

к Договору доверительного управления ценными бумагами
и средствами инвестирования в ценные бумаги
от «___» _____ 20__ г. №_____

**Д Е К Л А Р А Ц И Я (УВЕДОМЛЕНИЕ)
О Р И С К А Х,
связанных с осуществлением деятельности
по управлению ценными бумагами**

ДЕКЛАРАЦИЯ (УВЕДОМЛЕНИЕ) О РИСКАХ

В связи с намерением Клиента передать Активы в доверительное управление Управляющему, настоящим Управляющий уведомляет Клиента о рисках, связанных с осуществлением операций на рынке ценных бумаг. Настоящая Декларация не раскрывает информацию обо всех рисках на рынке ценных бумаг вследствие разнообразия возникающих на нем ситуаций.

Клиент подтверждает факт предоставления со стороны Управляющего информации о рисках, связанных с осуществлением операций на рынке ценных бумаг и финансовых инструментов и факт принятия таких рисков в полном объеме, включая, но не ограничиваясь перечисленными ниже видами рисков.

1.ДЕКЛАРАЦИЯ (УВЕДОМЛЕНИЕ) ОБ ОБЩИХ РИСКАХ ОПЕРАЦИЙ НА РЫНКЕ ЦЕННЫХ БУМАГ.

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

1.1.Системный риск. Затрагивает сразу несколько финансовых институтов одновременно и проявляется в снижении их способности выполнять свои функции. Изменение системных параметров (не связанных с каким-то конкретным инструментом финансового рынка), выражающихся в особенностях социально-политических и экономических условий развития Российской Федерации, обуславливает следующие системные риски: риск изменения политической ситуации, риск неблагоприятных (с точки зрения ухудшения существенных условий бизнеса) изменений в законодательстве, макро- и микроэкономический риски (резкая девальвация национальной валюты, кризис рынка государственных долговых обязательств, банковский кризис, валютный кризис), риски возникновения обстоятельств непреодолимой силы, главным образом стихийного и геополитического характера (военные действия и конфликты). 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. Системные риски не могут быть объектом разумного воздействия и управления со стороны Управляющего, не подлежат диверсификации и не понижаемы.

1.2.Рыночный риск проявляется в неблагоприятном изменении цен (стоимости) принадлежащих Клиенту финансовых инструментов, в том числе из-за неблагоприятного изменения политической ситуации, резкой девальвации национальной валюты, кризиса рынка государственных долговых обязательств, банковского и валютного кризиса, обстоятельств непреодолимой силы, главным образом стихийного и военного характера, и как следствие, приводит к снижению доходности или даже убыткам. В зависимости от выбранной стратегии рыночный (ценовой) риск будет состоять в увеличении (уменьшении) цены финансовых инструментов. Клиент должен отдавать себе отчет в том, что стоимость принадлежащих ему финансовых инструментов может как расти, так и снижаться, и ее рост в прошлом не означает ее роста в будущем.

Следует специально обратить внимание на следующие рыночные риски:

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

1.2.2.Процентный риск проявляется в неблагоприятном изменении процентной ставки, влияющей 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.

1.2.3.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, Клиенту следует внимательно отнестись к выбору и диверсификации финансовых инструментов. Кроме того, следует внимательно ознакомиться с условиями взаимодействия с Управляющим для того, чтобы оценить расходы, с которыми будут связаны владение и операции с финансовыми инструментами и убедиться в том, что они приемлемы для Клиента и не лишают Клиента ожидаемого им дохода.

1.3. **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.

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

К числу кредитных рисков относятся следующие риски:

1.4.1. Риск дефолта по облигациям и иным долговым ценным бумагам заключается в возможности неплатежеспособности эмитента долговых ценных бумаг, что приведет к невозможности или снижению вероятности погасить ее в срок и в полном объеме. Разновидностью кредитного риска является возможность неисполнения эмитентом обязательств при наступлении определенных условий, определенных параметрами выпуска.

1.4.2. Риск контрагента - третьего лица проявляется в риске неисполнения обязательств перед Клиентом или Управляющим со стороны контрагентов. Управляющий принимает 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. Клиент должен отдавать себе отчет в том, что хотя Управляющий действует в интересах Клиента от своего имени, риски, которые Управляющий принимает в результате таких действий, в том числе риск неисполнения или ненадлежащего исполнения обязательств третьих лиц перед Управляющим несет Клиент. Клиенту следует иметь в виду, что во всех случаях денежные средства Клиента хранятся на банковском счете, и Клиент несет риск банкротства банка, в котором они хранятся. Клиенту следует оценить, где именно будут храниться переданные Клиентом Управляющему активы, готов ли Клиент осуществлять операции вне централизованной клиринговой инфраструктуры.

