

Декларация о рисках, связанных с осуществлением деятельности по управлению ценными бумагами на рынке ценных бумаг¹

Цель настоящей декларации — предоставить инвестору информацию о рисках, связанных с осуществлением доверительного управления на рынке ценных бумаг, и предупредить о возможных потерях при передаче имущества в доверительное управление для инвестирования на фондовом рынке.

Декларация не раскрывает все возможные риски, однако позволяет инвестору определить приемлемый для себя уровень рисков, реально оценить свои возможности и ответственно подойти к решению вопроса о передаче своего имущества в доверительное управление.

Под риском при осуществлении операций на рынке ценных бумаг в настоящей декларации понимается возможность возникновения ситуации, которая может повлечь за собой потерю части или даже всех инвестированных средств.

На финансовых рынках инвестор неизбежно сталкивается с необходимостью учитывать риски разных видов. Ниже перечислены некоторые из них.

- **Системные риски.** Риски, связанные с функционированием системы в целом. К ним относится риск изменения политической ситуации, риск неблагоприятных (с точки зрения бизнеса) изменений в российском законодательстве, в частности в области налогообложения или ограничения инвестиций в отдельные отрасли экономики, общий банковский кризис, дефолт, риск резкого падения курса рубля по отношению к основным мировым валютам. Инвесторы на рынке ценных бумаг изначально подвергаются системному риску, уровень которого можно считать неснижаемым (по крайней мере, путем диверсификации) при любых ваших вложениях в ценные бумаги. Инвестирование на российском фондовом рынке связано с более высокой степенью рисков системного характера, чем на рынках развитых стран.
- **Ценовой риск.** Может проявляться в неблагоприятном изменении цен на ценные бумаги, которое может привести к падению стоимости ценных бумаг и, как следствие, снижению доходности или к убыткам.
- **Риск ликвидности.** Связан с возможностью потерять при продаже ценных бумаг в связи с изменением оценки их инвестиционных качеств участниками рынка и снижения вероятности реализовать их по ожидаемой цене. Данный риск может проявиться, в частности, при необходимости быстрого вывода средств с рынка или переводе средств из одного вида объектов инвестирования в другой, а также при досрочном расторжении договора доверительного управления.
- **Валютный риск.** Заключается в возможном неблагоприятном изменении курса денежной единицы, в которой осуществляется операция, по отношению к валюте, используемой Банком России в качестве резервной, при котором доходы инвестора, равно как и его инвестиции могут быть подвергнуты девальвационному воздействию, вследствие чего инвестор может потерять часть дохода, а в исключительных случаях и понести прямые убытки.
- **Процентный риск.** Заключается в риске потерь, которые инвестор может понести в результате неблагоприятного изменения процентных ставок по валюте операции, влияющего на курсовую стоимость ценных бумаг с фиксированным доходом.
- **Отраслевые риски.** Риски, связанные с неблагоприятным функционированием определенной отрасли, которое непосредственно оказывается на деятельности занятых в ней компаний, а значит и на стоимости выпущенных ими ценных бумаг. Часто негативное состояние такой отрасли передается компаниям из других, зависимых, отраслей.

¹ Подлежит публикации на сайте Банка

- **Риск неправомерных действий** в отношении имущества инвестора и охраняемых законом прав инвестора со стороны третьих лиц, включая, но не ограничиваясь государственные органы, финансовые организации, эмитентов, регистраторов или депозитарии.
- **Операционный (технический, технологический, кадровый) риск.** Риск прямых или косвенных потерь, вызванных сбоями и/или неисправностью и/или отказом оборудования и/или программного обеспечения и/или систем связи, энергоснабжения и иных технических систем. Причинами возникновения этих рисков могут послужить ошибки, связанные с несовершенством инфраструктуры рынка ценных бумаг, технологий проведения операций, процедур управления, учета и контроля, действия (или бездействие) персонала и сторонних лиц, а также внешние события.
- **Экономический (политический) риск.** Связан с политическими и экономическими потрясениями, а также иными обстоятельствами чрезвычайного и непредотвратимого характера, включая, но не ограничиваясь, смену политического режима, войны, террористические акты, забастовки, стихийные бедствия, решения органов государственной власти.
- **Риск банкротства эмитента.** Заключается в возможности наступления неплатежеспособности эмитента ценной бумаги, что приведет к падению цены (вплоть до полной потери стоимости) на такую ценную бумагу и невозможностью погасить ее эмитентом. Применительно к негосударственным ценным бумагам этот риск в наибольшей степени определяется финансовым положением и платежеспособностью предприятия-эмитента.
- **Риск контрагента.** Риск контрагента — третьего лица заключается в риске неисполнения обязательств перед Банком со стороны контрагентов. Банк должен принимать меры по минимизации риска контрагента, однако не может 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. Инвестор должен принимать во внимание, что Банк действует от своего имени и в интересах инвестора, однако риски, которые Банк принимает в результате таких действий, в том числе риск неисполнения или ненадлежащего исполнения обязательств третьих лиц перед Банком, несет инвестор.
- **Правовой риск.** Связан с возможными негативными последствиями утверждения законодательства или нормативных актов, стандартов СРО, регулирующих рынок ценных бумаг, или иные отрасли экономики, которые могут привести к негативным для инвестора 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.

