

Декларации (уведомления) о рисках, связанных с осуществлением операций на фондовом рынке

Как член НАУФОР и с целью предупреждения возможных потерь инвесторов при осуществлении операций на российском фондовом рынке, Банк уведомляет инвесторов о существующих рисках в форме деклараций о рисках.

Декларация об общих рисках, связанных с осуществлением операций на рынке ценных бумаг

Обращаем внимание инвестора на то, что декларация не раскрывает все возможные риски вследствие разнообразия ситуаций, возникающих на рынке ценных бумаг, однако позволит определить приемлемый уровень рисков для себя, реально оценить свои возможности и ответственно подойти к решению вопроса о начале проведения операций на рынке ценных бумаг.

В настоящей декларации под риском при осуществлении операций на фондовом рынке понимается возможность возникновения ситуации, которая может повлечь за собой потерю части или даже всех инвестированных средств.

При работе на фондовом рынке инвестор неизбежно сталкивается с необходимостью учитывать факторы риска самого различного свойства. Ниже перечислены основные риски, с которыми будут связаны ваши операции:

I. Системные риски - риски, связанные с функционированием системы в целом. Это риск изменения политической ситуации, риск неблагоприятных (с точки зрения существенных условий 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. 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. Работая на рынке ценных бумаг, вы изначально подвергаетесь 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 инвестирование на рынках развитых стран. В то же время общепринятой интегральной оценкой системного риска инвестиций в ценную бумагу является «суверенный рейтинг», присвоенный стране, в которой зарегистрирован эмитент, в том числе международными рейтинговыми агентствами STANDARD & POOR'S, MOODY'S, FITCH IBCA.

II. Рыночный (ценовой) риск - риск потерь вследствие неблагоприятных изменений цен на корпоративные или государственные ценные бумаги, производные финансовые инструменты (ПФИ), что может привести к резкому снижению стоимости активов инвестора, а также снижению доходности операций вплоть до прямых убытков, 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. В зависимости от выбранной стратегии рыночный (ценовой) риск будет состоять в увеличении (уменьшении) цены финансовых инструментов. Инвестор 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.

Следует специально обратить внимание на следующие рыночные риски:

- **Риск банкротства эмитента долговых обязательств** - риск возможности наступления неплатежеспособности эмитента ценной бумаги, что приведет к резкому падению стоимости ценных бумаг эмитента вплоть до полной потери ликвидности или невозможности погашения долговых обязательств.
- **Риск банкротства эмитента акций** проявляется в резком падении цены акций акционерного общества, признанного несостоятельным, или в предвидении такой

несостоятельности. Для того чтобы снизить рыночный риск, инвестору следует внимательно отнестись к выбору и диверсификации финансовых инструментов. Кроме того, внимательно ознакомиться с условиями взаимодействия с брокером (управляющим) для того, чтобы оценить расходы, с которыми будут связаны владение и операции с финансовыми инструментами и убедиться, в том, что они приемлемы для инвестора и не лишают инвестора ожидаемого дохода.

- **Отраслевые риски** связаны с неблагоприятным функционированием определенной отрасли, что непосредственно сказывается на деятельности занятых в ней компаний, а значит, и на показателях стоимости выпущенных ими ценных бумаг. Часто негативное состояние такой отрасли передается компаниям из других зависимых отраслей.
- **Валютный риск** - риск потерь вследствие неблагоприятных изменений валютных курсов, в том числе курса рубля по отношению к иностранным валютам.

При неблагоприятном изменении курса рубля по отношению к иностранной валюте, доходы инвестора от владения финансовыми инструментами могут быть подвергнуты инфляционному воздействию (снижению реальной покупательной способности), вследствие чего инвестор 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.

- **Процентный риск** - риск потерь из-за негативных изменений процентных ставок. Неблагоприятное изменение процентной ставки влияет на курсовую стоимость облигаций с фиксированным доходом. Процентный риск может быть обусловлен несовпадением сроков востребования (погашения) требований и обязательств, а также неодинаковой степенью изменения процентных ставок по требованиям и обязательствам.

III. Риск ликвидности - 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.

IV. Кредитный риск - заключается в возможности невыполнения контрактных и иных обязательств, принятых на себя другими лицами в связи с операциями инвестора.