1.4.3. Риск неисполнения обязательств перед Клиентом Управляющим. Общей обязанностью Управляющего является обязанность действовать добросовестно и в интересах Клиента. В остальном — отношения между Клиентом и Управляющим носят доверительный характер — это означает, что риск выбора Управляющего, в том числе оценки его профессионализма, лежит на Клиенте. Договор может определять круг финансовых инструментов, с которыми будут совершаться операции, и сами операции, предусматривать необходимость получения дополнительного согласия со стороны Клиента в определенных случаях, ограничивая, таким образом, полномочия Управляющего. Клиент должен отдавать себе отчет в том, что если Договор не содержит таких или иных ограничений, Управляющий обладает широкими правами в отношении переданного ему имущества — аналогичными правам Клиента как собственника. Клиенту следует внимательно ознакомиться с Договором для того, чтобы оценить, какие полномочия по использованию имущества Клиента будет иметь Управляющий, каковы правила его хранения, а также возврата. Управляющий является членом НАУФОР, к которой Клиент 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 Клиент также может обращаться в случае нарушения его прав и интересов. Помимо этого, Клиент вправе обращаться за защитой в судебные и правоохранительные органы.

1.5. **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 Клиента 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 Клиента последствиям.

1.6. **Операционный риск** заключается в возможности причинения убытков Клиенту в результате нарушения внутренних процедур Управляющего, ошибок и недобросовестных действий его сотрудников, сбоев в работе технических средств Управляющего, его партнеров, инфраструктурных организаций, в том числе организаторов торгов, клиринговых организаций, а также других организаций. Операционный риск может исключить или затруднить совершение операций и в результате привести к убыткам. Клиенту следует ознакомиться внимательно с Договором для того, чтобы оценить, какие из рисков, в том числе риски каких технических сбоев, несет Управляющий, а какие из рисков несет Клиент.

1.7. **Риск инвестирования в структурные продукты (ноты).** Структурные продукты представляют собой сложный комплексный финансовый инструмент (финансовую стратегию), где выплата зависит от изменений определенных характеристик одного или нескольких базовых активов (ценных бумаг, фондовых индексов, процентных ставок и других активов). Таким образом, структурные продукты рассматриваются как комплексное инвестиционное решение, посредством

которого можно достичь определенного уровня доходности при заранее определенных условиях. Основной риск, связанный с инвестированием в структурированные продукты, это риск потери инвестированной суммы. Условия структурного продукта могут предусматривать полную или частичную потерю первоначальной суммы инвестирования или потерю накопленного дохода при наступлении условий, определенных условиями выпуска структурного продукта. Инвестирование в структурные продукты предполагает их удержание в портфеле Клиента в течение определенного (фиксированного) периода. Выплата дохода от инвестирования в структурные продукты может осуществляться в конце срока продукта либо предполагать определенные промежуточные выплаты. Досрочная продажа, если это возможно исходя из рыночных условий, может привести к существенным убыткам, в зависимости от условий структурного продукта. В структурных продуктах при наличии встроенной защиты капитала, предоставленной эмитентом продукта, такая защита обеспечивается только в конце срока действия продукта. В связи с этим, если на дату досрочной продажи стоимость продукта, исходя из текущих рыночных условий, окажется ниже начальной цены, инвестор может понести существенные убытки. Кроме того, в некоторых случаях досрочная продажа может предполагать штраф в пользу эмитента.

