

ДЕКЛАРАЦИЯ О РИСКАХ

в рамках деятельности по доверительному управлению

Цель данной Декларации о рисках – предоставить Клиенту информацию о рисках, которые связаны с работой на российском фондовом рынке, а также предупредить о возможных убытках.

Декларация о рисках не раскрывает информацию обо всех рисках вследствие разнообразия ситуаций, возникающих на рынке ценных бумаг.

Для целей Декларации о рисках под риском при осуществлении операций на рынке ценных бумаг понимается возможность наступления события, влекущего за собой потери для Клиента.

После ознакомления с настоящей Декларацией о рисках, связанных с приобретением ценных бумаг Клиент принимает на себя все возможные риски, связанные с осуществлением операций на фондовом рынке, а Управляющий подтверждает доведение до сведения Клиента информации о рисках, связанных с осуществлением операций на фондовом рынке.

Декларация о рисках включает в себя информацию о рисках, связанных с финансовыми инструментами, с доверительным управлением и с приобретением иностранных ценных бумаг как за рубежом, так и на российском, в том числе организованном, фондовом рынке.

1. РИСКИ.

1.1. Совершение сделок на рынке ценных бумаг связано с рисками, существование которых определяется многими параметрами, прогнозирование и контроль за изменением которых не всегда возможны. Чем более рискованна Инвестиционная декларация (чем больше рискованных объектов вложения), чем больше ожидаемый доход, тем большие риски свойственны деятельности Управляющего по управлению Активами.

Существует много видов инвестиционных рисков, которые Клиенту необходимо учитывать при передаче имущества в доверительное управление, основные из них следующие:

1.2. ВИДЫ РИСКОВ.

1.2.1. Системный риск.

Системный риск связан с социально-политическими и экономическими условиями развития Российской Федерации. Данный риск не связан с особенностями того или иного инструмента инвестирования. Системный риск не может быть объектом разумного воздействия и управления со стороны Управляющего, не подлежит диверсификации и не понижается. На данный риск оказывает влияние изменение политической ситуации, возможность наступления неблагоприятных (с точки зрения существенных условий бизнеса) изменений в российском законодательстве, резкая девальвация национальной валюты, кризис рынка государственных долговых обязательств, банковский кризис, валютный кризис, представляющие собой прямое или опосредованное следствие рисков политического и законодательного характера. К системным рискам Управляющий также относит возможное наступление обстоятельств непреодолимой силы, главным образом стихийного и геополитического характера (внешние военные действия).

1.2.2. Рыночный (финансовый) риск.

Данный риск имеет более высокий вероятностный характер проявления и требует более тщательного изучения. Рыночный риск представляет собой риск возникновения прямых убытков или упущенной выгоды при совершении сделок на рынке ценных бумаг из-за неблагоприятного влияния на него ряда факторов. 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 (финансовый) 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. К числу рыночных рисков можно отнести следующие:

- 1) Валютный риск. Риск убытков, которые могут возникнуть вследствие неблагоприятного изменения курсов иностранных валют.

Со стороны государства курс российской валюты контролируется Банком России путем введения ограничений пределов изменений курса российской валюты, путем проведения

валютных интервенций на валютном рынке, а также путем использования иных доступных Банку России механизмов.

Законодательство РФ устанавливает режим осуществления валютных операций, контроль, за соблюдением которого осуществляет Банк России и уполномоченные им кредитные учреждения. При этом Банк России имеет право самостоятельно менять порядок осуществления валютных операций и выдавать соответствующие разрешения на осуществление таких операций, когда это необходимо.

У Управляющего в процессе управления Активами Клиента может возникнуть необходимость осуществлять прямые и обратные конверсии валют. Инвестиции, осуществляемые и/или оцениваемые в иностранной валюте, равно как и валютно-обменные (конверсионные) операции, могут быть подвержены риску значительных переоценок и изменений, связанных с высоким уровнем инфляции в той или иной валюте и возможными неблагоприятными изменениями валютно-обменных курсов.

В связи с указанным, у Клиента могут возникнуть убытки, размер которых не ограничен и не может быть до конца оценен на момент заключения Управляющим соответствующей сделки ввиду отсутствия сведений о движении валютно-обменных курсов.

