

Декларация о рисках

Цель настоящей Декларации - предоставить Инвестору информацию о рисках, связанных с заключением, исполнением и прекращением Договора, в том числе с осуществлением операций на рынке ценных бумаг, заключением сделок купли-продажи валютных инструментов, производных финансовых инструментов, иностранных финансовых инструментов, заключением сделок купли-продажи Структурных нот.

Настоящая Декларация не раскрывает информацию обо всех рисках, связанных со сделками на финансовом рынке вследствие разнообразия возникающих на нем ситуаций.

Обращаем внимание Инвестора на то, что денежные средства Инвесторов, переданные Брокеру, а также ценные бумаги, учитываемые на Торговом счете в соответствии с Договором, не подлежат страхованию в соответствии с Федеральным законом от 23 декабря 2003 г. № 177-ФЗ «О страховании вкладов физических лиц в банках Российской Федерации».

В общем смысле риск представляет собой возможность возникновения убытков при осуществлении финансовых операций вследствие отклонения фактического результата от ожидаемого в условиях неопределенности.

Ниже указаны основные риски, с которыми будут связаны операции Инвестора на финансовом рынке.

В связи с заключением Договора и присоединением к Регламенту настоящим Инвестор подтверждает свою осведомленность в отношении указанных рисков, а также согласие с принятием на себя всех рисков, возникающих в результате исполнения Брокером Торговых поручений и Неторговых поручений Инвестора.

I. Общие риски, связанные с осуществлением операций на рынке ценных бумаг

1. Системный риск

Под системным риском следует понимать риск реализации события, оказывающего негативное влияние на весь финансовый рынок как отдельной страны, так и группы стран в связи с невозможностью одного или нескольких финансовых институтов выполнить свои функции. В настоящее время страны, финансовые организации и институты имеют высокую степень взаимосвязанности и взаимодействия, что обусловлено процессами глобализации и универсализации, а также высокой скоростью передачи данных и информации. Оценка системного риска является сложной задачей, но при этом реализация указанного риска может значительно повлиять на всех участников финансового рынка.

2. Страновой риск

Под страновым риском следует понимать риск того, действия суверенного правительства окажут влияние на доходы (в том числе потенциальные), расходы, имущественные и иные права и обязанности Инвестора. К основным страновым рискам можно отнести: макроэкономические (банковские кризисы, валютные кризисы, кризисы долговых обязательств, снижение темпа роста ВВП, рост долговой нагрузки, снижение объемов международной торговли и др.), политические (эскалация военного конфликта, введение экономических или иных санкций и др.), обстоятельства непреодолимой силы, в том числе природные катастрофы, изменения действующего законодательства (принятие нормативных правовых актов, стандартов саморегулируемых организаций, регулирующих рынок ценных бумаг, или иные отрасли экономики, которые могут прямо или косвенно привести к негативным последствиям), изменения налогового законодательства (изменения правил расчета налога, налоговых ставок, отмены налоговых вычетов и др., которые могут привести к невозможности осуществления инвестиций или снижению их эффективности, необходимости продажи части портфеля ценных бумаг и др.).

3. Рыночный риск

Под рыночным риском понимается риск возникновения диспропорций в соотношении спроса и предложения на финансовом рынке, что как следствие, приводит к неблагоприятному изменению цен (стоимости) принадлежащих Инвестору финансовых инструментов.

Для того, чтобы снизить рыночный риск Инвестору следует внимательно отнестись к выбору и диверсификации финансовых инструментов. Кроме того, внимательно ознакомьтесь с условиями взаимодействия Инвестора с Брокером для того, чтобы оценить расходы, с которыми будут связаны владение и операции с финансовыми инструментами и убедитесь, в том, что они приемлемы для Инвестора и не лишают Инвестора ожидаемого дохода.

Следует специально обратить внимание на следующие виды рыночных рисков:

Ценовой риск:

Под ценовым риском следует понимать возможность снижения доходности или получения финансового убытка Инвестором вследствие неблагоприятного изменения цены актива, политической ситуации, резкой девальвации национальной валюты, кризиса рынка государственных долговых обязательств, банковского и валютного кризиса, обстоятельств непреодолимой силы, главным образом стихийного и военного характера. В зависимости от направления позиции неблагоприятным сценарием может быть: рост цены актива при операции короткой продажи указанного актива или падения цены актива при покупке указанного актива. Инвестор должен отдавать себе отчет в том, что стоимость принадлежащих Инвестору финансовых инструментов может как расти, так и снижаться, и ее рост в прошлом не означает ее роста в будущем.

Необходимо принимать во внимание, что подверженность рыночному риску увеличивается в дни выхода отчетности компании-эмитента, после проведения общего собрания акционеров компании-эмитента, в выходные и праздничные дни, в дни публикации статистической и иной официальной информации, объявления о несостоятельности (банкротстве) эмитента и пр.

Валютный риск:

Валютный риск возникает в случае, когда валюта основных расходов Инвестора не совпадает с валютой инвестиций и/или получения инвестиционного дохода. Под валютным риском следует понимать риск неблагоприятного изменения одной валюты, номинированной в другой валюте, при котором доходы Инвестора от владения финансовыми инструментами могут быть подвергнуты инфляционному воздействию (снижению реальной покупательной способности), вследствие чего Инвестор может потерять часть дохода, а также понести убытки. Валютный риск также может привести к изменению размера обязательств по финансовым инструментам, связанным с иностранной валютой или иностранными финансовыми инструментами, что в свою очередь может привести к убыткам или к затруднению возможности рассчитываться по ним. Следует учитывать тот факт, если валюта является неликвидной (если организованные торги на валютном рынке, организованные ПАО Московская Биржа не проводятся, если нет прямого курса Банка России или банков), то возможны определенные трудности с ее конвертацией, связанные с дополнительными финансовыми и временными издержками.

Процентный риск:

Процентный риск представляет собой риск снижения доходности или получения финансового убытка Инвестором в случае несовпадения сроков погашения требований и обязательств, а также неодинаковой степенью изменения процентных ставок. Убытки от процентного риска могут быть связаны с зависимостью (привязкой) цены торгуемого инструмента к уровню процентной ставки (например, облигации с фиксированным купоном), диспропорциями в изменениях процентных ставок по требованиям и обязательствам, невозможностью рефинансирования дохода/получения фондирования под аналогичную ставку.

Процентный риск проявляется в неблагоприятном изменении процентной ставки, влияющей на курсовую стоимость облигаций с фиксированным доходом.

Риск ликвидности:

Под риском ликвидности понимают риск отсутствия возможности быстро и без потерь реализовать ценные бумаги на рынке, а также вывести денежные средства с торгового счета. Если Инвестор является держателем большой позиции по инструменту, то ее ликвидация (закрытие) может пройти по средней цене, значительно отличающейся от Рыночной цены. При этом разница цен будет тем больше, чем менее ликвидной является бумага. Кроме того, следует учитывать, что в случае значительного изменения цены по ценной бумаге, торги по ней могут быть приостановлены, следовательно, будет невозможно заключить сделку купли/продажи указанной ценной бумаги на организованном (биржевом) рынке в течение периода приостановки.

Риск несостоятельности (банкротства) эмитента акций:

Риск несостоятельности (банкротства) эмитента акций проявляется в резком падении цены акций акционерного общества, признанного несостоятельным, или в предвидении такой несостоятельности.

Для того чтобы снизить рыночный риск, Инвестору следует внимательно отнестись к выбору и диверсификации финансовых инструментов. Кроме того, Инвестору необходимо внимательно ознакомиться с условиями взаимодействия Инвестора с Брокером для того, чтобы оценить расходы, с которыми будут связаны владение и операции с финансовыми инструментами и убедиться, в том, что указанные расходы приемлемы для Инвестора и не лишают Инвестора ожидаемого дохода.

4. Кредитный риск

Кредитный риск представляет собой риск неисполнения/ненадлежащего исполнения контрактных и иных обязательств, принятых на себя другими лицами в связи с операциями Инвестора.

Следует специально обратить внимание на следующие кредитные риски:

Риск дефолта по облигациям и иным долговым ценным бумагам:

Данный риск заключается в невозможности (временной или постоянной) эмитента долговой ценной бумаги выплачивать доход Инвестору и, при наступлении срока погашения (если такой предусмотрен), выплатить сумму в размере номинальной стоимости ценной бумаги. Общепринятой интегральной оценкой рискованности инвестиций в ценную бумагу является кредитный рейтинг, присвоенный ее эмитенту международными рейтинговыми агентствами (Moody's, Standard & Poor's, Fitch) или национальными рейтинговыми агентствами (Эксперт РА, АКРА и др.). Следует иметь в виду, что рейтинги являются лишь ориентирами и могут в конкретный момент не соответствовать реальной ситуации и не отражать текущего финансового состояния оцениваемой компании.

Риск контрагента:

Риск контрагента — третьего лица проявляется в риске неисполнения обязательств перед Инвестором (и/или Брокером) со стороны контрагентов по заключенной сделке на рынке ценных бумаг. Брокер должен принимать меры по минимизации риска контрагента, однако не может исключить его полностью. Особенно высок риск контрагента при совершении операций на внебиржевом рынке ценных бумаг (вне организованных торгов), без участия клиринговых организаций, которые принимают на себя риски неисполнения обязательств. Инвестор должен отдавать себе отчет в том, что, хотя Брокер действует в интересах Инвестора

от своего имени, риски, которые он принимает в результате таких действий, в том числе риск неисполнения или ненадлежащего исполнения обязательств третьих лиц перед Брокером, несет Инвестор.

Риск неисполнения обязательств Брокером:

Риск неисполнения Брокером некоторых обязательств перед Инвестором является видом риска контрагента. Законодательство РФ не предусматривает возможности разделения денежных средств Брокера, который является кредитной организацией, и денежных средств Инвесторов, в связи с чем Брокер вправе использовать денежные средства Инвесторов.

При нарушении прав и интересов, Инвестор в праве обратиться в саморегулируемую организацию НАУФОР, членом которой является АО «Тинькофф Банк», в Центральный банк Российской Федерации, в судебные и правоохранительные органы.

5. Операционный риск

Операционный риск заключается в возможности причинения Инвестору убытков в результате нарушения внутренних процедур Брокера, ошибок и недобросовестных действий работников, сбоев в работе технических средств Брокера, контрагентов Брокера, инфраструктурных организаций, в том числе организаторов торговли, клиринговых организаций, а также других организаций.

Таким образом, операционный риск представляет собой риск, связанный с возможностью возникновения финансовых потерь из-за несоответствия характера и масштаба деятельности Брокера или его контрагентов требованиям действующего законодательства, их нарушения работниками Брокера и/или иными лицами вследствие непреднамеренных или умышленных действий или бездействия, несоответствия (недостаточности) функциональных возможностей (характеристик) применяемых информационных, технологических и других систем и /или их отказа (нарушения функционирования), а также в результате воздействия внешних событий. К числу контрагентов Брокера, в процессе деятельности которых возникает подверженность Инвестора операционному риску, относятся: организаторы торговли (ПАО Московская Биржа и ПАО «СПБ Биржа»), депозитарии (НКО АО НРД и др.), клиринговые организации (НКО НКЦ (АО), НКО-ЦК «Клиринговый центр МФБ» (АО) и др.).

Операционный риск может исключить или затруднить совершение сделок (операций) и в результате привести к убыткам Инвестора.

Инвестору необходимо внимательно ознакомиться с Регламентом, который является неотъемлемой частью Договора, заключенного Брокером с Инвестором, для того, чтобы оценить, какие из рисков, в том числе какие из рисков технических сбоев несет Брокер, а какие из рисков технических сбоев несет Инвестор.

Риск технический (технологический) как разновидность Операционного риска:

Технический (технологический) риск характеризуется возможностью прямых или косвенных потерь по причине возникновения нарушений в нормальном функционировании технических и программных систем обеспечения торгов и каналов связи (проблем технического характера, в том числе неисправностей и сбоев в работе оборудования, программного обеспечения, энергоснабжения и т.п.), Абонентского устройства Инвестора, что может затруднить или сделать невозможным направление Поручений, в том числе Торговых поручений на совершение сделок с Активами, получения информации о стоимости Активов, Стоимости Портфеля Инвестора, Плановой позиции, размере Начальной маржи, размере Минимальной маржи, Отчетов Брокера и иной информации.

Инвестор уведомлен о том, что в связи с отключением (деактивацией) подтверждения направляемых Инвестором Торговых поручений с помощью одноразового SMS-кода / кода, содержащегося в Push-уведомлении, Инвестор несет риск, связанный с тем, что повторное нажатие Инвестором кнопки «Купить» / «Продать» означает совершение Инвестором юридически значимого действия по направлению Брокеру нового Торгового поручения на заключение сделки за счет Активов Инвестора.

Инвестор признает и согласен, что повторное нажатие Инвестором кнопки «Купить» / «Продать» означает волеизъявление Инвестора направить соответствующее Торговое поручение Брокеру.

Инвестор при направлении Брокеру Поручений обязан действовать разумно и осмотрительно, в том числе не нажимать повторно кнопку «Купить» / «Продать» при отсутствии у Инвестора волеизъявления направить Брокеру новое Торговое поручение, не использовать Мобильное приложение «Тинькофф Инвестиции» / Мобильное приложение «Тинькофф» в условиях отсутствия покрытия сети связи с доступом в сеть Интернет, а также в иных случаях нестабильного подключения к сети Интернет на Абонентском устройстве Инвестора. К данному риску относится риск совершения сделок/операций третьим лицом от имени Инвестора в результате преднамеренного или непреднамеренного получения удаленного доступа данного третьего лица к возможности совершения сделок/операций от имени Инвестора.

Брокер не несет какой-либо ответственности за некорректно указанный Инвестором номер сотового телефона и за отсутствие у Инвестора технической возможности получать одноразовый SMS-код на Абонентский номер Инвестора, отсутствие у Инвестора технической возможности получать Push-уведомления на Абонентское устройство Инвестора, а также за отключение Инвестором или оператором подвижной связи получения SMS-кодов / Push-уведомлений, отключение (деактивацию) Инвестором в Личном кабинете (Мобильном приложении «Тинькофф Инвестиции») подтверждения направляемых Инвестором Торговых поручений с помощью одноразового SMS-кода / кода, содержащегося в Push-уведомлении.

Недостаточный опыт и знания Инвестора функционала Личного кабинета (Мобильного приложения «Тинькофф Инвестиции»):

Риск возникновения убытков в связи с совершением Инвестором сделок / операций с использованием Личного кабинета (Мобильного приложения «Тинькофф Инвестиции»), не отвечающих целям и ожиданиям Инвестора, или совершением ошибочных операций.

Операционные риски по своей природе относятся к чистым рискам, т.е. они почти всегда несут в себе неблагоприятные последствия для Инвестора. Прогнозирование и оценка данного вида рисков является сложной задачей, однако реализация указанного риска может в значительной степени повлиять на благосостояние Инвестора и должна обязательно приниматься во внимание.

Недостаточный опыт и знания Инвестора функционала Open API:

Инвестор в полном объеме принимает на себя риск возникновения убытков, которые могут быть получены Инвестором в связи с направлением Брокеру Сообщений и (или) получения от Брокера информации с использованием Open API в том числе по причине недостаточного опыта и знаний Инвестора функционала Open API.

Инвестор подтверждает понимание того, что при направлении Инвестором Сообщений и (или) получении информации с использованием Open API, Инвестор в полном объеме принимает на себя технический (технологический) риск, связанный с функционированием Open API, некорректно настроенным программным обеспечением Инвестора и техническим состоянием Абонентского устройства Инвестора, которое Инвестор использует для направления указанных Сообщений и (или) получения информации с использованием Open API, реализация которого может привести к возникновению рисков события, включая технический сбой (возникновение проблем технического характера), в результате которого Инвестором будут утрачены данные, Токен и (или) информация (данные) будут скомпрометированы (в том числе, в результате несанкционированного доступа третьих лиц), Инвестор будет временно лишен возможности использовать Open API при направлении Сообщений и (или) получении информации.

Инвестор настоящим подтверждает, что, заключая с Брокером Договор, Инвестор понимает и принимает на себя в полном объеме существование рисков и последствия реализации рисков, связанных, в том числе:

- с использованием или невозможностью использования Open API при направлении Сообщений и (или) получения информации в определенный момент времени, в том числе в связи с проблемами технического характера (некорректным функционированием (сбоем в работе) Торгового сервера Брокера, некорректным функционированием (сбоем в работе) внутренних систем Брокера, обеспечивающих оказание Брокером услуг на финансовом рынке, некорректным функционированием (сбоем в работе) системы внутреннего учета Брокера, некорректным функционированием (сбоем в работе) системы учета АО «Тинькофф Банк», некорректным функционированием (сбоем в работе) иной системы (программного обеспечения) АО «Тинькофф Банк», возникновением неисправностей и отказов оборудования, сбоев и ошибок, отказов систем связи, энергоснабжения, иных систем, иной проблемой технического характера), осуществлением доработок, изменений алгоритмов, профилактических работ, обновлений, в результате чего может, в том числе, оказаться невозможным использование Open API при направлении Сообщений и (или) получении информации;
- с возможностью несанкционированного доступа третьих лиц от имени Инвестора к Open API, доступа третьих лиц к конфиденциальной информации.

Информационный риск

Инвестор принимает на себя риск, связанный с отказом от использования альтернативной информации о котировках (ценах) на Активы, иной информации об Активах, иной информации, в дополнение и в целях подтверждения информации, предоставленной Инвестору Брокером, риск, связанный с использованием исключительно производной информации (информации), агрегированной и предоставленной Брокером.

Инвестор принимает на себя риск, связанный с отказом от самостоятельного расчета (оценки) показателей доходности (прибыли) / убытков по Портфелю Инвестора, риск, связанный с использованием исключительно информации о показателях доходности (прибыли) / убытков по Портфелю Инвестора, предоставленной Брокером.