Кроме того, риски инвестирования в структурный продукт определяются рисками составляющих его базовых активов. Так, например, портфель, в который покупается опцион, всегда демонстрирует немедленную переоценку в отрицательную сторону из-за падения цены опциона сразу после покупки. Связано это с тем, что уплаченная по опциону премия вычитается из расчета стоимости портфеля, и дальнейшая оценка опциона осуществляется в зависимости от ряда факторов, основной из которых – динамика базового актива относительно страйка (т.е. начального значения базового актива): чем больше вырос базовый актив относительно страйка, тем выше будет оценка опциона; соответственно, если базовый актив вырос незначительно либо снизился, оценка опциона в портфеле будет близка к нулю. Изъятие Клиентом части активов в течение срока действия Договора может привести к вынужденной продаже (закрытию) инструмента и снижению доходности структурного продукта. Понятие «защита» капитала – условное и является относительной характеристикой продукта. Так называемая защитная часть структурного продукта представляет собой ценную бумагу (набор ценных бумаг) с фиксированной доходностью, которой присущи все риски, свойственные ценным бумагам. Риск базового актива, являющегося защитной частью структурного продукта – один из основных рисков структурного продукта. Кроме того, существует кредитный риск эмитента структурного продукта, в результате реализации которого Клиент может не получить ожидаемой суммы.

1.8. Риски, связанные со сделками РЕПО. Несмотря на то, что при продаже цена бумаг по первой части РЕПО устанавливается с дисконтом от рыночной цены, потенциальные потери возможны в случае падения цены ниже уровня дисконта. В течение срока РЕПО в результате наращивания процентов по ставке РЕПО на денежные средства, полученные при продаже ценных бумаг по первой части РЕПО, и изменения рыночной стоимости ценных бумаг, которые покупатель ценных бумаг по первой части РЕПО обязан передать продавцу ценных бумаг по первой части РЕПО в дату взаиморасчетов по второй части РЕПО, размер дисконта, установленный в дату заключения сделки, может меняться. Для сохранения рисков по сделке РЕПО в согласованных рамках стороны договора РЕПО могут прийти к соглашению о поддержании первоначального уровня дисконта посредством внесения соответствующей суммы денежных средств или количества ценных бумаг – маржевого взноса (margin call). Если рыночная стоимость ценных бумаг, переданных покупателю в ходе первой части РЕПО падает, Управляющий обязан передать покупателю ценных бумаг по первой части РЕПО дополнительное количество ценных бумаг или денежных средств. Неисполнение обязательства по передаче покупателю ценных бумаг по первой части РЕПО маржевого взноса приводит к признанию второй части сделки РЕПО срочной к исполнению независимо от срока РЕПО, и ценные бумаги подлежат зачету либо могут быть проданы покупателем по первой части РЕПО незамедлительно по ликвидационной цене, что может повлечь убытки. Изъятие Клиентом части активов в течение срока действия Договора также может привести к невозможности исполнения Управляющим обязанности по передаче покупателю ценных бумаг по первой части РЕПО маржевого взноса и, как следствие, вынужденным взаиморасчетам по второй части сделки РЕПО, исходя из ликвидационной стоимости ценных бумаг.

1.9. Риски, связанные со Способом управления Активами, которые использует Управляющий в рамках Договора. Управляющий в зависимости от выбранной Клиентом Инвестиционной стратегии и ограничений, являющихся частью Инвестиционной декларации Договора, осуществляет инвестирование в ценные бумаги и иные финансовые инструменты одним из следующих способов:

1.9.1. Активное — способ управления, используя который Управляющий вправе распоряжаться имуществом Клиента по собственному усмотрению на основании собственной оценки риска и доходности соответствующих активов. При активном управлении Управляющий самостоятельно

выбирает активы, в которые инвестируются средства Клиента, их долю в портфеле и срок инвестирования;

1.9.2. Пассивное — способ управления, используя который Управляющий формирует и поддерживает портфель Клиента со строго заданным составом и структурой активов (полная репликация), либо со строго заданным индексом доходности (синтетическая репликация). Управляющий не вправе по собственному усмотрению принимать инвестиционное решение, изменяющее состав и структуру активов портфеля;

1.9.3. Смешанное — способ управления, сочетающий в себе черты активного и пассивного, например, способ управления, позволяющий Управляющему по собственному усмотрению на основании собственной оценки риска и доходности соответствующих активов допускать существенное отклонение структуры активов от заданного показателя (индекса доходности, корзины финансовых инструментов и др.).

В зависимости от способа управления ценными бумагами и иными финансовыми инструментами, составляющими активы по Договору, Клиент подвержен следующим рискам:

1.9.4. В случае активного управления Договор, который заключает Клиент, предполагает широкие полномочия Управляющего. Клиент должен отдавать себе отчет в том, что чем большие полномочия по распоряжению имуществом Клиента имеет Управляющий, тем большие риски, связанные с выбором Управляющим финансовых инструментов и операций, несет Клиент. В этом случае Клиент не сможет требовать какого-либо возмещения убытков со стороны Управляющего, если только они не были вызваны его недобросовестностью или действиями очевидно не соответствующими интересам Клиента. Клиенту следует оценить, соответствует ли предлагаемый способ управления его интересам и свою готовность нести соответствующие риски.

