаний и принятого решения по автоматизации.
- Ошибки в проектировании при создании решений портфельных компаний.
- Ошибки при установке какой-либо системы.
- Риски правового регулирования созданных решений и конфликта коммерческих интересов.

Основные меры POL FINANCE, как инвестора, по нейтрализации рисков по портфельным компаниям в сфере Индустрии 4.0.

- Инвестирование в компании:
  - имеющие растущую долю рынка, портфель клиентов, рост выручки, профессиональную команду;
  - продукт или услуги компании имеют уникальность, новизну, подтверждённый потенциал спроса;
  - потенциально обеспечивающие высокую, кратную доходность и рост прибыли в горизонте 3-5 лет;
  - имеющие подтверждённый потенциал экспансии на международный рынок.
- Поэтапное инвестирование. Осуществляется раундами «Pre-A», «A». Такая последовательность даёт возможность в короткий срок оценить эффективность работы компании на практике и минимизировать риск потери основного капитала.
- Участие POL FINANCE LLC в формировании управленческих решений портфельных компаний.
- Многоэтапный анализ новых компаний. При необходимости, использование экспертизы внешних независимых консультантов.
- Своевременное реагирование на негативные тенденции и процессы, происходящие в портфельных компаниях.
- Диверсификация портфельных компаний по направлениям.
- Установление жёстких критериев отбора компаний.
- Тщательная проверка, анализ компаний, due diligence.
- Обеспечение правовой, финансовой безопасности сделок.
- Процедура прохождения и согласования инвестирования в портфельные компании, через инвестиционный комитет
- Тщательный анализ потенциальной сделки.
- Инвестирование осуществляется траншами, согласно финансовому плану компаний.
- Право вето и место в Совете Директоров или Собрании Учредителей портфельных компаний.
- При необходимости, участие в контроле над отделом развития и продаж в портфельных компаниях.

- Проведение внутреннего и внешнего аудита и оценки компаний.
- Регулярное проведение стресс-тестирования при различных сценариях.
- Регулярный мониторинг и оценка состояния дел в портфельных компаниях.
- Определение и контроль целевых параметров эффективности.
- Использование мер антикризисного реагирования.
- Строгое соблюдение правовой и финансовой дисциплины.

---

## 1.2. УПРАВЛЕНИЕ РИСКАМИ В СФЕРЕ ГОСУДАРСТВЕННЫХ ЗАКУПОК

Основные риски POL FINANCE LLC в сфере государственных закупок.

- Риск отказа участника от подписания акта о выполненных работах.
- Риск неисполнения или ненадлежащего исполнения условий контракта.
- Риск ухудшения рыночной конъюнктуры, вследствие чего исполнение контракта становится экономически нецелесообразным.
- Риск различной или неправильной трактовки положений конкурсной документации.
- Риск корпоративности, коррупции, недобросовестной конкуренции при проведении торгов.
- Риск нанесения ущерба третьим лицам в ходе исполнения контракта.
- Риск мошеннических действий со стороны поставщика.
- Ошибки при составлении документации.
- Риск неполучения контракта в силу непрохождения квалификационного отбора.
- Риск задержки оплаты по контракту, кассовых разрывов.

Основные меры POL FINANCE LLC по нейтрализации рисков.

- Проверка истории закупок потенциального закупщика, анализ эффективности деятельности государственных унитарных и казённых предприятий. Проверка судебной практики, картотеки арбитражных дел и т.д.
- Тщательная оценка экономической целесообразности сделки, оценка рисков внутри сделки, в ходе исполнения контракта.
- Тщательная экспертиза и предварительное согласование конкурсной документации, технического задания и договора, с подписью заказчика.
- Формирование пула поставщиков, подрядчиков, организация внутреннего тендера.
- Обеспечение правовой, финансовой безопасности.
- Работа с надёжным поставщиком, тщательный подбор исполнителей сделки, производителей, подрядчиков и т.п.
- Проверка поставщика в реестре недобросовестных участников.
- Работа с репутацией – выяснение репутации поставщика, поиск отзывов и информации в открытых источниках. Мониторинг обращения граждан, средств массовой информации, блогов, сведений, поступающих из иных контрольных органов.
- Проверка наличия у поставщика реального офиса и собственного производства.
- Использование критериев должной осмотрительности.
- Поэтапная оплата в расчёте с поставщиками, подрядчиками.
- Использование банковских гарантий.
- Мониторинг и оперативное реагирование на возникающие риски.
- Контроль качества работы персонала, задействованного в тендерах.
- Обращение в антимонопольную службу РФ.
- Отказ от участия в тендерах, где предусмотрен квалификационный отбор.