Инвестор принимает на себя риск, связанный с отказом от использования информации, которая содержится в Отчете Брокера / Отчете Депозитария / Выписке по Счету депо, размещаемом (предоставляемом) АО «Тинькофф Банк», действующим в качестве Брокера (Депозитария), в порядке, определенном настоящим Регламентом (Условиями осуществления депозитарной деятельности АО «Тинькофф Банк»).

Инвестор в полном объеме принимает на себя риск, связанный с возможной недостоверностью информации (биржевой информации), раскрываемой (предоставляемой) организатором торговли (биржей), распространителями (вендорами) информации (биржевой информации), информационными агентствами, иными лицами, доступ к которой был предоставлен Брокером Инвестору, и (или) доступ к которой был самостоятельно получен Инвестором.

6. Правовой риск

Правовой риск представляет собой риск потерь из-за негативного изменения законодательства или подзаконных нормативных актов, регулирующих рынок ценных бумаг или иные отрасли экономики, которые могут прямо или косвенно привести к негативным для Инвестора последствиям. К правовому риску относятся, в том числе изменение правил расчета налога, налоговых ставок, отмены налоговых вычетов и другие изменения налогового законодательства, которые могут привести к снижению ожидаемой доходности по операциям или убыткам.

К правовому риску также относится риск нарушения законодательства при совершении операций с Активами.

К числу основных нормативных правовых актов, регулирующих деятельность на финансовом рынке можно отнести: Федеральный закон от 22 апреля 1996 г. № 39-ФЗ «О рынке ценных бумаг», Федеральный закон от 27 июля 2010 г. № 224-ФЗ «О противодействии неправомерному использованию инсайдерской информации и манипулированию рынком и о внесении изменений в отдельные законодательные акты Российской Федерации».

7. Риски, связанные с совершением Непокрытых сделок / Неторговых операций, которые могут привести к возникновению Непокрытой позиции

В случае заключения Инвестором Непокрытых сделок Инвестор принимает на себя общие риски, приведенные в настоящей Декларации, а также специфические риски, описанные ниже.

Рыночный риск

При заключении Непокрытых сделок Инвестор должен учитывать тот факт, что величина потерь в случае неблагоприятного для Портфеля Инвестора движения рынка увеличивается при увеличении соотношения обязательств Инвестора по заключенным в интересах Инвестора сделкам и Активов Инвестора, предназначенных для совершения сделок в соответствии с Договором.

Помимо общего рыночного риска, который несет Инвестор, совершающий операции на рынке ценных бумаг, Инвестор в случае заключения 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 - Инвестор будет обязан вернуть (передать) Брокеру ценные бумаги независимо от изменения стоимости указанных ценных бумаг.

При заключении Непокрытых сделок Инвестор должен учитывать, что возможность распоряжения Активами, являющимися обеспечением по таким сделкам, может быть ограничена Брокером.

Активы, принадлежащие Инвестору, в результате заключения Непокрытой сделки являются обеспечением исполнения обязательств Инвестора перед Брокером и возможность распоряжения указанными Активами может быть ограничена Брокером вплоть до полного запрета совершения с сделок с указанными Активами. Размер обеспечения изменяется в порядке, предусмотренном Договором, и в результате Инвестор может быть ограничен в возможности распоряжаться Активами в большей степени, чем до заключения Инвестором Непокрытой сделки.

Также необходимо учесть возможность принудительного закрытия Брокером Непокрытой позиции Инвестора. Неблагоприятное изменение цены может привести к необходимости Инвестору внести дополнительные Активы для того, чтобы привести обеспечение в соответствие с требованиями нормативных актов и Договора, что должно быть сделано в короткий срок, который может быть недостаточен для Инвестора. Нормативные акты и Договор позволяют Брокеру без согласия Инвестора принудительно закрыть Непокрытую позицию Инвестора. Принудительное закрытие Непокрытой позиции Инвестора может быть осуществлено Брокером по существующим, в том числе невыгодным, ценам и привести к возникновению у Инвестора убытков.

Принудительное закрытие Брокером Непокрытой позиции Инвестора может быть вызвано резкими колебаниями Рыночных цен, которые повлекли уменьшение стоимости Портфеля Инвестора ниже Минимальной маржи.

Принудительное закрытие Брокером Непокрытой позиции Инвестора может быть вызвано требованиями нормативных актов или внесением Брокером в одностороннем порядке изменений в Перечень ликвидного имущества, которые могут быть обеспечением по Непокрытым позициям.

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

Во всех этих случаях принудительное закрытие Брокером Непокрытой позиции Инвестора может причинить Инвестору значительные убытки, несмотря на то, что после закрытия Непокрытой позиции изменение цен на финансовые инструменты может принять благоприятное для Инвестора направление, и Инвестор мог бы получить доход, если бы Непокрытая позиция Инвестора не была закрыта Брокером. Размер указанных убытков при неблагоприятном стечении обстоятельств может превысить стоимость Активов, находящихся на Торговом счете Инвестора.

Таким образом:

- 1) Непокрытая сделка представляет собой тип сделки и/или операции на финансовом рынке для совершения которой у Инвестора недостаточно Активов (возникает Непокрытая позиция), а в качестве обеспечения выступают Активы Инвестора.
- 2) В результате заключения Непокрытых сделок увеличивается количество совершаемых Инвестором операций и их объем, а также количество Активов и объемы позиций, открытых по указанным Активам. Таким образом, величина Активов, подверженных риску значительно выше, чем при заключении сделок без возникновения Непокрытых позиций, а также выше потенциальные убытки Инвестора, которые не ограничены стоимостью Активов на Торговом счете Инвестора.

- 3) Необходимо принимать во внимание, что Брокер имеет право отказать Инвестору в принятии к исполнению Торгового поручения Инвестора на совершение Непокрытой сделки, отказать Инвестору в исполнении указанного Торгового поручения, даже если Торговое поручение направлено Инвестором с соблюдением всех условий Договора.
- 4) При совершении Непокрытых сделок особое внимание Инвестору следует уделить следующим ситуациям, обязанность по контролю возникновения которых лежит на Инвесторе:
 - Стоимость Портфеля Инвестора снизилась ниже уровня Начальной маржи, но выше уровня Минимальной маржи

В указанном случае Инвестор не сможет совершать Торговые операции и (или) Неторговые операции, которые могут привести к увеличению значения Начальной маржи или снижению Стоимости Портфеля Инвестора. Инвестору необходимо будет закрыть Непокрытые позиции или перевести (зачислить) Активы на Торговый счет. Таким образом, Инвестор может понести альтернативные убытки в виде упущенной инвестиционной возможности (упущенной выгоды), неполученных доходов и (или) произведенных расходов.

- Стоимость Портфеля Инвестора снизилась ниже уровня Минимальной маржи

В указанном случае Инвестору может быть направлено требование о внесении дополнительных Активов для увеличения Стоимости Портфеля Инвестора до уровня Начальной маржи. Инвестор также уведомлен о том, что Брокер вправе в случаях, установленных действующим законодательством и Договором полностью или частично закрыть Непокрытую позицию Инвестора, что может привести к существенным убыткам для Инвестора вплоть до потери всех Активов, а также о том, что указанные убытки могут превысить стоимость Активов. В указанной ситуации убытки Инвестора могут оказаться выше, по сравнению с убытками, которые Инвестор получил бы при самостоятельном частичном / полном закрытии Непокрытой позиции. В случае, если размер убытка при закрытии Непокрытой позиции превысит стоимость Активов Инвестора (Стоимость Портфеля Инвестора станет отрицательной), Инвестор обязан в соответствии с Договором зачислить (перевести) Активы на Торговый счет Инвестора в количестве (со стоимостью), достаточном (достаточной) для покрытия указанных убытков.

Возникновение указанных ситуаций может быть вызвано рядом причин, среди которых можно выделить следующие:

- Неблагоприятное изменение цен на Активы, составляющие Портфель Инвестора

Инвестор несет ценовой риск как по Активам, в отношении которых возникла Непокрытая позиция, так и по Активам (ликвидным ценным бумагам и иностранным валютам, включенным Брокером в Перечень ликвидного имущества), принимаемым Брокером в качестве обеспечения исполнения обязательств Инвестора.

- Увеличение ставок риска со стороны Брокера и/или со стороны Клиринговой организации

Ставки риска представляют собой значение доли стоимости Актива, которая принимается в обеспечение при заключении Непокрытых сделок. Брокер не вправе использовать Ставки риска более низкие, по сравнению со ставками Клиринговой организации, опубликованными Клиринговой организацией. Ставка риска по Активу, Начальная маржа и Минимальная маржа могут быть изменены как по инициативе Брокера, так и по инициативе Клиринговой организации. Риск в указанном случае возникает при росте Ставки риска, что приводит к увеличению уровня требуемого обеспечения по Непокрытой позиции со стороны Инвестора.

Особое внимание Инвестору необходимо обратить на зависимость между изменением цены Актива и Ставкой риска по указанному Активу: как правило, при значительном уменьшении стоимости Актива увеличивается Ставка риска по указанному Активу, что оказывает кумулятивный эффект на Стоимость Портфеля Инвестора, Начальную маржу и Минимальную маржу и может привести к значительным убыткам Инвестора.

- Исключение ценных бумаг / иностранных валют из Перечня ликвидного имущества, раскрытого на официальном сайте Брокера в сети Интернет

Исключение ценной бумаги / иностранной валюты из Перечня ликвидного имущества означает невозможность возникновения у Инвестора Непокрытой позиции по указанному Активу, а также невозможность принятия указанных ценных бумаг / иностранной валюты, принадлежащих (принадлежащей) Инвестору и включенных (включенной) в Портфель Инвестора, в качестве обеспечения по Непокрытой позиции. В случае наличия у Инвестора Непокрытой позиции по Активу, не включенному (исключенному) в (из) Перечень (Перечня) ликвидного имущества Брокер обязан принудительно закрыть указанную Непокрытую позицию. Принудительное закрытие Непокрытой позиции Инвестора может привести к снижению Стоимости Портфеля Инвестора, привести как к прямым убыткам по Портфелю Инвестора, так и к косвенным убыткам в виде упущенной выгоды. Принудительное закрытие Непокрытой позиции Инвестора может быть вызвано резкими колебаниями Рыночных цен, которые повлекли уменьшение Стоимости Портфеля Инвестора ниже Минимальной маржи. Принудительное закрытие Непокрытой позиции Инвестора может быть вызвано требованиями действующего законодательства РФ. Принудительное закрытие Непокрытой позиции Инвестора может быть вызвано изменением значений ставок риска, рассчитываемых клиринговой организацией и (или) используемых Брокером в связи с увеличением волатильности

соответствующих ценных бумаг или иностранных валют. Принудительное закрытие Непокрытой позиции Инвестора может причинить Инвестору значительные убытки, несмотря на то, что после закрытия Непокрытой позиции изменение цен на финансовые инструменты может принять благоприятное для Инвестора направление, и Инвестор получил бы доход, если бы Непокрытая позиция Инвестора не была закрыта. Размер указанных убытков при неблагоприятном стечении обстоятельств может превысить стоимость Активов Инвестора.

- Выплата вознаграждения Брокеру и уплата налогов

Выплата вознаграждения Брокеру и уплата налогов уменьшают Стоимость Портфеля Инвестора.

- 5) При совершении Непокрытых сделок с ценными бумагами, расчеты по сделкам, с которыми производятся в иностранной валюте (валюта торгов которых отлична от российского рубля) на финансовый результат указанных сделок может оказать существенное влияние курс иностранной валюты, в связи с тем, что Стоимость Портфеля Инвестора, значение Начальной маржи и значение Минимальной маржи рассчитываются в российских рублях.
- 6) Совершение Непокрытых сделок связано с возникновением у Инвестора дополнительных расходов, сумма которых зависит от объемов Непокрытых позиций и от продолжительности открытия указанной Непокрытой позиции. Стоимость Портфеля Инвестора может уменьшиться при неизменности цены Активов, в отношении которых возникла Непокрытая позиция, в связи с тем, что уплата Брокеру вознаграждения (в том числе, комиссии за услугу по Маржинальной торговле, рассчитываемой в зависимости от суммы Непокрытой позиции в соответствии с Тарифом, к которому присоединился Инвестор) уменьшает Стоимость Портфеля Инвестора.
- 7) При совершении Непокрытых сделок Инвестору необходимо обратить особое внимание на возможность и последствия проведения корпоративных действий (корпоративных событий) по ценным бумагам, составляющим Портфель Инвестора.

Последствия переноса Временно Непокрытой позиции через дату, в которую формируется список лиц, имеющих право на участие в корпоративном действии, будут зависеть от типа корпоративного действия, а также от направления Непокрытой сделки (покупка Актива или продажа Актива).

При заключении Непокрытых сделок Инвестор должен учитывать тот факт, что величина убытков в случае неблагоприятного движения рынка увеличивается.

Брокер рекомендует Инвестору внимательно рассмотреть вопрос о том, являются ли риски, возникающие при совершении Непокрытых сделок, приемлемыми для Инвестора с учетом инвестиционных целей и финансовых возможностей Инвестора.

8) При совершении Неторговой операции, которая может привести к возникновению Непокрытой позиции, Инвестор принимает на себя риск принудительного закрытия Непокрытой позиции, описанный выше.

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 (биржевом) рынке, риск ликвидности при заключении Непокрытой сделки увеличивается. Трудности с приобретением или продажей Активов могут привести к увеличению убытков. 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.

Поручения Инвестора, направленные на ограничение убытков, не всегда могут ограничить убытки Инвестора до предполагаемого уровня, так как в рамках складывающейся на рынке ситуации исполнение указанного Поручения по указанной Инвестором цене может оказаться невозможным.

Таким образом, заключение Непокрытых сделок подходит не всем Инвесторам. Заключение Непокрытых сделок сопряжено с дополнительными рисками, в том числе рисками, описанными выше, которые требуют оценки того, готов ли Инвестор нести указанные риски. Нормативные акты ограничивают риски Инвесторов по Непокрытым сделкам, в том числе регулируя максимальное соотношение обязательств Инвестора по заключенным в интересах Инвестора сделкам и Активов Инвестора, предназначенных для совершения сделок в соответствии с Договором.

8. Риски, связанные с индивидуальными инвестиционными счетами

В случае заключения Инвестором с Брокером Договора ИИС Инвестор принимает на себя общие риски, приведенные в настоящей Декларации, а также специфические риски, описанные ниже.

Инвестор вправе открыть только один ИИС.

Инвестор в полном объеме несет риск отказа в получении инвестиционного налогового вычета в случае толкования органом государственной власти, уполномоченным осуществлять контроль и надзор в сфере налогов и сборов, положений действующего законодательства Российской Федерации как не допускающих:

- приобретение Инвестором за счет Активов, учитываемых на ИИС, иностранной валюты, а также перевод Инвестором на ИИС денежных средств в иностранной валюте при передаче активов, ранее учитываемых на индивидуальном инвестиционном счете, открытом у другого профессионального участника рынка ценных бумаг;

- зачисление (приобретение) иностранных финансовых инструментов, не квалифицированных в качестве ценных бумаг, учитываемых на счете для учета иностранных финансовых инструментов, не квалифицированных в качестве ценных бумаг, в том числе в результате корпоративных действий;
- приобретение Инвестором за счет Активов, учитываемых на ИИС, Срочных контрактов (производных финансовых инструментов) (заключение Инвестором за счет Активов, учитываемых на ИИС, договоров, являющихся производными финансовыми инструментами);
- невозможности перевода Инвестором на ИИС обязательств по Срочным контрактам (прав по договорам, являющимся производными финансовыми инструментами), при переводе активов, ранее учитываемых на индивидуальном инвестиционном счете, открытом у другого профессионального участника рынка ценных бумаг;
- невозможности перевода Инвестором на индивидуальный инвестиционный счет, открытый у другого профессионального участника рынка ценных бумаг обязательств по Срочным контрактам (прав по договорам, являющимся производными финансовыми инструментами) при расторжении Договора ИИС в связи переводом Активов, учитываемых на ИИС.

Настоящим Брокер уведомляет Инвестора о том, что:

- в случае нарушения установленной действующим законодательством РФ и настоящим Регламентом процедуры перевода (передачи) Активов, а также в случае отказа Инвестора от перевода (передачи) Активов на индивидуальный инвестиционный счет, открытый Инвестору другим профессиональным участником рынка ценных бумаг, возникает риск, связанный с лишением Инвестора права на получение инвестиционного налогового вычета;
- Инвестор обязан самостоятельно определить перечень Активов, которые могут быть переведены (переданы) на индивидуальный инвестиционный счет, открытый Инвестору другим профессиональным участником рынка ценных бумаг, в том числе самостоятельно запросить у другого профессионального участника рынка ценных бумаг информацию о перечне активов, которые могут быть переведены (переданы) на индивидуальный инвестиционный счет, открытый Инвестору другим профессиональным участником рынка ценных бумаг, до направления Брокеру Поручений на перевод Активов;
- отсутствует возможность перевода (передачи) на индивидуальный инвестиционный счет, открытый Инвестору другим профессиональным участником рынка ценных бумаг, денежных средств Инвестора в иностранной валюте, учитываемых на ИИС, в случае установления в соответствии с действующим законодательством РФ ограничений на перевод денежных средств в иностранной валюте на индивидуальный инвестиционный счет, открытый Инвестору другим профессиональным участником рынка ценных бумаг;
- отсутствует возможность перевода Инвестором на ИИС обязательств по Срочным контрактам (прав по договорам, являющимся производными финансовыми инструментами), при переводе активов, ранее учитываемых на индивидуальном инвестиционном счете, открытом у другого профессионального участника рынка ценных бумаг;
- отсутствует возможность перевода Инвестором на индивидуальный инвестиционный счет, открытый у другого профессионального участника рынка ценных бумаг обязательств по Срочным контрактам (прав по договорам, являющимся производными финансовыми инструментами) при расторжении Договора ИИС в связи переводом Активов, учитываемых на ИИС;
- в случае невозможности перевода (передачи) Активов на индивидуальный инвестиционный счет, открытый Инвестору другим профессиональным участником рынка ценных бумаг, Инвестор самостоятельно принимает инвестиционное решение о совершении сделок по продаже (реализации) Активов, учитываемых на ИИС, которые не могут быть переведены (переданы) на индивидуальный инвестиционный счет, открытый Инвестору другим профессиональным участником рынка ценных бумаг.