- 2) Процентный риск. Заключается в потерях, которые Клиент может понести в результате неблагоприятного изменения рублевой процентной ставки, влияющей на курсовую стоимость облигаций с фиксированным доходом.
- 3) Риск ликвидности. Связан с возможностью потерь при реализации ценных бумаг в связи с изменением оценки их инвестиционных качеств участниками рынка и снижения возможности реализации их по необходимой цене. Риск ликвидности может проявиться, в частности, при необходимости быстрого вывода Активов из управления.
- 4) Ценовой риск. Характеризуется неожиданным изменением цен на акции предприятий и государственных ценных бумаг, которое может привести к падению стоимости Активов.
- 5) Риск банкротства эмитента. Возможность наступления неплатежеспособности эмитента ценной бумаги, что приведет к резкому падению цены (вплоть до полной потере ликвидности) такой ценной бумаги (в случае с акциями) или невозможности погасить ее (в случае с долговыми ценными бумагами). Применительно к акциям этот риск в наибольшей степени определяется финансовым положением и платежеспособностью предприятия-эмитента.
- 6) Риск неправомерных действий в отношении Активов и охраняемых законом прав Клиента со стороны третьих лиц, включая эмитента, регистратора, депозитария.
- 7) Технический риск. Является следствием общей незрелости российского рынка ценных бумаг. Заключается в возможности возникновения потерь вследствие некачественного или недобросовестного исполнения своих обязательств участниками фондового рынка или банками, осуществляющими расчеты. Управляющий, действуя разумно и добросовестно исключительно в интересах Клиента, принимает все возможные и разумные меры для того, чтобы свести к минимуму данный риск для Клиента.

1.2.3. Кредитный риск.

Заключается в возможности невыполнения контрактных и иных обязательств, принятых на себя другими лицами, в связи с операциями по портфелю Клиента.

К числу кредитных рисков относятся следующие риски:

- Риск дефолта по облигациям и иным долговым ценным бумагам. Заключается 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 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 его интересах 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.

1.2.4. 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 последствиям для Клиента.

1.2.5. Операционный риск.

Заключается в возможности причинения убытков 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.

1.2.6. Социально-политический риск.

Риск радикального изменения политического и экономического курса (риск экспроприации, национализации и др.) и социальной нестабильности (риск забастовок, актов гражданского неповиновения, начала военных действий и др.).

1.2.7. Криминальный риск.

Риск, связанный с противоправными действиями в отношении Клиента или Управляющего со стороны третьих лиц (мошенничество, подделка документарных ценных бумаг и др.).

1.2.8. Техногенный риск.

Риск, порожденный хозяйственной деятельностью человека: аварийные ситуации, пожары и т.д.

1.2.9. Природный риск.

Риск, не зависящий от деятельности человека и связанный со стихийными бедствиями (землетрясение, наводнение, ураган, тайфун и др.).

1.2.10. Риски, связанные с доверительным управлением.

В процессе осуществления деятельности по доверительному управлению помимо вышеперечисленных существуют следующие риски:

1. Риск возможных убытков, связанных с доверительным управлением ценными бумагами и денежными средствами, в т.ч. риск, связанный с предоставлением Управляющему полномочий по выбору финансового инструмента, а также риск, связанный с выбором финансовых активов, предусмотренных выбранной стратегией доверительного управления.

Заключается в том, что в процессе деятельности доверительного управляющего возможно снижение стоимости активов, переданных в доверительное управление, а также существует вероятность получения убытков по договору доверительного управления в результате решений/действий/бездействий Управляющего, что может быть обусловлено различными факторами: рыночными, операционными, геополитическими, налоговыми, а также ограничениями по выбору финансовых инструментов, предусмотренными договором доверительного управления и/или стратегией управления, либо ограничениями, связанными с особенностями инфраструктуры рынка ценных бумаг и/или спецификой конкретных финансовых инструментов. При этом необходимо учитывать, что возмещение убытков Клиента по договору доверительного управления возможно только в том случае, если они вызваны недобросовестными действиями Управляющего (если Управляющий не проявил в процессе доверительного управления должной заботливости об интересах Клиента).