К числу кредитных рисков относятся следующие риски:

- **Риск дефолта по облигациям и иным долговым ценным бумагам** – может проявиться в возможной неплатежеспособности эмитента долговых ценных бумаг, что приведет к невозможности или снижению вероятности погасить ее в срок и в полном объеме.
- **Риск контрагента** – проявляется в риске неисполнения обязательств контрагентом — третьим лицом перед инвестором или брокером/управляющим со стороны контрагентов. Брокер/управляющий 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 оценить, где именно будут храниться переданные им активы и готов ли инвестор осуществлять операции вне централизованной клиринговой инфраструктуры.

- **Риск неисполнения обязательств брокером перед инвестором** – данный вид риска является разновидностью риска контрагента. Законодательство не предусматривает возможности разделения денежных средств брокера, являющегося кредитной организацией, и денежных средств его клиентов (инвесторов), в связи с чем брокер вправе использовать денежные средства инвестора и инвестор принимает на себя риск его банкротства. Такой риск в настоящее время не страхуется.

Инвестор должен внимательно ознакомиться с проектом договора для того, чтобы оценить, какие полномочия по использованию имущества инвестора будет иметь брокер, каковы правила его хранения, а также возврата.

- **Риск неисполнения обязательств управляющим перед инвестором** – данный вид риска является разновидностью риска контрагента. Общей обязанностью управляющего является обязанность действовать добросовестно и в интересах инвестора. В остальном — отношения между клиентом и управляющим носят доверительный характер – это означает, что риск выбора управляющего, в том числе оценки его профессионализма, лежит на инвесторе. Договор может определять круг финансовых инструментов, с

которыми будут совершаться операции, и сами операции, предусматривать необходимость получения дополнительного согласия со стороны инвестора в определенных случаях, ограничивая, таким образом, полномочия управляющего. Инвестор должен отдавать себе отчет в том, что если договор не содержит таких или иных ограничений, доверительный управляющий обладает широкими правами в отношении переданного ему имущества — аналогичными правам инвестора как собственника.

Инвестор должен внимательно ознакомиться с договором для того, чтобы оценить, какие полномочия по использованию имущества инвестора будет иметь управляющий, каковы правила его хранения, а также возврата.

Банк является членом НАУФОР, к которой инвестор может обратиться в случае нарушения его прав и интересов. Государственное регулирование и надзор в отношении деятельности эмитентов, профессиональных участников рынка ценных бумаг, организаторов торговли и других финансовых организаций осуществляется Центральным банком Российской Федерации, к которому инвестор также может обращаться в случае нарушения его прав и интересов. Помимо этого, инвестор вправе обращаться за защитой в судебные и правоохранительные органы.

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 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 для инвестора последствиям.

К числу правового риска также относится

➤ **Риск неправомерных действий третьих лиц** в отношении имущества инвестора и охраняемых законом прав инвестора со стороны третьих лиц, включая эмитента, регистратора, депозитария и кредитной организации.

При выборе финансовых инструментов для инвестирования, способа инвестирования и способа хранения прав на приобретаемые финансовые инструменты во всех случаях следует учитывать возможность неправомерных действий со стороны третьих лиц в отношении охраняемых законом прав инвестора. Указанный вид риска может быть существенно ограничен разумной осторожностью при выборе объекта инвестирования, инвестиционного посредника, привлекаемого для совершения сделок (брокера), а также организации, привлекаемой для учета прав на приобретаемые ценные бумаги (депозитария).

VI. **Операционный (технический, технологический, кадровый) риск** – риск прямых или косвенных потерь по причине нарушения внутренних процедур брокера, ошибок и недобросовестных действий его сотрудников, сбоев в работе технических средств брокера, его партнеров, инфраструктурных организаций, в том числе организаторов торговли, клиринговых организаций, а также других организаций, из-за ошибок, связанных с технологией проведения операций, процедур управления, учета и контроля, из-за действий (бездействия) персонала и сторонних лиц, в результате воздействия внешних событий, а также при использовании систем удаленного доступа. Операционный риск может исключить или затруднить совершение операций и в результате привести к убыткам. Инвестору необходимо внимательно ознакомиться с договором для того, чтобы оценить, какие из рисков, в том числе риски каких технических сбоев, несет брокер, а какие из рисков несет инвестор.

Операционный риск также связан с возможностью причинения инвестору убытков в результате ошибочных или неправомерных действий сотрудников организаторов торговли на финансовых рынках, депозитариев, регистраторов, клиринговых или кредитных организаций при проведении расчетов по ПФИ, сделкам с ценными бумагами, иностранной валютой или совершении инвестором какой-либо операции с ценными бумагами, ПФИ, валютными инструментами и/или денежными средствами.