Существует два типа инвестиционных налоговых вычетов:

1) Тип «А», по которому Инвестор может ежегодно обращаться за возвратом уплаченного НДФЛ на сумму сделанного Инвестором взноса, но при этом Инвестор должен будет уплатить НДФЛ, исчисленный при закрытии ИИС, при условии получения дохода;

2) Тип «Б», по которому Инвестор не сможет получать ежегодный вычет, но при этом Инвестор будет освобожден от уплаты НДФЛ при закрытии ИИС.

Инвестор должен обратить внимание на то, что Инвестор сможет воспользоваться только одним из типов инвестиционного налогового вычета.

Если Инвестор однажды воспользовался вычетом Типа «А», то Инвестор не сможет воспользоваться вычетом Типа «Б». Инвестору необходимо определить предпочтительный для Инвестора тип вычета, обсудить достоинства и недостатки каждого из типов вычета с налоговым консультантом.

Инвестору следует иметь в виду, что в случае расторжения Договора ИИС до истечения 3 (Трех) лет с даты заключения указанного Договора ИИС, Инвестор не сможет воспользоваться инвестиционным налоговым вычетом, и, в случае если Инвестор воспользовался вычетом Типа «А», Инвестор будет обязан вернуть в бюджет Российской Федерации все суммы вычета Типа «А», полученного Инвестором.

Брокер не знает о типе инвестиционного налогового вычета, выбранном Инвестором. Брокер не участвует в отношениях Инвестора с органом государственной власти, уполномоченным осуществлять контроль и надзор в сфере налогов и сборов.

9. Риски, связанные с использованием Брокером ценных бумаг Инвестора в своих интересах

Используя ценные бумаги Инвестора в своих интересах, Брокер вправе распоряжаться указанными ценными бумагами без поручения Инвестора, за исключением случаев зачисления ценных бумаг на собственный счет депо, открытый Брокеру в депозитарии.

В результате таких действий у Инвестора возникает дополнительный кредитный риск, связанный с вероятностью неисполнения или ненадлежащего исполнения (несвоевременного исполнения) обязательств контрагента по сделке по возврату ценных бумаг, переданных Брокером указанному контрагенту по сделке. Использование ценных бумаг Инвестора может происходить путем заключения Сделок РЕПО с указанными ценными бумагами в связи с чем увеличивается вероятность возникновения операционных рисков, из-за увеличения количества операций с конкретной ценной бумагой на организованном (биржевом) рынке и невозможностью поставки указанной ценной бумаги.

Брокер, действуя в интересах Инвестора гарантирует Инвестору исполнение Поручений Инвестора за счет указанных ценных бумаг либо возврат указанных ценных бумаг по требованию Инвестора в срок не позднее 5 (Пяти) рабочих дней, если иной срок не будет прямо предусмотрен действующим законодательством РФ.

10. Риски, связанные с заключением сделок по приобретению облигаций на этапе первичного размещения

При направлении Инвестором Брокеру Торгового поручения на совершение сделки по приобретению облигаций на этапе первичного размещения Инвестор принимает на себя общие риски, связанные с совершением сделки по приобретению ценных бумаг, присущие указанной сделке и указанной ценной бумаге, так и повышенные специфические риски, описанные ниже.

Рыночный риск

В связи с направлением Инвестором Брокеру Торгового поручения на совершение сделки по приобретению облигаций на этапе первичного размещения Инвестор несет рыночные риски, связанные с тем, что:

- облигации не имеют исторической цены до начала организованных торгов;
- Брокер не может прогнозировать направление движения цены облигации на этапе первичного размещения;
- Брокер не может прогнозировать направление движения цены облигации после начала организованных торгов;
- после завершения первичного размещения облигаций возможна высокая волатильность цены облигации, резкое изменение Рыночной цены облигации;
- после завершения первичного размещения облигаций возможен повышенный спрэд (разница) между ценой спроса и ценой предложения в ходе проведения организованных торгов;
- в период первичного размещения облигаций, а также после завершения первичного размещения облигаций возможна повышенная активность лиц, участвующих (участвовавших) в приобретении ценных бумаг, которые не планируют долгосрочные инвестиции в указанные ценные бумаги;
- Торговое поручение может быть исполнено Брокером не в полном объеме по причине, связанной с решением эмитента ценных бумаг или решением организатора размещения облигаций, а также в иных случаях, которые не зависят от действий (бездействия) Брокера;
- Инвестор может столкнуться с невозможностью последующей продажи облигаций после завершения публичного размещения облигаций по причине отсутствия предложений на покупку указанных ценных бумаг (отсутствием ликвидности);
- Рыночная цена, сформированная в ходе организованных торгов, после завершения первичного размещения облигаций, может отличаться от цены первичного размещения облигаций.

Брокер не гарантирует Инвестору, направившему Брокеру Торговое поручение, заключение сделки с облигациями на этапе первичного размещения. При этом Инвестор не вправе направить Поручение на отмену Поручения в случае, если Брокер приступил к исполнению указанного Торгового поручения Инвестора.

Кредитный риск

В связи с направлением Инвестором Брокеру Торгового поручения на совершение сделки по приобретению облигаций на этапе первичного размещения Инвестор несет кредитный риск, связанный с тем, что:

- облигации не имеют исторической цены до начала организованных торгов;
- облигации могут не иметь оценки кредитного качества;
- информация о финансовой устойчивости эмитента не может быть независимо проверена Инвестором;
- облигации не имеют истории выплаты купонного дохода;
- эмиссия облигаций потенциально может повлиять на кредитоспособность эмитента облигаций, анализ финансовой устойчивости эмитента может не учитывать обязательства эмитента облигаций из облигационного займа, привлеченного эмитентом в связи с эмиссией облигаций.

Системный риск

Приобретение облигаций на этапе первичного размещения связано с повышенным системным риском из-за корреляции системных рисков и специфических рисков, связанных с заключением сделок по приобретению

облигаций на этапе первичного размещения.

Операционный риск

Инвестор, направивший Брокеру Торговое поручение на заключение сделки по приобретению облигаций на этапе первичного размещения, несет повышенный операционный риск из-за роста количества посредников при операциях с ценными бумагами, увеличения протяженности каналов передачи данных и количества связующих их звеньев и узлов.

Информационный риск

При совершении операций с облигациями на этапе первичного размещения необходимо учитывать особенности раскрытия информации о первичном размещении облигаций.

Законодательство РФ допускает раскрытие информации в отношении ценных бумаг иностранных эмитентов по правилам, действующим за рубежом, и на иностранном языке. В связи с этим, Инвестор уведомлен о том, что условия размещения облигаций, которые содержатся в базовом проспекте ценных бумаг (проспекте ценных бумаг) и (или) иных эмиссионных документах, изложены на иностранном языке.

Перечень рисков, связанных с заключением сделок по приобретению облигаций на этапе первичного размещения, не является исчерпывающим.

11. Риски, связанные с заключением сделок по приобретению облигаций на этапе доразмещения

При направлении Инвестором Брокеру Торгового поручения на совершение сделки по приобретению облигаций на этапе доразмещения Инвестор принимает на себя общие риски, связанные с совершением сделки по приобретению ценных бумаг, присущие указанной сделке и указанной ценной бумаге, так и повышенные специфические риски, описанные ниже.

Рыночный риск

В связи с направлением Инвестором Брокеру Торгового поручения на совершение сделки по приобретению облигаций на этапе доразмещения Инвестор несет рыночные риски, связанные с тем, что:

- Брокер не может прогнозировать направление движения цены облигации на этапе доразмещения;
- после завершения доразмещения облигаций возможна высокая волатильность цены облигации, резкое изменение Рыночной цены облигации;
- после завершения доразмещения облигаций возможен повышенный спрэд (разница) между ценой спроса и ценой предложения в ходе проведения организованных торгов;
- в период доразмещения облигаций, а также после завершения доразмещения облигаций возможна повышенная активность лиц, участвующих (участвовавших) в приобретении ценных бумаг, которые не планируют долгосрочные инвестиции в указанные ценные бумаги;
- Торговое поручение может быть исполнено Брокером не в полном объеме по причине, связанной с решением эмитента ценных бумаг или решением организатора доразмещения облигаций, а также в иных случаях, которые не зависят от действий (бездействия) Брокера;
- Инвестор может столкнуться с невозможностью последующей продажи облигаций после завершения доразмещения облигаций по причине отсутствия предложений на покупку указанных ценных бумаг (отсутствием ликвидности);
- Рыночная цена, сформированная в ходе организованных торгов, после завершения доразмещения облигаций, может отличаться от цены доразмещения облигаций;
- Брокер не гарантирует Инвестору, направившему Брокеру Торговое поручение, неизменность цены облигации на этапе доразмещения. При этом Инвестор уведомлен Брокером о возможном росте цены облигации на этапе доразмещения, вследствие чего Торговое поручение Инвестора может быть не исполнено Брокером;
- Брокер не гарантирует Инвестору, направившему Брокеру Торговое поручение, заключение сделки с облигациями на этапе доразмещения. При этом Инвестор не вправе направить Поручение на отмену Поручения в случае, если Брокер приступил к исполнению указанного Торгового поручения Инвестора.

Кредитный риск

В связи с направлением Инвестором Брокеру Торгового поручения на совершение сделки по приобретению облигаций на этапе доразмещения Инвестор несет кредитный риск, связанный с тем, что:

- облигации могут не иметь оценки кредитного качества;
- информация о финансовой устойчивости эмитента не может быть независимо проверена Инвестором;
- облигации могут не иметь истории выплаты купонного дохода с учетом продолжительности первого купонного периода, в течение которого произошло доразмещение облигаций;
- доразмещение облигаций потенциально может повлиять на кредитоспособность эмитента облигаций, анализ финансовой устойчивости эмитента может не учитывать увеличение суммы обязательства эмитента облигаций в связи с доразмещением облигаций.

Системный риск

Приобретение облигаций на этапе доразмещения связано с повышенным системным риском из-за корреляции системных рисков и специфических рисков, связанных с заключением сделок по приобретению облигаций на этапе доразмещения.

Операционный риск

Инвестор, направивший Брокеру Торговое поручение на заключение сделки по приобретению облигаций на этапе доразмещения, несет повышенный операционный риск из-за роста количества посредников при операциях с ценными бумагами, увеличения протяженности каналов передачи данных и количества связующих их звеньев и узлов.

Информационный риск

При совершении операций с облигациями на этапе доразмещения необходимо учитывать особенности раскрытия информации о доразмещении облигаций.

Законодательство РФ допускает раскрытие информации в отношении ценных бумаг иностранных эмитентов по правилам, действующим за рубежом, и на иностранном языке. В связи с этим, Инвестор уведомлен о том, что условия доразмещения облигаций, которые содержатся в базовом проспекте ценных бумаг (проспекте ценных бумаг) и (или) иных эмиссионных документах, изложены на иностранном языке.

Перечень рисков, связанных с заключением сделок по приобретению облигаций на этапе доразмещения, не является исчерпывающим.

12. Риски, связанные с заключением сделок по приобретению ценных бумаг в период первоначального публичного предложения ценных бумаг

При направлении Инвестором Брокеру Торгового поручения на совершение сделки по приобретению ценных бумаг в период первоначального публичного предложения ценных бумаг (далее - IPO) Инвестор принимает на себя общие риски, связанные с совершением сделки по приобретению ценных бумаг, присущие указанной сделке и указанной ценной бумаге, так и повышенные специфические риски, описанные ниже.

Рыночный риск

В связи с направлением Инвестором Брокеру Торгового поручения на совершение сделки по приобретению ценных бумаг в период IPO Инвестор несет рыночные риски, связанные с тем, что:

- цена, по которой Брокером будет совершена сделка в период IPO, может существенно отклониться от цены размещения, сформированной в ходе IPO по причинам экономического характера;
- ценные бумаги, размещенные в ходе IPO, не имеют исторической цены до начала организованных торгов, любые предположения относительно стоимости ценной бумаги до завершения IPO являются оценочными;
- Брокер не может прогнозировать направление движения цены ценной бумаги в период проведения IPO;
- после завершения IPO возможна высокая волатильность цены ценной бумаги, резкое изменение Рыночной цены ценной бумаги, связанное с продажей в ходе проведения организованных торгов большого объема ценных бумаг, размещенных в ходе IPO;
- в результате IPO мажоритарный акционер эмитента ценных бумаг может утратить корпоративный контроль над эмитентом, при этом Инвестор уведомлен о том, что условия конкретного IPO могут содержать / не содержать ограничений на участие в IPO мажоритарных акционеров, ограничений на совершение мажоритарными акционерами сделок с размещаемыми ценными бумагами в период, предшествующий проведению IPO / период проведения IPO / период, следующий за проведением IPO;
- после завершения IPO возможен повышенный спрэд (разница) между ценой спроса и ценой предложения в ходе проведения организованных торгов;
- в период IPO, а также после завершения IPO возможна повышенная активность лиц, участвующих (участвовавших) в приобретении ценных бумаг, которые не планируют долгосрочные инвестиции в указанные ценные бумаги;
- возможно отсутствие участника (-ов) торгов, поддерживающего (-их) двусторонние котировки в ходе организованных торгов, следующих за датой завершения IPO;
- финансовые результаты эмитента ценных бумаг, размещаемых в ходе IPO, не влияют на результаты IPO, в том числе на цену размещения;
- Рыночная цена, сформированная в ходе организованных торгов, после завершения IPO, может существенно отличаться от цены размещения;
- Брокеру заранее не известна аллокация ценных бумаг среди участников размещения ценных бумаг в ходе IPO.

Брокер не гарантирует Инвестору, направившему Брокеру Торговое поручение, заключение сделки с ценными бумагами в период IPO. При этом Инвестор не вправе направить Поручение на отмену Поручения в случае, если Брокер приступил к исполнению указанного Торгового поручения Инвестора.

Системный риск

Приобретение ценных бумаг, участвующих в IPO связано с повышенным системным риском из-за корреляции системных рисков и специфических рисков, связанных с заключением сделок по приобретению ценных бумаг в период IPO.

Операционный риск

Инвестор, направивший Брокеру Торговое поручение на заключение сделки по приобретению ценных бумаг

в период IPO, несет повышенный операционный риск из-за роста количества посредников при операциях с ценными бумагами, увеличения протяженности каналов передачи данных и количества связующих их звеньев и узлов.

Информационный риск

При совершении операций с ценными бумагами в период IPO необходимо учитывать особенности раскрытия информации об IPO, а также большой объем информационных событий, связанных с ценными бумагами.

Инвестор уведомлен о вероятности различной интерпретации информационных событий, связанных с ценными бумагами, эмитентом ценных бумаг, а также с размещением ценных бумаг в период IPO.

Законодательство РФ допускает раскрытие информации в отношении ценных бумаг иностранных эмитентов по правилам, действующим за рубежом, и на иностранном языке. В связи с этим, Инвестор уведомлен о том, что условия размещения ценных бумаг в ходе IPO, которые содержатся в проспекте ценных бумаг, изложены на иностранном языке.

Перечень рисков, связанных с заключением сделок по приобретению ценных бумаг в период IPO, не является исчерпывающим.

13. Риски, связанные с приобретением неголосующих акций участия специализированной компании, созданной с целью управления портфелями активов (компания с разделенными портфелями)

При направлении Инвестором Брокеру Торгового поручения на совершение сделки по приобретению неголосующих акций участия компании с разделенными портфелями Инвестор принимает на себя общие риски, связанные с совершением сделки по приобретению ценных бумаг, присущие указанной сделке и указанной ценной бумаге, так и повышенные специфические риски, описанные ниже.

Рыночный риск

Приобретение неголосующих акций участия компании с разделенными портфелями связано с риском невозможности влияния на управление активами компании с разделенными портфелями, что в свою очередь может означать отсутствие возможности участвовать в принятии инвестиционных решений, отсутствие возможности получить информацию о направлениях инвестирования денежных средств, составляющих активы разделенного портфеля, составе и структуре активов, приобретенных компанией в состав разделенного портфеля, наличие риска полной потери стоимости акций.

Стоимость неголосующих акций участия компании с разделенными портфелями может изменяться (увеличиваться / уменьшаться) с течением времени, может подвергаться рыночной флуктуации.

Стоимость неголосующих акций участия компании с разделенными портфелями может иметь прямую зависимость от результатов инвестирования денежных средств, составляющих разделенные портфели, в активы.

Активы, составляющие разделенные портфели, не связаны с активами других портфелей и с общими активами компании с разделенными портфелями. Ни Брокер, ни компания не гарантируют прибыльность инвестиций Инвестора в неголосующие акции участия. Результаты инвестирования в неголосующие акции участия в прошлом, не определяют и не гарантируют результат инвестирования (доход) в будущем. Результаты инвестирования денежных средств, составляющих разделенные портфели, в прошлом, не определяют и не гарантируют результат инвестирования (доход) в будущем.

Активы, составляющие разделенные портфели, могут концентрироваться / не диверсифицироваться с учетом утвержденных компанией инвестиционных целей и направлений инвестирования.

