

ДЕКЛАРАЦИЯ О ВОЗМОЖНЫХ РИСКАХ ПРИ ОСУЩЕСТВЛЕНИИ ОПЕРАЦИЙ НА РЫНКЕ ЦЕННЫХ БУМАГ

1. ОБЩИЕ РИСКИ, СВЯЗАННЫЕ С ОСУЩЕСТВЛЕНИЕМ ОПЕРАЦИЙ НА РЫНКЕ ЦЕННЫХ БУМАГ

Цель настоящей Декларации о возможных рисках при осуществлении операций на рынке ценных бумаг (далее – «Декларация») – предоставить Клиенту информацию об основных рисках, связанных с осуществлением операций на рынке ценных бумаг.

Обращаем внимание на то, что настоящая Декларация не раскрывает информацию обо всех рисках на рынке ценных бумаг вследствие разнообразия возникающих ситуаций на финансовом рынке Российской Федерации и мировом финансовом рынке, но информирует Вас о том, что участие в операциях на рынке ценных бумаг может нести в себе различные риски, величина которых зависит от возможных неблагоприятных изменений многих параметров, не все из которых поддаются прогнозированию. При подписании Договора Вы обязаны осознавать и учитывать перечисленные ниже в Декларациях о рисках различного рода риски.

Инвестиционный советник доводит до сведения Клиента следующее:

- Консультации, предложения, рекомендации, аналитические обзоры и прогнозы, предоставляемые Инвестиционным советником, не гарантируют Клиенту получения прибыли и отсутствия убытков как в случае следования, так и в случае отклонения от предлагаемых в них стратегий, а также эффективность инвестиционных стратегий, изложенных Инвестиционным советником в консультациях, предложениях, рекомендациях, аналитических обзорах и прогнозах Инвестиционного советника в прошлом также не гарантирует получение Клиентом доходов в будущем;
- участие Клиента в операциях на рынке ценных бумаг может нести в себе различные риски, величина которых зависит от возможных неблагоприятных изменений многих параметров, не все из которых поддаются прогнозированию;
- в связи со сделками на рынке ценных бумаг возможно возникновение различных расходов, в том числе на оплату вознаграждения профессиональным участникам рынка ценных бумаг (брокерам, управляющим, депозитариям, регистраторам, организаторам торговли, клиринговым организациям);
- Клиент самостоятельно принимает решение о следовании инвестиционным рекомендациям, предоставленных ему инвестиционным советником.

В общем смысле риск представляет собой возможность возникновения убытков при осуществлении финансовых операций в связи с возможным неблагоприятным влиянием разного рода факторов. Ниже указаны основные риски, с которыми будут связаны Ваши операции на рынке ценных бумаг.

I. Системный риск

Этот риск затрагивает несколько финансовых институтов и проявляется в снижении их способности выполнять свои функции. В силу большой степени взаимодействия и взаимозависимости финансовых институтов между собой оценка системного риска сложна, но его реализация может повлиять на всех участников финансового рынка. Они не могут быть объектом разумного воздействия и управления, они не могут быть диверсифицированы или понижены. К основным системным рискам относятся: риск изменения политической ситуации, риск неблагоприятных изменений в законодательстве, такие макро- и микроэкономические риски как резкая девальвация национальной валюты, кризис рынка государственных долговых обязательств, банковский кризис, валютный кризис.

К системным рискам относятся также риски возникновения обстоятельств непреодолимой силы, главным образом стихийного и геополитического характера (военные действия и конфликты).

Системный риск обусловлен параметрами системного характера и является проявлением особенностей социально-политических и экономических условий развития нашей страны. Риски, вытекающие из возможности ухудшения различных системных параметров, не связаны с каким-то конкретным инструментом финансового рынка.

II. Рыночный риск

Этот риск проявляется в неблагоприятном изменении цен (стоимости) принадлежащих Клиенту финансовых инструментов, в том числе из-за неблагоприятного изменения политической ситуации, резкой

девальвации национальной валюты, кризиса рынка государственных долговых обязательств, банковского и валютного кризиса, обстоятельств непреодолимой силы, главным образом стихийного и военного характера, и как следствие, приводит к снижению доходности или даже убыткам. Клиент должен отдавать себе отчет в том, что стоимость принадлежащих ему финансовых инструментов может как расти, так и снижаться, и ее рост в прошлом не означает ее роста в будущем.

Клиенту необходимо обратить особое внимание на следующие рыночные риски:

1. Валютный риск

Валютный риск проявляется в неблагоприятном изменении курса одной валюты (в которой выражены или с которой тесно связаны активы Клиента) по отношению к другой валюте, при котором доходы Клиента от владения финансовыми инструментами могут быть подвергнуты инфляционному воздействию (снижению реальной покупательной способности), вследствие чего Клиент может потерять часть дохода, а также понести убытки. Валютный риск также может привести к изменению размера обязательств по финансовым инструментам, связанным с иностранной валютой или иностранными финансовыми инструментами, что может привести к убыткам или к затруднению возможности рассчитываться по ним.

2. Процентный риск

Проявляется в неблагоприятном изменении процентной ставки, влияющей на курсовую стоимость облигаций с фиксированным доходом. Процентный риск может быть обусловлен несопадением сроков востребования (погашения) требований и обязательств, а также неодинаковой степенью изменения процентных ставок по требованиям и обязательствам.