Операционный риск может возникнуть в связи с возможностью использования брокером денежных средств инвестора, что может привести к несвоевременному исполнению поручения инвестора на вывод денежных средств, к неисполнению или несвоевременному исполнению брокером поручения инвестора на сделку в связи с отсутствием или недостаточностью денежных средств инвестора на бирже.

С целью снижения указанного возможного риска, Банк ведет внутренний учет денежных средств и операций с денежными средствами инвестора отдельно от денежных средств и операций с денежными средствами других инвесторов и собственных операций Банка. Банк предоставляет инвестору отчетность, в которой, в том числе, указывает сведения об остатках и движении денежных средств инвестора.

Риски, связанные с Индивидуальными инвестиционными счетами.

Индивидуальный инвестиционный счет* позволяет инвестору получить инвестиционный налоговый вычет. Все риски, которые упомянуты в настоящей Декларации, имеют отношение и к индивидуальным инвестиционным счетам, однако существуют особенности, которые необходимо знать инвестору для того, чтобы воспользоваться налоговыми преимуществами, которые предоставляют такие счета, и исключить риск лишиться таких преимуществ.

Существует два варианта инвестиционных налоговых вычетов:

1) «на взнос», по которому инвестор может ежегодно обращаться за возвратом уплаченного подоходного налога на сумму сделанного инвестором взноса, но в данном случае инвестор должен будет уплатить подоходный налог на доход, исчисленный при закрытии индивидуального инвестиционного счета;

2) «на изъятие средств со счета», по которому инвестор не сможет получать ежегодный возврат налога, но будет освобожден от уплаты подоходного налога при изъятии средств с индивидуального инвестиционного счета.

Инвестор должен обратить внимание на то, что он сможет воспользоваться только одним из вариантов инвестиционного налогового вычета. Это означает, что если инвестор хотя бы однажды воспользуется инвестиционным вычетом «на взнос», то не сможет воспользоваться инвестиционным вычетом «на изъятие средств», что может лишить его всех преимуществ этого варианта. Инвестор должен определить предпочтительный для себя вариант, обсудить достоинства и недостатки каждого варианта с брокером и (или) консультантом, специализирующимся на соответствующих консультациях.

Инвестору следует иметь в виду также то, что если он прекратит действие договора ранее трех лет, то не сможет воспользоваться описанными инвестиционными налоговыми вычетами, и, в случае если инвестор пользовался вычетом «на взнос», то будет обязан вернуть государству все суммы возвращенного ему налога.

Брокер либо управляющий не знает о выборе инвестором варианта инвестиционного налогового вычета и не участвует в отношениях инвестора с налоговой службой.

Инвестору следует обратить внимание на то, что инвестор может 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 инвестор не сможет воспользоваться инвестиционным налоговым вычетом ни по одному из них.

В случае совершения инвестором операций в рамках ИИС, совершение которых изменяет статус ИИС, Банк расторгает с инвестором Соглашение в соответствии с пунктом 5.7.11. Регламента и закрывает открытый ему ИИС. В случае если инвестор ранее подавал заявление о налоговом вычете в рамках ИИС, у инвестора может возникнуть обязательство по компенсации в бюджет Российской Федерации налогового вычета, полученного им ранее.

* В рамках внутренних документов, Банк не открывает и не ведет индивидуальные инвестиционные счета.

Декларация о рисках, связанных с совершением маржинальных и непокрытых сделок

Цель настоящей Декларации* — предоставить вам информацию об основных рисках, с которыми связаны маржинальные сделки (то есть сделки, исполнение которых осуществляется с использованием заемных средств, предоставленных брокером) и непокрытые сделки (то есть сделки, в результате которых возникает непокрытая позиция – для исполнения обязательств по которым на момент заключения сделки имущества инвестора, переданного брокеру, недостаточно с учетом иных ранее заключенных сделок).

Данные сделки подходят не всем инвесторам. Нормативные акты ограничивают риски инвесторов по маржинальным и непокрытым сделкам, в том числе регулируя максимальное

«плечо» — соотношение обязательств инвестора по заключенным в его интересах сделкам и имущества инвестора, предназначенного для совершения сделок в соответствии с брокерским договором. Тем не менее, данные сделки подходят не всем инвесторам, поскольку сопряжены с дополнительными рисками и требуют оценки того, готов ли инвестор их нести.

I. Рыночный риск

При согласии на совершение маржинальных и непокрытых сделок инвестор должен учитывать тот факт, что величина потерь в случае неблагоприятного для портфеля инвестора движения рынка увеличивается при увеличении «плеча».

