

Декларация о рисках, связанных с проведением операций на рынках ценных бумаг и производных финансовых инструментов.

Цель настоящей Декларации – дать Инвестору общее представление о рисках, связанных с осуществлением операций на финансовых рынках, и предупредить о возможных потерях при осуществлении операций на финансовых рынках.

Перечень рисков, приведенный в настоящей Декларации, не является исчерпывающим и не раскрывает полной информации обо всех рисках на рынках ценных бумаг и производных финансовых инструментов (далее - ПФИ).

Для целей настоящей Декларации под *риском* при осуществлении операций на рынках ценных бумаг и ПФИ понимается возможность наступления события, влекущего за собой потери для Инвестора.

При совершении операций на рынке ценных бумаг и ПФИ для Инвестора возможны следующие риски:

- риски, связанные с использованием профессиональным участником рынка ценных бумаг (далее - ПУРЦБ) ценных бумаг Инвестора в собственных интересах;
- риски, связанные с инвестированием на финансовом рынке;
- риски, связанные с инвестированием в иностранные ценные бумаги;
- риски, связанные с заключением договоров, являющихся ПФИ, базисным активом которых являются ценные бумаги иностранных эмитентов или индексы, рассчитанные по таким ценным бумагам;
- риски, связанные с совмещением ПУРЦБ различных видов профессиональной деятельности и с иными видами деятельности.

Риски, связанные с использованием ценных бумаг Инвестора в интересах ПУРЦБ.

В случае заключения договора, позволяющего ПУРЦБ использовать ценные бумаги Инвестора в собственных целях (например: договор займа или договор РЕПО), возникают следующие риски:

неисполнение требования о возврате ценных бумаг в сроки, предусмотренные договором;

не включение Инвестора в список лиц, осуществляющих права по ценным бумагам в период использования этих ценных бумаг в интересах ПУРЦБ и вытекающие из этого последствия для Инвестора.

В случае нарушения ПУРЦБ порядка использования ценных бумаг Инвестора, последний может обратиться с жалобой в Центральный Банк Российской Федерации, являющийся государственным регулятором отношений в сфере финансового рынка или в СРО НФА.

Риски, связанные с инвестированием на финансовом рынке.

Инвестор должен осознавать, что инвестирование средств в Инструменты финансового рынка сопряжено с определенными рисками, ответственность за которые не может быть возложена на ПУРЦБ, так как они находятся вне разумного контроля Сторон. Эти риски связаны, в том числе с нестабильностью политической и экономической ситуации в РФ и несовершенством законодательной базы РФ.

Под риском при осуществлении операций на финансовых рынках понимается возможность наступления события, влекущего за собой потери для Инвестора.

Политический риск - риск изменения политической ситуации в России (изменение политической системы, смена органов власти, изменение политического и/или экономического курса). Может привести к отказу или отсрочке исполнения эмитентами своих обязательств по ценным бумагам, к ограничению определенных (например, иностранных) инвестиций, а возможно и к конфискации либо национализации имущества определенных категорий инвесторов.

Экономический риск - риск изменения экономической ситуации в России. Может выразиться в невозможности выполнения участниками экономического процесса своих обязательств.

Правовой (законодательный) риск - риск неблагоприятного изменения законодательства, возникновения правовых коллизий при толковании норм права. Обусловлен постоянными изменениями,

пробелами и противоречиями в действующем законодательстве РФ, регулирующем порядок и условия обращения ценных бумаг и ПФИ, совершения сделок на рынках ценных бумаг и ПФИ. Может привести к финансовым потерям Инвестора вследствие изменения законодательства либо неблагоприятной трактовки норм права.

Налоговый риск - риск, связанный с применением действующего налогового законодательства Российской Федерации, изменением существующего порядка налогообложения операций на финансовых рынках.

Инвестор, являющийся нерезидентом РФ, должен учитывать риск, связанный с расторжением или изменением подписанных Российской Федерацией международных соглашений об избежании двойного налогообложения, что может неблагоприятно повлиять на положение Инвестора, чья деятельность подпадала под регулирование такого соглашения, и который имел на основании указанного соглашения какие-либо налоговые льготы и преимущества Инвестора.

Валютный риск - риск потерь от неблагоприятных изменений курсов валют, а также введения ограничения на конвертацию валют.

Риск репатриации денежных средств - риск, связанный с репатриацией денежных средств Инвестора.

Риск инфраструктуры финансовых рынков - риск, связанный с недостаточно высоким уровнем развития инфраструктуры финансовых рынков.