Обязательства перед владельцами неголосующих акций участия и иными кредиторами могут покрываться исключительно активами, которые входят в состав разделенного портфеля. Компания может не покрывать собственными общими активами обязательства перед владельцами неголосующих акций участия и иными кредиторами.

Инвестор уведомлен о том, что компания с разделенными портфелями самостоятельно определяет направления инвестирования и условия инвестирования денежных средств, переданных Инвесторами в оплату неголосующих акций участия компании с разделенными портфелями (в том числе определяет состав, структуру, стоимость и количество финансовых инструментов, которые могут быть приобретены компанией с разделенными портфелями в состав соответствующего портфеля / проданы компанией с разделенными портфелями из состава соответствующего портфеля).

Инвестор уведомлен о том, что компания с разделенными портфелями не принимает на себя обязанности перед Инвесторами по раскрытию информации о направлениях инвестирования и условиях инвестирования денежных средств, переданных Инвесторами в оплату неголосующих акций участия компании с разделенными портфелями.

Брокер при предоставлении Инвесторам информации о неголосующих акциях участия компании с разделенными портфелями не дает прогнозов относительно направлений инвестирования или условий инвестирования денежных средств компанией с разделенными портфелями (составе, структуре, стоимости, количестве финансовых инструментов, которые могут быть приобретены компанией с разделенными портфелями в состав соответствующего портфеля / проданы компанией с разделенными портфелями из состава соответствующего портфеля).

Инвестор уведомлен о том, что продажа Инвестором неголосующих акций участия компании с разделенными портфелями может быть ограничена как по причинам, связанным с отсутствием спроса со стороны иных инвесторов на указанные акции (отсутствием ликвидности ценной бумаги), так и по причинам, связанным с

ограничениями (запретами), введенными в соответствии с законодательством РФ и (или) иностранным применимым законодательством.

Системный риск

Приобретение неголосующих акций участия компании с разделенными портфелями связано с повышенным системным риском из-за корреляции системных рисков и специфических рисков, связанных с заключением сделок по приобретению неголосующих акций участия компании с разделенными портфелями.

Операционный риск

Инвестор, направивший Брокеру Торговое поручение на заключение сделки по приобретению неголосующих акций участия компании с разделенными портфелями, несет повышенный операционный риск из-за роста количества посредников при операциях с указанными ценными бумагами, увеличения протяженности каналов передачи данных и количества связующих их звеньев и узлов.

Регуляторный (правовой) риск

Инвестор уведомлен о том, что неголосующие акции участия компании с разделенными портфелями в соответствии с законодательством РФ, иностранным применимым законодательством, а также в соответствии с условиями предложения могут являться ценными бумагами, предназначенными исключительно для квалифицированных инвесторов.

Последствия реорганизации, ликвидации, несостоятельности (банкротства) компании с разделенными портфелями описаны в иностранном применимом законодательстве о компаниях, с которым Инвестор вправе самостоятельно ознакомиться перед приобретением неголосующих акций участия компании с разделенными портфелями.

В связи с регистрацией компании с разделенными портфелями в иностранной оффшорной юрисдикции, Инвестор может реализовать свое право на судебную защиту прав в суде иностранной оффшорной юрисдикции. Инвестор уведомлен о риске отсутствия возможности рассмотрения возникшего спора в суде, входящем в судебную систему Российской Федерации.

Перед приобретением неголосующих акций участия компании с разделенными портфелями Инвестору необходимо изучить условия предложения неголосующих акций участия компании с разделенными портфелями, в том числе ознакомиться с рисками, связанными с приобретением неголосующих акций участия компании с разделенными портфелями, изучить ограничения, установленные действующим законодательством РФ и (или) иностранным применимым законодательством, изучить правовые последствия и налоговые последствия, возникающие у Инвестора в связи с приобретением / владением / продажей неголосующих акций участия компании с разделенными портфелями, провести собственный независимый анализ соответствия (несоответствия) неголосующих акций участия компании с разделенными портфелями инвестиционным целям Инвестора, инвестиционному горизонту, ожидаемой доходности, допустимому риску.

Информационный риск

При совершении сделок с неголосующими акциями участия компании с разделенными портфелями необходимо учитывать отсутствие публичного раскрытия информации компанией с разделенными портфелями.

Инвестор уведомлен о том, что условия предложения неголосующих акций участия компании с разделенными портфелями изложены на иностранном языке.

Инвестор уведомлен о том, что в отношении неголосующих акций участия компании с разделенными портфелями отсутствует историческая информация о результатах инвестирования.

Перечень рисков, связанных с заключением сделок по приобретению неголосующих акций участия компании с разделенными портфелями не является исчерпывающим.

14. Риски, связанные с приобретением акций специализированной компании по целевым слияниям и поглощениям (special purpose acquisition company - SPAC)

При направлении Инвестором Брокеру Торгового поручения на совершение сделки по приобретению акций специализированной компании по целевым слияниям и поглощениям (далее - акции SPAC) Инвестор принимает на себя общие риски, связанные с совершением сделки по приобретению ценных бумаг, присущие указанной сделке и указанной ценной бумаге, так и повышенные специфические риски, описанные ниже.

Рыночный риск

Инвестор подтверждает, что Инвестор проинформирован о существовании риска частичной или полной потери инвестированных денежных средств при совершении сделки по приобретению акций SPAC.

Отсутствие контроля над принятием инвестиционных решений

SPAC не имеет права на участие в корпоративном управлении непубличной компанией.

SPAC не имеет права на формирование органов управления непубличной компанией.

SPAC не имеет влияния на принятие корпоративных решений в непубличной компании.

Приобретение акций SPAC связано с риском отсутствия возможности участвовать в принятии инвестиционных решений, отсутствие возможности получить информацию о направлениях инвестирования денежных средств, составляющих активы SPAC, составе и структуре активов, приобретенных SPAC.

Изменение стоимости акций SPAC. Рыночная флуктуация

Стоимость акций SPAC может изменяться (увеличиваться / уменьшаться) с течением времени, может подвергаться рыночной флуктуации.

Стоимость акций SPAC может иметь прямую зависимость от результатов инвестирования денежных средств в целевой актив - доли участия в непубличной компании (доли непубличной компании).

Ни Брокер, ни SPAC не гарантируют доход от инвестиции Инвестора в акции SPAC.

Инвестиционный результат от приобретения и владения акциями SPAC, инвестиционный результат от приобретения и владения SPAC долями непубличной компании зависит от результатов корпоративного управления непубличной компании, в том числе от корпоративных решений и инвестиционных решений, принимаемых органами управления непубличной компании при осуществлении предпринимательской деятельности, достижения (не достижения) финансового результата по увеличению прибыли непубличной компании и увеличению стоимости доли непубличной компании, а также от иных экономических факторов.

Потенциальное снижение доли непубличной компании, принадлежащей SPAC

В случае дополнительного выпуска акций, или иных финансовых инструментов (опционов на акции и иных финансовых инструментов) непубличной компании, - Инвесторы, как владельцы акций SPAC, несут риски значительного снижения относительной доли владения SPAC долями непубличной компании.

Инвестирование в акции SPAC не является прямой инвестицией в доли непубличной компании.

Между непубличной компанией и SPAC может быть заключено соглашение о корпоративном управлении, однако указанное соглашение не исключает полностью риск принятия корпоративных решений не в интересах Инвесторов, владеющих акциями SPAC, риск принятия корпоративных решений не в интересах акционеров (участников) непубличной компании.

Риски низких преференций при ликвидации непубличной компании

Непубличной компанией могут быть выпущены долевые ценные бумаги, владельцы которых как кредиторы будут иметь приоритет при распределении имущества непубличной компании в связи с ликвидацией указанной непубличной компании. Указанные долевые ценные бумаги могут предусматривать защиту от снижения доли непубличной компании.

Непубличной компанией могут быть выпущены долговые ценные бумаги, владельцы которых как кредиторы будут иметь приоритет при распределении имущества непубличной компании.

Ограниченная ликвидность долей непубличной компании. Отсутствие информации об оценке стоимости непубличной компании, спросе и предложении на доли непубличной компании

На рынке ценных бумаг может быть ограниченное предложение (либо отсутствие предложения) на доли целевой непубличной компании.

На рынке ценных бумаг может быть ограниченный спрос (либо отсутствие спроса) на доли целевой непубличной компании.

В публичном доступе может отсутствовать информация об оценке стоимости непубличной компании, спросе и предложении на доли непубличной компании.

Неисполнение SPAC договорных обязательств перед контрагентом

Неисполнение SPAC договорных обязательств перед контрагентом, связанных с приобретением / владением долей непубличной компании, могут привести к убыткам SPAC, связанным с обязанностью SPAC возместить убытки контрагенту в рамках договорной ответственности.

Неисполнение контрагентом договорных обязательств перед SPAC

Неисполнение контрагентом договорных обязательств перед SPAC, связанных с приобретением / владением долей непубличной компании, могут привести к убыткам SPAC (неполученному доходу, дополнительным расходам), связанным принудительным взысканием убытков с контрагента в рамках договорной ответственности.

Отсутствие гарантии завершения сделки по приобретению SPAC долей непубличной компании

SPAC не предоставляет Инвесторам заверений или гарантий завершения сделки по приобретению SPAC долей непубличной компании.

Отсутствие гарантии совершения сделки по приобретению SPAC долей непубличной компании по лучшей цене

SPAC не предоставляет Инвесторам заверений или гарантий совершения сделки по приобретению SPAC долей непубличной компании по лучшей цене.

Отсутствие гарантии завершения реорганизации непубличной компании в форме присоединения к SPAC

SPAC не предоставляет Инвесторам заверений или гарантий завершения реорганизации непубличной компании в форме присоединения к SPAC.

Отсутствие гарантии сохранения корпоративного контроля SPAC как владельца долей над непубличной компанией

SPAC не предоставляет Инвесторам заверений или гарантий сохранения корпоративного контроля SPAC как владельца долей над непубличной компанией.

Риск, связанный с приобретением акций компании с небольшой капитализацией

Приобретение акций компании с небольшой капитализацией связано с большим риском, чем приобретение акций компании с большой капитализацией с учетом того, что компании с небольшой капитализацией могут находиться на ранней стадии экономического развития, могут иметь ограниченное количество предлагаемых продуктов или оказываемых услуг, могут не иметь значительных резервов, могут не иметь рыночной репутации.

Риски, связанные с ограничениями, предусмотренными Инвестиционным меморандумом (Проспектом) в отношении обратного выкупа (погашения) акций SPAC

Инвестор уведомлен, понимает и принимает на себя риск отсутствия у Инвестора возможности в определенный момент времени, указанный в Инвестиционном меморандуме (Проспекте), требовать выкупа (погашения) акций SPAC, принадлежащих Инвестору, в том числе с учетом ограничений в отношении максимального количества акций SPAC, которые могут быть выкуплены (погашены) в определенную дату (за исключением даты погашения акций SPAC, если применимо).

Риск, связанный с приобретением акций компании на развивающихся рынках

Существует риск убытков, которые могут быть получены в результате заключения SPAC сделок по приобретению акций компании на развивающихся рынках в соответствии с иностранным применимым законодательством о рынке ценных бумаг, связанный с изменением экономической ситуации в государстве с развивающимся рынком, невозможностью реализовать права на ценные бумаги (права из ценной бумаги) в том числе по причине принятия решений органами государственной власти (государственными органами) государства с развивающимся рынком.

Кредитный риск

Инвестиции в акции SPAC связаны с повышенным кредитным риском с учетом того, что SPAC заключает сделки по приобретению акций непубличной компании, которая может быть компанией с небольшой капитализацией, не имеющей рейтинга кредитоспособности или имеющей низкий долгосрочный рейтинг кредитоспособности.

Риск банкротства непубличной компании

В случае значительного ухудшения финансового состояния непубличной компании, акциями которой владеет SPAC, в том числе вызванного несостоятельностью (банкротством) или снижением платежеспособности, у Инвестора возникают риски потери части или всего инвестиционного капитала.

Правовые последствия несостоятельности (банкротства) компании описаны в иностранном применимом законодательстве о компаниях, с которым Инвестор вправе самостоятельно ознакомиться перед приобретением акций SPAC.

Риск банкротства SPAC

В случае значительного ухудшения финансового состояния SPAC, в том числе вызванного несостоятельностью (банкротством) или снижением платежеспособности, у Инвестора возникают риски потери части или всего инвестиционного капитала.

Правовые последствия несостоятельности (банкротства) SPAC как компании описаны в иностранном применимом законодательстве о компаниях, с которым Инвестор вправе самостоятельно ознакомиться перед приобретением акций SPAC.

Риск ликвидации непубличной компании

В случае добровольной ликвидации или принудительной ликвидации непубличной компании, акциями которой владеет SPAC, у Инвестора возникают риски потери части или всего инвестиционного капитала.

Правовые последствия ликвидации компании описаны в иностранном применимом законодательстве о компаниях, с которым Инвестор вправе самостоятельно ознакомиться перед приобретением акций SPAC.

Риск ликвидации SPAC

В случае добровольной ликвидации или принудительной ликвидации SPAC, у Инвестора возникают риски потери части или всего инвестиционного капитала.

Правовые последствия ликвидации SPAC как компании описаны в иностранном применимом законодательстве о компаниях, с которым Инвестор вправе самостоятельно ознакомиться перед приобретением акций SPAC.

Системный риск

Приобретение акций SPAC связано с повышенным системным риском из-за корреляции системных рисков и специфических рисков, связанных с заключением сделок по приобретению акций SPAC.

Операционный риск

Инвестор, направивший Брокеру Торговое поручение на заключение сделки по приобретению акций SPAC, несет повышенный операционный риск из-за роста количества посредников при операциях с указанными ценными бумагами, увеличения протяженности каналов передачи данных и количества связующих их звеньев и узлов.

Регуляторный (правовой) риск

Инвестор уведомлен о том, что акции SPAC могут являться ценными бумагами, предназначенными исключительно для квалифицированных инвесторов в соответствии с законодательством РФ.

В связи с регистрацией SPAC в иностранной юрисдикции, Инвестор может реализовать свое право на судебную защиту прав в суде иностранной юрисдикции. Инвестор уведомлен о риске отсутствия возможности рассмотрения возникшего спора в суде, входящем в судебную систему Российской Федерации.

Перед приобретением акций SPAC Инвестору необходимо изучить условия предложения акций SPAC, в том числе ознакомиться с рисками, связанными с приобретением акций SPAC, изучить ограничения, установленные действующим законодательством РФ и (или) иностранным применимым законодательством, изучить правовые последствия и налоговые последствия, возникающие у Инвестора в связи с приобретением / владением / продажей акций SPAC, провести собственный независимый анализ соответствия (несоответствия) акций SPAC инвестиционным целям Инвестора, инвестиционному горизонту, ожидаемой доходности, допустимому риску.

Информационный риск

Общее описание

SPAC является компанией без истории осуществления инвестиционной деятельности.

При совершении сделок с акциями SPAC необходимо учитывать отсутствие публичного раскрытия информации целевой непубличной компанией.

Инвестор уведомлен о том, что условия предложения акций SPAC могут быть изложены на иностранном языке.

Инвестор уведомлен о том, что в отношении акций SPAC отсутствует историческая информация о результатах инвестирования.

Ограниченная информация о целевой непубличной компании

SPAC представляет собой не прямое инвестирование в доли непубличной компании. Непубличная компания является частной компанией, относительно которой существует ограниченное количество информации о финансовом состоянии.

SPAC не предоставляет информации о непубличной компании, которая касается корпоративного управления непубличной компанией, финансовой отчетности непубличной компании.

Перечень рисков, связанных с заключением сделок по приобретению акций SPAC не является исчерпывающим.

15. Риски, связанные с приобретением акций инвестиционной компании с переменным капиталом (variable capital investment company - VCIC)

При направлении Инвестором Брокеру Торгового поручения на совершение сделки по приобретению акций инвестиционной компании с переменным капиталом (далее - акции VCIC) Инвестор принимает на себя общие риски, связанные с совершением сделки по приобретению ценных бумаг, присущие указанной сделке и указанной ценной бумаге, так и повышенные специфические риски, описанные ниже.

Рыночный риск

Инвестор подтверждает, что Инвестор проинформирован о существовании риска частичной или полной потери инвестированных денежных средств при совершении сделки по приобретению акций VCIC, выпущенных в отношении Фонда, сформированного VCIC.

Риск значительного погашения выпущенных акций VCIC в течение ограниченного времени

Инвестиционная политика Фонда обычно направлена на среднесрочное инвестирование или долгосрочное инвестирование в финансовые инструменты.

При этом акции VCIC по требованию владельцев акций VCIC могут погашаться VCIC каждый рабочий день. Погашение VCIC акций VCIC по требованию владельцев в течение ограниченного периода времени может привести к тому, что Фонд будет вынужден закрывать позиции на волатильном рынке в ограниченный период времени, что может отрицательно повлиять на стоимость погашаемых акций VCIC, а также стоимость акций VCIC, находящихся в обращении по причине снижения стоимости чистых активов Фонда.

Риски, связанные с ограничениями, предусмотренными Инвестиционным меморандумом (Проспектом) в отношении обратного выкупа (погашения) акций VCIC

Инвестор уведомлен, понимает и принимает на себя риск отсутствия у Инвестора возможности в определенный момент времени, указанный в Инвестиционном меморандуме (Проспекте), требовать выкупа (погашения) акций VCIC, принадлежащих Инвестору, в том числе с учетом ограничений в отношении максимального количества акций VCIC, которые могут быть выкуплены (погашены) в определенную дату.

Изменение стоимости акций VCIC. Рыночная флуктуация

Стоимость акций VCIC может изменяться (увеличиваться / уменьшаться) с течением времени, может подвергаться рыночной флуктуации.