Помимо общего рыночного риска, который несет инвестор, совершающий операции на рынке ценных бумаг, в случае совершения маржинальных и непокрытых сделок инвестор также будет нести следующие риски:

- риск неблагоприятного изменения цены как в отношении ценных бумаг, в результате приобретения которых возникла или увеличилась непокрытая позиция, так и риск в отношении активов, которые служат обеспечением.

При этом, в случае если непокрытая позиция возникла или увеличилась в результате продажи ценных бумаг, величина убытков ничем не ограничена – инвестор будет обязан вернуть (передать) брокеру ценные бумаги независимо от изменения их стоимости;

- 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, который может быть недостаточен для инвестора. Нормативные акты и условия брокерского договора позволяют брокеру без согласия инвестора «принудительно закрыть позицию», то есть приобрести ценные бумаги за счет денежных средств инвестора или продать ценные бумаги инвестора. Это может быть сделано по существующим, в том числе невыгодным, ценам и привести к возникновению у инвестора убытков.

К причинам, вызывающим принудительное закрытие позиции, можно отнести:

- резкие колебания рыночных цен, которые повлекли уменьшение стоимости портфеля инвестора ниже минимальной маржи;
- требования нормативных актов или внесение брокером в одностороннем порядке изменений в список ценных бумаг, которые могут быть обеспечением по непокрытым позициям;
- изменение значений ставок риска, рассчитываемых клиринговой организацией и (или) используемых брокером в связи с увеличением волатильности соответствующих ценных бумаг.

Во всех этих случаях принудительное закрытие позиции может причинить инвестору значительные убытки, несмотря на то, что после закрытия позиции изменение цен на финансовые инструменты может принять благоприятное для инвестора направление, и инвестор получил бы доход, если бы позиция инвестора не была закрыта. Размер указанных убытков при неблагоприятном стечении обстоятельств может превысить стоимость активов, находящихся на счету инвестора.

При совершении маржинальных и непокрытых сделок инвестор должен учитывать, что возможность распоряжения активами, являющимися обеспечением по таким сделкам, ограничена.

Имущество (часть имущества), принадлежащее инвестору, в результате совершения маржинальной или непокрытой сделки является обеспечением исполнения обязательств инвестора перед брокером и возможность распоряжения им может быть ограничена вплоть до полного запрета совершения с ним каких-либо сделок. Размер обеспечения изменяется в порядке, предусмотренном договором, и в результате инвестор может быть ограничен в возможности распоряжаться своим имуществом в большей степени, чем до совершения маржинальной (непокрытой) сделки.

II. Риск ликвидности

Если величина непокрытой позиции по отдельным ценным бумагам является значимой в сравнении с объемом соответствующих ценных бумаг в свободном обращении и (или) в сравнении с объемом торгов на организованном рынке, риск ликвидности при совершении

маржинальной и непокрытой сделки усиливается. Трудности с приобретением или продажей активов могут привести к увеличению убытков по сравнению с обычными сделками. Аналогично необходимо учитывать возрастающий риск ликвидности, если обеспечением непокрытой позиции инвестора являются ценные бумаги и для закрытия непокрытой позиции может потребоваться реализация существенного количества ценных бумаг.

Поручения инвестора, 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 инвестором цене может оказаться невозможным.

* В рамках внутренних документов, Банк не осуществляет операций, связанных с маржинальными и непокрытыми сделками.

Декларация о рисках, связанных с производными финансовыми инструментами

Цель настоящей Декларации* — предоставить инвестору информацию об основных рисках, связанных с производными финансовыми инструментами.

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

Настоящая декларация относится также и к производным финансовым инструментам, направленным на снижение рисков других операций на фондовом рынке. Инвестор должен внимательно оценить, как его производные финансовые инструменты соотносятся с операциями, риски по которым они призваны ограничить, и убедиться, что объем позиции на срочном рынке соответствует объему хеджируемой позиции на спот-рынке.

I. Рыночный риск

Помимо общего рыночного (ценового) риска, который несет инвестор, совершающий операции на рынке ценных бумаг, он также 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 заключения брокером по поручению инвестора договоров, являющихся производными финансовыми инструментами.