3. Риск банкротства эмитента ценных бумаг

Проявляется в резком падении цены ценных бумаг эмитента, признанного несостоятельным, или в предвидении такой несостоятельности.

Для того чтобы снизить рыночный риск, Клиенту следует внимательно относиться к выбору и диверсификации финансовых инструментов. Клиенту необходимо оценить расходы, с которыми будут связаны владение и операции с финансовыми инструментами и убедиться, в том, что они приемлемы для Клиента и не лишают его ожидаемого дохода.

III. Риск ликвидности

Этот риск проявляется в снижении возможности реализовать финансовые инструменты по необходимой цене из-за снижения спроса на них. Данный риск может проявиться, в частности, при необходимости быстрой продажи финансовых инструментов, в убытках, связанных со значительным снижением их стоимости. Кроме этого, данный риск может возникнуть при переводе средств из одного вида объектов инвестирования в другой.

IV. Кредитный риск

Этот риск заключается в возможности невыполнения контрактных и иных обязательств, принятых на себя другими лицами в связи с операциями Клиента.

К числу кредитных рисков относятся следующие риски:

1. Риск дефолта по облигациям и иным долговым ценным бумагам.

Заключается в возможности неплатежеспособности эмитента долговых ценных бумаг, что приведет к невозможности или снижению вероятности погасить ее в срок и в полном объеме. Применительно к негосударственным ценным бумагам этот риск в наибольшей степени определяется финансовым положением и платежеспособностью предприятия-эмитента. Применительно к субординированным облигациям существуют дополнительные риски, связанные с частичным или полным списанием долгов.

2. Риск субординированных и «вечных» облигаций по своей экономической сути близок к акциям и имеет уровень риска, соизмеримый с акциями. Обязательства перед владельцами субординированных выпусков будут погашаться в последнюю очередь или могут быть полностью или частично списаны или конвертированы в акции. Владельцы «вечных» финансовых инструментов, а также владельцы субординированных выпусков финансовых инструментов несут риски полной потери стоимости и риски неполучения купонного дохода даже без наступления «дефолтного события» для эмитента. Такие финансовые инструменты могут быть списаны или конвертированы в акции без возможности

восстановления согласно условиям, указанным в проспекте эмиссии. Эмитент может соответствовать минимальным требованиям Банка России и продолжать текущую деятельность, однако субординированный долг будет списан или конвертирован в акции в качестве меры поддержания достаточности капитала. Невыплаченный купонный доход не накапливается и не возмещается.

3. Риск контрагента.

Риск контрагента — третьего лица проявляется в риске неисполнения обязательств перед Клиентом со стороны контрагентов. К таким контрагентам относятся банки, брокеры, расчетные организации, клиринговые центры, биржи, депозитарии, регистраторы, платежные агенты и прочие третьи лица, с которыми взаимодействует Клиент при осуществлении инвестиционной деятельности. Клиент понимает и принимает то, что меры по минимизации риска контрагента, предлагаемые Инвестиционным советником, не могут исключить его полностью. Особенно высок риск контрагента при совершении операций, совершаемых на неорганизованном рынке, без участия клиринговых организаций, которые принимают на себя риски неисполнения обязательств.

Клиенту следует иметь в виду, что во всех случаях денежные средства Клиента хранятся на банковском счете, и риск банкротства банка, в котором они хранятся, несет именно Клиент. В этой связи Клиенту следует оценить, где именно будут храниться его активы, а также свою готовность осуществлять операции вне централизованной клиринговой инфраструктуры.

4. Риск неисполнения инвестиционным советником обязательств перед Клиентом.

Риск неисполнения Инвестиционным советником некоторых обязательств перед Клиентом также является видом риска контрагента. Общей обязанностью Инвестиционного советника является обязанность действовать добросовестно и в интересах Клиента. В остальном отношения между Клиентом и Инвестиционным советником носят доверительный характер — это означает, что риск выбора инвестиционного советника, в том числе оценки его профессионализма, полностью лежит на Клиенте.

V. Правовой риск

Связан с возможными негативными последствиями утверждения законодательства или нормативных актов, стандартов саморегулируемых организаций, регулирующих рынок ценных бумаг, или иные отрасли экономики, которые могут привести к негативным для вас последствиям.

К правовому риску также относится возможность изменения правил расчета налога, налоговых ставок, отмены налоговых вычетов и другие изменения налогового законодательства, которые могут привести к негативным последствиям для Клиента.

Кроме этого, необходимо учитывать риск введения отдельными государствами или объединением (сообществом, союзом) государств санкций или ограничительных мер в отношении Российской Федерации, отдельных отраслей ее экономики, эмитентов ценных бумаг, контрагентов, брокеров или депозитариев, агентов, а также других компаний, участвующих в исполнении сделок, что может привести к запрету (т.е. невозможности совершения или исполнения) отдельных сделок и (или) блокированию счетов участников инфраструктуры, осуществляющих сделки.

При приобретении иностранных ценных бумаг и иностранных финансовых инструментов, являющихся базисными активами производных финансовых инструментов, необходимо учитывать, что они не всегда являются аналогами российских ценных бумаг (иностранных финансовых инструментов, являющихся базисными активами производных финансовых инструментов). В любом случае, предоставляемые по ним права и правила их осуществления могут существенно отличаться от прав по российским ценным бумагам (российским финансовым инструментам). Возможности судебной защиты прав по иностранным ценным бумагам (производным финансовым инструментам с иностранным базисным активом) могут быть существенно ограничены необходимостью обращения в зарубежные судебные и правоохранительные органы по установленным правилам, которые могут существенно отличаться от действующих в России. Кроме того, при операциях с иностранными ценными бумагами бумагам (производными финансовыми инструментами с иностранным базисным активом) в большинстве случаев нельзя полагаться на защиту своих прав и законных интересов российскими уполномоченными органами.