Риски вложений в субординированные и бессрочные облигации.

Риск утраты капитала в случае несостоятельности или банкротства эмитента. Данный риск связан с тем, что к субординированным облигациям относятся долговые ценные бумаги, одновременно удовлетворяющие следующим условиям:

- срок погашения таких облигаций составляет не менее пяти лет либо не установлен;
- выплачиваемые по облигациям проценты и условия их пересмотра существенно не отличаются от среднего уровня процентов по аналогичным облигациям;
- условия эмиссии содержат положения о невозможности без согласования с Банком России досрочной уплаты процентов или досрочного погашения облигаций;

- условия эмиссии содержат положение о том, что в случае несостоятельности (банкротства) эмитента требования по этим облигациям удовлетворяются после удовлетворения требований всех иных кредиторов.

Рисками для держателя субординированной облигации выступают также следующие:

- невозможность предъявлять требование о погашении либо досрочной уплате процентов, если только не наступили срок погашения облигаций;
- прекращение обязательств эмитента по возврату суммы основного долга в объеме, необходимом для восполнения норматива достаточности собственных средств (капитала) эмитента до уровня, установленного Банком России, в случае его снижения.

Кроме того, в условиях эмиссии субординированных облигаций могут содержаться дополнительные требования, ограничивающие права держателя, в том числе:

- право эмитента отказаться в одностороннем порядке от уплаты процентов по договору облигационного займа. Реализация указанного права не будет означать неисполнение обязательств по уплате процентов по договору.
- решением о выпуске облигаций может быть предусмотрено осуществление мены или конвертации требований кредиторов по субординированным облигационным займам на обыкновенные акции (доли в уставном капитале) кредитной организации. Банк России может предъявить эмитенту облигаций - кредитной организации требование о мене или конвертации указанных требований кредиторов в случае невыполнения указанного условия о мене или конвертации, установленного условиями выпуска облигаций.

Также, более высокий, чем у обычной облигации, срок жизни создает для держателя субординированных облигаций повышенный рыночный риск, выражющийся в более высокой чувствительности бумаги к изменению рыночных процентных ставок и, как следствие, более высоких колебаний цены такой облигации при смещении кривой рыночных ставок.

Риски, связанные с производными финансовыми инструментами.

Некоторые виды производных финансовых инструментов сопряжены с большим уровнем риска, чем другие. Так, при покупке опционного контракта потери не превысят величину уплаченных премий, вознаграждения и расходов, связанных с их совершением. Продажа опционных контрактов с точки зрения риска и заключение фьючерсных контрактов, форвардных контрактов и swap контрактов сопоставимы - при относительно небольших неблагоприятных колебаниях цен на рынке возможен риск значительных убытков, при этом в случае продажи фьючерсных и форвардных контрактов и продажи опционов на покупку (опционов "колл") неограниченных убытков.

Следует учитывать риск, возникающий по операциям с производными финансовыми инструментами, направленный на снижение рисков других операций на фондовом рынке. Необходимо оценить риск того, как производные финансовые инструменты соотносятся с операциями, риски по которым планируется ограничить, и убедиться, что объем позиции на срочном рынке соответствует объему позиции на spot рынке, которую планируется хеджировать.

Помимо общего **рыночного (ценового) риска**, в случае заключения фьючерсных, форвардных и swap договоров (контрактов), а также в случае продажи опционных контрактов, возникает 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 в сравнительно короткий срок существует риск потерять средства, являющиеся обеспечением производных финансовых инструментов.

Риск ликвидности при заключении договоров, являющихся производными финансовыми инструментами может усиливаться. Если инвестиционная стратегия предусматривает возможность возникновения необходимости закрытия позиции по соответствующему контракту (или заключения сделки с иным контрактом, которая снижает риск по данному контракту), следует обращать внимание 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 обладают меньшей ликвидностью по сравнению с контрактами с близкими сроками исполнения. Если заключенный договор, являющийся производным финансовым инструментом, неликвиден, и возникла необходимость закрыть позицию, обязательно необходимо рассмотреть 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.

Ограничение распоряжения средствами, являющимися обеспечением. Имущество (часть имущества), в результате заключения договора, являющегося производным финансовым инструментом, будет являться обеспечением исполнения обязательств по договору и распоряжение им, то есть возможность совершения сделок с ним, будет ограничена. Размер обеспечения изменяется в порядке, предусмотренном договором (спецификацией контракта), и в результате может быть ограничена возможность распоряжаться имуществом.