1.9.5. В случае пассивного управления Договор, который заключает Клиент, ограничивает полномочия Управляющего. В связи с этим Управляющий не должен принимать меры по уменьшению убытков в случае неблагоприятного изменения стоимости портфеля Клиента. В связи с этим Клиент не сможет требовать какого-либо возмещения убытков со стороны Управляющего за такое бездействие. Клиенту следует оценить, соответствует ли предлагаемый способ управления его интересам и свою готовность нести соответствующие риски. Возмещение убытков возможно только, если они вызваны недобросовестными действиями Управляющего.

1.9.6. В случае смешанного управления Договор, который заключает Клиент, предполагает широкие полномочия Управляющего в отношении определенной части портфеля и ограничивает их в отношении другой части. Клиент должен отдавать себе отчет в том, что чем большие полномочия по распоряжению имуществом Клиента имеет Управляющий, тем большие риски, связанные с выбором Управляющим финансовых инструментов и операций, несет Клиент. В этом случае Клиент не сможет требовать какого-либо возмещения убытков со стороны Управляющего, если только они не были вызваны его недобросовестностью или действиями очевидно не соответствующими интересам Клиента. В той части, в которой Договор ограничивает полномочия Управляющего, он не должен принимать меры по уменьшению убытков Клиента в случае неблагоприятного изменения стоимости портфеля. В связи с этим Клиент не сможет требовать какого-либо возмещения убытков со стороны Управляющего за такое бездействие. Клиенту следует оценить, соответствует ли предлагаемый способ управления его интересам и свою готовность нести соответствующие риски.

Информация о способе управления ценными бумагами, которые использует Управляющий в рамках Договора, содержится в описании стратегии управления.

2. ДЕКЛАРАЦИЯ (УВЕДОМЛЕНИЕ) О РИСКАХ МАРЖИНАЛЬНЫХ И НЕПОКРЫТЫХ СДЕЛОК.

2.1. Цель настоящей Декларации — предоставить Клиенту 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 Клиента, переданного брокеру, недостаточно с учетом иных ранее заключенных сделок).

2.2. Данные сделки подходят не всем Клиентам. Нормативные акты ограничивают риски Клиентов по маржинальным и непокрытым сделкам, в том числе регулируя максимальное «плечо» — соотношение обязательств Клиента по заключенным в его интересах сделкам и имущества клиента, предназначенного для совершения сделок в соответствии с брокерским договором. Тем не менее, данные сделки подходят не всем Клиентам, поскольку сопряжены с дополнительными рисками и требуют оценки того, готов ли Клиент их нести.

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

2.4. Помимо общего рыночного риска, который несет Клиент, совершающий операции на рынке ценных бумаг, Клиент в случае совершения маржинальных и непокрытых сделок будет нести 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 – Управляющий будет обязан вернуть (передать) брокеру ценные бумаги независимо от изменения их стоимости.

2.5. При совершении маржинальных и непокрытых сделок Клиент должен учитывать, что возможность распоряжения активами, являющимися обеспечением по таким сделкам, ограничена. Имущество (часть имущества), принадлежащее Клиенту, в результате совершения маржинальной или непокрытой сделки является обеспечением исполнения обязательств Управляющего 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 брокерским договором, и в результате Клиент может быть ограничен в возможности распоряжаться своим имуществом в большей степени, чем до совершения маржинальной (непокрытой) сделки.

2.6. Также необходимо учесть возможность принудительного закрытия позиции. Неблагоприятное изменение цены может привести к необходимости внести дополнительные средства для того, чтобы привести обеспечение в соответствие с требованиями нормативных актов и брокерского договора, что должно быть сделано в короткий срок, который может быть недостаточен для Клиента. Нормативные акты и условия брокерского договора позволяют брокеру без согласия Управляющего «принудительно закрыть позицию», то есть приобрести ценные бумаги за счет денежных средств Клиента или продать ценные бумаги, принадлежащие Клиенту. Это может быть сделано по существующим, в том числе невыгодным, ценам и привести к возникновению у Клиента убытков.

