



**Adekwatność kapitałowa i zarządzanie  
ryzykiem  
w Aviva Investors Poland SA  
na dzień 31 grudnia 2010 roku**

---

*Warszawa, 27 lipca 2011 roku*

## Spis treści

WPROWADZENIE	3
PODSTAWOWE INFORMACJE O DOMU MAKLERSKIM	3
POLITYKA ORAZ STRATEGIA ZARZĄDZANIA RYZYKIEM W AIP SA	4
ODPOWIEDZIALNOŚĆ	4
ZARZĄDZANIE POSZCZEGÓLNYMI RODZAJAMI RYZYKA	6
<i>Ryzyko kredytowe</i>	7
<i>Ryzyko koncentracji zaangażowań</i>	8
<i>Ryzyko płynności</i>	11
<i>Ryzyko operacyjne</i>	9
<i>Ryzyko kredytowe kontrahenta</i>	12
POZYCJE I SKŁADNIKI KAPITAŁÓW NADZOROWANYCH	13
ADEKWATNOŚĆ KAPITAŁOWA AIP SA	14
<i>Filar I</i>	14
<i>Ocena adekwatności kapitałowej</i>	16
<i>Filar II</i>	16

## Wprowadzenie

Publikacja niniejszego raportu związana jest ze spełnieniem przez Aviva Investors Poland SA (dalej „AIP SA” lub „Dom Maklerski”) obowiązków wynikających z Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 26 listopada 2009 r. w sprawie upowszechniania informacji związanych z adekwatnością kapitałową (Dz. U. Nr 210, poz. 1615) (dalej „Rozporządzenie w sprawie upowszechniania informacji).

Prezentowane w niniejszym raporcie informacje dotyczące adekwatności kapitałowej przygotowane zostały według stanu na dzień 31 grudnia 2010 roku.

Zakres oraz zasady upowszechniania informacji umieszczone zostały w „*Polityce Informacyjnej Aviva Investors Poland SA*” opublikowanej na stronie internetowej AIP SA.

Informacje wskazane w wyżej wymienionej polityce Dom Maklerski publikuje najpóźniej w terminie 30 dni od zatwierdzenia rocznego sprawozdania finansowego przez Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy, które dokonane zostało w dniu 28 czerwca 2011 roku.

## Podstawowe informacje o Domu Maklerskim

Aviva Investors Poland S.A. z siedzibą w Warszawie, przy ul. Domaniewskiej 44, (poprzednia firma spółki „Commercial Union Investment Management (Polska) S.A.”) została utworzona Aktem Notarialnym z dnia 15 października 1998 roku i zarejestrowana w Sądzie Rejestrowym dla m.st. Warszawy w dniu 18 listopada 1998 roku, a w dniu 29 czerwca 2001 roku do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy XIX (obecnie XIII) Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000021359.

Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie w dniu 4 sierpnia 2008 roku uchwałą numer 1 zmieniło statut Commercial Union Investment Management (Polska) S.A. w ten sposób, że Spółka ma działać pod firmą Aviva Investors Poland S.A. (akt notarialny: Rep. A nr 17152/2008). Wyżej wymieniona zmiana została zarejestrowana postanowieniem Sądu Rejonowego dla m. st. Warszawy XII Wydział Gospodarczy dnia 29 września 2008 roku (Sygn. sprawy WA.XIINS-Rej KRS/024412/08849).

Czas trwania Spółki jest nieoznaczony.

Aviva Investors Poland S.A. jest domem maklerskim, zgodnie z art. 69 ustawy z dnia 29 lipca 2005 roku o obrocie instrumentami finansowymi (Dz. U. Nr 183, poz. 1538, z póź.zm.). Zakres działalności maklerskiej prowadzonej przez Aviva Investors Poland S.A., ograniczony jest do wykonywania czynności polegających na zarządzaniu portfelami, w skład których wchodzi jeden lub większa liczba instrumentów finansowych, przy czym ww. usługi maklerskie, świadczone są jedynie podmiotom należącym do Grupy Aviva.

Aviva Investors Poland S.A. nie posiada podmiotów zależnych, wobec powyższego nie dokonuje konsolidacji pełnej, konsolidacji proporcjonalnej, jak również pomniejszenia poziomu kapitałów nadzorowanych w związku z ekspozycją wobec podmiotów, które pomniejszałyby ww. kapitały, zgodnie z postanowieniami Rozporządzenia ministra Finansów z dnia 18 listopada 2009 r. w sprawie zakresu i szczegółowych zasad wyznaczania całkowitego wymogu kapitałowego, w tym wymogów kapitałowych, dla domów maklerskich oraz określenia maksymalnej wysokości kredytów, pożyczek i wyemitowanych dłużnych papierów wartościowych w stosunku do kapitałów (Dz.U. Nr 204, poz. 1571) – dalej „Rozporządzenie o wymogach kapitałowych”.