2. Риск, связанный с приобретением иностранных ценных бумаг.

Реализуется в случае, если выбранная Клиентом стратегия доверительного управления предусматривает покупку иностранных финансовых инструментов. В отношении иностранных ценных бумаг системные и правовые риски, свойственные российскому фондовому рынку, дополняются системными рисками, свойственными стране, в которой выпущены и (или) обращаются соответствующие иностранные ценные бумаги. Кроме того, существуют дополнительные риски, связанные с раскрытием информации, участием в корпоративных действиях, риски, связанные с тем, что иностранные ценные бумаги допущены к организованным торгам без заключения договора с их эмитентом, и другие.

3. Риск, связанный с тем, что доходность по договору доверительного управления не определяется доходностью таких договоров, основанной на показателях доходности в прошлом.

Риск связан с тем, что стоимость принадлежащих Клиенту финансовых инструментов, переданных в доверительное управление, либо приобретенных в процессе доверительного управления, может как расти, так и снижаться, что зависит от ряда экономических, политических и иных причин, поэтому рост доходности финансовых инструментов в прошлых периодах не означает ее роста в будущем.

4. Риск, связанный с тем, что Управляющий не гарантирует получение дохода по договору доверительного управления.

В условиях существующих в процессе доверительного управления рисков, описанных в настоящей Декларации о рисках, Управляющий не гарантирует получение дохода по договору доверительного управления. Этот риск необходимо учитывать при принятии решения о заключении договора доверительного управления.

Доходность по договору доверительного управления не определяется доходность таких договоров, основанной на показателях доходности в прошлом.

5. Риск, связанный с возможным конфликтом интересов.

Возникает в случае, если Управляющий приобретает в портфель доверительного управления ценные бумаги, в размещении которых участвовал ООО «Инбанк» или эмитентом которых является ООО «Инбанк».

6. Риск, связанный с отсутствием страхования денежных средств, передаваемых в доверительное управление.

Заключается в том, что денежные средства, передаваемые по договору доверительного управления, не подлежат страхованию в соответствии с Федеральным законом от 23.12.2003 года № 177-ФЗ «О страховании вкладов физических лиц в банках Российской Федерации».

7. Риск, связанный с возможной аффилированностью Управляющего и эмитента ценных бумаг, приобретаемых в Инвестиционный портфель Клиента.

Связан с возможностью возникновения ситуации, при которой Управляющий может являться аффилированным лицом с юридическим лицом – эмитентом ценных бумаг, являющихся объектом доверительного управления, в значении, определенном статьей 4 Закона РСФСР от 22.03.1991 года № 948-1 «О конкуренции и ограничении монополистической деятельности на товарных рынках».

8. Риск, связанный с совмещением Управляющим различных видов профессиональной деятельности.

Связан с возможностью нанесения ущерба интересам Клиента вследствие неправомерного использования сотрудниками Управляющего, осуществляющими профессиональную деятельность на рынке ценных бумаг, конфиденциальной информации при проведении операций на рынке ценных бумаг.

9. Риск негативных последствий вследствие предоставления Клиентом недостоверной информации Управляющему.

Недостоверная информация, предоставленная Клиентом Управляющему, может привести к некорректному определению уровня Допустимого риска, Ожидаемой доходности и, как следствие, Инвестиционного профиля Клиента, что может повлечь возникновение убытков в рамках доверительного управления, размеры которых могут превышать ожидания Клиента.

При осуществлении сделок с Активами может возникнуть ситуация, когда возникнет необходимость изменения структуры Активов, реализации одних ценных бумаг и приобретения других. В интервале с момента реализации ценных бумаг и до момента покупки новых ценных бумаг Клиент может понести определенные потери доходов вследствие неблагоприятного изменения ряда рыночных параметров (цены ценной бумаги, рыночной процентной ставки, курса валюты и т.д.).

Клиент также понимает, что развитие современных технологий учета и торговли допускает возможность возникновения нарушений в нормальном функционировании систем обеспечения торгов и каналов связи (неисправности и сбои в работе оборудования, программного обеспечения, энергоснабжения и т.п.), в работе баз данных.