Стоимость акций VCIC может иметь прямую зависимость от результатов инвестирования активов Фонда.

Ни Брокер, ни VCIC не гарантируют доход от инвестиции Инвестора в акции VCIC.

Риск концентрации

Фонд в соответствии с Инвестиционной декларацией Фонда (с учетом состава и структуры активов Фонда) потенциально может иметь значительную долю инвестиций в определенную целевую компанию, что может в результате реализации рыночного или кредитного риска привести к возникновению убытков - снижению стоимости чистых активов Фонда, в случае если рыночная стоимость (оценочная стоимость) целевой компании уменьшится, в том числе в случае несостоятельности (банкротства) целевой компании, долевые ценные бумаги или долговые ценные бумаги которой, включены в состав активов Фонда.

Риск переоценки

Существует риск убытков, которые могут быть получены в результате переоценки неликвидных активов, включенных в состав активов Фонда, с учетом расчета стоимости чистых активов Фонда.

Риск акционерного капитала

В связи с тем, что Фонд в соответствии с Инвестиционной декларацией Фонда (с учетом состава и структуры активов Фонда) будет инвестировать значительную часть денежных средств в долевые ценные бумаги, существует риск убытков, которые могут быть получены в связи с тем, что стоимость входящих в состав активов Фонда долевых ценных бумаг может уменьшиться.

Риски хеджирования

Существует риск убытков, которые могут быть получены в результате хеджирования, с учетом того, что методы хеджирования не всегда могут иметь положительный экономический эффект.

Хеджирование также может потенциально ограничить возможность получения прибыли от совершения сделок с финансовыми инструментами в случае увеличения стоимости хеджируемой позиции.

Риск, связанный с заключением договоров, являющихся производными финансовыми инструментами

Существует риск убытков, которые могут быть получены в результате заключения договоров, являющихся производными финансовыми инструментами, с учетом того, что наличие открытой позиции по производному финансовому инструменту не всегда может иметь положительный экономический эффект.

Риск, связанный с приобретением акций компании с небольшой капитализацией

Приобретение акций компании с небольшой капитализацией связано с большим риском, чем приобретение акций компании с большой капитализацией с учетом того, что компании с небольшой капитализацией могут находиться на ранней стадии экономического развития, могут иметь ограниченное количество предлагаемых продуктов или оказываемых услуг, могут не иметь значительных резервов, могут не иметь рыночной репутации.

Риск, связанный с использованием Фондом кредитного плеча при заключении сделок с активами

Существует риск убытков, которые могут быть получены в результате использования Фондом кредитного плеча при заключении сделок с активами, с учетом того, что использование кредитного плеча не всегда может иметь положительный экономический эффект.

Риск, связанный с приобретением ценных бумаг эмитентов на развивающихся рынках

Существует риск убытков, которые могут быть получены в результате заключения Фондом сделок по приобретению ценных бумаг эмитентов на развивающихся рынках в соответствии с иностранным применимым законодательством о рынке ценных бумаг, связанный с изменением экономической ситуации в государстве с развивающимся рынком, невозможностью реализовать права на ценные бумаги (права из ценной бумаги) в том числе по причине принятия решений органами государственной власти (государственными органами) государства с развивающимся рынком.

Риск, связанный с неопределенностью инвестиционной стратегии (изменением инвестиционной стратегии) Фонда

Существует риск убытков, которые могут быть получены в результате заключения Фондом сделок по приобретению ценных бумаг в условиях неопределенности инвестиционной стратегии (изменения инвестиционной стратегии) Фонда с учетом решений, принимаемых управляющим Фондом.

Риск, связанный с реализацией конфликта интересов Фонда и управляющего Фондом

Существует риск убытков, которые могут быть получены в результате заключения Фондом сделок по приобретению ценных бумаг (сделок по продаже ценных бумаг) в условиях реализации конфликта интересов Фонда и управляющего Фондом с учетом решений, принимаемых управляющим Фондом.

Кредитный риск

Инвестиции в акции VCIC связаны с повышенным кредитным риском с учетом того, что в состав активов Фонда могут приобретаться долевые ценные бумаги и долговые ценные бумаги непубличных компаний, в том числе компаний с небольшой капитализацией, не имеющих рейтинга кредитоспособности или имеющих низкий долгосрочный рейтинг кредитоспособности.

Риск банкротства непубличной компании

Фонды могут иметь значительную долю инвестиций в акции непубличных компаний. В случае значительного ухудшения финансового состояния непубличной компании, акции которой включены в состав активов Фонда, в том числе вызванного несостоятельностью (банкротством) или снижением платежеспособности, у Инвестора возникают риски потери части или всего инвестиционного капитала.

Правовые последствия несостоятельности (банкротства) компании описаны в иностранном применимом законодательстве о компаниях, с которым Инвестор вправе самостоятельно ознакомиться перед приобретением акций VCIC.

Риск ликвидации непубличной компании

В случае добровольной ликвидации или принудительной ликвидации непубличной компании, акции которой включены в состав активов Фонда, у Инвестора возникают риски потери части или всего инвестиционного капитала.

Правовые последствия ликвидации компании описаны в иностранном применимом законодательстве о компаниях, с которым Инвестор вправе самостоятельно ознакомиться перед приобретением акций VCIC.

Риск ликвидации VCIC

В случае добровольной ликвидации или принудительной ликвидации VCIC, у Инвестора возникают риски потери части или всего инвестиционного капитала.

Правовые последствия ликвидации VCIC описаны в иностранном применимом законодательстве о компаниях, с которым Инвестор вправе самостоятельно ознакомиться перед приобретением акций VCIC.

Системный риск

Приобретение акций VCIC связано с повышенным системным риском из-за корреляции системных рисков и специфических рисков, связанных с заключением сделок по приобретению акций VCIC.

Операционный риск

Инвестор, направивший Брокеру Торговое поручение на заключение сделки по приобретению акций VCIC, несет повышенный операционный риск из-за роста количества посредников при операциях с указанными ценными бумагами, увеличения протяженности каналов передачи данных и количества связующих их звеньев и узлов.

Регуляторный (правовой) риск

Инвестор уведомлен о том, что акции VCIC могут являться ценными бумагами, предназначенными исключительно для квалифицированных инвесторов в соответствии с законодательством РФ.

В связи с регистрацией VCIC в иностранной юрисдикции, Инвестор может реализовать свое право на судебную защиту прав в суде иностранной юрисдикции. Инвестор уведомлен о риске отсутствия возможности рассмотрения возникшего спора в суде, входящем в судебную систему Российской Федерации.

Перед приобретением акций VCIC Инвестору необходимо изучить условия предложения акций VCIC, в том числе ознакомиться с рисками, связанными с приобретением акций VCIC, изучить ограничения, установленные действующим законодательством РФ и (или) иностранным применимым законодательством, изучить правовые последствия и налоговые последствия, возникающие у Инвестора в связи с приобретением / владением / продажей акций VCIC, провести собственный независимый анализ соответствия (несоответствия) акций VCIC инвестиционным целям Инвестора, инвестиционному горизонту, ожидаемой доходности, допустимому риску.

Информационный риск

Историческая доходность

Результаты инвестиционной деятельности Фонда в прошлом не являются гарантией доходности или индикатором доходности от инвестиций в акции VCIC в будущем.

Перечень рисков, связанных с заключением сделок по приобретению акций VCIC не является исчерпывающим.

16. Риск репатриации денежных средств

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

Репатриация денежных средств Инвестора осуществляется в порядке, предусмотренном законодательством РФ. Инвестор не может исключать введение уполномоченными органами государственной власти (государственными органами) ограничений / запрета репатриации денежных средств либо изменение порядка репатриации денежных средств.

17. Риск инвестиционных ограничений

Риск инвестиционных ограничений - риск убытков Инвестора, связанный с введением ограничений обращения ценных бумаг.

Введение ограничений обращения ценных бумаг осуществляется уполномоченными органами государственной власти (государственными органами) в порядке, предусмотренном законодательством РФ.

18. Риск миноритарного акционера

Риск миноритарного акционера - риск убытков Инвестора как миноритарного акционера, связанный с отсутствием возможности влиять на принятие решений в акционерном обществе, а также связанный с вероятностью выкупа акций в результате проведения корпоративного действия в отношении акций эмитента.

II. Риски совершения операций с иностранными финансовыми инструментами

Под иностранными финансовыми инструментами в целях настоящей Декларации следует понимать ценные бумаги, которым присвоен международный идентификационный код ценной бумаги (ISIN) и эмитентом которых является нерезидент Российской Федерации и/или иностранная структура без образования юридического лица.

Иностранному финансовому инструменту присущи как специфические, так и все общие риски, описанные в части I настоящей Декларации.

Среди специфических рисков особое внимание необходимо уделить следующим:

Системный риск

Системный риск описываемых иностранных финансовых инструментов связан с нижеследующим.

К основным факторам, влияющим на уровень системного риска, относятся политическая ситуация, особенности национального законодательства, особенности налогового и валютного регулирования и вероятность их изменения, состояние публичных финансов, степень развитости финансовой системы страны места нахождения эмитента и (или) страны регистрации иностранной биржи, на которой ценные бумаги допущены к обращению.

На уровень системного риска могут оказывать влияние и иные 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), однако следует иметь в виду, что рейтинги являются лишь ориентирами и могут не соответствовать реальной ситуации в конкретный момент времени.

В случае совершения сделок с депозитарными расписками, помимо рисков, связанных с депозитарием, выдавшим депозитарные расписки, необходимо учитывать и риски, связанные с эмитентом ценных бумаг, удостоверяемых депозитарными расписками.

В настоящее время законодательство РФ разрешает Инвесторам, в том числе не являющимся квалифицированными инвесторами, приобретение допущенных к публичному размещению и (или) публичному обращению в Российской Федерации иностранных ценных бумаг, а также позволяет депозитариям осуществлять учет прав на иностранные ценные бумаги. Инвестор уведомлен о том, что существуют риски изменения регулятивных подходов к владению и операциям, а также к учету прав на иностранные ценные бумаги, в результате чего может возникнуть невозможность учета прав на ценные бумаги иностранных эмитентов и необходимость продажи Инвестором указанных иностранных ценных бумаг.

Страновой риск

Страновой риск описываемых иностранных финансовых инструментов связан со страной резидентства Инвестора, страной резидентства эмитента ценной бумаги и страной резидентства организатора торговли. В данном случае каждой из перечисленных стран будет характерен свой набор специфических рисков, сочетание которых может привести к значительным убыткам Инвестора.

Валютный риск

Особую значимость для иностранных инструментов имеет валютный риск, возникающий при следующих операциях: конвертации валюты для приобретения/продажи ценных бумаг, получении дохода от владения ценной бумагой и его налогообложения.

Операционный риск

Инвестор несет также повышенный операционный риск из-за роста количества посредников при операциях с иностранными ценными бумагами, увеличения протяженности каналов передачи данных и количества связующих их звеньев и узлов.

Правовой риск

При приобретении иностранных финансовых инструментов Инвестору необходимо принимать во внимание, что указанные инструменты 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 Российской Федерации, и в этом случае Инвестор в меньшей степени сможет полагаться на защиту своих прав и законных интересов российскими уполномоченными органами.

При приобретении иностранных финансовых инструментов Инвестору необходимо принимать во внимание, что:

- указанные финансовые инструменты могут быть конвертированы по решению эмитента финансовых инструментов, а также в иных случаях, предусмотренных законодательством иностранного государства, в иные финансовые инструменты с применением определенного коэффициента конвертации;
- в результате конвертации финансовых инструментов по решению эмитента финансовых инструментов, а также в иных случаях, предусмотренных законодательством иностранного государства, в иные финансовые инструменты с применением определенного коэффициента конвертации может образоваться дробная часть финансового инструмента;
- по решению эмитента финансовых инструментов взамен дробной части финансового инструмента может быть выплачен доход в виде денежных средств лицам, имеющим право на получение указанного дохода, в порядке и случаях, определенных в соответствии с применимым законодательством, документами, регулирующими корпоративное действие - конвертацию финансовых инструментов, решением эмитента о выплате дохода взамен дробной части финансового инструмента.

Инвестор (депонент) уведомлен о высокой вероятности и в полном объеме принимает на себя риск, связанный с:

- принятием вышестоящим депозитарием решения об отказе в принятии к депозитарному учету (учету) дробной части финансового инструмента, образованного в результате конвертации, решения об отказе в зачислении указанной дробной части финансового инструмента на счет депо Депозитария - депонента, открытого в вышестоящем депозитарии;
- списанием с Торгового счета депо владельца (Счета депо владельца), открытого депоненту (Инвестору), финансового инструмента, в отношении которого проводится корпоративное действие, и не зачислением дробной части финансового инструмента, образованного в результате конвертации, на Торговый счет депо владельца (Счет депо владельца), открытый депоненту (Инвестору) с учетом определенного коэффициента конвертации;
- принятием эмитентом решения об отказе в выплате дохода взамен дробной части финансового инструмента, образованного в результате конвертации Депоненту (Депонентам);
- не перечислением вышестоящим депозитарием Депозитарию дохода взамен дробной части финансового инструмента;
- списанием с Торгового счета депо владельца (Счета депо владельца), открытого депоненту (Инвестору), финансового инструмента, в отношении которого проводится корпоративное действие, и не зачислением дохода депоненту (Инвестору) взамен дробной части финансового инструмента.

Инвестор (депонент) обязуется самостоятельно получать информацию о корпоративных действиях по иностранным финансовым инструментам, самостоятельно принимать решения о приобретении (продаже) иностранных финансовых инструментов, принимая во внимание риски, описанные выше.

Инвестор (депонент) уведомлен о том, что Брокер (Депозитарий) не влияет и не может повлиять на порядок и условия проведения корпоративного действия в отношении финансовых инструментов иностранных эмитентов, в том числе на определение коэффициента конвертации, порядок и условия зачисления дробной части финансового инструмента (в том числе на принятие (не принятие) к депозитарному учету (учету) дробной части финансового инструмента вышестоящим депозитарием), порядок и условия выплаты дохода взамен дробной части финансового инструмента (в том числе на принятие (не принятие) эмитентом решения о выплате дохода взамен дробной части финансового инструмента, получение указанного дохода вышестоящим депозитарием, перечисление вышестоящим депозитарием указанного дохода Депозитарию).

Инвестор (депонент) согласен с тем, что Брокер (Депозитарий) не несет ответственности и освобождается от возмещения убытков (неполученных доходов, произведенных расходов, упущенной выгоды) в случае списания с Торгового счета депо владельца (Счета депо владельца), открытого депоненту (Инвестору), финансового инструмента, в отношении которого проводится корпоративное действие, и не зачисления дробной части финансового инструмента, образованного в результате конвертации на Торговый счет депо владельца (Счет депо владельца), открытый депоненту (Инвестору), с учетом определенного коэффициента конвертации в рамках корпоративного действия, а также в случае не выплаты дохода взамен дробной части финансового инструмента.

Операции с иностранными финансовыми инструментами и доходы по указанным финансовым инструментам могут подлежать налогообложению по иностранному законодательству, а в отдельных случаях - как по законодательству РФ, так и по иностранному законодательству. Порядок налогообложения дохода, полученного Инвестором (депонентом) в результате приобретения иностранного финансового инструмента (владения иностранным финансовым инструментом при получении соответствующих выплат), определенный в соответствии с иностранным законодательством, может существенно отличаться от порядка налогообложения дохода, определенного в соответствии с законодательством РФ. Кроме того, операции с иностранными финансовыми инструментами могут быть связаны с дополнительными обязанностями, например, по предоставлению отчетности в иностранные налоговые органы. Следует также иметь в виду, что ответственность за нарушение налоговых обязанностей по иностранному законодательству, которому могут подчиняться операции Инвестора (депонента), может быть выше, чем в Российской Федерации.

Информационный риск

Инвестор принимает на себя риск, связанный с отказом от использования альтернативной информации о котировках (ценах) на Активы, иной информации об Активах, иной информации, в дополнение и в целях подтверждения информации, предоставленной Инвестору Брокером, риск, связанный с использованием исключительно производной информации (информации), агрегированной и предоставленной Брокером.

Инвестор принимает на себя риск, связанный с отказом от самостоятельного расчета (оценки) показателей доходности (прибыли) / убытков по Портфелю Инвестора, риск, связанный с использованием исключительно информации о показателях доходности (прибыли) / убытков по Портфелю Инвестора, предоставленной Брокером.

Инвестор принимает на себя риск, связанный с отказом от использования информации, которая содержится в Отчете Брокера / Отчете Депозитария / Выписке по Счету депо, размещаемом (предоставляемом) АО «Тинькофф Банк», действующим в качестве Брокера (Депозитария), в порядке, определенном настоящим Регламентом (Условиями осуществления депозитарной деятельности АО «Тинькофф Банк»).

Инвестор в полном объеме принимает на себя риск, связанный с возможной недостоверностью информации (биржевой информации), раскрываемой (предоставляемой) организатором торговли (биржей),

распространителями (вендорами) информации (биржевой информации), информационными агентствами, иными лицами, доступ к которой был предоставлен Брокером Инвестору, и (или) доступ к которой был самостоятельно получен Инвестором.

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

Законодательство РФ допускает раскрытие информации в отношении иностранных финансовых инструментов по правилам, действующим за рубежом, и на иностранном языке. Инвестору необходимо оценить свою готовность анализировать информацию на иностранном языке, а также то, понимает ли Инвестор отличия между принятыми в Российской Федерации правилами финансовой отчетности, Международными стандартами финансовой отчетности или правилами финансовой отчетности, по которым публикуется информация эмитентом иностранных финансовых инструментов.