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

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

Имущество (часть имущества), принадлежащее инвестору, в результате заключения договора, являющегося производным финансовым инструментом, будет являться обеспечением исполнения обязательств по указанному договору и распоряжение им, то есть возможность совершения инвестором сделок с ним, будет ограничена. Размер обеспечения изменяется в порядке, предусмотренном договором (спецификацией контракта), и в результате инвестор может быть ограничен в возможности распоряжаться 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 инвестора. Обслуживающий инвестора брокер в этом случае вправе без дополнительного согласия инвестора «принудительно закрыть позицию», то есть заключить договор, являющийся производным финансовым инструментом, или приобрести ценные бумаги за счет денежных средств инвестора, или продать ценные бумаги инвестора. Это может быть сделано по существующим, в том числе невыгодным, ценам и привести к возникновению у инвестора убытков.

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

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.

Если инвестиционная стратегия инвестора предусматривает возможность возникновения необходимости закрытия позиции по соответствующему контракту (или заключения сделки с иным контрактом, которая снижает риск по данному контракту), инвестор должен обращать внимание на ликвидность соответствующих контрактов, так как закрытие позиций по неликвидным контрактам может привести к значительным убыткам. Инвестор должен обратить внимание, что, как правило, контракты с более отдаленными сроками исполнения менее ликвидны по сравнению с контрактами с близкими сроками исполнения.

Если заключенный инвестором договор, являющийся производным финансовым инструментом, неликвиден, и у инвестора возникла необходимость закрыть позицию, он должен обязательно 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.

Поручения инвестора, 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 инвестором цене может оказаться невозможным.

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.

* В рамках внутренних документов, Банк не осуществляет операций, связанных с производными финансовыми инструментами.

Декларация о рисках, связанных с операциями с иностранными финансовыми инструментами

Цель настоящей Декларации* — предоставить инвестору информацию об основных рисках, связанных с иностранными финансовыми инструментами, в том числе ценными бумагами иностранных эмитентов.

Иностранные финансовые инструменты могут быть приобретены за рубежом или на российском, в том числе организованном, фондовом рынке.

Риски, связанные с финансовыми инструментами разных стран, могут существенно отличаться. Настоящая Декларация не дает детального описания таких рисков, в то же время операциям с иностранными финансовыми инструментами, в том числе ценными бумагами иностранных эмитентов, присущи общие риски, связанные с операциями на рынке ценных бумаг со следующими особенностями.

I. 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 законодательство разрешает российскими инвесторами, в том числе не являющимися квалифицированными, приобретение допущенных к публичному размещению и (или) публичному обращению в Российской Федерации иностранных ценных бумаг как за рубежом, так и в России, а также позволяет учет прав на такие ценные бумаги российскими депозитариями. 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 планам инвестора.

II. Правовой риск

При приобретении иностранных финансовых инструментов необходимо отдавать себе отчет в том, что они не всегда являются аналогами российских финансовых инструментов. В связи с чем, предоставляемые по ним права и правила их осуществления могут существенно отличаться от прав по российским финансовым инструментам.

Возможности судебной защиты прав по иностранным финансовым инструментам могут быть существенно ограничены необходимостью обращения в зарубежные судебные и правоохранительные органы по установленным правилам, которые могут существенно отличаться от действующих в России. Учитывая вышесказанное, инвестор в меньшей степени сможет полагаться на защиту своих прав и законных интересов российскими уполномоченными органами.

При оценке правового риска также необходимо учитывать особенности налогообложения соответствующих операций. Операции с иностранными финансовыми инструментами и доходы по таким инструментам могут подлежать налогообложению по иностранному законодательству, а в отдельных случаях — как по российскому, так и по иностранному законодательству. Иностранные налоговые правила могут существенно отличаться от российских. Кроме того, операции с иностранными финансовыми инструментами могут быть связаны с дополнительными обязанностями, например, по предоставлению отчетности в иностранные налоговые органы. Следует также иметь в виду, что ответственность за нарушение налоговых обязанностей по иностранному законодательству, которому могут подчиняться операции инвестора, может быть выше, чем в России. Инвестору следует внимательно ознакомиться с налоговыми правилами, которые будут применяться к проводимым им операциям для того, чтобы оценить, подходят ли данные операции с иностранными финансовыми инструментами к тем целям по доходности портфеля, которые поставил перед собой инвестор.

III. Раскрытие информации

При совершении операций с иностранными финансовыми инструментами необходимо учитывать особенности раскрытия информации о них.

Российское законодательство допускает раскрытие информации в отношении иностранных финансовых инструментов по правилам, действующим за рубежом, и на английском языке. Инвестор должен оценить свою готовность анализировать информацию на английском языке, а также то, понятны ли для инвестора отличия между принятыми в России правилами финансовой отчетности, Международными стандартами финансовой отчетности или правилами финансовой отчетности, по которым публикуется информация эмитентом иностранных финансовых инструментов.