- Диверсификация отраслевых направлений участия в госзакупках, а также по направлениям 223-ФЗ и 44-ФЗ.
- Диверсификация бюджета на категории по размеру контрактов.
- Установление жёстких критериев отбора госконтрактов.
- Нахождение в штате специалиста по безопасности.
- Формирование резервного капитала с целью покрытия возможных сценариев риска за счёт резервирования 3,7% первоначальных инвестиций и части от 10% чистой прибыли ежегодно.
- Установление максимального отклонения (лимита «просадки»), в размере 30% по совокупности факторов: увеличение сроков оплаты с 4х до 6-ти месяцев, снижения рентабельности на 10% или риска невозвратной выручки.
- Регулярное проведение стресс-тестирования при различных сценариях.
- Процедура прохождения согласования инвестирования и исполнения госконтракта.
- Оценка эффективности системы управления рисками не реже одного раза в квартал Комитетом по рискам.
- Распределение полномочий в цикле поиск-исполнение госконтракта.
- Регулярное информационное обеспечение деятельности в сфере госконтрактов.
- Регулярный мониторинг выполнения краткосрочных и среднесрочных целей (в т.ч. сроки, бюджет, стратегия).
- Определение и контроль целевых параметров эффективности.
- Использование мер антикризисного реагирования.
- Строгое соблюдение правовой и финансовой дисциплины.

---

### 1.3. УПРАВЛЕНИЕ РИСКАМИ НА ФИНАНСОВЫХ РЫНКАХ

Основные риски POL FINANCE LLC в финансовой сфере.

- Риски ухудшения финансового состояния эмитентов ценных бумаг.
- Риск общеэкономических кризисов.
- Риски финансовых потерь в силу высокой волатильности стоимости акций.
- Внутренний риск – риск временного «кассового разрыва», дефицита денежных средств в силу незапланированных операций в ходе основной деятельности компании.
- Риск влияния человеческого фактора на биржевую торговлю.

Основные меры POL FINANCE LLC по нейтрализации рисков на финансовом рынке.

- Широкая диверсификация портфеля ценных бумаг, за счет использования нескольких инвестиционных стратегий и различных видов финансовых инструментов.
- Постоянное отслеживание и анализ макроэкономической ситуации, покупка соответствующих аналитических отчётов авторитетных информационных агентств, консалтинговых и аудиторских компаний.
- Тщательный отбор эмитентов ценных бумаг, в том числе на основе финансового состояния эмитентов, политики в области выплаты дивидендов, анализа мультипликаторов, доходности, волатильности котировок, биржевой статистики, поведения участников рынка и др.
- Включение в портфель акций, имеющих невысокую волатильность, с коэффициентом  $\beta$  до 1.
- Включение в портфель государственных и корпоративных облигаций с гарантированной чистой доходностью до 15% годовых, сроком погашения до 5х лет, компаний без дефолтов.
- Автоматизация процесса биржевой торговли.

- Тестирование стратегий и торговых алгоритмов на собственном программном обеспечении.
- Установление нормативов вложений акционерного капитала компании в различные типы финансовых инструментов и конкретных эмитентов ценных бумаг.
- Установление максимального совокупного лимита просадки в размере 10%.
- Хеджирование лимита просадки стратегий за счёт покупки казначейских и корпоративных облигаций.
- Формирование резервного капитала с целью покрытия возможных сценариев риска за счёт резервирования 2,4% первоначальных инвестиций и части от 10% чистой прибыли ежегодно.
- Использование тактики стоп-лоссов при совершении сделок специалистами департамента финансовых рынков.
- Использование специального автоматизированного программного обеспечения для реализации экстренной тактики стоп-лоссов при совершении сделок.
- Установление предельного размера кредиторской задолженности в случае использования пониженного гарантийного обеспечения.
- Установление предельного размера активов (лимита), приходящегося на одну инвестиционную/торговую стратегию.
- Установление предельного размера открытой позиции (лимита) по каждому эмитенту и финансовому инструменту.
- Денежные лимиты трейдеров и роботизированных торговых систем.
- Контроль над соблюдением специалистами департамента финансовых рынков предельной суммы денежных лимитов при торговле внутри дня как в целом, так и по отдельным эмитентам ценных бумаг и финансовых инструментов.
- Специализация трейдеров и аналитиков по эмитентам ценных бумаг и финансовым инструментам.
- Для безопасности информационных систем от технических сбоев используется система резервирования на еженедельной основе.
- Для совершенствования системы на регулярной основе проводится анализ используемых процедур и технологий при осуществлении торговли ценными бумагами и деривативами с последующим внесением изменений и дополнений в нормативные документы.

