

УТВЕРЖДЕНО
Правлением Инвестиционного Банка
«ВЕСТА» (ООО)
протокол от 11.09.2017 г. № 23

**Декларация (уведомление)
о рисках осуществления деятельности по управлению ценными бумагами
на рынке ценных бумаг**

1. Общие положения

1.1. Цели настоящей Декларации - предоставить Учредителю управления информацию об основных 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.

1.2. Настоящая Декларация (уведомление) является неотъемлемой частью Договора доверительного управления, заключенного между Управляющим и Учредителем управления.

1.3. В общем смысле риск представляет собой возможность возникновения убытков при осуществлении финансовых операций в связи с возможным неблагоприятным влиянием разного рода факторов.

1.4. Учредитель управления должен полностью осознавать тот факт, что любые инвестиции в ценные бумаги являются рискованными по своему характеру.

1.5. Все сделки и операции с имуществом, переданным Учредителем управления в доверительное управление, совершаются без поручений Учредителя управления.

1.6. Результаты деятельности Управляющего по управлению ценными бумагами в прошлом не определяют доходы Учредителя управления в будущем.

1.7. Подписание Учредителем управления отчета, либо одобрение способом, предусмотренным Договором, в том числе без проверки отчета, будет рассматриваться в случае спора, как одобрение действий Управляющего и согласие с результатами управления ценными бумагами, которые нашли отражение в Отчете.

1.8. Управляющий применяет активный способ управления имуществом, что предполагает, что Управляющий в рамках ограничений, установленных договором доверительного управления, вправе самостоятельно выбирать виды ценных бумаг, эмитентов ценных бумаг, состав и структуру портфеля. Управляющий приобретает финансовые инструменты, отвечающие инвестиционным целям портфеля (стратегии) Учредителя управления, а также корректирует состав финансовых инструментов, входящих в Инвестиционный портфель (стратегию) Учредителя управления, в случае несоответствия портфеля (стратегии) инвестиционным целям Учредителя управления.

1.9. Учитывая применение активного способа управления, Управляющий информирует Учредителя управления о том, что:

- Управляющему даны широкие полномочия по выбору финансовых инструментов и распоряжению ими;
- наличие широких полномочий предполагает дополнительные риски для Учредителя управления при принятии Управляющим инвестиционных решений;

- что возмещение убытков клиента возможно только, если они вызваны недобросовестными действиями Управляющего (если Управляющий не проявил при доверительном управлении активами должной заботливости об интересах клиента).

2. Основные риски, с которыми будет связано осуществление операций на рынке ценных бумаг.

В процессе доверительного управления имуществом Управляющий не исключает возможности финансовых потерь (убытков), связанных с независимыми от Управляющего внутренними и внешними факторами:

I. Системный риск

Этот риск затрагивает несколько финансовых институтов и проявляется в снижении их способности выполнять свои функции. В силу большой степени взаимодействия и взаимозависимости финансовых институтов между собой оценка системного риска сложна, но его реализация может повлиять на всех участников финансового рынка.

II. Рыночный риск

Этот риск проявляется в неблагоприятном изменении цен (стоимости) принадлежащих Учредителю управления 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. Стоимость принадлежащих Учредителю управления 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. Валютный риск

Валютный риск проявляется в неблагоприятном изменении курса рубля по отношению к иностранной валюте, при котором доходы от владения финансовыми инструментами могут быть подвергнуты инфляционному воздействию (снижению реальной покупательной способности), вследствие чего часть дохода может быть потеряна, а также могут возникнуть 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.

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.

3. Риск банкротства эмитента акций

Проявляется в резком падении цены акций акционерного общества, признанного несостоятельным, или в предвидении такой несостоятельности.

Для того, что бы снизить рыночный риск следует внимательно отнестись к выбору и диверсификации финансовых инструментов. Кроме того, Учредителю управления 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 Учредителя управления и не лишают его ожидаемого дохода.

III. Риск ликвидности

Этот риск проявляется в снижении возможности реализовать финансовые инструменты по необходимой цене из-за снижения спроса на них. Данный риск может проявиться, в частности, при необходимости быстрой продажи финансовых инструментов, в убытках связанных со значительным снижением их стоимости.

IV. Кредитный риск

Этот риск заключается в возможности невыполнения контрактных и иных обязательств, принятых на себя другими лицами в связи с проводимыми операциями.

К числу кредитных рисков относятся следующие риски:

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.

2. Риск контрагента

Риск контрагента - третьего лица проявляется в риске неисполнения обязательств перед Учредителем управления или Управляющим со стороны контрагентов. Управляющий должен принимать меры по минимизации риска контрагента, однако не может исключить его полностью. Особенно высок риск контрагента при совершении операций, совершаемых на неорганизованном рынке, без участия клиринговых организаций, которые принимают на себя риски неисполнения обязательств.

Учредитель управления должен отдавать себе отчет в том, что, хотя Управляющий действует в интересах Учредителя управления от своего имени, риски которые он принимает в результате таких действий, в том числе риск неисполнения или ненадлежащего исполнения обязательств третьих лиц перед Управляющим, несет Учредитель управления. Во всех случаях денежные средства клиента хранятся на банковском счете, и Учредитель управления несет риск банкротства банка, в котором они хранятся. Учредителю управления следует оценить, где именно будут храниться переданные Управляющему активы, готов ли Учредитель управления согласиться с осуществлением операций вне централизованной клиринговой инфраструктуры.