Риск банковской системы - риск несвоевременного исполнения и/или неисполнения платежей по операциям Инвестора.

Риск использования информации на финансовых рынках - риск использования непроверенной/недостовой информации на финансовых рынках.

Риск инвестиционных ограничений - риск, связанный с ограничениями в обращении ценных бумаг.

Риск миноритарного Клиента - риск, связанный с достаточно слабой защищенностью Инвестора, имеющего незначительный пакет ценных бумаг эмитента.

Риск ликвидности - риск, связанный с возможностью потерь при реализации финансовых активов из-за изменения оценки ее качества.

Операционный риск - риск прямых или косвенных потерь по причине неисправностей информационных, электрических и иных систем, или из-за ошибок, связанных с несовершенством инфраструктуры рынка. В особую группу операционных рисков можно выделить информационные риски, которые в последнее время приобретают особую остроту и включают в себя составляющие технического, технологического и кадрового рисков.

Кредитный риск - риск неисполнения, несвоевременного либо неполного исполнения (включая неплатежеспособность или несостоятельность контрагента/эмитента/иное) другой стороной своих обязательств в соответствии с условиями Сделки.

Процентный риск или риск процентной ставки - риск неблагоприятных изменений процентных ставок. Процентный риск может быть обусловлен несовпадением сроков востребования (погашения) требований и обязательств, а также неодинаковой степенью изменения процентных ставок по требованиям и обязательствам.

Риск упущенной финансовой выгоды - риск неполучения прибыли в результате неосуществления Сделки или остановки хозяйственной деятельности (контрагента по Сделке, эмитента, ТС, иное).

Риск проведения электронных операций - риск потерь, возникающих в связи с использованием конкретной электронной торговой системы. Результатом любого сбоя в работе электронной системы, может стать некорректное выполнение каких-либо Поручений Инвестора или их невыполнение вообще.

Риск осуществления электронного документооборота - риск, связанный с возможностью потерь при обмене сообщениями между ПУРЦБ и Инвестором посредством электронных файлов с использованием систем электронной почты. Использование незащищенных каналов связи, таких как электронная почта, может привести к несанкционированному доступу третьих лиц к получаемой/передаваемой информации, в связи с чем, режим конфиденциальности передаваемой/получаемой информации может быть нарушен.

Риск недостижения инвестиционных целей - риск потерь, возникающих в связи с недостижением Инвестором своих инвестиционных целей. Нет никакой гарантии в том, что сохранение и увеличение капитала, которого Инвестор хочет добиться, будет достигнуто. Инвестор полностью отдает себе отчет о рисках по смыслу настоящего пункта, самостоятельно осуществляет выбор типа Поручений на совершение

сделок с Финансовыми активами и их параметров, наилучшим образом отвечающих его целям и задачам инвестирования, и самостоятельно несет ответственность за свой выбор.

Риск взимания комиссионных и других сборов – риск финансовых потерь со стороны Клиента, связанный с полной или частичной неосведомленностью Клиента об издержках, связанных с осуществлением операций с Финансовыми инструментами.

Риски, связанные с действиями/бездействием третьих лиц - функционирование финансовых рынков предполагает деятельность ряда юридических лиц, являющихся третьими лицами по отношению к ПУРЦБ, однако, исполнение обязательств по Сделкам в некоторых случаях может быть невозможно без осуществления такими третьими лицами определенных юридических и фактических действий (например, действия/бездействия Банка России, регистраторов, депозитариев, иных лиц). В указанных случаях существует риск невозможности своевременного исполнения обязательств по Сделкам.

Риск совершения Сделок, приводящих к непокрытой позиции - в результате совершения Сделок, приводящих к непокрытой позиции происходит увеличение размеров вышеперечисленных рисков за счет того, что величина привлеченных средств превышает собственные средства Инвестора и при неблагоприятном для изменения рыночных цен объем потерь может сравняться или даже превысить размер средств, принимаемых для расчета Уровня маржи, что приводит к потере части или всех средств (активов) Инвестора. Также при совершении Инвестором Сделок, приводящих к непокрытой позиции, у Инвестора возникают следующие дополнительные виды рисков:

- риск неисполнения или частичного исполнения Поручения на совершение Сделок, приводящих к непокрытой позиции по усмотрению ПУРЦБ;
- совершая Сделку, приводящую к непокрытой позиции, Инвестор несет ценовой риск как по активам, приобретенным на собственные средства, так и по активам, являющимся обеспечением обязательств Инвестора;
- Инвестор обязуется поддерживать достаточный уровень обеспечения своих обязательств перед ПУРЦБ, что в определенных условиях может повлечь необходимость заключения сделок покупки/продажи вне зависимости от текущего состояния рыночных цен;
- при неблагоприятном для Инвестора движении цен для поддержания Уровня маржи в случаях, предусмотренных внутренними документами ПУРЦБ, Позиция Инвестора может быть принудительно ликвидирована, что может привести к реализации риска потери дохода, риска потери инвестируемых средств или риска потерь, превышающих инвестируемую сумму.