---

#### 1.4. РИСКИ, СВЯЗАННЫЕ С ПЕРСОНАЛОМ

Одним из важных факторов деятельности POL FINANCE LLC является качество работы и компетентность персонала. В этом направлении возможны следующие риски:

- Риск низкой компетенции труда персонала.
- Риск снижения результативности, эффективности персонала.
- Риск зависимости успеха компании от одного, двух человек («bus factor»).
- Риск высокой текучести кадров.
- Риск «хищения» интеллектуального капитала POL FINANCE LLC.
- Риск увода клиентов компании («хищение клиентов»).
- Риск переманивания персонала конкурентами.
- Риск утечки конфиденциальной информации POL FINANCE LLC через персонал.

Действия POL FINANCE LLC для снижения данных рисков или факторы их снижения:

- Найм персонала, имеющего опыт профильной деятельности не менее 3х лет.

- Тщательный отбор и тестирование персонала на этапе найма, проверка результативности на предыдущих местах работы, анализ репутации.
- Для трейдеров – использование длительного тестового периода (не менее 6 месяцев) для проверки эффективности и результативности.
- Для работы в России – использование права ТК РФ по части беспрепятственного увольнения в период испытательного срока – 3х месяцев.
- Обучение персонала, покупка тренингов, семинаров.
- Инструктаж по информационной безопасности каждого работника POL FINANCE LLC.
- Заключение специальных письменных соглашений о конфиденциальности.
- Разграничение прав доступа персонала к корпоративной информации.
- Использование ресурса корпоративного кодекса.
- Автоматизация контроля компетенций и эффективности работы персонала.
- Достойные условия оплаты, выше среднего уровня по рынку, бонусы.
- Работа в комфортном офисе, оплата такси, бесплатные корпоративные мероприятия.
- Ежегодная внутренняя аттестация персонала.
- Контроль трудовой дисциплины персонала.
- Своевременное реагирование на внештатные, неправомерные действия персонала.
- Использование ресурса развитого рынка труда.

---

#### 1.5. РИСКИ, СВЯЗАННЫЕ С ТЕКУЩЕЙ БЕЗОПАСНОСТЬЮ, БЕЗОПАСНОСТЬЮ ТРУДА

Безопасность труда персонала POL FINANCE LLC обеспечивается следующим образом:

- Инструктаж по технике безопасности на рабочем месте.
- Рабочие места организуются в специально предназначенных помещениях – офисах, которые имеют соответствующую инженерную инфраструктуру – освещение, вентиляцию, в холодное время – отопление, кондиционер.
- Помещение офиса оборудовано системой контроля доступа.
- Здание офиса, прилегающая территория охраняются.
- Все финансовые расчёты осуществляются в безналичной форме.
- Персонал на Каймановых островах будет иметь медицинскую страховку.

---

#### 1.6. РИСК ПРЕТЕНЗИЙ СО СТОРОНЫ ТРЕТЬИХ ЛИЦ, НАДЗОРНЫХ ОРГАНОВ

В 2014 году правительство **Каймановых островов** заключило договор с Всемирным Банком, о предоставлении стране технической поддержки для реализации планов по борьбе с «отмыванием денег», коррупцией и финансированием терроризма (AML/CFT). Основой оценки факторов риска послужили 40 рекомендаций организации ФАТФ для Каймановых островов, акцент был сделан на пяти основных позициях:

- усиление нормативно-правовой базы Каймановых островов в сфере AML/CFT;
- обеспечение комплексного подхода по контролю над потенциальными рисками;
- расширение разведывательных мер в области финансов и налогового контроля, а также усиление санкций по финансовым правонарушениям;
- усиление сотрудничества и координации между различными ветвями контролирующих органов внутри государства;
- обеспечение качественного и эффективного сотрудничества Каймановых Островов с международными организациями.