Ponadto, w związku z brakiem podmiotów zależnych, w ramach prowadzonej przez Aviva Investors Poland S.A. działalności operacyjnej nie identyfikuje się bieżących lub przewidywany w przyszłości przeszkód o istotnym znaczeniu lub przeszkód natury praktycznej lub prawnej w szybkim transferze kapitałów nadzorowanych lub w spłacie zobowiązań pomiędzy podmiotem dominującym a jego podmiotami zależnymi oraz nie występują niedobory kapitałów w ramach podmiotów zależnych.

## **Polityka oraz strategia zarządzania ryzykiem w AIP SA**

Zarządzanie ryzykiem jest jednym z działań składających się na całość procesów zarządzania podejmowanych przez Zarząd AIP SA oraz przez odpowiednie komórki organizacyjne.

Zarząd Domu Maklerskiego formułuje założenia strategii w obszarze zarządzania ryzykiem, która stanowi zbiór zasad i założeń opisujących system zarządzania ryzykiem oraz profil ryzyka Domu Maklerskiego.

Działania podejmowane w obszarze zarządzania ryzykiem mają na celu zachowanie ciągłości realizacji istotnych funkcji jakimi są:

- wzrost wartości aktywów w zarządzaniu
- osiągnięcie zadowalających wyników inwestycyjnych zarządzanych portfeli, zgodnie z przyjętą strategią inwestycyjną.

oraz zapewnienie prawidłowości procesów wykonywanych w ramach prowadzonej działalności maklerskiej.

## **Odpowiedzialność**

W procesie zarządzania ryzykiem w Aviva Investors Poland SA w sposób bezpośredni uczestniczą następujące jednostki:

#### Rada Nadzorcza

- zatwierdza strategię Domu Maklerskiego,
- sprawuje nadzór nad spójnością i zgodnością polityki zarządzania ryzykiem ze strategią i planem finansowym Domu Maklerskiego oraz nad działaniami Zarządu w zakresie sprawowania kontroli nad procesem zarządzania ryzykiem,
- pełni funkcję Komitetu Audytu.

#### Zarząd Domu Maklerskiego:

- przekazuje do Rady Nadzorczej okresową informację opisującą poziom ekspozycji Domu Maklerskiego na ryzyko,
- zapewnia opracowanie, wprowadzenie oraz aktualizację pisemnych polityk i procedur z zakresu zarządzania ryzykiem oraz odpowiada za ich regularną weryfikację w celu dostosowania do zmian profilu ryzyka Domu Maklerskiego,
- zapewnia i sprawuje nadzór nad efektywnością procesu zarządzania ryzykiem w Domu Maklerskim.

#### Sekcja ds. Zarządzania Ryzykiem

- prowadzi nadzór nad bieżącym funkcjonowaniem systemu zarządzania ryzykiem,
- jest odpowiedzialna za kontrolowanie poziomu ryzyka, w tym poziomu dopasowania istniejących struktur, procedur i wykorzystywanych narzędzi do profilu i skali ponoszonego ryzyka,
- we współpracy z Zarządem kształtuje również cele i narzędzia polityki zarządzania ryzykiem (kredytowym oraz operacyjnym),
- wylicza poziom kapitału wewnętrznego i analizuje ryzyko za pomocą wcześniej opracowanej i zatwierdzonej metodologii, jak również przygotowuje raporty dotyczące obszaru ryzyka, które przedstawiane są Zarządowi Domu Maklerskiego oraz Radzie Nadzorczej,
- odpowiada za proces ICAAP,
- współpracuje z pozostałymi jednostkami organizacyjnymi zaangażowanymi w proces zarządzania ryzykiem,
- przekazuje do Zarządu Domu Maklerskiego nie rzadziej niż raz na rok pisemne sprawozdanie z funkcjonowania systemu zarządzania ryzykiem, wskazujące w szczególności środki podejmowane w ramach zarządzania ryzykiem.

#### Sekcja Księgowości

- monitoruje poziom ekspozycji Domu Maklerskiego z tytułu ryzyka kredytowego,
- z cyklicznością dzienną przygotowuje raporty prezentujące dzienne ekspozycje Domu Maklerskiego, które przekazywane są do Sekcji ds. Zarządzania Ryzykiem w celu przeprowadzenia kalkulacji dotyczących ryzyka kredytowego oraz ryzyka koncentracji zaangażowań,
- kontroluje ryzyko utraty płynności.

#### Inspektor Nadzoru we współpracy z Działem Prawnym

- odpowiada za bieżącą analizę ryzyka prawnego oraz działania prowadzące do minimalizowania tego typu ryzyka,
- opiniuje projekty umów zawieranych przez Dom Maklerski,
- wydaje opinie i udziela porad w zakresie stosowania prawa,
- udziela informacji w zakresie obowiązujących przepisów prawa związanych z działalnością Domu Maklerskiego i obowiązkach z nich wynikających.