Риск совершения операций на Срочном рынке - риск, связанный с возможностью потерь при совершении сделок с инструментами Срочного рынка (фьючерсы и опционы). Более подробно данный риск описан ниже.

Риски, связанные с инвестированием в иностранные ценные бумаги.

Иностранные ценные бумаги могут быть приобретены Инвестором 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:

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, Инвестору необходимо учитывать и риски, связанные с эмитентом представляемых данными расписками иностранных ценных бумаг.

В настоящее время законодательство разрешает российским Инвесторам, 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 вести 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.

Правовые риски

При приобретении иностранных ценных бумаг необходимо отдавать себе отчет в том, 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 Инвестор в большинстве случаев не сможете полагаться на защиту своих прав и законных интересов российскими уполномоченными органами.

Раскрытие информации

Российское законодательство допускает раскрытие информации в отношении иностранных ценных бумаг по правилам, действующим за рубежом, и на английском языке. Инвестору необходимо оценить свою готовность анализировать информацию на английском языке, а понимать 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. Инвестору необходимо 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.

Риски, связанные с заключением договоров, являющихся ПФИ, базисным активом которых являются ценные бумаги иностранных эмитентов или индексы, рассчитанные по таким ценным бумагам.

Заключение указанных договоров связано с рисками, характерными для всех ПФИ, а также специфическими рисками, обусловленными иностранным происхождением базисного актива.

Риски, связанные с ПФИ

Данные инструменты подходят не всем Инвесторам. Более того, некоторые виды ПФИ 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 Инвестора 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.

Инвестору необходимо оценить, как его ПФИ соотносятся с операциями, риски по которым он намерен ограничить, и убедиться, что объем позиции Инвестора на срочном рынке соответствует объему позиции на спот рынке, которую Инвестор хеджирует.

Рыночный (ценовой) риск

В случае заключения Инвестором фьючерсных, форвардных и своп договоров (контрактов), а также в случае продажи опционных контрактов, помимо общего рыночного (ценового) риска Инвестор будете нести риск неблагоприятного изменения цены как финансовых инструментов, являющихся базисным активом ПФИ, так и риск в отношении активов, которые служат обеспечением.

В случае неблагоприятного изменения цены Инвестор можете в сравнительно короткий срок потерять средства, являющиеся обеспечением ПФИ.

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), Инвестору необходимо обратить внимание на ликвидность соответствующих контрактов, так как закрытие позиций по неликвидным контрактам может привести к значительным дополнительным убыткам в связи с их низкой ликвидностью. Как правило, контракты с более отдаленными сроками исполнения менее ликвидны по сравнению с контрактами с близкими сроками исполнения.

Если заключенный Инвестором договор, являющийся ПФИ, неликвиден, и у него возникла необходимость закрыть позицию, необходимо рассмотреть помимо закрытия позиции по данному контракту альтернативные варианты исключения риска посредством заключения сделок с иными ПФИ 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 ПФИ, будет являться обеспечением исполнения его обязательств 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. ПУРЦБ в этом случае вправе без дополнительного согласия Инвестора «принудительно закрыть позицию», то есть заключить договор, являющийся ПФИ, или приобрести ценные бумаги за счет денежных средств Инвестора, или продать ценные бумаги, принадлежащие Инвестору. Это может быть сделано по существующим, в том числе невыгодным, ценам и привести к возникновению у Инвестора убытков.

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

Риски, обусловленные иностранным происхождением базисного актива

Применительно к базисному активу ПФИ - ценным бумагам иностранных эмитентов и индексам, рассчитанным по таким ценным бумагам, присущи все риски, связанные с проведением операций с иностранными ценными бумагами, описанные выше.

Риски, связанные с совмещением ПУРЦБ различных видов профессиональной деятельности и профессиональной деятельности с иными видами деятельности.