Правительство Каймановых Островов намерено продолжать реформировать законы и постоянно обновлять нормативно-правовую базу.

В целях предотвращения данных рисков POL FINANCE LLC весь период своей деятельности ведёт деятельность только в соответствии законом и требованиями регулятора (СИМА), избегает операций, которые могут влечь внимание контролирующих органов. Кроме того, согласно законодательству Кайманам Островов, в целях противодействия легализации денежных средств, а также финансирования терроризма, в компании будут работать соответствующие контролёры.

**В Российской Федерации** по данному направлению рисков возможны претензии со стороны налоговой инспекции, правоохранительных органов, служб финансового контроля, банков и др., вследствие чего может быть временно заблокировано проведение отдельных транзакций, банковский счёт, что может повлечь незначительные технические трудности, такие как задержки платежей.

В Российской Федерации, в силу проводимой в настоящее время ЦБ РФ жёсткой финансовой политики и контроля, полностью исключить описанные риски нельзя.

Для решения возникающих проблем POL FINANCE LLC примет соответствующие оперативные меры.

Кроме того, в компании будет работать сотрудник по безопасности, выполняющий функции взаимодействия с органами государственной власти (GR).

Поскольку POL FINANCE LLC будет следовать исполнению законов, собственной инвестиционной политике, в целом данные риски носят временный и технический характер, не окажут какого-либо влияния на финансовые результаты.

## 2. РЫНОЧНЫЕ РИСКИ

Риск снижения дохода вследствие прихода новых конкурентов в сегменте. Данный риск имеет низкое влияние на компанию, т.к., с одной стороны, её деятельность диверсифицирована, а с другой, - все рынки присутствия POL FINANCE LLC имеют большую ёмкость, где всегда имеются ниши для всех участников рынка.

Наибольший конкурентный риск возможен в тендерах, где могут конкурировать несколько компаний для выполнения контракта. В этом случае выигрыш в тендере зависит от продуманной ценовой политики, предварительного полного соответствия техническому заданию контракта.

## 3. ПРИРОДНЫЙ И ТЕХНОГЕННЫЙ РИСКИ

В связи с отсутствием в деятельности POL FINANCE LLC процессов высокой категории экологической, технической опасности, где POL FINANCE LLC может являться источником техногенного, экологического ущерба, риски отсутствуют. Также отсутствует риск травматизма персонала.

Природный и техногенный риски рассматриваются для тех стран, где будет работать персонал POL FINANCE LLC.

**Каймановы острова** расположены недалеко от южной границы североамериканской тектонической плиты, на Карибской плите. С 1990 года в районе Каймановых островов произошло четыре землетрясения магнитудой шесть или более баллов. Сведений о жертвах и разрушениях в результате землетрясения не поступало.

Учёные рассчитали, что период повторения разрушительных землетрясений магнитудой от 7,2 до 7,5 здесь составляет от 180 до 500 лет.

Каймановы острова не входят в список стран с наиболее высоким риском землетрясений, наводнений, циклонов и других стихийных бедствий, составленный экспертами ООН. Таким образом, природные риски Каймановых островов оцениваются как минимальные.

В Российской Федерации риски природных рисков (наводнения, вулканы, землетрясения) близки к нулю, т.к. московский регион и ростовская область не являются сейсмоактивным, не находится вблизи вулканов, а также морей, океанов и т.п. Природный риск здесь близок к нулю.

#### 4. СТРАНОВЫЕ И РЕГИОНАЛЬНЫЕ РИСКИ

К страновым рискам относятся политические, экономические и социальные риски, присущие каждому региону. Данные риски находятся вне контроля компании.

##### 4.1. СТРАНОВЫЕ И РЕГИОНАЛЬНЫЕ РИСКИ КАЙМАНОВЫХ ОСТРОВОВ

Согласно международному рейтинговому агентству Moody's, рейтинг Каймановых островов на уровне «Аа3» (прогноз – «стабильный») – высокая кредитная надёжность. Они классифицируются рейтинговой компанией А.М.Вест как CRT-2, что означает, что острова имеют низкие экономические, политические и финансовые риски. Каймановы острова имеют стабильное правительство, сложную инфраструктуру и сильную экономику, основанную на международном банковском деле и туризме.