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. Брокер в этом случае вправе без дополнительного согласия "принудительно закрыть позицию", то есть заключить договор, являющийся производным финансовым инструментом, или приобрести ценные бумаги за счет денежных средств, или продать ценные бумаги. Это может быть сделано по существующим, в том числе невыгодным, ценам и привести к возникновению убытков. Принудительное закрытие позиции направлено на управление рисками. Так как существует риск понести значительные убытки несмотря на то, что после этого изменение цен на финансовые инструменты может принять благоприятное направление и возможно получился бы доход, если бы позиция не была закрыта брокером принудительно.

Риски, обусловленные иностранным происхождением базисного актива.

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 "суворенный 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.

Правовые риски. 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.

Раскрытие информации в отношении иностранных ценных бумаг, являющихся базисным активом производных финансовых инструментов, осуществляется по правилам, действующим за рубежом, и на английском языке. Возникает необходимость анализировать информацию на английском языке, а также понимание 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, в этом случае перевод может восприниматься исключительно как вспомогательная информация к официально раскрытым документам (информации) на иностранном языке. Существует вероятность ошибок переводчика, в том числе связанных с возможным различным переводом одних и тех же иностранных слов и фраз или отсутствием общепринятого эквивалента на русском языке.

Риски, связанные с приобретением иностранных ценных бумаг

Иностранные ценные бумаги могут быть приобретены за рубежом или на российском, в том числе организованном, фондовом рынке. Операциям с иностранными ценными бумагами присущи общие риски, связанные с операциями на рынке ценных бумаг со следующими особенностями:

1. 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.

2. **Правовые риски.** Иностранные ценные бумаги 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 прав и законных интересов российскими уполномоченными органами.
3. Российское законодательство допускает **раскрытие информации** в отношении иностранных ценных бумаг по правилам, действующим за рубежом, и на английском языке. Возникает необходимость анализировать информацию на английском языке, а также понимание различия 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, в этом случае перевод может восприниматься исключительно как вспомогательная информация к официально раскрытым документам (информации) на иностранном языке. Существует вероятность ошибок переводчика, в том числе связанных с возможным различным переводом одних и тех же иностранных слов и фраз или отсутствием общепринятого эквивалента на русском языке.

Риск возникновения конфликта интересов

Банк осуществляет профессиональную деятельность на рынке ценных бумаг разумно и добросовестно, соблюдая приоритет интересов клиентов над собственными интересами, однако обязан уведомить о риске возникновения следующих видов конфликтов интересов:

- продажа клиенту Банка ценных бумаг по завышенной цене из собственного портфеля Банка, его сотрудников и других аффилированных и заинтересованных лиц в нарушение интересов клиента Банка;
- продажа ценных бумаг клиента Банка по заниженной цене в собственный портфель Банка, его сотрудников и других аффилированных и заинтересованных лиц в нарушение интересов клиента Банка;
- инвестиции средств клиента Банка в процессе доверительного управления в собственные ценные бумаги Банка или ценные бумаги аффилированных лиц, или лиц, аффилированных с сотрудниками Банка, в случае, когда инвестирование осуществляется в ценные бумаги, не включенные в котировальные листы организаторов торговли на рынке ценных бумаг, имеющих лицензию уполномоченного органа исполнительной власти по рынку ценных бумаг;

- совершение иных сделок с ценными бумагами клиента Банка по ценам, отличающимся от рыночных, или сделок в нарушение инвестиционных целей клиента Банка в пользу Банка, его сотрудников, других аффилированных и заинтересованных лиц;
- оказание давления на клиента Банка или предоставление ему рекомендаций с тем, чтобы его действия и сделки соответствовали выгоде Банка, его сотрудников, других аффилированных лиц;
- совершение излишних или невыгодных клиенту Банка сделок с целью увеличения суммы выплачиваемых Банку комиссионных и иных платежей за услуги;
- использование сделок клиента Банка для реализации собственных торговых стратегий Банка, достижения выгодных для него условий сделок, в том числе:
- приобретение контроля за коммерческими организациями на основе соединения собственных сделок и сделок клиента Банка;
- манипулирование ценами на финансовом рынке за счет использования ресурсов клиента Банка;
- умышленное удержание клиентских средств, предназначенных для инвестирования в ценные бумаги, на денежных счетах Банка с целью ненадлежащего их использования для собственных активных операций Банка;
- использование служебной информации, полученной от клиента Банка, имеющей существенное значение и способной повлиять на ценообразование на рынке ценных бумаг, для получения выгоды Банка, его сотрудников и других заинтересованных и аффилированных лиц, в ущерб клиенту Банка.

