

**Декларация о рисках, связанных с осуществлением операций на рынке ценных бумаг и производных финансовых инструментов, в том числе о рисках, связанных с возникновением непокрытых позиций при заключении сделок с неполным покрытием.**

Настоящая Декларация о рисках, связанных с осуществлением операций на российском фондовом рынке (Далее – «Декларация») предоставляется Вам в связи с Вашим желанием осуществлять операции на российском фондовом рынке. Данная Декларация не преследует цели раскрытия всех рисков, связанных с осуществлением операций на российском фондовом рынке. Главная цель настоящей Декларации - дать Вам общее представление о рисках, которые сопряжены с работой на российском фондовом рынке, и предупредить Вас о возможных убытках, связанных с подобными рода сделками. Такие сделки Вам следует предпринимать только в тех случаях, когда Вам понятен характер тех инвестиций, которые Вы совершаете, и тех контрактных отношений, в которые Вы вступаете, а также степень риска, которому Вы при этом подвергаетесь. Вам следует тщательно разобраться в том, являются ли такие сделки подходящими для Вас с учетом Вашего опыта, задач, финансовых ресурсов и других относящихся к делу обстоятельств. Клиенту необходимо осознавать, что существует целый ряд рисков, которые ни Клиент, ни обслуживающий его Брокер не могут полностью предвидеть и предотвратить их последствия.

Совершение операций на российском фондовом рынке может нести в себе степень риска, определяющуюся возможными неблагоприятными изменениями многих параметров, не все из которых поддаются прогнозированию.

**1.** В первую очередь, это параметры системного характера, так называемые **системные риски** - риски, связанные с функционированием рынка ценных бумаг и/или срочного рынка как системы, выражающийся в потенциальной неспособности системы или отдельных ее составляющих (банковская система, депозитарная система, торговые системы, система клиринга и прочие системы, влияющие на деятельность на рынке ценных бумаг) выполнять свои функции. Данный риск не связан с Клиентом и действиями, совершенными Клиентом или по указанию Клиента. Таким образом, совершая операции на рынке ценных бумаг и/или срочном рынке, Вы изначально подвергаетесь системному риску, уровень которого можно считать неснижаемым.

К основным системным рискам мы относим:

**Социально-политические риски.** Существуют риски изменения политической ситуации в РФ (изменение политического режима, смена органов власти, изменение политического и/или экономического курса). Наиболее радикальные изменения могут привести к отказу или отсрочке исполнения эмитентами своих обязательств по ценным бумагам, к ограничению определенных (например, иностранных) инвестиций, а возможно, и к конфискации, либо национализации имущества определенных категорий инвесторов. Существует риск социальной нестабильности, риск начала военных действий, как внешних, так и внутренних.

**Правовые риски.** Риски связанные с несовершенством правового поля регулирования финансового рынка в целом и рынка ценных бумаг в частности, риски принятия или внесения изменений в нормативные правовые акты, регулирующие тот или иной сегмент системы, повлекшие изменение существующей системы и негативно отразившееся на функционировании системы в целом и положении конкретных участников системы. Такие кардинальные изменения могут привести к определенным потерям Клиента, связанным с торговыми операциями на фондовом рынке и инвестициями в ценные бумаги.

Как следствие политических и правовых рисков можно выделить следующие риски – **макро- и микроэкономические риски** (резкая девальвация национальной валюты, кризис рынка государственных долговых обязательств, банковский кризис, валютный кризис).

**2.** Особое внимание необходимо уделять **несистемным (индивидуальным) рискам** – риск конкретного участника рынка ценных бумаг: (Клиента, брокера, доверительного управляющего, торговой площадки, депозитария, банка, эмитента, регуляторов рынка ценных бумаг, прочие). Данный риск прямо или косвенно связан с Клиентом и/или действиями, совершенными Клиентом или по указанию Клиента. Данный вид рисков может быть уменьшен.