Inspektor nadzoru odpowiada także za:

- bieżącą analizę ryzyka braku zgodności działalności z prawem,
- monitorowanie procesów operacyjnych w zakresie przestrzegania wymogów regulacji wewnętrznych i zewnętrznych,
- ujawnianie oraz zapobieganie przypadków naruszenia przepisów prawa oraz regulacji wewnętrznych.

#### Kierownik Projektu IT

- odpowiada za bieżącą analizę ryzyka IT, BP, Outsourcing oraz działania prowadzące do minimalizowania tego typu ryzyk,
- współpracuje w tym zakresie z właściwymi komórkami w ramach Grupy.

### **Zarządzanie poszczególnymi rodzajami ryzyka**

Zarząd AIP SA we współpracy z Sekcją ds. Zarządzania Ryzykiem przynajmniej raz na rok dokonuje przeglądu i oceny ryzyk występujących w działalności spółki. Wyniki przeglądu umieszczane są w końcowo rocznym raporcie z zarządzania ryzykiem przekazywanym do Rady Nadzorczej.

W AIP SA wprowadzony został podział ryzyk na:

- ryzyka uznane za trwale istotne, do których na koniec 2010 roku zaliczone zostały:
  - ryzyko kredytowe,
  - ryzyko systemów informatycznych,
  - ryzyko utraty ciągłości działania,
  - ryzyko braku zgodności,
  - ryzyko outsourcingu
- ryzyka okresowo oceniane pod kątem istotności.

Ocena istotności ryzyk jest wykonywana przez Zarząd we współpracy z Sekcją ds. Zarządzania Ryzykiem oraz właścicielem danego ryzyka i odbywa się w oparciu o: prawdopodobieństwo wystąpienia ryzyka oraz poziom materialności w przypadku realizacji danego ryzyka.

Ryzyka, dla których:

- prawdopodobieństwo wystąpienia ocenione zostało na poziomie 10% lub wyższym oraz
- poziom materialności oceniony został na poziomie powyżej 5% wielkości kapitałów nadzorowanych

uznane zostają jako istotne dla działalności Domu Maklerskiego. Zarząd AIP SA ma ponadto możliwość uznania danego ryzyka za istotne nawet wówczas, gdy powyższe kryteria nie zostaną spełnione.

W ramach działań mających na celu zabezpieczenie i ograniczenia ryzyka wprowadzono następujące rozwiązania:

1. wprowadzenie limitów wartości bieżących środków pieniężnych, utrzymywanych na rachunkach bieżących AIP SA,
2. wprowadzenie zasady, zgodnie z którą rachunki bieżące AIP SA prowadzone mogą być jedynie w bankach posiadających minimalny rating na poziomie inwestycyjnym,
3. określenie terminu płatności faktur wystawianych za świadczenie usług zarządzania portfelami w skład których wchodzi jeden lub większa liczba instrumentów finansowych

Z uwagi na charakter powyższych rozwiązań, AIP SA nie wprowadziła procesu monitorowania skuteczności ww. technik ograniczenia ryzyka.

Niezależnie od powyższego w ramach zarządzania ryzykiem operacyjnym wprowadzony został kwartalny system monitorowania i ostrzegania przed ekspozycją na ryzyko w oparciu o tzw. kluczowe kontrole (Key Controls - KC) oraz kluczowe wskaźniki ryzyka (Key Risk Indicators - KRI).

## Ryzyko kredytowe

### Definicja i zarządzanie

AIP SA nie dokonuje transakcji nabycia lub zbycia na własny rachunek instrumentów finansowych. Głównym źródłem ryzyka kredytowego w działalności AIP SA jest brak zdolności klientów do wywiązania się ze swoich zobowiązań z tytułu świadczenia przez Dom Maklerski usług zarządzania aktywami. Ponadto, istotnymi ekspozycjami generującymi ryzyko kredytowe są lokaty bankowe o terminie zapadalności do 3 miesięcy utrzymywane na rachunku bieżącym w banku posiadającym rating na poziomie inwestycyjnym.

Ze względu na rodzaj świadczonych usług oraz grupę obsługiwanych klientów (tylko podmioty z Grupy Aviva) Dom Maklerski nie stosuje dywersyfikacji portfela ekspozycji kredytowych.

### Istotność

Ryzyko kredytowe ze względu na stałość jego występowania w działalności Domu Maklerskiego traktowane jest jako ryzyko trwale istotne.

### Wymogi kapitałowe

Wymóg kapitałowy z tytułu ryzyka kredytowego w ramach Filaru I i II wyliczany jest zgodnie wytycznymi Rozporządzenia o wymogach kapitałowych). Wymóg kapitałowy z tytułu ryzyka kredytowego w 2010 roku obliczany był zgodnie z metodą standardową. Każda ekspozycja jest przypisywana do odpowiedniej klasy ryzyka, a następnie kalkulowane są kwoty ekspozycji ważone ryzykiem.