Учитывая вышеизложенное, рекомендуем инвесторам серьезно рассмотреть вопрос о том, являются ли риски, возникающие при проведении операций на фондовом рынке, приемлемыми для них с точки зрения инвестиционных целей и финансовых возможностей.

Риски, связанные с индивидуальными инвестиционными счетами

Если заключаемый договор связан с ведением индивидуального инвестиционного счета, который позволяет получить инвестиционный налоговый вычет, то все риски, которые указаны в настоящей Декларации, имеют отношение и к доверительному управлению индивидуальными инвестиционными счетами, однако существуют особенности, которые клиенту необходимо знать для того, чтобы воспользоваться налоговыми преимуществами, которые предоставляют такие счета, и исключить риск лишиться таких преимуществ.

Существует два варианта инвестиционных налоговых вычетов:

- «на взнос», по которому клиент может ежегодно обращаться за возвратом уплаченного НДФЛ на сумму сделанного клиентом взноса в размере вычета не более 400000 рублей, но он должен будет уплатить НДФЛ, исчисленный при закрытии индивидуального инвестиционного счета;
- «на изъятие средств со счета», по которому клиент не может получать ежегодный возврат налога, но будет освобожден от уплаты НДФЛ при изъятии средств с индивидуального инвестиционного счета.

Воспользоваться можно только одним из вариантов инвестиционного налогового вычета, это значит, что если клиент хотя бы однажды воспользовался инвестиционным вычетом «на взнос», то он не сможет воспользоваться инвестиционным вычетом «на изъятие средств» что может лишить всех преимуществ этого возврата, даже если он окажется более выгодным. Клиент сам определяет предпочтительный для себя вариант, с учётом достоинств и недостатков каждого варианта.

Следует иметь в виду также то, что если по каким-либо причинам договор доверительного управления на ведение индивидуального инвестиционного счета прекращается ранее трех лет с момента его заключения, то воспользоваться описанными

инвестиционными налоговыми вычетами нельзя, Частичный вывод денежных средств в целях получения инвестиционного налогового вычета также не возможен.

В случае прекращения договора на ведение индивидуального инвестиционного счета до истечения трех лет необходимо уплатить в бюджет сумму ране полученного вычета «на взнос», а также пени за каждый день просрочки, определяется в процентах от неуплаченной суммы налога.

Налоговый вычет «на взнос» предоставляется при условии наличия налоговой базы, облагаемой по ставке, установленной пунктом 1 статьи 224 НК РФ, и уплаченного НДФЛ, при этом сумма возвращенного налога не может превышать сумму уплаченного в год применения вычета НДФЛ.

Банк не знает о выборе клиентом конкретного варианта инвестиционного налогового вычета и не участвует в отношениях клиента с налоговой службой.

Также, клиент может одновременно иметь только один индивидуальный инвестиционный счет. Открытие нескольких индивидуальных инвестиционных счетов у одного или у разных профессиональных участников рынка ценных бумаг приведет к тому, что воспользоваться инвестиционным налоговым вычетом будет невозможно ни по одному из них.

Банк уведомляет клиента о том, что:

- клиент обязан внимательно ознакомиться с настоящей Декларацией;
- Банк не дает никаких обещаний и гарантий, о том что сделки и операции на рынке ценных бумаг приведут к финансовой прибыли или к убытку для инвестора, или к какому-либо другому желательному или прогнозируемому результату;
- доходность по договорам доверительного управления не определяется доходностью таких договоров, основанной на показателях доходности в прошлом;
- отсутствует гарантия получения дохода по договору доверительного управления за исключением случаев, когда доходность определена на момент заключения соответствующего договора;
- все сделки и операции с имуществом, переданным в управление, совершаются Банком без поручений инвестора;
- денежные средства, передаваемые по договору доверительного управления, не подлежат страхованию в соответствии с Федеральным законом от 23 декабря 2003 года N 177-ФЗ "О страховании вкладов физических лиц в банках Российской Федерации";
- оказываемые Банком услуги по доверительному управлению не являются услугами по открытию банковских счетов и приему вкладов;
- Банк осуществляет деятельность по доверительному управлению на условиях её совмещения с дилерской деятельностью, на основании соответствующей лицензии профессионального участника рынка ценных бумаг;
- возможных фактах аффилированности Банка с юридическим лицом - эмитентом ценных бумаг, являющихся объектом доверительного управления, в значении, определенном статьей 4 Закона РСФСР от 22 марта 1991 года N 948-1 "О конкуренции и ограничении монополистической деятельности на товарных рынках".

Данная декларация не имеет цели заставить отказаться от осуществления операций на фондовом рынке. Она призвана помочь оценить инвестиционные риски и ответственно подойти к выбору инвестиционной стратегии.

ОЗНАКОМЛЕН

_____ / инициалы клиента/уполномоченного лица клиента /