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

* В рамках внутренних документов, Банк не осуществляет операций, связанных с операциями с иностранными финансовыми инструментами.

Декларация о рисках, связанных с заключением договоров, являющихся производными финансовыми инструментами, базисным активом которых являются ценные бумаги иностранных эмитентов или индексы, рассчитанные по таким ценным бумагам

Цель настоящей Декларации* - предоставить инвестору 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.

I. Риски, связанные производными финансовыми инструментами

Данные инструменты подходят не всем инвесторам. Более того, некоторые виды производных финансовых инструментов сопряжены с большим уровнем риска, чем другие. Так, при покупке опционного контракта потери инвестора 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 инвестор подвергается 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. Инвестору следует внимательно оценить, как приобретенные либо планируемые к приобретению производные

финансовые инструменты соотносятся с операциями, риски по которым инвестор намерен ограничить, и убедиться, что объем позиции инвестора на срочном рынке соответствует объему позиции на спот рынке, которую инвестор хеджирует.

➤ **Рыночный (ценовой) риск**

Помимо общего рыночного (ценового) риска, который несет инвестор, совершающий операции на рынке ценных бумаг, он также, в случае заключения фьючерсных, форвардных и своп договоров (контрактов), в том числе в случае продажи опционных контрактов, 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 инвестор может в сравнительно короткий срок потерять средства, являющиеся обеспечением производных финансовых инструментов.

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.

➤ **Риск ликвидности**

Если инвестиционная стратегия инвестора предусматривает возможность возникновения необходимости закрытия позиции по соответствующему контракту (или заключения сделки с иным контрактом, которая снижает риск по данному контракту), инвестор должен 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. Инвестор должен обратить внимание, что, как правило, контракты с более отдаленными сроками исполнения менее ликвидны по сравнению с контрактами с близкими сроками исполнения.

Если заключенный инвестором договор, являющийся производным финансовым инструментом, неликвиден, и у инвестора возникла необходимость закрыть позицию, он обязательно должен рассматривать 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 инвестора, 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 инвестором цене может оказаться невозможным.

➤ **Ограничение распоряжения средствами, являющимися обеспечением**

Имущество (часть имущества), принадлежащее инвестору, в результате заключения договора, являющегося производным финансовым инструментом, будет являться обеспечением исполнения обязательств инвестора по договору и распоряжение им, то есть возможность совершения инвестором сделок с ним, будет ограничено. Размер обеспечения изменяется в порядке, предусмотренном договором (спецификацией контракта), и в результате инвестор может быть ограничен в возможности распоряжаться своим имуществом в 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 инвестора. Брокер в этом случае вправе без дополнительного согласия инвестора «принудительно закрыть позицию», то есть заключить договор, являющийся производным финансовым инструментом, или приобрести ценные бумаги за счет денежных

средств инвестора, или продать ценные бумаги инвестора. Это может быть сделано по существующим, в том числе невыгодным, ценам и привести к возникновению убытков у инвестора.

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

II. 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 инвестора.

➤ Правовые риски

Инвестор должен 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, инвестор в большинстве случаев не сможет 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. Инвестор должен оценить свою готовность анализировать информацию на английском языке, а также то, понимает ли он 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 инвестора. В этом случае перевод может восприниматься исключительно как вспомогательная информация к официально раскрытым документам (информации) на иностранном языке. Инвестор всегда должен учитывать вероятность ошибок переводчика, в том числе связанных с возможным различным переводом одних и тех же иностранных слов и фраз или отсутствием общепринятого русского эквивалента.

* В рамках внутренних документов, Банк не осуществляет операций, связанных с операциями с иностранными финансовыми инструментами.

Перечень указанных выше рисков не является исчерпывающим.

Учитывая вышеизложенное, рекомендуем инвестору внимательно рассмотреть вопрос о том, являются ли риски, возникающие при проведении операций на российском фондовом рынке, приемлемыми для него, с учетом его инвестиционных целей и финансовых возможностей.

Инвестор должен убедиться, что настоящие Декларации о рисках ему понятны, и при необходимости получить разъяснения у брокера Банка или консультанта, специализирующегося на соответствующих вопросах.

Данные декларации не преследуют цель заставить инвестора отказаться от осуществления операций на фондовом рынке. Они призваны помочь оценить инвестиционные риски и ответственно подойти к выбору инвестиционной стратегии.