VI. Операционный риск

Заключается в возможности причинения Клиенту убытков в результате ошибок и недобросовестных или некорректных действий или бездействия работников ИС, работников контрагентов и (или) воздействия внешних событий, сбоев и недостатков информационных, технологических и иных систем

инвестиционного советника, правовом риске, риске информационной безопасности, а также в работе технических средств ИС, контрагентов и их партнеров, инфраструктурных организаций, в том числе организаторов торгов, клиринговых организаций, а также других организаций. К операционному риску также относят ошибки, связанные с несовершенством процедур управления, учета и внутреннего контроля ИС, контрагентов, ошибочными внутренними процессами или неэффективным построением бизнес-процессов, недостаточной квалификацией работников ИС, работников контрагентов, а также проведения неправомερных (в т.ч. мошеннических) действий со стороны персонала третьих лиц.

Операционный риск может исключить или затруднить совершение операций и в результате привести к убыткам.

Клиенту необходимо внимательно знакомиться с договорами и соглашениями, заключаемыми ИС с контрагентами, чтобы оценивать, какие из рисков, в том числе риски каких технических сбоев, несет Клиент (а какие принимает на себя контрагент).

Разновидностью операционного риска являются кибер риски.

В результате неправомερных действий третьих лиц информация (получаемая, подготавливаемая, обрабатываемая, передаваемая и хранимая в автоматизированных системах в рамках обслуживания, содержащаяся в электронных документах, которыми обменивается Клиент с Инвестиционным советником, о фактически совершенных финансовых операциях, а также ключевая информация применяемых средств криптографической защиты (криптографические ключи) (далее по отдельности и совместно именуется – защищаемая информация) может быть подвергнута воздействию вредоносных кодов, приводящих к нарушению штатного функционирования средства вычислительной техники. Также, в результате неправомερных действий третьих лиц существует риск получения несанкционированного доступа к защищаемой информации, что может повлечь за собой, в том числе, но не ограничиваясь, следующие негативные последствия:

- совершение злоумышленниками юридически значимых действий: подключения и отключения услуг (в том числе платных), внесение изменений в регистрационные данные, использование счетов Клиента и находящегося на них имущества для прикрытия каких-либо действий, носящих противоправный характер, и совершение иных действий против воли Клиента;
- деструктивное воздействие на носители информации и их содержимое, что в свою очередь может привести к воспрепятствованию своевременного исполнения инвестиционным советником своих обязательств по договору или невозможности использования сервисов инвестиционного советника для реализации намерений Клиента;
- разглашение относящейся к Клиенту информации конфиденциального характера: сведений об операциях, имуществе, состоянию счетов, подключенных услугах, персональных данных, иной значимой информации.

VII. Политический риск (регуляторный риск) – риск введения ограничений на совершение операций с теми или иными финансовыми инструментами, как для отдельного круга инвесторов, так и для широкого спектра участников рынка в целом. Изменение действующих параметров денежно-кредитной политики как российскими регуляторами и государственными органами, так и иностранными, может существенно повлиять на стоимость финансовых инструментов и ликвидность фондового рынка в целом, что может привести к убыткам. К политическим рискам можно также отнести действия регуляторов, в том числе иностранных, направленные на или влекущие за собой, в той или иной мере, блокирование операций участников инфраструктуры, выражающееся в

- заморозке или ином ограничении прав распоряжения теми или иными активами;
- вынесение запрета на совершение определенных операций;
- изменение регуляторных требований, осложняющих или увеличивающих сроки проведения определенных операций.

2. РИСКИ, СВЯЗАННЫЕ С ПРОИЗВОДНЫМИ ФИНАНСОВЫМИ ИНСТРУМЕНТАМИ

Цель настоящего раздела Декларации - предоставить Клиенту информацию об основных рисках, связанных с инвестированием в производные финансовые инструменты.

Данные инструменты (фьючерсы, форварды, опционы, свопы и др.) подходят не всем клиентам. Более того, некоторые виды производных финансовых инструментов сопряжены с большим уровнем

риска, чем другие. Так, продажа опционных контрактов и заключение фьючерсных контрактов, форвардных контрактов и своп-контрактов при относительно небольших неблагоприятных колебаниях цен на рынке может подвергнуть Клиента риску значительных убытков. С учетом этого, совершение сделок по продаже опционных контрактов и заключение фьючерсных и форвардных контрактов может быть рекомендовано только опытным инвесторам, обладающим значительными финансовыми возможностями и практическими знаниями в области применения инвестиционных стратегий.

Настоящий раздел Декларации относится также и к производным финансовым инструментам, направленным на снижение рисков других операций на фондовом рынке. Клиенту следует внимательно оценить, как производные финансовые инструменты Клиента соотносятся с операциями, риски по которым Клиент намерен ограничить, и убедиться, что объем позиции Клиента на срочном рынке соответствует объему позиции на спот-рынке, которую он хеджирует.