Под рисками совмещения различных видов профессиональной деятельности на рынке ценных бумаг, в целях настоящего документа, понимается возможность нанесения ущерба Инвестору вследствие:

- неправомерного использования сотрудниками ПУРЦБ, осуществляющими профессиональную деятельность на рынке ценных бумаг, конфиденциальной информации при проведении операций (сделок) на рынке ценных бумаг;
- возникновения конфликта интересов, а именно, нарушения принципа приоритетности интересов Инвестора, перед интересами ПУРЦБ, которые могут привести в результате действий (бездействия) ПУРЦБ и его сотрудников к убыткам и (или) неблагоприятным последствиям для Инвестора;

- неправомерного и (или) ненадлежащего использования инсайдерской информации, полученной в связи с осуществлением профессиональной деятельности;
- противоправного распоряжения сотрудниками ПУРЦБ ценными бумагами и денежными средствами Инвестора
- осуществления сотрудниками ПУРЦБ противоправных действий, связанных с хранением и (или) учетом прав на ценные бумаги Инвестора;
- необеспечения (ненадлежащего обеспечения) прав по ценным бумагам Инвестора;
- несвоевременного (ненадлежащего исполнения) сделок при совмещении брокерской и депозитарной деятельности;
- недостаточно полного раскрытия информации в связи с осуществлением профессиональной деятельности.

При совмещении профессиональной деятельности с деятельностью кредитной организации, возникает риск нанесения ущерба Инвестору при отзыве лицензии кредитной организации, который влечет за собой аннулирование лицензии профессионального участника.

При совмещении нескольких видов профессиональной деятельности или профессиональной деятельности с иными видами деятельности, существует риск возникновения недостаточности капитала для исполнения всех обязательств по возврату финансовых активов.

Приложение № 1а
к Соглашению о брокерском обслуживании
№ _____ от "___" ____ 20__ года

Декларация о рисках и правах, связанных с учетом и хранением денежных средств Клиента переданных брокеру

Целью изложения в настоящей Декларации потенциальных рисков, которые могут иметь место в связи с оказанием услуг Клиенту, является информирование Клиента о возможности наступления таких рисков, что однако не освобождает Банк от предусмотренной в Регламенте ответственности перед Клиентом, если действия/бездействие Банка привело к неисполнению или несвоевременному исполнению Банком Поручений Клиента или иных обязательств Банка в соответствии с Регламентом.

Клиент вправе получить по запросу информацию, связанную с оказанием финансовой услуги, включая информацию о вознаграждении Банка (порядке определения вознаграждения), порядке его уплаты, иных видах и суммах платежей (порядке определения сумм платежей), которые Клиент должен будет уплатить за предоставление ему финансовой услуги.

Денежные средства, передаваемые Клиентом Банку для исполнения и/или обеспечения исполнения обязательств, допущенных к клирингу, будут учитываться Банком на денежном счете (счетах), открытом (открытых) Банком в кредитных организациях вместе с денежными средствами других Клиентов Банка. Учет денежных средств Клиента на денежном счете вместе с денежными средствами других Клиентов Банка может нести в себе риск задержки возврата Клиенту денежных средств или несвоевременного исполнения Поручения Клиента или неисполнением возникших вследствие исполнения Поручения Клиента обязательств, вызванный ошибочным списанием денежных средств Клиента по поручению другого Клиента Банка в результате допущения операционной ошибки работников Банка или сбоя в работе соответствующего программного обеспечения.

Банк, в том числе с целью снижения возможных рисков, ведет отдельный внутренний учет денежных средств и операций с денежными средствами Клиента отдельно от денежных средств и операций с денежными средствами других Клиентов и Банка.

В случаях, предусмотренных применимым законодательством, Банк по требованию Клиента открывает отдельный денежный счет для исполнения и/или обеспечения исполнения обязательств, допущенных к клирингу и возникших вследствие исполнения Поручения Клиента.

Информация об открытых Банком денежного счета предоставляется Клиенту в соответствии с положениями Регламента или по его запросу в объеме, предусмотренном применимым законодательством.

Оказываемые брокером финансовые услуги не являются услугами по открытию банковских счетов и приему вкладов;

Денежные средства, передаваемые по Соглашению о брокерском обслуживании, не подлежат страхованию в соответствии с ФЗ от 23.12.2003 г. № 177-ФЗ «О страховании вкладов физических лиц в банках РФ».

Учитывая вышеизложенное, Банк рекомендует Клиенту внимательно рассмотреть вопрос о том, являются ли риски, возникающие при проведении соответствующих операций, приемлемыми для Клиента с учетом инвестиционных целей и финансовых возможностей последнего. Данная Декларация не имеет своей целью заставить Клиента отказаться от осуществления таких операций, а призвана помочь Клиенту оценить их риски и ответственно подойти к решению вопроса о выборе инвестиционной стратегии.