Организаторы торговли, действующие на территории РФ, осуществляют перевод некоторых документов (информации), раскрываемых иностранным эмитентом, на русский язык, составляют резюме проспекта, которое является кратким изложением на русском языке содержания проспекта ценных бумаг иностранного эмитента. В этом случае перевод, а также резюме проспекта, может восприниматься Инвестором исключительно как вспомогательная информация к официально раскрытым документам (информации) на иностранном языке. Необходимо учитывать вероятность ошибок переводчика, в том числе связанных с возможными различиями перевода или отсутствием общепринятого эквивалента термина (словосочетания) в русском языке.

Депозитарии, действующие на территории РФ, которые могут осуществлять учет прав на ценные бумаги иностранных эмитентов, не гарантируют Инвесторам (депонентам) возможность участия во всех корпоративных действиях иностранных эмитентов, поскольку реализация указанных прав зависит от особенностей правового регулирования государства - места инкорпорации эмитента и/или государства - места регистрации иностранной биржи, на которой ценные бумаги иностранных эмитентов допущены к обращению (прошли процедуру листинга), а также особенностей учета прав на ценные бумаги иностранных эмитентов в иностранных центральных депозитариях.

Риски, связанные с приобретением ценных бумаг иностранных эмитентов, допущенных к организованному торгам без заключения договора с эмитентом указанных ценных бумаг

Организатор торговли вправе в соответствии с законодательством РФ допускать к публичному обращению в РФ ценные бумаги иностранных эмитентов без заключения договора с такими эмитентами. В таком случае иностранный эмитент ценных бумаг не обязан раскрывать информацию о своей деятельности и о ценных бумагах, допущенных к публичному обращению организатором торговли на территории РФ. На указанного эмитента не распространяются требования законодательства РФ, в том числе нормы об ответственности эмитента за убытки, причиненные Инвесторам вследствие содержащейся в проспекте ценных бумаг недостоверной, неполной и/или вводящей в заблуждение информации.

В случае допуска к организованным торгам ценных бумаг иностранных эмитентов без договора с указанными эмитентами организатор торговли обязан обеспечить постоянный доступ к информации об иностранном эмитенте и о выпущенных ценных бумагах, раскрытой в соответствии с личным законом иностранной биржи, на которой указанные ценные бумаги прошли процедуру листинга. Такой доступ может быть обеспечен путем опубликования на официальном сайте организатора торговли указателей страниц сайтов в информационно-телекоммуникационной сети «Интернет», на которых раскрыта информация об иностранном эмитенте и о выпущенных ценных бумагах. Организатор торговли не может гарантировать работоспособность сайтов иностранных организаций, на которых осуществляется раскрытие информации об иностранных ценных бумагах и их эмитенте, постоянство структуры этих сайтов и неизменность их адресов.

Риск репатриации денежных средств

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

Репатриация денежных средств Инвестора осуществляется в порядке, предусмотренном законодательством РФ. Инвестор не может исключать введение уполномоченными органами государственной власти (государственными органами) ограничений / запрета репатриации денежных средств либо изменение порядка репатриации денежных средств.

Риск инвестиционных ограничений

Риск инвестиционных ограничений - риск убытков Инвестора, связанный с введением ограничений обращения ценных бумаг.

Введение ограничений обращения ценных бумаг осуществляется уполномоченными органами государственной власти (государственными органами) в порядке, предусмотренном законодательством РФ или иностранным применимым законодательством.

Риск миноритарного акционера

Риск миноритарного акционера - риск убытков Инвестора как миноритарного акционера, связанный с отсутствием возможности влиять на принятие решений в акционерном обществе, а также связанный с вероятностью выкупа акций в результате проведения корпоративного действия в отношении акций эмитента.

Иные риски

Инвестору при совершении операций с иностранными ценными бумагами необходимо принимать во

внимание различие между часовыми поясами государства - места обращения ценной бумаги и государства - места нахождения Инвестора. Кроме того, в некоторых государствах может производиться перевод часов в связи с переходом на летнее / зимнее время.

Стоит также учитывать, что режим торгов иностранных бирж не соответствует режиму торгов локальных бирж как по времени, так и по торговым дням.

Брокер уведомляет Инвестора о том, что отказ депозитария от обслуживания ценных бумаг иностранного эмитента приведет невозможности принятия и исполнения Брокером Поручений Инвестора, связанных с распоряжением ценными бумагами иностранного эмитента.

III. Риски, связанные с осуществлением операций с финансовыми инструментами на внебиржевом рынке ценных бумаг (вне организованных торгов)

Процесс осуществления операций с финансовыми инструментами на внебиржевом рынке ценных бумаг (вне организованных торгов) характеризуется как специфическими, так и общими рисками, описанными в части I и части II настоящей Декларации.

К специфическим рискам, связанным с осуществлением операций с финансовыми инструментами на внебиржевом рынке ценных бумаг (вне организованных торгов), на которые Инвестору необходимо обратить особое внимание следует отнести следующие риски: информационный риск, риск контрагента.

Информационные риски

В дополнение к информации об информационном риске, приведенной в части I и части II настоящей Декларации, Инвестору следует обратить внимание на следующие особенности указанного риска, связанные с осуществлением операций с финансовыми инструментами на внебиржевом рынке ценных бумаг (вне организованных торгов). В отличие от информации о ценах финансовых инструментов, допущенных к организованным торгам, организованным биржей, которая подлежит обязательному раскрытию биржей, информация о ценах финансовых инструментов, не допущенных к организованным торгам, получается из информационных систем и контрагентов. Следствием данного различия является повышенный риск получения неактуальной информации.

Риск контрагента

В дополнение к информации о риске контрагента, приведенной в части I настоящей Декларации, Инвестору следует обратить внимание на следующие особенности указанного риска, связанные с осуществлением операций с финансовыми инструментами на внебиржевом рынке ценных бумаг (вне организованных торгов). Риск контрагента - третьего лица проявляется в риске неисполнения обязательств перед Инвестором (и/или Брокером) со стороны контрагентов по заключенной сделке на рынке ценных бумаг. Брокер должен принимать меры по минимизации риска контрагента, однако не может исключить его полностью. Особенно высок риск контрагента при совершении операций на внебиржевом рынке ценных бумаг (вне организованных торгов), без участия клиринговых организаций, которые принимают на себя риски неисполнения обязательств. Инвестор должен отдавать себе отчет в том, что, хотя Брокер действует в интересах Инвестора от своего имени, риск неисполнения или ненадлежащего исполнения обязательств третьих лиц перед Брокером, несет Инвестор.

IV. Риски, связанные с заключением сделок купли-продажи Структурных нот

Структурным нотам присущи как специфические, так и общие риски, характерные для всех финансовых инструментов.

Рыночный риск Структурной ноты связан, во-первых, с возможностью неблагоприятного изменения стоимости базовых активов (ценовой риск), и во-вторых, с невозможностью Инвестора мгновенно осуществить сделку купли/продажи Структурной ноты или базового актива без существенных потерь в стоимости указанного финансового инструмента / базового актива (риск ликвидности).

Реализация ценового риска может привести следующим последствиям:

- **Полная или частичная потеря вложенных средств**
В условиях выпуска Структурных нот может быть предусмотрено наличие встроенной защиты - барьера сохранности. Данный барьер устанавливается при первичном размещении Структурной ноты и определяет ценовые границы, в которых должны находиться все базовые активы, чтобы Инвестор в момент истечения срока действия Структурной ноты получил первоначальную сумму инвестиций. В случае нарушения условия сохранности у Инвестора могут возникнуть существенные убытки, вплоть до полной потери вложенных средств.
- **Неполучение/отсрочка купонного платежа**
В Структурных нотах может быть установлен купонный барьер, который определяет ценовые границы, в которых должны находиться все базовые активы, чтобы Инвестор получил купонную выплату. Проверка данного условия осуществляется в определенные моменты времени - даты выплаты купона и, если оно нарушено, то Инвестор не получает денежной выплаты. Таким образом, у Инвестора отсутствует какая-либо гарантия получения купонного дохода и, кроме того, Инвестор несет риск недополучения прибыли (альтернативные издержки) в случае отсрочки купонного платежа, поскольку Инвестор мог бы получить доход от инвестирования данных денежных средств на срок отсрочки.

- Досрочное погашение Структурной ноты
В Структурных нотах может быть предусмотрено условие досрочного погашения Структурной ноты - барьер досрочного отзыва. Данный барьер устанавливается при первичном размещении и определяет ценовые границы, при нахождении в которых всех базовых активов, эмитент погашает Структурную ноту. Проверка данного условия осуществляется в моменты выплаты купона и, если оно соблюдено, то нота погашается, а Инвестор получает номинальную стоимость Структурной ноты и начисленный и не выплаченный по состоянию на дату погашения купонный доход. Таким образом, у Инвестора возникает риск ухудшения конъюнктуры инвестиционного рынка на момент погашения Структурной ноты, который приведет к невозможности реинвестирования средств на прежних условиях.

Риск ликвидности Структурной ноты возникает прежде всего из-за того, что сделки купли/продажи Структурных нот осуществляются на внебиржевом рынке ценных бумаг (вне организованных торгов). В связи с этим существует вероятность, особенно при существенном изменении цены базовых активов, возникновения значительной разницы между ценами покупки и продажи. Реализация данного риска может привести как к дополнительным финансовым потерям Инвестора, так и к большей подверженности ценовому риску.

Структурные ноты предназначены исключительно для квалифицированных инвесторов.

Вследствие наличия данных особенностей, отдельное внимание необходимо уделить **кредитному риску** Структурной ноты. Под кредитным риском в данном случае понимается риск неисполнения контрагентом своих обязательств при заключении сделки купли/продажи Структурной ноты, а также риск неисполнения эмитентом Структурной ноты обязательств по выплате ожидаемой суммы.

Оплата и переход прав собственности на Структурную ноту происходит со сроком поставки и расчетов через несколько недель. Если в течение данного периода контрагент отказывается от исполнения своих обязательств, то у Инвестора возникает риск недополучения прибыли из-за блокировки средств, необходимых для оплаты стоимости Структурной ноты в соответствии с заключенной сделкой.

В случае значительного ухудшения кредитного качества эмитента Структурной ноты, в том числе вызванного несостоятельностью (банкротством) или снижением платежеспособности, у Инвестора возникают риски потери части или всего инвестиционного капитала, недополучения купонных платежей или ухудшения ликвидности финансового инструмента - Структурной ноты.

Инвестирование в Структурные ноты сопряжено с дополнительными операционными рисками: отсрочки купонных платежей и выплат при погашении по независящим от Брокера и динамики базовых активов причинам (операционные ошибки эмитента/расчетного агента эмитента; операционные ошибки депозитария и иных контрагентов).

Для совершения инвестиций в Структурную ноту из-за сложности и комплексности указанного финансового инструмента Инвестор должен обладать необходимой профессиональной квалификацией и соответствующими знаниями в области финансовых рынков. Поскольку Структурная нота является инструментом ограниченной ликвидности, Инвестор должен принимать риск того, что при неблагоприятном стечении обстоятельств возврат инвестированных денежных средств может быть затруднен/невозможен или сопряжен со значительными (вплоть до 100%) потерями.

V. Риски, связанные с производными финансовыми инструментами

1. Рыночный (ценовой) риск

Рыночный риск состоит в возможности неблагоприятного изменения размера платежей или стоимости (текущей рыночной оценки) Срочного контракта, в том числе из-за:

- изменения или волатильности (колебания) показателей базового актива, в том числе цен, обменных курсов, процентных ставок, значений иных рыночных показателей;
- поступления новой информации или изменения представлений участников рынка о вероятности наступления событий, влияющих на показатели базового актива;
- того, что источник или метод определения показателя базового актива Срочного контракта могут измениться или оказаться недоступными в течение срока действия Срочного контракта;
- нарушения нормального функционирования Срочного рынка;
- отсутствия ликвидности на Срочном рынке;
- обстоятельств непреодолимой силы, главным образом стихийного и военного характера,

что в результате может привести к снижению доходности Срочного контракта или к возникновению у Инвестора убытков.

Таким образом, помимо общего рыночного (ценового) риска Инвестор, в случае направления Брокеру Поручения на совершение Срочной сделки, будет нести риск неблагоприятного изменения цены финансовых инструментов, являющихся базовым активом Срочного контракта.

Инвестор уведомлен о том, что:

- стоимость принадлежащих Инвестору Активов может как расти, так и снижаться, и рост стоимости указанных Активов в прошлом не означает роста стоимости указанных Активов в будущем;
- в случае неблагоприятного изменения цены Инвестор может в сравнительно короткий срок утратить право собственности на Активы;
- размер обязательств (требований) принимаемых на себя Инвестором по Срочному контракту, в том числе сумма платежа, а также стоимость (текущая рыночная оценка) Срочного контракта могут рассчитываться на основе цен, значений или уровней одного или нескольких базовых активов, которые имеют свойство изменяться или колебаться в течение срока действия Срочного контракта. Для определения некоторых значений может потребоваться дополнительное моделирование и применение специальных методов операции вероятностного поиска неизвестных величин. В зависимости от условий Срочной сделки (условий Срочного контракта) возникновение или прекращение соответствующих обязанностей стороны или сторон может быть обусловлено наступлением или ненаступлением определенных событий, соблюдением определенных условий или осуществлением определенных прав;
- исторические показатели базового актива не определяют его будущие показатели, в течение срока действия Срочного контракта показатели базового актива могут иметь незначительную взаимосвязь или вообще не иметь никакой взаимосвязи с предшествующими показателями базового актива;
- закономерности поведения показателей базового актива, наблюдавшиеся до совершения Срочной сделки, могут в любой момент времени стать неустойчивыми или полностью измениться;
- совершение Срочной сделки в отношении Расчетного Срочного контракта не означает приобретение базового актива (в результате совершения Срочной сделки в отношении Расчетного Срочного контракта к Инвестору не переходит право собственности на базовый актив), если иное прямо не предусмотрено условиями Расчетного Срочного контракта.

Экономические явления в рыночной экономике не подлежат точному объективному прогнозированию. Изменение рыночных показателей базовых активов, как и кризисные явления, их количественные показатели и экономический эффект на Срочные сделки невозможно предсказать с достаточной степенью надежности. Анализ экономических явлений и трендов строится на определенных моделях и исходных предположениях, консенсус-прогнозах и статистических обобщениях, которые могут не подтвердиться с течением времени и не совпасть с реальными рыночными изменениями, которые могут произойти в течение срока действия Срочного контракта.

Когда базовым активом является корзина базовых активов или индекс, отрицательные показатели одного из компонентов такого базового актива могут нивелировать любые положительные показатели других компонентов. Например, в течение срока действия Срочного контракта показатели одних компонентов могут возрасти, при этом аналогичные показатели других компонентов могут снизиться или остаться без изменений. Таким образом, даже в случае значительного изменения показателей одного или нескольких компонентов, изменение суммы платежа или стоимости базового актива могут быть снижены за счет обратной динамики поведения показателей иных компонентов, входящих в данную корзину или индекс. Данный эффект может усилиться, если компоненты имеют разный «удельный вес» (т.е. процентную долю при расчете) в корзине или индексе. При этом чем больше «удельный вес» компонента, тем значительней окажется его воздействие на сумму платежа или стоимость базового актива в рамках Срочного контракта. На сумму платежа или стоимость базового актива может повлиять разница в методиках расчета компонентов базового актива, а также наступление или не наступление непредвиденных событий в будущем.

Математическая зависимость между платежами по Срочному контракту, с одной стороны, и показателем базового актива, с другой стороны, определяется условиями соответствующего Срочного контракта. При этом экономическая выгода от приобретения Срочного контракта может не совпадать (в том числе значительно) с доходом от владения базовым активом.

Таким образом, изменения показателей базового актива могут не привести к соразмерному изменению суммы платежа или стоимости базового актива Срочного контракта. Более того, даже рост показателя базового актива может с учетом других факторов привести к снижению цены (текущей рыночной оценки) Срочного контракта и повлечь существенные финансовые потери Инвестора. Такого рода изменения могут происходить, в том числе в течение одного торгового дня, в зависимости от времени, в которое проводится оценка показателей базового актива.

Условия Срочного контракта не содержат гарантии определенной доходности.

Брокер не гарантирует, что совершение Срочной сделки обеспечит Инвестору получение дохода или достижение желаемого финансового результата от Срочной сделки.

Брокер не делает заявлений, не предоставляет заверений или гарантий и не принимает ответственности в отношении фактического достижения Инвестором конкретных финансовых результатов или иных целей, намерений или ожиданий Инвестора в связи с совершением Срочной сделки. Динамика изменений в показателях базового актива является непредсказуемой, поскольку зависит от целого ряда сложных

политических, геополитических, экономических, финансовых и иных факторов.

Даже в том случае, если совершение Срочной сделки приведет к положительному или ожидаемому результату, финансовый результат Инвестора от совершения Срочной сделки может быть существенно ниже финансового результата, который, при прочих равных условиях, Инвестор мог бы получить в результате совершения сделок с Активом, который является базовым активом Срочного контракта.

В случае если Инвестор направляет Брокеру Поручение на совершение Срочной сделки в целях хеджирования (снижения) ценовых или иных рисков, связанных с имеющимся у Инвестора правом требования или обязательством, владением базовым активом или заключаемой, или планируемой к совершению Срочной сделкой, Брокер не гарантирует достижение указанных целей посредством совершения Срочной сделки.

В указанном случае при совершении Срочной сделки в целях хеджирования может возникнуть базовый риск, который заключается в неполном соответствии между динамикой изменения стоимости (рыночной переоценки) Срочной сделки и динамикой изменения хеджируемого риска (базового риска). При этом, размер хеджируемого риска может не совпадать с суммой Срочной сделки.

Брокер не осуществляет корректировку суммы Срочной сделки в зависимости от изменения размера хеджируемого Инвестором риска.