I. Рыночный риск

Помимо общего рыночного (ценового) риска, который возникает при совершении операций на рынке ценных бумаг, в случае заключения Клиентом, являющихся производными финансовыми инструментами, Клиент несет риск неблагоприятного изменения цены как финансовых инструментов, являющихся базисным активом производных финансовых инструментов, так и риск в отношении активов, которые служат обеспечением.

В случае неблагоприятного изменения цены Клиент может в сравнительно короткий срок потерять средства, являющиеся обеспечением производных финансовых инструментов.

При заключении договоров, являющихся производными финансовыми инструментами, Клиент должен учитывать, что возможность распоряжения активами, являющимися обеспечением по таким договорам, ограничена.

Имущество (часть имущества), принадлежащее Клиенту, в результате заключения договора, являющегося производным финансовым инструментом, будет являться обеспечением исполнения обязательств по указанному договору и распоряжение им, то есть возможность совершения сделок с ним, будет ограничено. Размер обеспечения изменяется в порядке, предусмотренном договором (спецификацией контракта), и в результате этого Клиент может быть ограничен в возможности распоряжаться своим имуществом в большей степени, чем до заключения договора.

Также необходимо учесть возможность принудительного закрытия позиции. Неблагоприятное изменение цены может привести к необходимости внести дополнительные средства для того, чтобы привести обеспечение в соответствие с требованиями нормативных актов и брокерского договора, что должно быть сделано в короткий срок, который может быть недостаточен для Клиента. Обслуживающий брокер в этом случае будет вынужден без дополнительного согласия Клиента «принудительно закрыть позицию», то есть заключить договор, являющийся производным финансовым инструментом, или приобрести ценные бумаги за счет ваших денежных средств, или продать ваши ценные бумаги. Это может быть сделано по существующим, в том числе невыгодным, ценам и привести к возникновению у Клиента убытков.

Клиент может понести значительные убытки, несмотря на то, что после этого изменение цен на финансовые инструменты может принять благоприятное для Клиента направление и Клиент получил бы доход, если бы его позиция не была закрыта. Размер указанных убытков при неблагоприятном стечении обстоятельств может превысить стоимость находящихся на счету Клиента активов.

II. Риск ликвидности

Трудности с закрытием позиций и потери в цене могут привести к увеличению убытков от производных финансовых инструментов по сравнению с обычными сделками.

Операции с производными финансовыми инструментами, базисным активом которых являются ценные бумаги иностранных эмитентов или индексы, рассчитанные по таким ценным бумагам, влекут также риски, связанные с иностранным происхождением базисного актива.

3. РИСКИ, СВЯЗАННЫЕ С ПРИОБРЕТЕНИЕМ ИНОСТРАННЫХ ЦЕННЫХ БУМАГ

Целью настоящего раздела Декларации является предоставление Клиенту информации о рисках, связанных с приобретением иностранных ценных бумаг. Иностранные ценные бумаги могут быть приобретены за рубежом или на российском, в том числе на организованном, фондовом рынке.

Операциям с иностранными ценными бумагами присущи общие риски, связанные с операциями на рынке ценных бумаг со следующими особенностями.

Нижеуказанные риски и особенности распространяются также на ценные бумаги российских эмитентов, но номинированные в иностранной валюте.

Системные риски

Применительно к иностранным ценным бумагам системные риски, свойственные российскому фондовому рынку, дополняются аналогичными системными рисками, свойственными стране, где выпущены или обращаются соответствующие иностранные ценные бумаги. К основным факторам, влияющим на уровень системного риска в целом, относятся политическая ситуация, особенности национального законодательства, валютного регулирования и вероятность их изменения, состояние государственных финансов, наличие и степень развитости финансовой системы страны места нахождения лица, обязанного по иностранной ценной бумаге.

На уровень системного риска могут оказывать влияние и многие другие факторы, в том числе вероятность введения ограничений на инвестиции в отдельные отрасли экономики или вероятность одномоментной девальвации национальной валюты. Общепринятой интегральной оценкой системного риска инвестиций в иностранную ценную бумагу является «суверенный рейтинг» в иностранной или национальной валюте, присвоенный стране, в которой зарегистрирован эмитент, международными рейтинговыми агентствами MOODY'S, STANDARD & POOR'S, FITCH IBCA, однако следует иметь в виду, что рейтинги являются лишь ориентирами и могут в конкретный момент не соответствовать реальной ситуации.

В случае совершения сделок с иностранными депозитарными расписками помимо рисков, связанных с эмитентом самих расписок, необходимо учитывать и риски, связанные с эмитентом представляемых данными расписками иностранных ценных бумаг.

В настоящее время неквалифицированным инвесторам не разрешено увеличение позиции по ценным бумагам иностранных эмитентов из недружественных стран. Это связано с наличием инфраструктурных рисков, поскольку иностранные финансовые институты, где учитываются такие ценные бумаги, могут без предупреждения заблокировать возможность распоряжаться приобретенными активами.

Между тем, существуют риски изменения регулятивных подходов к владению и операциям, а также к учету прав на иностранные финансовые инструменты, в результате чего может возникнуть необходимость по их отчуждению вопреки Вашим планам.

Правовые риски

При приобретении иностранных ценных бумаг необходимо учитывать, что они не всегда являются аналогами российских ценных бумаг. В любом случае, предоставляемые по ним права и правила их осуществления могут существенно отличаться от прав по российским ценным бумагам.