Dla klasy ekspozycje wobec instytucji AIP SA stosuje oceny wiarygodności kredytowej przyznawane przez zewnętrzną instytucję. Za uznane instytucje wiarygodności kredytowej AIP SA uznaje następujące agencje ratingowe: Standard & Poor's, Moody's oraz Fitch, których to oceny wiarygodności kredytowej są przenoszone na poszczególne ekspozycje. Oceny wiarygodności kredytowej uzyskiwane są z serwisów Reuters oraz Bloomberg.

Aviva Investors Poland SA nie wprowadziła indywidualnej definicji należności przeterminowanych i z rozpoznaną trwałą utratą wartości - w rozumieniu przepisów Ustawy o rachunkowości z 29 września 1994 r. (Dz. U. z 2009 r. Nr 152, poz. 1223 z późn. zm.). W ramach zarządzania ryzykiem kredytowym dla ekspozycji przeterminowanych stosowana jest definicja wskazana w § 20 ust. 7 Rozporządzenia o wymogach kapitałowych, tj. ekspozycję uznaje się za przeterminowaną jeżeli od terminu płatności upłynęło 90 dni, a kwota ekspozycji wynosi co najmniej 500 zł w stosunku do ekspozycji detalicznych oraz 3 000 zł w przypadku pozostałych klas ekspozycji.

Ponadto, AIP SA nie posiada ekspozycji zaliczanych do portfela handlowego, zatem konieczność dokonywania korekty wyceny oraz utworzenia rezerw z tytułu wyceny w działalności Aviva Investors Poland SA nie występuje.

## **Ryzyko koncentracji zaangażowań**

### Definicja i zarządzanie

Jest to ryzyko niewykonania zobowiązania przez pojedynczy podmiot, podmioty powiązane kapitałowo lub organizacyjnie lub przez grupy podmiotów, które może wpłynąć na stabilność firmy. W działalności AIP SA ryzyko to związane jest z występowaniem należności od

klientów z tytułu świadczenia im usługi zarządzania portfelami w skład których wchodzi jeden lub większa liczba instrumentów finansowych.

Monitorowanie tego rodzaju ryzyka w AIP SA wykonywane jest przez:

- Menedżera ds. Ryzyka - w ramach procesu wyliczania wymogów kapitałowych na poszczególne rodzaje ryzyk,
- Inspektora Nadzoru – w ramach procesu kontroli przekroczenia limitów koncentracji zaangażowań.

### Istotność

Ocena istotności dla tego rodzaju ryzyka wykonywana jest w ramach procesu oceny istotności ryzyk.

### Wymogi kapitałowe

Wymóg kapitałowy z tytułu przekroczenia limitów koncentracji zaangażowań w ramach Filaru I wyliczany jest zgodnie Załącznikiem nr 10 do Rozporządzenia o wymogach kapitałowych. W ramach Filaru II w procesie wyliczania kapitału na pokrycie ryzyka koncentracji zaangażowań dla klientów z Grupy Aviva nie są uwzględniane należności z tytułu wynagrodzenia za wyniki zarządzania (tzw. outperformance fee).

## **Ryzyko operacyjne**

### Definicja i zarządzanie

Zasady zarządzania ryzykiem operacyjnym w AIP SA opracowane zostały z uwzględnieniem standardów przyjętych w Grupie Aviva.

Nadrzędną zasadą Domu Maklerskiego jest minimalizacja ekspozycji z tytułu ryzyka operacyjnego. Realizacja tej zasady następuje poprzez przeciwdziałanie wystąpieniom strat operacyjnych oraz ograniczanie ich skutków w przypadku materializacji ryzyk.

Obowiązek zarządzania ryzykiem operacyjnym spoczywa w szczególności na Zarządzie Domu Maklerskiego, Komitecie ds. Ryzyka Operacyjnego oraz na jednostkach, które są odpowiedzialne za zarządzanie ryzykiem operacyjnym w ramach nadzorowanych przez nich obszarów.

Zarząd AIP SA jest odpowiedzialny za całościowe funkcjonowanie procesu zarządzania i kontroli ryzyka operacyjnego.

Komitec ds. Ryzyka Operacyjnego jest ciałem decyzyjnym oraz rekomendującym działania związane z zarządzaniem poszczególnymi obszarami ryzyka operacyjnego.

AIP SA posiada Plan Ciągłości Działania (PCD) obejmujący wszystkie kluczowe procesy i systemy oraz Procedurę Zarządzania Incydentami. PCD podlega testom przynajmniej raz w roku oraz.

### Istotność

Ryzyko operacyjne ze względu na stałość jego występowania w działalności Domu Maklerskiego traktowane jest jako trwale istotne. W ramach rocznego procesu oceny istotności przeprowadzana jest szczegółowa weryfikacja ryzyk, które następnie są uwzględniane w ryzyku operacyjnym. Jako wejściowy przyjmuje się katalog ryzyk ustalany na poziomie Grupy Aviva, który jest następnie weryfikowany pod kątem kluczowych działalności AIP SA.