Брокер не проверяет и не оценивает наличие / отсутствие хеджируемых рисков и/или базовых активов, связанных с указанными рисками у Инвестора.

Брокер при приеме от Инвестора Поручения на совершение Срочной сделки не запрашивает и не проверяет экономические цели и потребность Инвестора в хеджировании или инвестировании посредством совершения Срочной сделки.

Таким образом, Инвестор в связи с совершением Срочной сделки принимает на себя, в том числе следующие рыночные риски:

- изменения показателей базовых активов и других рыночных показателей, оказывающих влияние на базовый актив или Рыночную цену Срочного контракта (в том числе процентных ставок, цен активов, индексов, инфляционных показателей и иных показателей);
- отсутствия прогнозов о динамике стоимости или иного значения базового актива в публичном доступе;
- возможного отсутствия ликвидности на рынке соответствующего базового актива или избытка ликвидности;
- возможного введения коридоров цен, проведение рыночных интервенций, которые могут оказать влияние на финансовый рынок, в том числе на показатели базового актива, ликвидность и котировки.

2. Валютный риск

Показатели базового актива некоторых Срочных сделок могут выражаться в валюте иной, чем валюта расчетов (платежа), и должны быть конвертированы в соответствующую валюту расчетов или валюту платежа для целей осуществления платежа. Указанные Срочные сделки подвержены валютному риску - риску неблагоприятного изменения курса каждой валюты.

Величина валютного риска может зависеть от степени укрепления или ослабления курса валюты, в которой выражены показатели базового актива, обязательство или показатель базового актива соответствующей Срочной сделки, по отношению к валюте платежа.

Колебания курса валюты, в которой выражен базовый актив, может оказать негативное воздействие на цену Срочного контракта (если применимо) и совершаемые в соответствии с условиями Срочного контракта платежи, а также на результат Срочной сделки.

3. Риск принудительного Закрытия позиции по Срочному контракту

Неблагоприятное изменение цены может привести к необходимости Инвестору внести дополнительные средства для того, чтобы привести Открытую позицию Инвестора в соответствие с требованиями действующего законодательства РФ, требованиями Правил организатора торговли, требованиями Правил клиринга, требованиями настоящего Регламента, что должно быть сделано в короткий срок, которого может быть недостаточно для Инвестора. Брокер в указанном случае вправе без согласия Инвестора принудительно закрыть Открытую позицию посредством совершения Офсетной сделки. Совершение Офсетной сделки может быть совершено Брокером по существующим, в том числе невыгодным, ценам и привести к возникновению у Инвестора убытков.

Принудительное Закрытие позиции по Срочному контракту посредством совершения Офсетной сделки может происходить в условиях, когда Срочный рынок волатилен или на Срочном рынке отсутствует ликвидность.

Принудительное Закрытие позиции по Срочному контракту направлено на управление рисками. Инвестор может понести значительные убытки несмотря на то, что после этого изменение цен на активы может принять благоприятное для Инвестора направление, и Инвестор получил бы доход, если бы позиция Инвестора не была закрыта. Размер указанных убытков при неблагоприятном стечении обстоятельств может превысить стоимость Активов, принадлежащих Инвестору.

4. Риск ликвидности

Риск ликвидности состоит в том, что Инвестор может не иметь возможности или быть ограничен в возможности досрочно закрыть Открытую позицию по Срочному контракту.

Если инвестиционная стратегия Инвестора предусматривает возможность возникновения необходимости Закрытия позиции по соответствующему Срочному контракту (или совершения Срочной сделки с иным Срочным контрактом, которая снижает риск по данному Срочному контракту), Инвестору необходимо обратить внимание на ликвидность соответствующих Срочных контрактов, так как Закрытие позиций по неликвидным Срочным контрактам может привести к значительным убыткам. Инвестору необходимо обратить внимание на то, что, как правило, Срочные контракты с более отдаленными сроками исполнения менее ликвидны по сравнению со Срочными контрактами с близкими сроками исполнения.

Если Срочный контракт, приобретенный Брокером по Поручению Инвестора, неликвиден, и у Инвестора возникла необходимость закрыть Открытую позицию по данному Срочному контракту, Инвестору необходимо рассмотреть помимо Закрытия позиции по данному Срочному контракту альтернативные варианты исключения риска посредством направления Поручений на совершение Срочной сделки с иными Срочными контрактами или Поручений на совершение сделок с Активами, которые являются базовыми активами указанных Срочных контрактов. Использование альтернативных вариантов может привести к меньшим убыткам.

Риск ликвидности может существенно варьироваться в зависимости от условий Срочного контракта.

При этом отсутствует гарантия того, что уровень ликвидности, существовавший на момент совершения Срочной сделки (приобретения Срочного контракта), сохранится на протяжении срока действия Срочного контракта.

Поручения Инвестора, направленные на ограничение убытков, не всегда могут ограничить потери до предполагаемого уровня, так как в рамках складывающейся на финансовом рынке ситуации исполнение указанного Поручения по указанной Инвестором цене может оказаться невозможным.

Срочные контракты, базовым активом которых являются ценные бумаги иностранных эмитентов или индексы, рассчитанные по указанным ценным бумагам, влекут также риски, связанные с иностранным происхождением базового актива.

5. Риски, связанные с совершением Срочных сделок, в том числе риски, которые связаны с заключением Фьючерсных контрактов

При совершении Срочных сделок Инвестор должен иметь в виду следующее:

Риск потери Активов при совершении Срочных сделок может быть существенным.

Срочные контракты - производные финансовые инструменты, как правило, являются высокорискованными и волатильными финансовыми инструментами.

В случае, если на Срочном рынке складывается ситуация, оказывающая неблагоприятное влияние на Открытую позицию Инвестора, существует относительно высокая вероятность потери Активов Инвестора в короткий срок.

Вследствие условий, складывающихся на Срочном рынке, может стать затруднительным или невозможным Закрытие Инвестором позиции по Срочному контракту. Это возможно, например, когда при изменении цен организованные торги на Срочном рынке приостановлены организатором торговли (биржей), а также в случае отрицательной цены Срочного контракта (цены Срочного контракта, равной нулю), возникшей в ходе организованных торгов на Срочном рынке.

Инвестор в полном объеме принимает на себя риски, связанные с совершением Срочных сделок, в том числе, но не ограничиваясь рисками, возникающими вследствие колебаний цен, ставок, валютных курсов и иных рыночных показателей, реализация которых может потенциально привести к значительным, в том числе неограниченным убыткам, указанные убытки могут возникнуть быстро и в непредсказуемом (в том числе в неограниченном) размере, понимает, что перечень рисков, приведенных в Декларации о рисках, не является исчерпывающим, понимает, что указанные риски могут возникать внезапно, что показатели базового актива Срочного контракта, а также инвестиционный результат и доходность Срочной сделки могут значительно варьироваться, стоимость базового актива Срочного контракта (цена Срочного контракта) может принимать значение, равное нулю или отрицательное значение.

Стоп-приказы, направленные на ограничение убытков, необязательно ограничат потери Инвестора до предполагаемого уровня, так как в складывающейся на Срочном рынке ситуации может оказаться невозможным исполнить указанный Стоп-приказ.

Некоторые виды производных финансовых инструментов сопряжены с большим уровнем риска, чем другие. Заключение Срочной сделки по покупке опционных контрактов сопряжено со значительно меньшим риском, чем заключение Срочной сделки по покупке (продаже) фьючерсных контрактов, в связи с тем, что возможные потери Инвестора в большинстве случаев не превысят величину уплаченной Инвестором премии, а также сумму вознаграждения, уплаченную Брокеру в соответствии с Тарифом, к которому присоединился Инвестор. При заключении Срочной сделки по продаже опционных контрактов риск Инвестора сопоставим с риском при заключении сделки по покупке (продаже) фьючерсных контрактов - при относительно небольших неблагоприятных движениях цен на финансовом рынке Инвестор подвергается риску потенциально неограниченных убытков, превышающих премию, полученную Инвестором при продаже опционного контракта.

Настоящим Брокер предупреждает Инвестора, о том, что в определенных случаях в целях минимизации риска неисполнения обязательств участниками биржевой торговли:

Организатор торговли (биржа) имеет право принудительно закрыть открытые позиции участников торгов по

Срочным контрактам (открытые позиции инвесторов как клиентов участников торгов), приостановить (ограничить) организованные торги на Срочном рынке;

Брокер имеет право принудительно закрыть Открытые позиции Инвестора по Срочным контрактам. При этом Инвестор может недополучить прибыль, либо понести убытки. В указанном случае Брокер не компенсирует Инвестору недополученную прибыль, либо убыток.

У Инвестора могут возникнуть значительные убытки при относительно небольших неблагоприятных колебаниях цен на финансовом рынке.

В случае если Инвестор совершает Срочные сделки с целью хеджирования рисков, Инвестор должен оценить, как Открытая позиция Инвестора на Срочном рынке соотносится с операциями, риски по которым указанные Срочные сделки призваны ограничить, и убедиться, что объем позиции Инвестора на Срочном рынке соответствует объему хеджируемой позиции.

6. Риски, связанные с базовым активом Срочных контрактов

6.1. Риск, связанный с иностранной валютой как базовым активом Срочных контрактов

Расчетный риск конверсионных операций состоит в возможной потере основной суммы платежа по Срочному контракту.

6.2. Риски, связанные с ценной бумагой как базовым активом Срочных контрактов

Риск, связанный с ценной бумагой как базовым активом Срочных контрактов является общим риском заключения сделок с ценными бумагами, описанным в настоящей Декларации о рисках.

6.3. Риск, связанный с процентной ставкой как базовым активом Срочных контрактов

Расчет процентных ставок может осуществляться на основе предоставляемых финансовыми организациями сведений о процентных ставках, по которым указанным финансовым организациям предлагаются кредиты иными финансовыми организациями. Инвестору следует иметь в виду, что предоставляемые сведения могут не отражать фактических значений процентных ставок. Значения процентной ставки могут зависеть от различных обстоятельств, связанных с финансовыми организациями и финансовым рынком, при которых указанные финансовые организации осуществляют свою деятельность, а также от методологии расчета процентной ставки.

7. Декларация о рисках не раскрывает всех рисков, связанных с совершением Срочных сделок.

8. Конкретные риски, которые принимает на себя Инвестор, зависят от условий Срочного контракта и базового актива Срочного контракта, а также различных обстоятельств, при которых или в связи с которыми Брокер заключает Срочную сделку на основании Поручения Инвестора.

VI. Риски, связанные с Инвестиционным консультированием

Общие риски, связанные с Инвестиционным консультированием

Процесс Инвестиционного консультирования с позиции анализа и оценки риска можно разделить на 3 последовательных этапа, для каждого из которых характерен свой перечень рисков и последствий наступления рисков событий:

1. Формирование Индивидуальной инвестиционной рекомендации;
2. Предоставление Индивидуальной инвестиционной рекомендации Инвестору;
3. Преобразование (трансформация) Индивидуальной инвестиционной рекомендации в Торговое поручение на покупку / продажу ценных бумаг.

Поскольку Индивидуальная инвестиционная рекомендация представляет собой совокупность информации, основным риском, связанным с Инвестиционным консультированием, является **информационный риск**.

Информационный риск

Информационный риск характерен для первых 2 этапов Инвестиционного консультирования.

При подготовке Индивидуальной инвестиционной рекомендации Инвестиционный советник использует публичную информацию, полученную, в том числе, из информационных систем и агентств, официальных источников.

За достоверность указанной информации несут ответственность третьи лица, что не исключает вероятность появления ошибок, неточностей в указанной информации. В связи с вышеперечисленными обстоятельствами, Индивидуальная инвестиционная рекомендация может содержать некорректный вывод о перспективах изменения стоимости ценной бумаги, перспективах изменения финансовых показателей эмитента, перспективах отрасли, основанный на указанной информации по причинам, независящим от Инвестиционного советника.

Предоставление Индивидуальной инвестиционной рекомендации осуществляется Инвестиционным советником с учетом определенного Инвестиционного профиля Инвестора, а также агрегированной информации об инвестиционном горизонте, ожидаемой доходности, допустимом риске, а также об инвестиционных целях Инвестора, которая содержится в Справке об Инвестиционном профиле Инвестора, а также в Анкете Инвестора, которая является приложением к Справке об Инвестиционном профиле Инвестора. Указанная информация об Инвесторе (характеристики) не является статичной, в связи с чем могут меняться с течением времени, вследствие чего Инвестор обязан проинформировать Инвестиционного советника об изменении информации, которая содержится в Анкете Инвестора. Инвестор несет риск, связанный с предоставлением Инвестору Индивидуальной инвестиционной рекомендации, предоставленной исходя из информации об Инвестиционном профиле Инвестора, которая не является актуальной.

Информация, представленная в Индивидуальной инвестиционной рекомендации не может рассматриваться Инвестором как гарантия доходности ценных бумаг. Примеры инвестиционных результатов содержат статистические данные, приведенные за конкретный период времени. Предоставленная информация о доходности ценных бумаг является актуальной по состоянию на дату предоставления Индивидуальной инвестиционной рекомендации. Доходность ценных бумаг за период, указанный в Индивидуальной инвестиционной рекомендации, не гарантирует доходности в будущем, результаты инвестирования в прошлом не определяют доходы в будущем.

Предоставление Индивидуальной инвестиционной рекомендации не является офертой по приобретению / продаже ценных бумаг или предложением направлять оферты по приобретению / продаже ценных бумаг.

Индивидуальная инвестиционная рекомендация не содержит гарантии совершения Инвестором сделки по определенной цене. Индивидуальная инвестиционная рекомендация не содержит рекламу ценных бумаг. Индивидуальная инвестиционная рекомендация впоследствии может быть изменена.

Индивидуальная инвестиционная рекомендация предоставляется с учетом Инвестиционного профиля Инвестора.

Инвестиционный советник не принимает на себя обязанности по обновлению информации, содержащейся в Индивидуальной инвестиционной рекомендации. Информация о юридических лицах и ценных бумагах указанных юридических лиц, представленная в Индивидуальной инвестиционной рекомендации, не является исчерпывающей.

Инвестор не вправе полагаться при принятии инвестиционного решения исключительно на информацию, которая содержится в Индивидуальной инвестиционной рекомендации, а самостоятельно проводить инвестиционный анализ при принятии инвестиционного решения.

При подготовке Индивидуальной инвестиционной рекомендации Инвестиционный советник использует публичную информацию, полученную, в том числе, со страниц официального раскрытия корпоративной информации, за достоверность которых ответственность несут третьи лица, в том числе юридические лица, которые являются эмитентами ценных бумаг, указанных в Индивидуальной инвестиционной рекомендации.

Информация, содержащая предположения (ожидания и прогнозы) относительно будущих событий, а также показатели возможной будущей доходности указанных ценных бумаг, не являются утверждениями и не содержат обещаний будущей доходности ценных бумаг. Указанная информация должна восприниматься Инвестором как независимая оценка, основанная на интерпретации публичной информации об указанных ценных бумагах.

Инвестор самостоятельно принимает решения о совершении сделок, а также самостоятельно несет риск убытков, связанных с совершением указанных сделок.

При рассмотрении Индивидуальной инвестиционной рекомендации Инвестору следует помнить о следующих рисках:

- у Инвестора в определенный момент времени может отсутствовать часть релевантной для Инвестора информации, в связи с чем при принятии инвестиционного решения Инвестору не стоит ограничиваться лишь информацией, которая содержится в Индивидуальной инвестиционной рекомендации;
- Инвестор может неправильно интерпретировать информацию о сделке и инвестиционном результате указанной сделки, которая содержится в Индивидуальной инвестиционной рекомендации;
- Инвестиционная рекомендация имеет срок действия, в связи с чем использование Инвестором Индивидуальной инвестиционной рекомендации после истечения срока действия может привести к возникновению убытков у указанного Инвестора.

Кроме всего вышесказанного, Инвестор может чрезмерно экстраполировать информацию, представленную в Индивидуальной инвестиционной рекомендации.

Операционный риск

Операционный риск характерен для всех 3 этапов Инвестиционного консультирования.

Наибольшее внимание следует обратить на Технический (технологический) риск.

Процесс Инвестиционного консультирования тесно связан с алгоритмами: алгоритмом определения Инвестиционного профиля Инвестора, алгоритмом определения риск-профиля активов (ценных бумаг), алгоритмом функционирования Системы автоконсультирования «Гинькофф Робо-эдвайзер» (версия 2.0.), алгоритмом функционирования Системы автоконсультирования «Гинькофф Портфельная Аналитика» (версия 1.0.), алгоритмом преобразования (трансформации) Индивидуальной инвестиционной рекомендации в Торговое поручение на покупку / продажу ценных бумаг и иные алгоритмы. В связи с этим существует риск ошибок в работе, риск неправильной работы или риск не запуска алгоритма, а также искажения информации или неполучения информации. Реализация данного риска может привести к возникновению у Инвестора убытков вследствие формирования неполной (некорректной) Индивидуальной инвестиционной рекомендации и (или) невозможности исполнения Инвестором Индивидуальной инвестиционной рекомендации.

Технический (технологический) риск характеризуется возможностью прямых или косвенных потерь по причине возникновения нарушений в функционировании технических и программных систем

Инвестиционного советника, которые используются для осуществления Инвестиционного консультирования (проблем технического характера, в том числе неисправности и сбоев в работе оборудования, программного обеспечения, энергоснабжения и т.п.), что может затруднить или сделать невозможным направление и получение Сообщений, содержащих Индивидуальные инвестиционные рекомендации и иных Сообщений.

Инвестор подтверждает понимание того, что при направлении и получении Сообщений, содержащих Индивидуальные инвестиционные рекомендации, и иных Сообщений с использованием Личного кабинета и (или) Мобильного приложения «Тинькофф Инвестиции», потенциально может появиться Технический (технологический) риск, реализация которого может привести к возникновению рискованного события, включая технический сбой (проблему технического характера), в результате которого Инвестором будут утрачены данные.