##### 4.2. СТРАНОВЫЕ РИСКИ США

Суверенный рейтинг США – один из самых высоких. По данным Trading Economics, за последние 70 лет он не опускался ниже второй ступени по шкалам трёх крупнейших агентств. За это время его понижали только один раз – в 2011 г., с AAA на AA+ по версии S&P.

По состоянию на начало 2020 г., кредитный рейтинг США по версии S&P составляет AA+ (прогноз негативный), AAA по версии агентства Moody's и Fitch (превосходная кредитная надёжность).

Ряд экономистов прогнозируют в США рецессию в опросе, который провела ассоциация NABE. Более половины (56%) респондентов называют 2020 год. Треть респондентов (33%) ожидают рецессии не ранее 2021 года.

Несмотря на высокие темпы экономического роста, инфляция в США находится на низком уровне – 2%. Это говорит о том, что американские потребители по-прежнему малоактивны из-за невысоких темпов роста зарплат и специфических черт нового поколения миллениалов, которое начинает экономически преобладать в США. В частности, это отражается в сфере недвижимости, где уже наметилось охлаждение – начали снижаться продажи как на первичном, так и на вторичном рынке.

Второй значимый риск – действия ФРС США, которая повышает учётные ставки. Сейчас ставка стала положительной, то есть она превышает инфляцию. В результате растут доходности государственных казначейских облигаций, которые являются базовым активом для банков: ставки по 10-летним облигациям превысили 3%.

Прогнозируемый кризис в США незначительно отразится на кредитном рейтинге страны – до второй ступени (AA) – высокий уровень кредитоспособности.

Кредитный рейтинг США может быть понижен из-за других причин, таких как экономическое неравенство, усиление политического кризиса, импичмент президента, торговые войны (противостояние США и Китая превратилось уже из торговой в холодную войну) и др.

#### 4.3. СТРАНОВЫЕ И РЕГИОНАЛЬНЫЕ РИСКИ РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ

Согласно международному рейтинговому агентству S&P, рейтинг Российской Федерации на уровне «BBB-» (прогноз – «стабильный») – средняя надёжность.

«Стабильный» прогноз по российскому рейтингу отражает сбалансированность рисков по эскалации геополитической напряжённости и новым санкциям, а также возможность дальнейшего укрепления внешнеэкономических и бюджетных показателей России. Платёжеспособность РФ в ближайшей перспективе, скорее всего, останется неизменной. Повышение или понижение российского рейтинга в перспективе так или иначе упирается в вопрос жёсткости потенциальных санкций.

Вместе с тем структурные слабости российской экономики, в частности, сильная зависимость от углеводородов и других сырьевых ресурсов, а также невысокое качество политических и экономических институтов, по-прежнему препятствуют улучшению конкурентоспособности экономики и негативно влияют на инвестиционный климат и бизнес-среду, что ограничивает уровень рейтингов.

Сильными сторонами российской экономики остаются приверженность консервативной макроэкономической политике, сильная позиция внешнего нетто-кредитора, низкий уровень госдолга и гибкая денежно-кредитная политика.

Дальнейшая политика российского правительства по-прежнему сосредоточится на сохранении макроэкономической стабильности. Более того, макроэкономическая политика России – одна из самых ответственных среди развивающихся стран, она позволила справиться с ухудшением внешних условий в 2014-2015 гг. и с несколькими раундами санкции. Однако вероятность новых санкций сдержит экономический рост России.

Всемирный банк прогнозирует рост ВВП России в 2020 году в 1,6%, а в 2021-2022 гг. – 1,8%. Рост ВВП будет обеспечен за счёт роста банковского кредитования, запланированного увеличения бюджетных инвестиций в инфраструктурные проекты. Долгосрочный рост российской экономики будут ограничивать демография, доминирование государства в экономике, низкий уровень конкуренции и инноваций.

Российская Федерация является многонациональным государством, включает в себя регионы с различным уровнем социального и экономического развития, в связи с чем нельзя полностью исключить возможность возникновения в России внутренних конфликтов, в том числе с применением военной силы, хотя вероятность такого развития сценария близка к нулю.