К таким рискам относятся:

**Рыночный риск** – риск возникновения неблагоприятных для Клиента событий экономического характера.

Среди таких рисков необходимо выделить следующие:

**Валютный риск.** Характеризуется риском возможного неблагоприятного изменения курса одной валюты по отношению к другой валюте, при котором Ваши доходы от операций с ценными бумагами, равно как и Ваши

инвестиции могут быть подвергнуты инфляционному воздействию (в смысле снижения реальной покупательной способности), вследствие чего Вы можете потерять часть дохода, а в исключительных случаях и понести прямые убытки.

**Процентный риск.** Заключается в риске потерь, которые Вы можете понести в результате неблагоприятного изменения процентных ставок, влияющих на курсовую стоимость финансовых инструментов.

**Риск рыночной ликвидности.** Связан с возможностью потерь при продаже ценных бумаг в связи с изменением оценки их инвестиционных качеств участниками рынка и снижения вероятности реализовать их по необходимой цене. Ликвидность российского рынка ценных бумаг ограничена, и, следовательно, может создаться ситуация, когда невозможно будет исполнить Ваше поручение в полном объеме и/или по требуемой цене.

Данный риск может проявиться, в частности, при необходимости быстрого вывода средств с фондового рынка (ликвидации портфеля ценных бумаг).

**Ценовой риск.** Может проявляться в неожиданном изменении цен на рынке ценных бумаг и/или срочном рынке, которое может привести к падению стоимости Вашего портфеля и, как следствие, снижению доходности или даже прямым убыткам.

**Кредитный риск.** Возможность невыполнения контрагентом обязательств по договору и возникновение в связи с этим убытков у Клиента. Например, риск неплатежеспособности покупателя, эмитента и т.п.

**Риск банкротства эмитента.** Заключается в возможности наступления неплатежеспособности эмитента ценной бумаги, что приведет к резкому падению цены (вплоть до полной потери ликвидности) на такую ценную бумагу (в случае с акциями) или невозможностью погасить ее (в случае с долговыми ценными бумагами). Применительно к акциям этот риск в наибольшей степени определяется финансовым положением и платежеспособностью предприятия-эмитента.

**Криминальный риск** – риск несения Клиентом убытков по причине противоправных действий третьих лиц, в том числе риск совершения мошеннических действий в отношении активов Клиента (например, списание ценных бумаг Клиента на основании поддельных документов), а также неправомерных действий эмитента ценных бумаг, контрагентов (например, в связи с приобретением ценных бумаг у лица, которое не имело право их отчуждать), лиц, обеспечивающих совершение операций на рынках ценных бумаг (регистраторов, депозитариев);

**Комиссионные и другие сборы.** Перед началом проведения тех или иных операций Вы должны получить четкое представление обо всех комиссионных и иных сборах, связанных с осуществлением операций. Размеры таких сборов будут вычитаться из Вашей чистой прибыли (при наличии таковой) или увеличивать Ваши потери.

**Банковская система.** Расчеты между Клиентом и обслуживающим его Брокером, а также другими субъектами правоотношений, возникающих при работе на рынке ценных бумаг, осуществляются через расчетные центры, обслуживающие банки сторон, а также иные кредитные учреждения, являющиеся элементами денежных расчетных систем. Как результат, существуют риски, присущие как банковской системе в целом, так и конкретным кредитным учреждениям, непосредственно связанным с исполнением платежей. Эти риски состоят, как в увеличении сроков прохождения платежей, так и в возможной потере денежных сумм, являющихся объектами таких платежей.

**Операционный риск (технический, технологический, кадровый риск)** - риск несения Клиентом прямых или косвенных убытков по причине неисправностей информационных, электрических и иных систем, включая системы жизнеобеспечения, системы удаленного доступа и т.д., по причине ошибок, связанных с несовершенством инфраструктуры рынка, в том числе, технологий проведения операций, процедур управления, учета и контроля, по причине действий (бездействия) персонала.