Ryzyko operacyjne według definicji przyjętej w AIP SA na 2010 rok obejmowało następujące rodzaje ryzyk:

LP	Rodzaj ryzyka	Istotność	Definicja
1.	ryzyko systemów informatycznych	trwale istotne	Zagrożenie związane z tym, iż systemy informatyczne nie spełniają wymagań biznesowych, nie zapewniają odpowiedniej integralności, bezpieczeństwa oraz dostępności do danych, czy też nie zostały odpowiednio wdrożone i nie działają zgodnie z założeniami
2.	ryzyko utraty ciągłości działania	trwale istotne	Zagrożenie wynikające z braku możliwości utrzymania kluczowych procesów biznesowych w związku z zaistniałymi zdarzeniami kryzysowymi mających negatywny wpływ na prowadzenie dalszej działalności przez podmiot
3.	ryzyko prawne	zgodnie z oceną	Zagrożenie wynikające w szczególności ze zmian, ale także z naruszeń przepisów obowiązującego prawa oraz z niezapewnienia adekwatnej ochrony praw AIP oraz jej klientów na skutek niewłaściwie skonstruowanych umów oraz narażenia na nieprzewidywalne lub niewykonalne obowiązki względem osób trzecich
4.	ryzyko outsourcingu	trwale istotne	Zagrożenie związane w możliwością niewłaściwego zidentyfikowania kontraktów stanowiących outsourcing usług
5.	ryzyko braku zgodności	trwale istotne	Ryzyko sankcji prawnych lub regulacyjnych, strat finansowych lub utraty reputacji, które Dom Maklerski może ponieść jako wynik niedostosowania się do przepisów prawa regulujących prowadzenie działalności maklerskiej
6.	ryzyko ludzkie	zgodnie z oceną	Zagrożenie powstające na skutek stosowania nieodpowiednich mechanizmów rekrutacji, szkoleń, ocen czy motywowania pracowników, skutkujące niepożądaną fluktuacją zespołu lub powodujące brak utożsamiania się pracowników z firmą (jej misją, strategią, zasadami) i wpływające negatywnie na wykonywanie zadań niezbędnych do osiągnięcia celów firmy
7.	ryzyko strategiczne (uwzględnia ryzyko makroekonomiczne, inflacji, polityczne)	zgodnie z oceną	Ryzyko związane z: nieosiągnięciem celów strategii, błędnym przełożeniem założeń strategicznych na działania operacyjne, możliwością utraty przewagi konkurencyjnej w skutek ewolucji branży Domu Maklerskiego
8.	ryzyko utraty reputacji	zgodnie z oceną	Ryzyko potencjalnego pogorszenia się opinii branży Domu Maklerskiego lub też zła opinia dotycząca praktyk stosowanych przez Dom Maklerski (lub podmioty w ramach Grupy Aviva), czy też jego wewnętrznej organizacji i kontroli, co spowoduje zmniejszenie przychodów

## Wymogi kapitałowe

W AIP SA na potrzeby obliczenia kapitału wewnętrznego na pokrycie ryzyka operacyjnego wprowadzony został proces identyfikacji i oceny ryzyk, na które spółka jest narażona. Proces ma charakter analizy scenariuszy, w której jako dane wejściowe przyjmowane są: prawdopodobieństwo wystąpienia różnych zdarzeń oraz oczekiwany wpływ realizacji danego ryzyka określony jako procent kapitałów nadzorowanych.

Proces oceny ryzyk wykonywany jest na początku każdego roku kalendarzowego. Właściciele poszczególnych ryzyk wykonują wycenę ryzyk za pomocą przyjętych w danym obszarze formuł kalkulacyjnych. Dla oceny ryzyk, do których nie ma możliwości zastosowania żadnego rodzaju analizy ilościowej AIP SA stosuje analizę porównawczą wewnętrzną, poprzez odniesienie do wielkości kapitału oszacowanego dla innego, porównywalnego rodzaju ryzyka. W procesie wyceny uwzględniana jest zmiana skali i zakresu prowadzonej działalności. Miary ekspozycji na ryzyko dla poszczególnych kategorii oraz sposoby ich przełożenia na wartość kapitału wewnętrznego są weryfikowane przez Menedżera ds. Ryzyka oraz są badane w ramach przeglądu procesu szacowania kapitału wewnętrznego. Na podstawie cząstkowych danych dotyczących szczegółowych ryzyk (maksymalna zakładana strata, prawdopodobieństwo wystąpienia ryzyka, wysokość straty w scenariuszu optymistycznym, realistycznym oraz pesymistycznym) kalkulowany jest poziom straty dla ryzyka operacyjnego z wykorzystaniem modelu opracowanego w Grupie Aviva.

W AIP SA wprowadzono także kwartalny system monitorowania i ostrzegania przed ekspozycją na ryzyko operacyjne w oparciu o tzw. kluczowe kontrole (Key Controls - KC) oraz kluczowe wskaźniki ryzyka (Key Risk Indicators - KRI).