Возможности судебной защиты прав по иностранным ценным бумагам могут быть существенно ограничены необходимостью обращения в зарубежные судебные и правоохранительные органы по установленным правилам, которые могут существенно отличаться от действующих в России. Кроме того, при операциях с иностранными ценными бумагами в большинстве случаев нельзя полагаться на защиту своих прав и законных интересов российскими уполномоченными органами.

Риск запрета на вывод средств в иностранной валюте

При покупке ценных бумаг, номинированных в иностранной валюте, возникают специфические риски, связанные с тем, что страна-эмитент иностранной валюты может ограничить возможности осуществления транзакций в данной валюте для всех или части эмитентов и(или) инвесторов, что в свою очередь может привести к ограничениям в распоряжении активами, репатриации средств, полученных в результате сделок с этими активами, а также невозможности получения средств в валюте инвестирования и(или) потерям при конвертации.

Раскрытие информации

Российское законодательство допускает раскрытие информации в отношении иностранных ценных бумаг по правилам, действующим за рубежом, и на английском языке, что предполагает необходимость анализа предоставленной на иностранном языке информации. Клиент подтверждает готовность

анализировать информацию на английском языке, а также то, что понимает существование отличий между принятыми в России правилами финансовой отчетности, Международными стандартами финансовой отчетности или правилами финансовой отчетности, по которым публикуется информация эмитентом иностранных ценных бумаг.

Российские организаторы торговли и (или) брокеры могут осуществлять перевод некоторых документов (информации), раскрываемых иностранным эмитентом для удобства пользователей. В этом случае перевод может восприниматься исключительно как вспомогательная информация к официально раскрытым документам (информации) на иностранном языке. Соответственно, существует вероятность ошибок перевода с иностранного языка, в том числе трактовок этого перевода, в том числе связанных с возможным различным переводом одних и тех же иностранных слов, и фраз или отсутствием общепринятого русского эквивалента.

Риски, связанные с приобретением структурных нот

Структурные ноты в соответствии с требованиями законодательства Российской Федерации и нормативных актов Банка России предназначены только для квалифицированных инвесторов,

Структурная нота – финансовый инструмент, доходность которого привязана к определенным базисным активам (ценным бумагам иностранных эмитентов; индексам, рассчитанным по таким ценным бумагам; процентным ставкам; ценам биржевых товаров или иным) в соответствии с условиями его выпуска.

Операциям со структурными нотами присущи риски, связанные с приобретением иностранных ценных бумаг, риски, связанные с заключением договоров, являющихся производными финансовыми инструментами, базисным активом которых являются ценные бумаги иностранных эмитентов или индексы, рассчитанные по таким ценным бумагам, а также:

- риск частичной или полной потери размещенных в структурные ноты денежных средств Клиента;
- риск отсрочки выплаты по структурной ноте;
- риск отсутствия вторичного рынка на структурные ноты и связанную с этим невозможность продажи, уступки или отчуждения иным образом приобретенных структурных нот;
- кредитный риск эмитента и гаранта структурной ноты, а также эмитента базовых ценных бумаг или финансовых инструментов, к цене или к иным показателям, по которым привязана доходность структурной ноты;
- риск наличия или введения в будущем валютных, налоговых или иных ограничений, препятствующих (полностью или частично) реализации структурных нот, получения денежных выплат или иного распределения, предусмотренного условиями структурных нот.

Клиенту следует внимательно рассмотреть вопрос о том, являются ли риски, связанные с приобретением структурных нот, приемлемыми для него, с учетом имеющихся инвестиционных целей и финансовых возможностей.

4. РИСКИ, СВЯЗАННЫЕ С ЗАКЛЮЧЕНИЕМ ДОГОВОРОВ, ЯВЛЯЮЩИХСЯ ПРОИЗВОДНЫМИ ФИНАНСОВЫМИ ИНСТРУМЕНТАМИ, БАЗИСНЫМ АКТИВОМ КОТОРЫХ ЯВЛЯЮТСЯ ЦЕННЫЕ БУМАГИ ИНОСТРАННЫХ ЭМИТЕНТОВ ИЛИ ИНДЕКСЫ, РАССЧИТАННЫЕ ПО ТАКИМ ЦЕННЫМ БУМАГАМ

Цель настоящего раздела Декларации – предоставить Клиенту общую информацию об основных рисках, связанных с заключением договоров, являющихся производными финансовыми инструментами, базисным активом которых являются ценные бумаги иностранных эмитентов или индексы, рассчитанные по таким ценным бумагам (далее – производные финансовые инструменты с иностранным базисным активом). Заключение указанных договоров связано с рисками, характерными для всех производных финансовых инструментов, а также специфическими рисками, обусловленными иностранным происхождением базисного актива.

Риски, связанные производными финансовыми инструментами

Данные инструменты подходят не всем клиентам. Более того, некоторые виды производных финансовых инструментов сопряжены с большим уровнем риска, чем другие. Так, при покупке опционного контракта потери клиента не превысят величину уплаченных премии, вознаграждения и расходов, связанных с их совершением. Продажа опционных контрактов с точки зрения риска клиента и заключение фьючерсных контрактов, форвардных контрактов и своп контрактов сопоставимы - при относительно небольших неблагоприятных колебаниях цен на рынке Вы подвергаетесь риску значительных убытков, при

этом в случае продажи фьючерсных и форвардных контрактов и продажи опционов на покупку (опционов «колл») неограниченных убытков. С учетом этого, совершение сделок по продаже опционных контрактов и заключение фьючерсных и форвардных контрактов может быть рекомендовано только опытным инвесторам, обладающим значительными финансовыми возможностями и практическими знаниями в области применения инвестиционных стратегий.