3. Риск неисполнения обязательств перед Учредителем управления Управляющим

Риск неисполнения Управляющим некоторых обязательств перед Учредителем управления является видом риска контрагента.

Общей обязанностью Управляющего является обязанность действовать добросовестно и в интересах Учредителя управления. В остальном - отношения между Учредителем управления и Управляющим носят доверительный характер – это означает,

что риск выбора управляющего, в том числе оценки его профессионализма, лежит на Учредителе управления.

Учредитель управления должен отдавать себе отчет в том, что если договор не содержит ограничений полномочий Управляющего, Управляющий обладает широкими правами в отношении переданного ему имущества - аналогичными правам Учредителя управления как собственника. Учредителю управления следует внимательно ознакомиться с договором для подписания, чтобы оценить, какие полномочия по использованию его имущества будет иметь Управляющий, каковы правила его хранения, а также возврата.

Управляющий является членом СРО НФА, к которой Учредитель управления может обратиться в случае нарушения 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 также следует обращаться в случае нарушения прав и интересов.

V. Правовой риск

Связан с возможными негативными последствиями утверждения законодательства или нормативных актов, стандартов саморегулируемых организаций, регулирующих рынок ценных бумаг, или иные отрасли экономики, которые могут косвенно привести к негативным для Учредителя управления 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.

VI. Операционный риск

Заключается в возможности причинения Учредителю управления 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.

3. Риски, связанные с производными финансовыми инструментами

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 Учредителя управления 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.

Настоящее Уведомление о рисках относится также и к производным финансовым инструментам, направленным на снижение рисков других операций на фондовом рынке.

Учредителю управления следует 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.

I. Рыночный риск

Помимо общего рыночного (ценового) риска, который несет клиент, совершающий операции на рынке ценных бумаг, Учредитель управления, в случае заключения Управляющим договоров, являющихся производными финансовыми инструментами, 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 Учредитель управления может в сравнительно короткий срок потерять средства, являющиеся обеспечением производных финансовых инструментов.

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

Имущество (часть имущества), принадлежащее Учредителю управления, 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 в большей степени, чем до заключения договора.

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

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. Уведомление о рисках, связанных 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. Настоящее Уведомление о рисках не дает детального описания таких рисков. Для того, что бы 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:

I. 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, присвоенный международными рейтинговыми агентствами Moody's Investors Service, S&P Global Ratings, Fitch Ratings, 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.

II. Правовой риск

В настоящее время законодательство разрешает российскими инвесторами, в том числе не являющимися квалифицированными, приобретение допущенных к публичному размещению и (или) публичному обращению в Российской Федерации иностранных ценных бумаг как за рубежом, так и в России, а также позволяет учет прав на такие ценные бумаги российскими депозитариями. Между тем, существуют риски изменения регулятивных подходов к владению и операциям, а также к учету прав на иностранные финансовые инструменты, в результате чего может возникнуть необходимость их отчуждения вопреки планам Учредителя управления.

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 Учредитель управления в меньшей степени сможет 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 операции Учредителя управления, может быть выше, чем в России. Учредителю управления следует внимательно ознакомиться с налоговыми правилами, которые будут применяться к операциям для того, что бы оценить, подходят ли для инвестиционного портфеля операции с иностранными финансовыми инструментами.

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. Учредителю управления следует оценить свою готовность анализировать информацию на английском языке, а также то, есть ли понимание 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 удобства. В этом случае перевод может восприниматься исключительно как вспомогательная информация к официально раскрытым документам (информации) на иностранном языке. Всегда следует учитывать вероятность ошибок переводчика, в том числе связанных с возможным различным переводом одних и тех же иностранных слов и фраз или отсутствием общепринятого эквивалента в русском языке.

5. Заключительные положения

5.1 Управляющий раскрывает настоящую Декларацию (уведомление) на своем официальном сайте в сети Интернет www.ibv.ru с указанием даты ее размещения на сайте и даты вступления в силу.

5.2 В случае внесения изменений в настоящую Декларацию Управляющий обязан проинформировать Учредителя управления обо всех внесенных изменениях путем размещения измененной Методики на официальном сайте Управляющего в сети Интернет www.ibv.ru не позднее 10 (десяти) календарных дней до дня их вступления в силу.

Учитывая вышеизложенное, Управляющий рекомендует Учредителю управления внимательно рассмотреть вопрос о том, являются ли риски, возникающие при

проведении соответствующих операций, приемлемыми для Учредителя управления с учетом инвестиционных целей и финансовых возможностей. Данное Уведомление не имеет своей целью заставить Учредителя управления отказаться от осуществления таких операций, а призвана помочь понять и оценить их риски и ответственно подойти к решению вопроса о выборе инвестиционного портфеля (стратегии) Управляющим.

Учредителю управления следует убедиться, что настоящее Уведомление о рисках понятно, а, при необходимости, получить разъяснения у Управляющего или консультанта, специализирующегося на соответствующих вопросах.