Raportowanie ryzyka operacyjnego w AIP SA obejmuje:

- kwartalne aktualizacje Risk and Control Matrix przygotowywane przez właścicieli poszczególnych ryzyk w ramach nadzorowanych przez nich obszarów, omawiane na forum Komitetu ds. Ryzyka Operacyjnego
- syntetyczne raporty na temat poziomu ryzyka AIP SA opracowywane przez Menedżera ds. Ryzyka, przekazywane do Rady Nadzorczej oraz do Zarządu Domu Maklerskiego.

## **Ryzyko płynności**

Nadrzędnym celem procesu zarządzania ryzykiem płynności w Domu Maklerskim jest zapewnienie stałego dostępu do środków wystarczających na pokrycie wszystkich bieżących zobowiązań.

Generalną polityką Domu Maklerskiego jest całkowita eliminacja ekspozycji z tytułu ryzyka płynności. W perspektywie krótko, średnio- i długookresowej zabezpieczeniem potrzeb

finansowych Domu Maklerskiego są krótkoterminowe depozyty (z terminem zapadalności do 3 miesięcy) utrzymywane na rachunku bieżącym w banku posiadającym rating na poziomie inwestycyjnym.

Ekspozycja Domu Maklerskiego na ryzyko płynności podlega regularnej kontroli sprawowanej przez Sekcję Księgowości oraz przez Członka Zarządu nadzorującego Pion Finansowo-Administracyjny AIP SA, a ocena istotności tego rodzaju ryzyka jest wykonywana w ramach corocznej oceny istotności ryzyk, na jakie narażona jest AIP SA.

### Ryzyko kredytowe kontrahenta

Mając na uwadze fakt, że Aviva Investors Poland SA, w ramach prowadzonej działalności maklerskiej:

- nie dokonuje transakcji nabycia lub zbycia instrumentów finansowych na własny rachunek, w szczególności transakcji obciążonych ryzykiem kredytowym kontrahenta tj.:
  - transakcji, których przedmiotem są pozagiełdowe instrumenty pochodne;
  - transakcji, których przedmiotem są kredytowe instrumenty pochodne;
  - umów odkupu, transakcji repo oraz transakcji udzielania lub przyjmowania pożyczek instrumentów finansowych lub towarów, których podstawę stanowią papiery wartościowe i towary objęte portfelem handlowym;
  - transakcji z opcją uzupełnienia zabezpieczenia kredytowego opartych na papierach wartościowych lub towarach;
  - transakcji z długim okresem rozliczenia
- nie posiada portfela handlowego

ryzyko kredytowe kontrahenta nie występuje w ramach prowadzonej działalności oraz wymóg kapitałowy z tytułu ww. ryzyka nie jest wyliczany.