2.7. Принудительное закрытие позиции может быть вызвано резкими колебаниями рыночных цен, которые повлекли уменьшение стоимости портфеля Клиента ниже минимальной маржи.

2.8. Принудительное закрытие позиции может быть вызвано требованиями нормативных актов или внесением брокером в одностороннем порядке изменений в список ценных бумаг, которые могут быть обеспечением по непокрытым позициям.

2.9. Принудительное закрытие может быть вызвано изменением значений ставок риска, рассчитываемых клиринговой организацией и (или) используемых брокером в связи с увеличением волатильности соответствующих ценных бумаг.

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

2.11. 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 являются ценные бумаги и для закрытия непокрытой позиции может потребоваться реализация существенного количества ценных бумаг.

3.ДЕКЛАРАЦИЯ (УВЕДОМЛЕНИЕ) О РИСКАХ, СВЯЗАННЫХ С ПРОИЗВОДНЫМИ ФИНАНСОВЫМИ ИНСТРУМЕНТАМИ

3.1. Производные финансовые инструменты (фьючерсы, форварды, опционы, свопы и др.) подходят не всем Клиентам. Более того, некоторые виды производных финансовых инструментов сопряжены с большим уровнем риска, чем другие. Так, продажа опционных контрактов и заключение фьючерсных контрактов, форвардных контрактов и своп-контрактов при относительно небольших неблагоприятных колебаниях цен на рынке может подвергнуть Клиента риску значительных убытков. С учетом этого, совершение сделок по продаже опционных контрактов и заключение фьючерсных и форвардных контрактов может быть рекомендовано только опытным инвесторам, обладающим значительными финансовыми возможностями и практическими знаниями в области применения инвестиционных стратегий.

3.2. Настоящая Декларация относится также и к производным финансовым инструментам, направленным на снижение рисков других операций на фондовом рынке. Клиенту следует внимательно оценить, как 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.

3.3. Рыночный риск. Помимо общего рыночного (ценового) риска, который несет Клиент, совершающий операции на рынке ценных бумаг, в случае заключения Управляющим договоров, являющихся производными финансовыми инструментами, Клиент будет нести риск неблагоприятного изменения цены как финансовых инструментов, являющихся базисным активом производных финансовых инструментов, так и риск в отношении активов, которые служат обеспечением. В случае неблагоприятного изменения цены Клиент может в сравнительно короткий срок потерять средства, являющиеся обеспечением производных финансовых инструментов.

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

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

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

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

3.5. Риск ликвидности. Трудности с закрытием позиций и потери в цене могут привести к увеличению убытков от производных финансовых инструментов по сравнению с обычными сделками. Операции с производными финансовыми инструментами, базисным активом которых являются ценные бумаги иностранных эмитентов или индексы, рассчитанные по таким ценным бумагам, влекут также риски, связанные с иностранным происхождением базисного актива.

4.ДЕКЛАРАЦИЯ О РИСКАХ, СВЯЗАННЫХ 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.

4.1. 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.

4.2. 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.

4.3. 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 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 Клиента.

4.4. Правовые риски. При приобретении иностранных ценных бумаг Клиенту 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 Клиент в большинстве случаев не сможет полагаться на защиту своих прав и законных интересов российскими уполномоченными органами.

4.5. Раскрытие информации. Российское законодательство допускает раскрытие информации в отношении иностранных ценных бумаг по правилам, действующим за рубежом, и на английском языке. Клиент должен оценить свою готовность анализировать информацию на английском языке, а также 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 для удобства Клиента 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. Клиент 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.

5.ДЕКЛАРАЦИЯ (УВЕДОМЛЕНИЕ) 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

5.1. Целью настоящей Декларации является предоставление Клиенту общей информации 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.

5.2. Риски, связанные производными финансовыми инструментами. Данные инструменты подходят не всем Клиентам. Более того, некоторые виды производных финансовых инструментов сопряжены с большим уровнем риска, чем другие. Так, при покупке опционного контракта потери Клиента не превысят величину уплаченных премии, вознаграждения и расходов, связанных с их совершением. Продажа опционных контрактов с точки зрения риска Клиента и заключение фьючерсных контрактов, форвардных контрактов и своп контрактов сопоставимы - при относительно небольших неблагоприятных колебаниях цен на рынке Клиент 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.