Настоящая декларация относится также и к производным финансовым инструментам, направленным на снижение рисков других операций на фондовом рынке. Клиенту необходимо внимательно оценить, как его производные финансовые инструменты соотносятся с операциями, риски по которым он намерены ограничить, и убедиться в том, что объем его позиции на срочном рынке соответствует объему позиции на спот рынке, которую он хеджирует.

Рыночный (ценовой) риск

Помимо общего рыночного (ценового) риска, который несет Клиент, совершающий операции на рынке ценных бумаг, в случае заключения фьючерсных, форвардных и своп договоров (контрактов), а также в случае продажи опционных контрактов, Клиент будет нести риск неблагоприятного изменения цены как финансовых инструментов, являющихся базисным активом производных финансовых инструментов, так и риск в отношении активов, которые служат обеспечением.

В случае неблагоприятного изменения цены Клиент может в сравнительно короткий срок потерять средства, являющиеся обеспечением производных финансовых инструментов.

Риск ликвидности

Если инвестиционная стратегия, избранная Клиентом, предусматривает возможность возникновения необходимости закрытия позиции по соответствующему контракту (или заключения сделки с иным контрактом, которая снижает риск по данному контракту), обращайтесь на ликвидность соответствующих контрактов, так как закрытие позиций по неликвидным контрактам может привести к значительным дополнительным убыткам в связи с их низкой ликвидностью. Обратите внимание, что, как правило, контракты с более отдаленными сроками исполнения менее ликвидны по сравнению с контрактами с близкими сроками исполнения.

Если заключенный Клиентом договор, являющийся производным финансовым инструментом, неликвиден, и у Клиента возникла необходимость закрыть позицию, обязательно рассматривайте помимо закрытия позиции по данному контракту альтернативные варианты исключения риска посредством заключения сделок с иными производными финансовыми инструментами или с базисными активами. Использование альтернативных вариантов может привести к меньшим убыткам.

При этом трудности с закрытием позиций и потери в цене могут привести к увеличению убытков по сравнению с обычными сделками.

Поручения Клиента, направленные на ограничение убытков, не всегда могут ограничить потери до предполагаемого уровня, так как в рамках складывающейся на рынке ситуации исполнение такого поручения по указанной Клиентом цене может оказаться невозможным.

Ограничение распоряжения средствами, являющимися обеспечением

Имущество (часть имущества), принадлежащее Клиенту, в результате заключения договора, являющегося производным финансовым инструментом, будет являться обеспечением исполнения обязательств Клиента по договору и распоряжение им, то есть возможность совершения Вами сделок с ним, будет ограничена. Размер обеспечения изменяется в порядке, предусмотренном договором (спецификацией контракта), и в результате Клиент может быть ограничен в возможности распоряжаться своим имуществом большей степени, чем до заключения договора.

Риск принудительного закрытия позиции

Неблагоприятное изменение цены может привести к необходимости внести дополнительные средства для того, чтобы привести обеспечение в соответствие с требованиями нормативных актов и брокерского договора, что должно быть сделано в короткий срок, которого может быть недостаточно для Клиента. Ваш брокер в этом случае вправе без дополнительного согласия Клиента «принудительно закрыть позицию», то есть заключить договор, являющийся производным финансовым инструментом, или приобрести ценные бумаги за счет денежных средств Клиента, или продав ценные бумаги Клиента. Это может быть сделано по существующим, в том числе невыгодным, ценам и привести к возникновению убытков у Клиента.

Принудительное закрытие позиции направлено на управление рисками. Клиент может понести значительные убытки несмотря на то, что после этого изменение цен на финансовые инструменты может принять благоприятное направление для Клиента и он получил бы доход, если бы его позиция не была закрыта.

Риски, обусловленные иностранным происхождением базисного актива. Системные риски

Применительно к базисному активу производных финансовых инструментов – ценным бумагам иностранных эмитентов и индексам, рассчитанным по таким ценным бумагам, системные риски, свойственные российскому фондовому рынку дополняются аналогичными системными рисками, свойственными стране, где выпущены или обращаются соответствующие иностранные ценные бумаги. К основным факторам, влияющим на уровень системного риска в целом, относятся политическая ситуация, особенности национального законодательства, валютного регулирования и вероятность их изменения, состояние государственных финансов, наличие и степень развитости финансовой системы страны места нахождения лица, обязанного по иностранным ценным бумагам.

На уровень системного риска могут оказывать влияние и многие другие факторы, в том числе вероятность введения ограничений на инвестиции в отдельные отрасли экономики или вероятность одномоментной девальвации национальной валюты. Общепринятой интегральной оценкой системного риска инвестиций является «суверенный рейтинг» в иностранной или национальной валюте, присвоенный стране, в которой зарегистрирован эмитент иностранной ценной бумаги, международными рейтинговыми агентствами MOODY'S, STANDARD & POOR'S, FITCH IBCA, однако следует иметь в виду, что рейтинги являются лишь ориентирами и могут в конкретный момент не соответствовать реальной ситуации.