## Pozycje i składniki kapitałów nadzorowanych

WYSZCZEGÓLNIENIE	w	Stan na 2010.12.31
<b>POZIOM NADZOROWANYCH KAPITAŁÓW (w. 02+37+43)</b>	<b>1</b>	<b>5 934 144,03</b>
<b>I. Kapitały podstawowe (w. 03+08-12)</b>	<b>2</b>	<b>5 934 144,03</b>
1. Kapitały zasadnicze (w.04+05+06-07)	3	5 972 108,63
1.1 Kapitał (fundusz) zakładowy wpłacony i zarejestrowany, z wyłączeniem akcji uprzywilejowanych w zakresie dywidendy	4	2 400 000,00
1.2 Kapitał (fundusz) zapasowy	5	3 572 108,63
1.3. Pozostałe kapitały (fundusze) rezerwowe	6	0,00
1.4. Pomniejszenie kapitałów zasadniczych zgodnie z § 2 ust. 6 zał.12	7	0,00
2. Dodatkowe pozycje kapitałów podstawowych (w. 09+10+11)	8	0,00
2.1. Niepodzielony zysk z lat ubiegłych	9	0,00
2.2. Zysk w trakcie zatwierdzania	10	0,00
2.3. Zysk netto (z bieżącej działalności)	11	0,00
3. Pozycje pomniejszające kapitały podstawowe (w.13+14+15+16+17+18+19+20+25)	12	37 964,60
3.1. Akcje własne	13	0,00
3.2. Wartość firmy	14	0,00
3.3. Pozostałe wartości niematerialne i prawne	15	37 964,60
3.4. Niepokryta strata z lat ubiegłych	16	0,00
3.5. Strata w trakcie zatwierdzania	17	0,00
3.6. Strata netto (z bieżącej działalności)	18	0,00
3.7 Strata, o której mowa w § 15 ust. 1 rozporządzenia	19	0,00
3.8. Inne pomniejszenia kapitałów podstawowych (w. 21+22+23+24)	20	0,00
3.8.1. Akcje i udziały instytucji i zakładów ubezpieczeń (50% wartości)	21	0,00
3.8.2 Pożyczki podporządkowane udzielone instytucjom i zakładom ubezpieczeń, zaliczane do ich kapitałów własnych (50% wartości)	22	0,00
3.8.3 Pomniejszenia wynikające z § 2 ust. 4 zał. 12 (50% wartości)	23	0,00
3.8.4. Kwota ekspozycji z tytułu pozycji sekurytyzacyjnych (50% wartości)	24	0,00
3.9. Pomniejszenie wynikające z § 7 ust. 3	25	0,00
<b>II. Kapitały uzupełniające II kategorii (w. 27+29+30+31-32)</b>	<b>26</b>	<b>0,00</b>
1. Kapitał (fundusz) z aktualizacji wyceny	27	0,00
2. Zobowiązania podporządkowane z pierwotnym terminem zapadalności nie krótszym niż 5 lat	28	0,00
2.1. Wysokość zobowiązań podporządkowanych z pierwotnym terminem zapadalności nie krótszym niż 5 lat uwzględnianych w poziomie kapitałów uzupełniających II kategorii	29	0,00
3. Zobowiązania z tytułu papierów wartościowych o nieoznaczonym terminie wymagalności oraz innych instrumentów finansowych o nieoznaczonym terminie wymagalności	30	0,00
4. Dodatkowe pozycje wynikające z aktualizacji wartości i rezerw zgodnie z § 6 zał.12	31	0,00
5. Pozycje pomniejszające kapitały uzupełniające II kategorii (W.33+34+35+36)	32	0,00
5.1. Akcje i udziały instytucji i zakładów ubezpieczeń (50% wartości)	33	0,00
5.2. Pożyczki podporządkowane udzielone instytucjom i zakładom ubezpieczeń, zaliczane do ich kapitałów własnych( 50% wartości)	34	0,00
5.3. Pomniejszenia wynikające z § 2 ust.4 zał. 12( 50% wartości)	35	0,00
5.4. Kwota ekspozycji z tytułu pozycji sekurytyzacyjnych (50% wartości)	36	0,00
6. Wysokość kapitałów II kategorii uwzględniona w poziomie nadzorowanych kapitałów	37	0,00
<b>III. Kapitały uzupełniające III kategorii (w. 39-40+42)</b>	<b>38</b>	<b>0,00</b>
1. Zysk rynkowy	39	0,00
2. Strata na operacjach zaliczonych do portfela niehandlowego	40	0,00
3. Zobowiązania podporządkowane z pierwotnym terminem zapadalności nie krótszym niż 2 lata	41	0,00
3.1. Wysokość zobowiązań podporządkowanych z pierwotnym terminem zapadalności nie krótszym niż 2 lata uwzględnianych w poziomie kapitałów uzupełniających III kategorii	42	0,00
4. Wysokość kapitałów III kategorii uwzględniona w poziomie nadzorowanych kapitałów	43	0,00

## Adekwatność kapitałowa AIP SA

AIP SA w celu oceny adekwatności kapitałowej dokonuje kalkulacji ryzyka w dwóch płaszczyznach:

- regulacyjnej (Filar I) – jako sumę wymogów kapitałowych wyznaczonych zgodnie z wymogami Rozporządzenia o wymogach kapitałowych,
- wewnętrznej (Filar II) – w ramach której AIP SA dokonuje estymacji ryzyk oraz wielkości kapitałów własnych niezbędnych do pokrycia ryzyk istotnych. Większa z dwóch wielkości: całkowity wymóg kapitałowy określony w ramach Filara I oraz suma wymogów kapitałowych określonych w ramach Filara II stanowi kapitał wewnętrzny niezbędny do pokrycia wszystkich zidentyfikowanych i istotnych rodzajów ryzyka występujących w działalności AIP SA.

### Filar I

W 2010 roku AIP SA spełniała warunki wymienione w § 3 ust. 3 Rozporządzenia o wymogach kapitałowych oraz nie posiadała ekspozycji zaliczanych do portfela handlowego. W 2010 roku AIP SA charakteryzowała się nieznaczącą skalą działalności (ustalaną według definicji i wytycznych Rozporządzenia o wymogach kapitałowych). W związku z powyższym poziom całkowitego wymogu kapitałowego ustalany jest zgodnie z wytycznymi wymienionego powyżej rozporządzenia jako większa z dwóch wielkości:

1. Suma wymogów kapitałowych z tytułu:
  - a. Ryzyka kredytowego
  - b. Przekroczenia limitów koncentracji i dużych zaangażowań
  - c. Ryzyka walutowego
2. Wymóg kapitałowy z tytułu kosztów stałych.

Poniższe tabele prezentują wymogi kapitałowe z tytułu poszczególnych rodzajów ryzyk dla AIP SA na dzień 31 grudnia 2010 roku.