2. Риски, связанные с выбранным способом управления ценными бумагами.

2.1. Риски, связанные с агрессивным способом управления ценными бумагами.

Выбор агрессивного способа управления предполагает дополнительные риски для Клиента при принятии Управляющим инвестиционных решений. Управляющему даны широкие полномочия по выбору финансовых инструментов и распоряжению ими с учетом ограничений, предусмотренных Инвестиционной декларацией. Данный способ управления ценными бумагами и расширение полномочий Управляющего по выбору Активов и распоряжению ими предполагает дополнительные риски для Клиента при принятии Управляющим инвестиционных решений.

Возмещение убытков Клиента возможно только, если они вызваны недобросовестными действиями Управляющего (если Управляющий не проявил при доверительном управлении Активами должной заботливости в интересах Клиента).

2.2. Риски, связанные с консервативным способом управления ценными бумагами.

При консервативном способе управления ценными бумагами полномочия Управляющего существенно ограничены Инвестиционной декларацией. Управляющий не принимает решения об изменении состава и структуры портфеля Клиента в целях уменьшения убытков Клиента в случае падения стоимости портфеля в результате рыночных тенденций. Управляющий не несет ответственности за такое бездействие. Возмещение убытков Клиента возможно, только если они вызваны недобросовестными действиями Управляющего.

2.3. Риски, связанные с умеренным способом управления ценными бумагами.

При умеренном способе управления по одной части портфеля Управляющий имеет широкие полномочия по выбору Активов и распоряжению ими с учетом ограничений, предусмотренных Инвестиционной декларацией, это предполагает дополнительные риски для Клиента при принятии Управляющим инвестиционных решений. Возмещение убытков Клиента возможно, только если они вызваны недобросовестными действиями Управляющего.

По другой части инвестиционного портфеля полномочия Управляющего существенно ограничены заданными в договоре показателями. Управляющий не принимает решения об изменении состава и структуры данной части портфеля Клиента в целях уменьшения убытков Клиента в случае падения стоимости портфеля в результате рыночных тенденций. Управляющий не несет ответственности за такое бездействие. Возмещение убытков Клиента возможно, только если они вызваны недобросовестными действиями Управляющего.

Учитывая вышеизложенное, мы рекомендуем Клиенту внимательно рассмотреть вопрос о рисках, связанных с тем или иным способом управления ценными бумагами, оценить указанные риски и ответственно подойти к решению вопроса о выборе инвестиционной стратегии, способа управления ценными бумагами и условий договора с Управляющим.

3. Риски, связанные с операциями с иностранными финансовыми инструментами.

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. Для того чтобы лучше понимать такие риски, рекомендуется обратиться за консультациями к Управляющему и (или) консультантам, специализирующимся на соответствующих консультациях.

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.

Рыночный риск

Применительно к иностранным финансовым инструментам рыночный риск, свойственный российскому фондовому рынку дополняется аналогичным рыночным риском, свойственным стране, где выпущены или обращаются соответствующие финансовые инструменты (иные финансовые инструменты, права в отношении которых удостоверяются соответствующими финансовыми инструментами). К основным факторам, влияющим на уровень рыночного 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 финансовому инструменту.

Общепринятой интегральной оценкой рискованности инвестиций в 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.

Правовой риск

В настоящее время законодательство разрешает российским инвесторам, в том числе не являющимся 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 их отчуждения вопреки планам Управляющего. При приобретении иностранных финансовых инструментов необходимо отдавать себе отчет в том, что они 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 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, и в этом случае вы в меньшей степени сможете полагаться на защиту своих прав и законных интересов российскими уполномоченными органами.

При оценке правового риска необходимо учитывать также 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 ваши операции, может быть выше, чем в России.

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. Оцените свою готовность анализировать информацию на английском языке, а также то, понимаете ли вы отличия между принятыми в России правилами финансовой отчетности, Международными стандартами финансовой отчетности или правилами финансовой отчетности, по которым публикуется информация эмитентом иностранных финансовых инструментов.

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