#### 5. ПОЛИТИЧЕСКИЕ РИСКИ

Геополитические риски становятся более непредсказуемыми, экономическое давление может всё активнее использоваться для решения политических задач, а в арсенале правительств и Центробанков осталось не так много инструментов для поддержки экономики.

---

## 5.1. ПОЛИТИЧЕСКИЕ РИСКИ КАЙМАНОВЫХ ОСТРОВОВ

Исторически, Каймановы Острова находились в стороне от политических потрясений и войн. Несколько веков острова находятся под контролем Великобритании. Согласно Мадридскому договору, контроль над островами установлен в 1670 г.

Государственное устройство Островов Кайман основывается на принципах парламентской демократии Вестминстерской системы. Королева Елизавета II является номинальной главой государства, её представителем на островах является губернатор, который назначается королевой сроком на четыре года.

Судебная власть представлена Дисциплинарным судом, Верховным судом и Апелляционным судом Островов Кайман. Судом последней инстанции является Тайный совет Великобритании.

Великобритания также отвечает за вопросы внешней политики островов, обороны, внутренней безопасности и администрирования судов.

Какие-либо протесты, борьба за независимость островов, территориальные претензии третьих стран отсутствуют.

Исходя из итогов, какие-либо риски, негативные события, связанные с политикой, здесь в ближайшее время не прогнозируются.

---

## 5.2. ПОЛИТИЧЕСКИЕ РИСКИ США

В целом политическая ситуация в США является стабильной многие десятилетия.

Политическая система США определена в 1787 году Конституцией США, а также поправками к Конституции и другими законами. В Конституции США заложен принцип разделения властей, по которому Федеральное правительство состоит из законодательных, исполнительных и судебных органов, действующих отдельно друг от друга. На данный момент Конституция состоит из преамбулы, в которой выделены 85 основных целей принятия Конституции.

Высший орган законодательной власти – двухпалатный парламент – Конгресс США: Палата представителей США и Сенат США.

Президент США – глава государства, правительства, главнокомандующий вооружёнными силами.

Текущие политические процессы в США имеют экономическое влияние.

На начало 2020 г. в фокусе политической жизни США является исход процедуры импичмента президента Дональда Трампа, раскол в американской элите по большинству наиболее актуальных для устойчивости политической системы вопросов. Кризис внутри Республиканской партии и начавшийся открытый переход части её руководства на антирамповские позиции.

Но политический консенсус с большей лёгкостью может быть достигнут. Экономические подходы значительной части американской элиты являются противоположными.

Последствиями потенциально тяжёлого сценария кризиса станет структурная перестройка экономики не только США, но и других стран, связанных с США финансово-инвестиционными отношениями.

---

### 5.3. ПОЛИТИЧЕСКИЕ РИСКИ РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ

Текущая политическая ситуация в РФ является стабильной. Вероятность наступления неблагоприятных изменений политической ситуации в период 2020-2024 гг. и степень их влияния на бизнес компании в России в целом находятся на невысоком уровне.

Неожиданная смена Правительства РФ в 2020 г. очевидно, была заранее подготовлена. Накануне начала сезона парламентских выборов 2020 г. была выбрана схема так называемого условного «сброса баланса». Это попытка избавиться от токсичных историй прошлого года путём обнуления.

Неизбежны локальные кризисы. Например, смена губернатора Иркутской области, где выборы ранее проходили конкурентно, может привести к сложной избирательной кампании осенью. В других регионах РФ из-за выборов, конфликтов в региональных элитах и протестов могут возникать ситуации, которые станут серьёзными вызовами для системы в целом.

В России ведущие политические партии, новые партийные проекты и вся избирательная система будут готовиться к выборам в Госдуму 2021 г.

В 2020 году продолжится попытка прессинговать системную оппозицию. Будет усиливаться раскол между старой партийной номенклатурой и молодыми амбициозными лидерами регионального уровня, которые в ходе партийного торга все чаще становятся жертвами и ничего не получают.

В следующем году пройдут и президентские выборы в США. Внутри России крупные международные события воспринимаются, как те события, на которые надо равняться. В случае поражения в США Дональда Трампа – оно будет восприниматься как сигнал о том, что позиции России во внешней политике слабеют и надо вести себя осторожнее и деликатнее.