В настоящее время законодательство допускает возможность заключения российскими инвесторами договоров, являющихся российскими производными финансовыми инструментами, базисным активом которых являются ценные бумаги иностранных эмитентов или индексы, рассчитанные по таким ценным бумагам. Между тем, существуют риски изменения регулятивных подходов к соответствующим операциям, в результате чего может возникнуть необходимость совершать сделки, направленные на прекращение обязательств по указанным договорам, вопреки планам Клиента.

Правовые риски

Необходимо отдавать себе отчет в том, что иностранные финансовые инструменты, являющиеся базисными активами производных финансовых инструментов, не всегда являются аналогами российских финансовых инструментов. В любом случае, предоставляемые по ним права и правила их осуществления могут существенно отличаться от прав по российским финансовым инструментам.

Возможности судебной защиты прав по производным финансовым инструментам с иностранным базисным активом могут быть существенно ограничены необходимостью обращения в зарубежные судебные и правоохранительные органы по установленным правилам, которые могут существенно отличаться от действующих в России. Кроме того, Вы в большинстве случаев не сможете полагаться на защиту своих прав и законных интересов российскими уполномоченными органами.

Раскрытие информации

Раскрытие информации в отношении иностранных ценных бумаг, являющихся базисным активом производных финансовых инструментов, осуществляется по правилам, действующим за рубежом, и на английском языке. Клиент подтверждает свою готовность анализировать информацию на английском языке, а также то, он понимает отличия между принятыми в России правилами финансовой отчетности, Международными стандартами финансовой отчетности или правилами финансовой отчетности, по которым публикуется информация эмитентом иностранных ценных бумаг.

Также российские организаторы торговли и (или) брокеры могут осуществлять перевод некоторых документов (информации), раскрываемых иностранным эмитентом для удобства ознакомления. В этом случае перевод может восприниматься исключительно как вспомогательная информация к официально раскрытым документам (информации) на иностранном языке. Всегда учитывайте вероятность ошибок переводчика, в том числе связанных с возможным различным переводом одних и тех же иностранных слов, и фраз или отсутствием общепринятого русского эквивалента.

Учитывая все вышеизложенное, Инвестиционный советник рекомендует внимательно рассмотреть вопрос о том, являются ли риски, возникающие при проведении соответствующих операций, приемлемыми для Клиента с учетом инвестиционных целей и финансовых возможностей.

Данная Декларация не имеет своей целью заставить Клиента отказаться от осуществления таких операций, а призвана помочь оценить возможные риски и ответственно подойти к решению вопроса о выборе своей инвестиционной стратегии. Убедитесь, что настоящая Декларация Вам понятна, и при необходимости получите разъяснения у представителя Инвестиционный советник или стороннего консультанта, специализирующегося на соответствующих вопросах.

Клиент, заключая с Инвестиционным советником Договор об инвестиционном консультировании, подтверждает, что ему понятны все перечисленные выше риски и он согласен с тем, что Инвестиционный советник не несет ответственности за убытки, возникшие у Клиента в связи с возникновением таких рисков при реализации инвестиционных стратегий, в том числе избранных в связи с предоставлением Инвестиционным советником консультаций, предложений, аналитических обзоров и прогнозов, индивидуальных инвестиционных рекомендаций.

Настоящим подтверждаю свое ознакомление с рисками, перечисленными в настоящей Декларации, и выражаю согласие с ее положениями, а также понимаю и принимаю все обозначенные риски, которые могут возникнуть в процессе моей деятельности на рынке ценных бумаг.

_____/_____/

(Подпись Клиента)

(ФИО Клиента)

**ДЕКЛАРАЦИЯ О РИСКАХ,
СВЯЗАННЫХ С ИСПОЛЬЗОВАНИЕМ ИНДИВИДУАЛЬНЫХ ИНВЕСТИЦИОННЫХ РЕКОМЕНДАЦИЙ,
ПРИ СОВЕРШЕНИИ ОПЕРАЦИЙ НА ФИНАНСОВЫХ РЫНКАХ**

Цель настоящей Декларации – предоставить Клиенту информацию об основных рисках, связанных с оказанием Инвестиционным советником услуг по инвестиционному консультированию, а также о последствиях принятия Клиентом решений и осуществления операций на финансовых рынках на основании предоставленных ему индивидуальных инвестиционных рекомендаций (далее – ИИР).

Услуги инвестиционного консультирования в отношении финансовых инструментов осуществляются Инвестиционным советником на основании заключенного Договора об инвестиционном консультировании путем предоставления ИИР по выбору финансовых инструментов для инвестирования, которые по мнению Инвестиционного советника, в наибольшей степени соответствуют интересам Клиента исходя из его инвестиционного профиля. Для оказания консультационных услуг и предоставления ИИР Инвестиционный советник проводит анализ предоставленной Клиентом информации для целей присвоения ему инвестиционного профиля. Инвестиционный профиль присваивается Клиенту в соответствии с *Порядком определения инвестиционного профиля клиента инвестиционного советника* (документ опубликован на сайте Инвестиционного советника по адресу www.acapital-am.ru). При этом Клиент полностью несет ответственность за достоверность предоставленной Инвестиционному советнику информации для целей присвоения инвестиционного профиля. Инвестиционный советник не несет ответственность за убытки, полученные Клиентом вследствие использования им ИИР, основанной на предоставленной недостоверной информации.