### Ryzyko kredytowe

Kategoria	Wartość aktywów (PLN)	Waga ryzyka	Ekspozycja ważona ryzykiem (PLN)	Wymóg kapitałowy (PLN)
Należności	560 881,47	100%	560 881,47	44 870,52
	2 611 569,42	20%	522 313,88	41 785,11
Środki pieniężne na rachunkach bankowych	22 042 028,54	20%	4 408 405,71	352 672,46
Rzeczowe aktywa trwale	96 433,70	100%	96 433,70	7 714,70
<b>Suma</b>	<b>25 310 913,13</b>		<b>5 588 034,76</b>	<b>447 042,78</b>

Ponadto, poniższa tabela prezentuje wartości ekspozycji oraz wymogi kapitałowe na dzień 31 grudnia 2010 roku wraz z ich średnimi wartościami w podziale na klasy ekspozycji:

Klasa ekspozycji	Ekspozycja Stan na 2010.12.31	Średnia kwota ekspozycji (dane końcowo miesięczne)	Wymogi kapitałowe stan na 2010.12.31	Średni wymóg kapitałowy (dane końcowo miesięczne)
Ekspozycje wobec instytucji	24 653 597,96	15 915 363,85	394 457,57	254 645,82
Ekspozycje wobec przedsiębiorców	560 881,47	825 990,73	44 870,52	66 079,26
Inne ekspozycje	96 433,70	148 607,42	7 714,70	11 888,59
Suma	25 310 913,13	16 889 962,00	447 042,78	332 613,67

W ramach struktury branżowej AIP SA wyodrębnia ekspozycje wobec:

- instytucji (rynek usług finansowych), która stanowi 87%,
- przedsiębiorców (rynek usług ubezpieczeniowych), która stanowi 12%
- inne ekspozycje, które stanowią 1%

Jako kryterium struktury geograficznej AIP SA przyjęła podział ekspozycji w podziale na państwa. Wedle przyjętej formuły AIP SA posiada ekspozycje wobec podmiotów mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej oraz nieznaczącą ekspozycję wobec podmiotów mających siedzibę na terytorium Litwy.

AIP SA posiada następującą strukturę ekspozycji według terminów zapadalności:

- do 1 miesiąca - 97%,
- powyżej 1 miesiąca - 3%

### **Przekroczenie limitów koncentracji zaangażowań**

	Wartość (PLN)
Kapitały nadzorowane	5 934 144,03
Limit koncentracji zaangażowania (20%)	1 186 828,81
Zaangażowanie wobec podmiotów powiązanych	3 095 506,25
Przekroczenie limitu koncentracji	1 908 677,44

### **Ryzyko walutowe**

Na dzień 31 grudnia 2010 roku AIP SA nie posiadała ekspozycji generujących ryzyko walutowe.

### **Wymóg kapitałowy z tytułu kosztów stałych**

Na dzień 31 grudnia 2010 roku wymóg kapitałowy z tytułu kosztów stałych wyznaczony zgodnie z wytycznymi Rozporządzenia o wymogach kapitałowych wynosił 3 046 667,99 PLN.

### **Ocena adekwatności kapitałowej**

	Stan na 2010.12.31 (PLN)
Ryzyko kredytowe – wymóg kapitałowy	447 042,78
Ryzyko operacyjne – wymóg kapitałowy	3 588 762,85
Przekroczenie limitów koncentracji zaangażowań – wymóg kapitałowy	1 908 677,44
Koszty stałe – wymóg kapitałowy	3 046 667,99
<b>Całkowity wymóg kapitałowy (CWK)</b>	<b>3 046 667,99</b>
<b>Kapitały nadzorowane (KN)</b>	<b>5 934 144,03</b>
<b>KN – CWK</b>	<b>2 887 476,04</b>
<b>Nadwyżka KN nad CWK (%)</b>	<b>48,66%</b>

### **Filar II**

Poziom kapitału wewnętrznego w AIP SA w ramach Filaru II ustalany jest według następującej formuły:

$$KW = \text{Max}(((Ro + Rk) * (1+N) + Rkz); CWK),$$

gdzie:

KW – kapitał wewnętrzny ustalony w ramach Filaru II na pokrycie istotnych ryzyk

Ro – kapitały na pokrycie ryzyka operacyjnego

Rk – kapitały na pokrycie ryzyka kredytowego

Rkz – kapitały na pokrycie ryzyka przekroczenia limitów koncentracji zaangażowań

N – wyrażona w % wysokość zastosowanego narzutu na pokrycie ewentualnych sytuacji/ryzyk, które nie zostały zidentyfikowane bądź zostały niewłaściwie ujęte w procesie szacowania kapitałowego. Jego wysokość ustalana jest metodą ekspercką.

CWK – całkowity wymóg kapitałowy wyliczony w ramach tzw. Filaru I.

Według stanu na 31 grudnia 2010 roku kapitały na pokrycie ryzyka operacyjnego ustalone zostały w wysokości 2 959 117,17 PLN.