В любом случае, до 2024 г., периода новых президентских выборов в РФ, общий политический вектор и политическая стабильность будет сохраняться, несмотря на периодические информационные всплески реальной или показной политической активности. Новое Правительство РФ – это преимущественно технократы, которые не связывают себя прямо с политикой. В дальнейшем результаты президентских выборов сегодня предугадать сложно. Их результаты находятся вне горизонта планирования деятельности POL FINANCE LLC.

## 6. ФИНАНСОВЫЕ РИСКИ

---

### 6.1. РИСКИ, СВЯЗАННЫЕ С ИЗМЕНЕНИЕМ ПРОЦЕНТНЫХ СТАВОК ПО КРЕДИТАМ

Проводимая финансовая политика POL FINANCE LLC подразумевает использование инвестиционных средств. Привлечение кредитов, как одного из основных источников финансирования, в том числе долгосрочных кредитов, не планируется. Тем не менее, в ходе экономической деятельности возможно привлечение краткосрочных займов, использования пониженного гарантированного обеспечения.

Действия POL FINANCE LLC для снижения влияния данного фактора при использовании заёмных средств:

- Тщательная проверка экономической целесообразности использования заёмных средств.
- Установление пороговых значений для основных финансовых показателей компании с целью недопущения их ухудшения.
- Досрочное погашение кредита, поддержание низкой доли кредитов и займов в общей сумме обязательств.

---

## 6.2. ИНФЛЯЦИОННЫЙ РИСК

POL FINANCE LLC не имеет возможности повлиять на макроэкономические факторы, определяющие величину инфляции. В случае резкого незапланированного роста инфляции POL FINANCE LLC вынужден будет работать в условиях снижения рентабельности. Перенесение части издержек на клиентов затруднено.

Уровень инфляции напрямую зависит от экономической ситуации в стране. Согласно документу ЦБ РФ «Основные направления единой государственной денежно-кредитной политики на 2019 год и период 2020 и 2021 годов» от 01.10.2018 г., на сегодня основная задача Банка России – устойчивое закрепление темпов роста потребительских цен вблизи 4%. В 2018 г. в банковском секторе сохранялся структурный профицит ликвидности. Это означает, что кредитные организации располагали денежными средствами в значительно большем объёме, чем им было необходимо для выполнения обязательных резервных требований и проведения платежей.

По оценкам Банка России, профицит ликвидности банковского сектора составит 0,4-1,1 трлн. руб. к концу 2021 года.

Отрицательное влияние инфляции на финансово-экономические результаты компании в основном проявляется в следующих рисках:

- Риск увеличения себестоимости услуг из-за увеличения затрат на заработную плату, операционные издержки и др.
- Риск увеличения стоимости капитала на рынке.
- Риск обесценивания части инвестиций, размещённых в рублёвые активы.

Для уменьшения влияния риска, вызванного инфляцией, предполагается:

- Хеджирование.
- Перераспределение активов.
- Своевременное и оперативное реагирование на изменения инфляции.
- Сохранение активов, выраженных в твёрдо конвертируемой валюте (USD, EUR и др.).
- Проведение мероприятий по частичному сокращению внутренних издержек.

---

## 6.3. РИСК ИЗМЕНЕНИЯ ВАЛЮТНОГО КУРСА

Данный риск является достаточно актуальным, т.к. планируемые операции подразумевают операции по переводу активов в разные валюты, конвертации, трансграничные переводы денежных средств. Для учёта риска убытков от изменения курса валют проводится соответствующая аналитическая работа, составлен прогноз курса используемых валют, прогноза темпов изменения этих валют, что учтено в финансовом плане, прогнозе прибыли и убытков, движении денежных средств.

Неожиданная перестановка в правительстве может оказать влияние на планы Банка России по снижению ставок в этом году.

Центробанк РФ, от которого экономисты ждут снижения ставки уже в этом квартале, может приостановить смягчение после неожиданной смены правительства, считают аналитики ING Groep NV и Morgan Stanley.

По оценке ING, Центробанк, вероятно, ограничится в этом году снижением ключевой ставки всего до 6%, что окажет поддержку рублю и замедлит обороты по облигациям федерального займа. Рубль уже реагирует на эти события снижением, хотя на внешних рынках сохраняется оптимизм.