ИИР подготавливаются Инвестиционным советником с использованием доступной публичной информации, которой располагает Инвестиционный советник на дату подготовки такой рекомендации. Кроме этого, Инвестиционный советник вправе также использовать аналитические материалы и обзоры по финансовому рынку, полученные от третьих лиц, на основе заключенных с ними договоров. Инвестиционный советник на свое усмотрение полагает, что используемая им при подготовке ИИР соответствующая информация является надежной. Вместе с этим, Инвестиционный советник не дает Клиенту никаких гарантий и заверений в том, что используемая при подготовке ИИР информация безоговорочно является полной и достоверной, что означает невозможность для Клиента полагаться на нее как на полную и достоверную.

Вся информация, используемая Инвестиционным советником по собственному усмотрению при подготовке ИИР, является актуальной исключительно на дату предоставления ИИР. Инвестиционный советник не берет на себя обязательств корректировать или обновлять ИИР в связи с утратой актуальности содержащейся в ней информации или при выявлении несоответствия действительности приводимых в ней данных.

Инвестиционный советник уведомляет Клиента о риске возникновения убытков в случае совершения сделок с финансовыми инструментами на основании предоставленной ИИР с отступлением от условий, указанных в ИИР (включая риск возникновения убытков в случае совершения клиентом сделок с финансовыми инструментами частично либо за пределами сроков, указанных в инвестиционной рекомендации и/или в договоре об инвестиционном консультировании).

Инвестиционный советник не несет ответственности за понесенные Клиентом убытки в случае, если Клиент на основании предоставленной ему ИИР совершил сделки с финансовыми инструментами с отступлением от указанных в ИИР условий, в том числе, частично либо за пределами указанных в ИИР сроков, а также в иных случаях, установленных законом.

Стоимость любых инвестиций при изменениях на рынке может как увеличиваться, так и уменьшаться, вплоть до полной потери Клиентом первоначально инвестируемой суммы. Клиент при этом должен понимать, что прошлые успешные результаты инвестирования не гарантируют доходов в будущем, равно как не гарантируется *Ожидаемая доходность*, указанная в справке о присвоении инвестиционного профиля. Заявления любых лиц о возможном повышении стоимости инвестированных средств в будущем должны рассматриваться Клиентом исключительно как предположения. Запрашивая услугу по инвестиционному консультированию и используя предоставленные Инвестиционным советником ИИР, Клиент осознает, что существует вероятность потери капитала, а также возникновения убытков, превышающих первоначальные инвестиции, а также готов принять этот риск финансовых потерь.

Поскольку сделки с различными финансовыми инструментами связаны с различной степенью риска и не могут быть одинаково использованы всеми инвесторами, во всех случаях Клиентам до принятия ими

инвестиционного решения рекомендуется проводить собственную оценку рисков, не полагаясь исключительно на информацию, предоставленную в ИИР. Также, основываясь на индивидуальных обстоятельствах, Клиенту целесообразно получить дополнительные юридические, налоговые, финансовые, бухгалтерские и иные необходимые профессиональные консультации. Клиент самостоятельно принимает все инвестиционные решения. Любые финансовые последствия или убытки от сделок, заключенных с использованием ИИР, лягут на Клиента.

Инвестиционный советник доводит до сведения о существовании, также, риска, связанного с возможным конфликтом интересов. Риск возникает в случае, если Инвестиционный советник имеет личную прямую или косвенную заинтересованность в заключении сделки с контрагентом или совершении иных действий в рамках исполнения своих обязательств по Договору. В частности, конфликт интересов может иметь место при приобретении в инвестиционный портфель Клиента ценных бумаг, эмитентом которых выступает аффилированное лицо Инвестиционного советника, если такое лицо выступает организатором размещения ценных бумаг и в иных случаях. Советник совершает все действия для предотвращения и урегулирования конфликта интереса, однако полностью риск возникновения конфликта интереса не может быть устранен.

При урегулировании возникающих конфликтов интересов Инвестиционный советник руководствуется интересами своих Клиентов. Более подробную информацию о мерах, предпринимаемых Советником в отношении конфликтов интересов, можно найти в Политике управления конфликтом интересов при осуществлении профессиональной деятельности на рынке ценных бумаг ООО «БСПБ Капитал», размещенной на официальном Сайте Инвестиционного советника.

Декларация не раскрывает всех потенциальных рисков и иных аспектов, связанных с инвестированием в финансовые инструменты с использованием Клиентом полученных от Инвестиционного консультанта ИИР, но обращает внимание Клиента на необходимость полного понимания условий таких инвестиций и любых рисков, включая вышеперечисленные, связанных с таким инвестированием.

Учитывая вышеизложенное, Инвестиционный советник рекомендует Клиенту рассмотреть вопрос о том, являются ли вышеперечисленные в Декларации риски приемлемыми для Клиента с учетом его инвестиционных целей и финансовых возможностей.

Настоящим подтверждаю свое ознакомление с возможными рисками, перечисленными в настоящей Декларации, выражаю согласие с ее положениями, а также понимаю и принимаю все обозначенные риски, которые могут возникнуть в процессе моей деятельности на финансовом рынке при заключении с Инвестиционным советником **Договора об инвестиционном консультировании** и, соответственно, использовании мной предоставленных индивидуальных инвестиционных рекомендаций.

_____/ _____ /
(Подпись Клиента) (ФИО Клиента)