Иные риски

Правовой риск. Законодательное регулирование порядка осуществления Инвестиционного консультирования с высокой долей вероятности может измениться в ближайшие годы.

Инвестор понимает и принимает на себя правовой риск, связанный с использованием Индивидуальной инвестиционной рекомендации, предоставленной Инвестиционным советником, содержащей информацию о сделке с ценной бумагой (финансовым инструментом), в отношении которой Инвестор включен в список инсайдеров соответствующего юридического лица.

Инвестор перед принятием инвестиционного решения на основе Индивидуальной инвестиционной рекомендации -направлением Брокеру Торгового поручения на заключение сделки с ценной бумагой (финансовым инструментом), в отношении которой Инвестор включен в список инсайдеров соответствующего юридического лица, обязан запросить информацию (получить разрешение) на совершение указанной сделки в порядке, определенном соответствующим юридическим лицом.

Инвестор обязан осуществлять самостоятельную оценку возможности исполнить предоставленную Инвестиционным советником Индивидуальную инвестиционную рекомендацию с учетом установленных Инвестору запретов и ограничений, в том числе как инсайдеру, предусмотренных Федеральным законом № 224-ФЗ, правилами внутреннего контроля по предотвращению, выявлению и пресечению неправомерного использования инсайдерской информации и (или) манипулирования рынком соответствующего юридического лица, лицом, включенным в список инсайдеров которого является Инвестор (порядком доступа к инсайдерской информации, правилами охраны ее конфиденциальности и контроля за соблюдением Федерального закона и принятых в соответствии с ним нормативных актов, если указанные документы (документ) не включены в состав правил внутреннего контроля по предотвращению, выявлению и пресечению неправомерного использования инсайдерской информации и (или) манипулирования рынком соответствующего юридического лица, лицом, включенным в список инсайдеров которого является Инвестор), а также условиями совершения операций с финансовыми инструментами Инвестором, включенным в список инсайдеров соответствующего юридического лица.

VII. Риски, связанные с исполнением Индивидуальной инвестиционной рекомендации

Общие риски, связанные с исполнением Индивидуальной инвестиционной рекомендации

Системный риск

Под системным риском следует понимать риск реализации события, оказывающего негативное влияние на весь финансовый рынок как отдельной страны, так и группы стран в связи с невозможностью одного или нескольких финансовых институтов выполнить свои функции. В настоящее время страны, финансовые организации и институты имеют высокую степень взаимосвязанности и взаимодействия, что обусловлено процессами глобализации и универсализации, а также высокой скоростью передачи данных и информации. Оценка системного риска является сложной задачей, но при этом реализация указанного риска может значительно повлиять на всех участников финансового рынка.

Страновой риск

Под страновым риском следует понимать риск того, действия суверенного правительства окажут влияние на доходы (в том числе потенциальные), расходы, имущественные и иные права и обязанности Инвестора. К основным страновым рискам можно отнести: макроэкономические (банковские кризисы, валютные кризисы, кризисы долговых обязательств, снижение темпа роста ВВП, рост долговой нагрузки, снижение объемов международной торговли и др.), политические (эскалация военного конфликта, введение экономических или иных санкций и др.), обстоятельства непреодолимой силы, в том числе природные катастрофы, изменения действующего законодательства (принятие нормативных правовых актов, стандартов саморегулируемых организаций, регулирующих рынок ценных бумаг, или иные отрасли экономики, которые могут прямо или косвенно привести к негативным последствиям), изменения налогового законодательства (изменения правил расчета налога, налоговых ставок, отмены налоговых вычетов и др., которые могут привести к невозможности осуществления инвестиций или снижению их эффективности, необходимости продажи части Портфеля Инвестора и др.).

Рыночный риск

Под рыночным риском понимается риск возникновения диспропорций в соотношении спроса и предложения на финансовом рынке, что как следствие, приводит к неблагоприятному изменению цен (стоимости) принадлежащих Инвестору ценных бумаг.

Существует вероятность изменения Рыночной цены ценной бумаги, информация о которой содержится в Индивидуальной инвестиционной рекомендации в связи с увеличением объема спроса или предложения указанной ценной бумаги на рынке ценных бумаг. Данное обстоятельство может привести к снижению инвестиционной привлекательности ценной бумаги, и, как следствие, снижению эффективности Индивидуальной инвестиционной рекомендации.

Для того, чтобы снизить рыночный риск Инвестору следует внимательно отнестись к выбору и диверсификации ценных бумаг.

Следует специально обратить внимание на следующие виды рыночных рисков:

Ценовой риск

Под ценовым риском следует понимать возможность снижения доходности или получения финансового убытка Инвестором вследствие неблагоприятного изменения цены Актива. В зависимости от направления позиции неблагоприятным сценарием может быть: рост цены актива при операции непокрытой продажи указанного актива или падения цены актива при покупке указанного актива. Инвестор должен отдавать себе отчет в том, что стоимость принадлежащих Инвестору финансовых инструментов может как расти, так и снижаться, и ее рост в прошлом не означает ее роста в будущем. Необходимо принимать во внимание, что подверженность рыночному риску увеличивается в дни выхода отчетности компании-эмитента, после проведения общего собрания акционеров компании-эмитента, в выходные и праздничные дни, в дни публикации статистической и иной официальной информации, объявления о несостоятельности (банкротстве) эмитента и пр.

Валютный риск

Валютный риск возникает в случае, когда валюта основных расходов Инвестора не совпадает с валютой инвестиций и/или получения инвестиционного дохода. Под валютным риском следует понимать риск неблагоприятного изменения курса иностранной валюты, при котором доходы Инвестора от владения ценными бумагами могут быть подвергнуты инфляционному воздействию (снижению реальной покупательной способности), вследствие чего Инвестор может потерять часть дохода, а также понести убытки. Валютный риск также может привести к изменению размера обязательств по ценным бумагам иностранных эмитентов ценных бумаг, что в свою очередь может привести к убыткам или к затруднению возможности рассчитываться по указанным сделкам.

Процентный риск

Процентный риск представляет собой риск снижения доходности или получения финансового убытка Инвестором в случае неблагоприятного изменения процентных ставок. Убытки от процентного риска могут быть связаны с зависимостью (привязкой) цены торгуемой ценной бумаги к уровню процентной ставки (например, облигации с фиксированным купоном), диспропорциями в изменениях процентных ставок по требованиям и обязательствам, невозможностью рефинансирования дохода/получения фондирования под аналогичную ставку.

Риск ликвидности

Под риском ликвидности понимают риск отсутствия возможности быстро и без потерь реализовать ценные бумаги на рынке ценных бумаг, а также вывести денежные средства с Торгового счета. Если Инвестор является держателем большой позиции по ценным бумагам, то ликвидация (закрытие) указанной позиции может пройти по средней цене, значительно отличающейся от Рыночной цены. При этом разница цен будет тем больше, чем менее ликвидной является ценная бумага. Кроме того, следует учитывать, что в случае значительного изменения стоимости ценной бумаги, организованные торги по указанной ценной бумаге могут быть приостановлены, следовательно, будет отсутствовать возможность заключить сделку по покупке / продаже указанной ценной бумаги на организованном (биржевом) рынке.

Кредитный риск

Кредитный риск представляет собой риск неисполнения / ненадлежащего исполнения договорных обязательств, принятых на себя другими лицами в связи со сделками Инвестора.

Следует специально обратить внимание на следующие кредитные риски:

Риск дефолта по облигациям и иным долговым ценным бумагам:

Данный риск заключается в невозможности (временной или постоянной) эмитента долговой ценной бумаги выплачивать Инвестору доход и, при наступлении срока погашения, выплатить сумму в размере номинальной стоимости ценной бумаги. Общепринятой интегральной оценкой рискованности инвестиций в ценную бумагу является кредитный рейтинг, присвоенный эмитенту указанной ценной бумаги международными рейтинговыми агентствами (Moody's, Standard & Poor's, Fitch) или национальными рейтинговыми агентствами (Эксперт РА, АКРА и др.). Следует иметь в виду, что кредитные рейтинги эмитента ценных бумаг или выпуска ценных бумаг эмитента ценных бумаг являются лишь ориентирами и могут в конкретный момент времени не соответствовать реальной ситуации и не отражать текущего финансового состояния эмитента ценных бумаг или выпуска ценных бумаг эмитента ценных бумаг.

Риск контрагента

Риск контрагента - третьего лица проявляется в риске неисполнения обязательств перед Инвестором (и/или Брокером) со стороны контрагентов по заключенной сделке с ценными бумагами на рынке ценных бумаг.

Операционный риск

Операционный риск заключается в возможности причинения Инвестору убытков в результате нарушения

внутренних процедур Брокера, ошибок и недобросовестных действий работников, сбоев в работе технических средств Брокера, контрагентов Брокера, инфраструктурных организаций, в том числе организаторов торговли, клиринговых организаций, а также других организаций.

Таким образом, операционный риск представляет собой риск, связанный с возможностью возникновения финансовых потерь из-за несоответствия характера и масштаба деятельности Брокера или его контрагентов требованиям действующего законодательства, их нарушения работниками Брокера и/или иными лицами вследствие непреднамеренных или умышленных действий или бездействия, несоответствия (недостаточности) функциональных возможностей (характеристик) применяемых информационных, технологических и других систем и /или их отказа (нарушения функционирования), а также в результате воздействия внешних событий. К числу контрагентов Брокера, в процессе деятельности которых возникает подверженность Инвестора операционному риску, относятся: организаторы торговли (ПАО Московская Биржа и ПАО «СПБ Биржа»), депозитарии (НКО АО НРД и др.), клиринговые организации (НКО НКЦ (АО), НКО-ЦК «Клиринговый центр МФБ» (АО) и др.).

Операционный риск может исключить или затруднить совершение сделок (операций) и в результате привести к убыткам Инвестора.

Инвестору необходимо внимательно ознакомиться с Регламентом, который является неотъемлемой частью Договора, заключенного Брокером с Инвестором, для того, чтобы оценить, какие из рисков, в том числе какие из рисков технических сбоев несет Брокер, а какие из рисков технических сбоев несет Инвестор.

Риск технический (технологический) риск как разновидность Операционного риска

Технический (технологический) риск характеризуется возможностью прямых или косвенных потерь по причине возникновения нарушений в нормальном функционировании технических и программных систем обеспечения торгов и каналов связи (проблем технического характера, в том числе неисправностей и сбоев в работе оборудования, программного обеспечения, энергоснабжения и т.п.), Абонентского устройства Инвестора, что может затруднить или сделать невозможным направление Поручений, в том числе Торговых поручений на совершение сделок с Активами, получения информации о стоимости Активов, Стоимости Портфеля Инвестора, Плановой позиции, размере Начальной маржи, размере Минимальной маржи, Отчетов Брокера и иной информации.

К данному риску относится риск совершения сделок/операций третьим лицом от имени Инвестора в результате преднамеренного или непреднамеренного получения удаленного доступа данного третьего лица к возможности совершения сделок/операций от имени Инвестора.

Инвестор подтверждает понимание того, что при осуществлении Инвестором отправки и (или) получения Сообщений с использованием Личного кабинета и (или) Мобильного приложения «Тинькофф Инвестиции» / Мобильного приложения «Тинькофф», в том числе использовании (вводе) Инвестором Аутентификационных данных, потенциально может появиться технический (технологический) риск, реализация которого может привести к возникновению рисковому событию, включая технический сбой (проблему технического характера), в результате которого Инвестором будут утрачены данные, Аутентификационные данные будут скомпрометированы (в результате несанкционированного доступа третьих лиц к Аутентификационным данным), Инвестор будет лишен возможности использовать Личный кабинет и (или) Мобильное приложение «Тинькофф Инвестиции» / Мобильное приложение «Тинькофф», а также осуществлять отправку Сообщений Брокеру и (или) получение Сообщений от Брокера временно или на неопределенный срок, или использование Личного кабинета и (или) Мобильного приложения «Тинькофф Инвестиции» / Мобильного приложения «Тинькофф», а также может быть значительно затруднено отправление и (или) получение Сообщений.

Инвестор настоящим подтверждает, что, заключая с Брокером Договор, Инвестор понимает и принимает на себя в полном объеме существование рисков и последствия реализации рисков, связанных, в том числе:

- с использованием или невозможностью использования в определенный момент времени Личного кабинета и (или) Мобильного приложения «Тинькофф Инвестиции» / Мобильного приложения «Тинькофф», в том числе в связи с проблемами технического характера (некорректным функционированием (сбоем в работе) Личного кабинета на официальном сайте Брокера в сети Интернет и (или) в Мобильном приложении «Тинькофф Инвестиции» / Мобильном приложении «Тинькофф», некорректным функционированием (сбоем в работе) Торгового сервера Брокера, некорректным функционированием (сбоем в работе) внутренних систем Брокера, обеспечивающих оказание Брокером услуг на финансовом рынке, некорректным функционированием (сбоем в работе) системы внутреннего учета Брокера, некорректным функционированием (сбоем в работе) системы учета АО «Тинькофф Банк», некорректным функционированием (сбоем в работе) иной системы (программного обеспечения) АО «Тинькофф Банк», возникновением неисправностей и отказов оборудования, ошибок в Личном кабинете и (или) Мобильном приложении «Тинькофф Инвестиции» / Мобильном приложении «Тинькофф», отказов систем связи, энергоснабжения, иных систем, иной проблемой технического характера), осуществлением доработок Личного кабинета и (или) Мобильного приложения «Тинькофф Инвестиции» / Мобильного приложения «Тинькофф», изменений алгоритмов функционирования Личного кабинета и (или) Мобильного приложения «Тинькофф Инвестиции» / Мобильного приложения «Тинькофф», профилактических работ в Личном кабинете и (или) Мобильном приложении «Тинькофф Инвестиции» / Мобильном приложении «Тинькофф», обновлений Личного кабинета и (или) Мобильного приложения «Тинькофф Инвестиции» / Мобильного приложения «Тинькофф», в результате чего может, в том числе, оказаться невозможным доступ в Личный

кабинет и (или) Мобильное приложение «Тинькофф Инвестиции» / Мобильное приложение «Тинькофф», отправка и (или) получение Сообщений;

- с возможностью несанкционированного доступа третьих лиц в Личный кабинет и (или) Мобильное приложение «Тинькофф Инвестиции» / Мобильное приложение «Тинькофф» с использованием Аутентификационных данных Инвестора, использования третьими лицами Личного кабинета или Мобильного приложения «Тинькофф Инвестиции» / Мобильного приложения «Тинькофф», доступа третьих лиц к конфиденциальной информации.

Брокер не несет какой-либо ответственности за некорректно указанный Инвестором номер сотового телефона и за отсутствие у Инвестора технической возможности получать одноразовый SMS-код на Абонентский номер Инвестора, отсутствие у Инвестора технической возможности получать Push-уведомления на Абонентское устройство Инвестора, а также за отключение Инвестором или оператором подвижной связи получения SMS-кодов / Push-уведомлений, отключение (деактивацию) Инвестором в Личном кабинете (Мобильном приложении «Тинькофф Инвестиции») подтверждения направляемых Инвестором Торговых поручений с помощью одноразового SMS-кода / кода, содержащегося в Push-уведомлении.

Правовой риск

Правовой риск представляет собой риск потерь из-за негативного изменения законодательства в том числе, нормативных актов, регулирующих рынок ценных бумаг.

Налоговый риск

К налоговому риску относится, в том числе риск изменения правил расчета налога, налоговых ставок, отмены налоговых вычетов и другие изменения налогового законодательства, которые могут привести к снижению ожидаемой доходности или убыткам по сделкам с ценными бумагами.

Брокер до заключения Договора с Инвестором информирует Инвестора о:

- о рисках, связанных с заключением, исполнением и прекращением Договора, которые содержатся в настоящей Декларации о рисках;
- об общем характере и (или) источниках конфликта интересов - конфликт интересов Брокера возникает вследствие осуществления АО «Тинькофф Банк» профессиональной деятельности на рынке ценных бумаг на условиях совмещения различных видов профессиональной деятельности;
- о том, что денежные средства, переданные Брокеру, являющемуся кредитной организацией, не подлежат страхованию в соответствии с Федеральным законом от 23 декабря 2003 года № 177-ФЗ «О страховании вкладов физических лиц в банках Российской Федерации»;
- о праве Инвестора на получение по запросу Инвестора информации о видах и суммах платежей (порядке определения сумм платежей), которые Инвестор должен будет уплатить за предоставление финансовой услуги Инвестору, включая информацию о размере вознаграждения (порядке определения размера вознаграждения) Брокера и порядке уплаты вознаграждения в соответствии с Регламентом;
- о праве Инвестора на получение по запросу Инвестора информации, указанной в п. 2.6 - п. 2.8 Базового стандарта защиты прав и интересов физических и юридических лиц – получателей финансовых услуг, оказываемых членами саморегулируемых организаций в сфере финансового рынка, объединяющих брокеров (утв. Банком России, Протокол от 20.12.2018 N КФНП-39).

Учитывая вышеизложенное, Инвесторам рекомендуется внимательно рассмотреть вопрос о том, являются ли риски, возникающие при проведении соответствующих операций, приемлемыми с учетом их инвестиционных целей и финансовых возможностей.

Данная Декларация не имеет своей целью заставить Инвесторов отказаться от осуществления таких операций, а призвана помочь Инвесторам оценить риски и ответственно подойти к решению вопроса о выборе инвестиционной стратегии.

Инвестор должен убедиться, что настоящая Декларация о рисках ему понятна, и при необходимости получить разъяснения у Брокера или консультанта, специализирующегося на соответствующих вопросах.