---

#### 6.4. РИСК ДВОЙНОГО НАЛОГООБЛОЖЕНИЯ

Риск нивелируется тем, что бизнес чётко структурирован с точки зрения территориальной принадлежности ведения бизнеса, т.е. налоговая база сфокусирована. Кроме того, на Каймановых Островах отсутствует большинство известных налогов. Но, в случае возникновения двойного налогообложения, компания будет вынуждена инициировать судебное разбирательство, взаимосогласительную процедуру, что повлечёт за собой дополнительные издержки.

---

### 7. ПРАВОВЫЕ РИСКИ

---

#### 7.1. РИСК ПОТЕРИ КОНТРОЛЯ НАД КОМПАНИЕЙ

Для нейтрализации риска:

- Не планируется публичная продажа акций и долей компании.
- Компания проявляет осмотрительность при выборе партнёров и работе с кредитами.
- В Уставе прописан запрет на обременение её акций и долей.

---

#### 7.2. ПРАВОВЫЕ РИСКИ, СВЯЗАННЫЕ С ОПЕРАЦИОННОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТЬЮ

Для нейтрализации рисков, связанных с операционной деятельностью, POL FINANCE LLC разработало стратегию риск менеджмента. В части правовых рисков в дополнение можно отметить следующее.

В связи с возможными изменениями действующего налогового законодательства, такими как внесение изменений или дополнений в акты законодательства о налогах и сборах, касающиеся увеличения налоговых ставок, введение новых видов налогов, существует вероятность увеличения расходов и налоговых отчислений, обязательных платежей. Эти изменения, безусловно, повлияют на уровень прибыли, данные риски находятся вне зоны влияния менеджмента компании.

Для защиты прав компании, инвесторов при заключении контрактов используется преимущественно английское право.

Для нейтрализации рисков финансовых потерь, связанных с деятельностью контрагентов, будет, проводится их верификация.

Для нейтрализации рисков финансовых потерь, связанных с контролем исполнения инвестиционной деятельности, согласно Инвестиционной политике и Финансовому плану компании, по требованию регулятора (СИМА), назначен независимый контролер внутри компании POL FINANCE LLC.

---

#### 7.3. РИСК СПОРНЫХ СИТУАЦИЙ, КОНФЛИКТА ИНТЕРЕСОВ ВНУТРИКОРПОРАТИВНЫХ КОНФЛИКТОВ

Все споры и разногласия будут урегулированы путём переговоров, в конфликтных ситуациях – максимально гибко, компромиссно, без ущерба для партнёров, клиентов POL FINANCE LLC, а также

государства. В особых сложных случаях спорные, конфликтные ситуации будут решены в рамках действующего законодательства, в суде.

## 8. КРИМИНОГЕННЫЕ РИСКИ

**Каймановы острова** считаются безопасным местом. Уровень преступности невысок, а насильственные преступления регистрируются крайне редко. Здесь вполне достаточно соблюдения общепринятых норм личной безопасности – не стоит оставлять без присмотра ценные вещи и документы, не рекомендуется менять деньги на улице или подчёркнуто демонстрировать в общественных местах благосостояние.

Согласно данным Генеральной прокуратуры **Российской Федерации**, криминогенная обстановка в г. Москва, а также Ростове-на-Дону является одной из высоких в стране. Поэтому существует необходимость обеспечения безопасности.

Необходимо отметить, что в сравнении с другими городами мира, криминогенная обстановка в г. Москва значительно ниже, чем, например, в столице США – Вашингтоне. Согласно рейтингу «Crime Index 2018» Numbeo, г. Москва занимает 144-ю строчку в перечне самых криминальных городов мира, Вашингтон – 67-е место. На 1-ом месте рейтинга находится г. Сан Педро, Гондурас<sup>1</sup>.

Меры по нейтрализации рисков:

- Текущая безопасность имущества компании и персонала обеспечена охраной арендодателя, ограничением доступа в офис POL FINANCE LLC.
- Создан департамент безопасности и GR.
- Обращение в правоохранительные органы (полицию) в случае противоправных действий третьих лиц.

---

<sup>1</sup> <https://www.numbeo.com/crime/rankings.jsp?title=2018>