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

5.4. Рыночный (ценовой) риск. Помимо общего рыночного (ценового) риска, который несет клиент, совершающий операции на рынке ценных бумаг, Клиент, в случае заключения фьючерсных, форвардных и своп договоров (контрактов), а также 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 Клиент может в сравнительно короткий срок потерять средства, являющиеся обеспечением производных финансовых инструментов.

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

Если заключенный договор, являющийся производным финансовым инструментом, неликвиден, и у Клиента возникла необходимость закрыть позицию, Клиент должен 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.

5.6. При этом трудности с закрытием позиций и потери в цене могут привести к увеличению убытков по сравнению с обычными сделками. Поручения Клиента, направленные на ограничение убытков, не всегда могут ограничить потери до предполагаемого уровня, так как в рамках складывающейся на рынке ситуации исполнение такого поручения по указанной Клиентом цене может оказаться невозможным.

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

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

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

5.10. Риски, обусловленные иностранным происхождением базисного актива

5.10.1. 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.

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

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

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

5.10.4. Раскрытие информации. Раскрытие информации в отношении иностранных ценных бумаг, являющихся базисным активом производных финансовых инструментов, осуществляется по правилам, действующим за рубежом, и на английском языке. Клиент должен оценить свою готовность анализировать информацию на английском языке, а также 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 для удобства Клиента 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. Клиент 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.

6. ПОДТВЕРЖДЕНИЯ КЛИЕНТА

6.1. Клиент настоящим признает, что инвестирование в ценные бумаги и осуществление деятельности по управлению ценными бумагами на рынке ценных бумаг связано с высокой степенью рисков, под которыми понимается возможность наступления событий, влекущих за собой потери для Клиента. Существование рисков определяется многими параметрами, прогнозирование и контроль за изменением которых не всегда возможны. Чем больше рискованных объектов вложения, чем больше ожидаемый доход, тем большие риски свойственны деятельности Управляющего по управлению активами.

6.2. Клиент понимает и соглашается с тем, что заявления Управляющего, его сотрудников, уполномоченных представителей и иных лиц об увеличении в будущем размера активов не являются обязательствами Управляющего и могут расцениваться не иначе как предположения.

6.3. Клиент понимает, что результаты деятельности Управляющего в прошлом не определяют доходы Клиента в будущем. Любой финансовый успех других лиц не гарантирует получение таких же результатов для Клиента.

6.4. Клиент понимает и соглашается с тем, что одобрение Клиентом Отчета (подписание Отчета или одобрение Отчета иным способом, предусмотренным Договором), в том числе без проверки Отчета, может рассматриваться в случае спора как одобрение действий Управляющего и согласие с результатами управления активами, которые нашли отражение в Отчете.

6.5. Клиент принимает на себя риски, связанные с действиями регулирующих российский и международный рынок ценных бумаг государственных органов и торговых площадок. Реализация ценных бумаг, котироваемых на торговых площадках, производится в сроки, предусмотренные условиями совершения сделок на торговых площадках. Реализация иных ценных бумаг осуществляется в зависимости от рыночной конъюнктуры.

6.6. Клиент понимает и соглашается с тем, что Управляющий не в состоянии предусмотреть и предупредить Клиента обо всех возможных рисках. Клиент снимает с Управляющего всякую ответственность при возникновении этих рисков, за исключением случаев, предусмотренных в настоящем Договоре и действующем законодательстве РФ.

6.7. Настоящим Клиент подтверждает, что настоящая Декларация ему ясна и понятна, на все возникшие у Клиента вопросы о рисках, описанных в настоящей Декларации, он получил

разъяснения у Управляющего или консультанта, специализирующегося на соответствующих вопросах.

Учитывая вышеизложенное, Клиенту рекомендуется внимательно рассмотреть вопрос о том, являются ли риски, возникающие при проведении операций на финансовом рынке, приемлемыми с учетом инвестиционных целей и финансовых возможностей Клиента.

Настоящая Декларация не имеет своей целью заставить Клиента отказаться от осуществления операций на рынке ценных бумаг, а призвана помочь оценить их риски и ответственно подойти к решению вопроса о выборе Стратегии управления и условий Договора с Управляющим.

«Настоящим заявляю, что прочитал(а) и понял(а) Декларацию о рисках. Подтверждаю свое согласие принять на себя риски связанных с осуществлением деятельности по управлению ценными бумагами.»

_____ / _____ /

« ____ » _____ 200__ г.