**Технический риск.** Является следствием общей неразвитости российского рынка ценных бумаг. Заключается в возможности несения потерь вследствие некачественного или недобросовестного исполнения своих обязательств участниками фондового рынка или банками, осуществляющими расчеты. Являясь клиентом Брокера, Вы получаете возможность свести данный риск к минимуму. Брокер в этом случае будет принимать все меры для того чтобы оградить Вас от данного риска. Это в первую очередь связано с тем, что Брокер оставляет за собой право самостоятельно выбирать и определять партнера по Вашей сделке (при соблюдении всех прочих условий сделки) и таким образом с минимальным риском осуществлять ее доведение до поставки бумаг, либо до расчетов (в зависимости от типа сделки). Однако данный риск может проявиться в случае, если Вы отдадите поручение о совершении сделки с конкретным контрагентом. В этом случае Вы самостоятельно будете нести все возможные неблагоприятные последствия такой сделки, которые могут проявляться в задержках перерегистрации ценных бумаг на покупателя, задержках в оплате реализованных ценных бумаг,

отказе контрагента исполнять условия сделки без допустимой условиями договора причины.

**3.** В случае если Брокер совершает в Ваших интересах и за Ваш счет операции на срочном рынке, обращаем Ваше внимание на то, что совершение таких операций также связано с повышенными финансовыми рисками. Указанные риски связаны с возможностью наступления перечисленных ниже неблагоприятных обстоятельств:

- в случае, если на срочном рынке складывается ситуация, неблагоприятная для занятой Вами на этом рынке позиции, есть вероятность в сравнительно короткий срок потерять все средства, переданные Вами Брокеру и предназначенные для внесения в качестве гарантийного обеспечения по позициям, открываемым по Вашим распоряжениям на срочном рынке;

- при неблагоприятном для Вас движении цен для поддержания занятой на рынке позиции от Вас могут потребовать внести дополнительные активы (вариационную маржу, дополнительное гарантийное обеспечение и т.п.) в короткий срок. Если требование о внесении дополнительных активов не будет Вами исполнено в установленные сроки, то Ваша позиция может быть принудительно ликвидирована с убытком для Вас, ответственность за любые возникшие у Вас убытки лежит на Вас;

- если Вы с учетом предъявляемых требований к размеру гарантийного обеспечения внесли в соответствии Правилами ТС или иными соглашениями имущество или иные ценности, то после совершения по Вашему распоряжению срочной сделки Вы теряете право распоряжения таким имуществом до закрытия Вами позиций. В случаях, предусмотренных Правилами ТС или иными соглашениями, на данное имущество или иные ценности может быть обращено взыскание и они могут быть реализованы;

- вследствие условий, складывающихся на срочном рынке, может стать затруднительным или невозможным закрытие открытой Вами позиции. Это возможно, например, когда при быстром изменении цен торги на срочном рынке приостановлены или ограничены;

- стоп-распоряжения (т.е. распоряжения с условием "купить/продать при достижении определенной цены"), направленные на ограничение убытков, необязательно ограничат Ваши потери до предполагаемого уровня, так как в складывающейся на рынке ситуации может оказаться невозможным исполнить такое поручение по оговоренной цене.

**4.** Возникновение непокрытых позиций при совершении сделок с неполным покрытием сопровождается следующими рисками:

- ✓ Совершение сделок с неполным покрытием, сопровождается обязательством по поддержанию необходимого уровня обеспеченности открытых позиций Клиента с учетом ограничений, установленных брокерским договором, исходя из оценки риск-параметров ценных бумаг, структуры портфеля Клиента и расчетных показателей (стоимость портфеля Клиента, размер начальной маржи и размер минимальной маржи).
- ✓ При расчете указанных выше показателей, принимаются во внимание только ценные бумаги, соответствующие требованиям, установленным законодательством РФ и договором с Брокером (ликвидные ценные бумаги). Исключения из данного правила могут быть установлены Брокером для отдельных категорий клиентов и указаны в договоре с такими клиентами. В случаях, предусмотренных законодательством РФ или в случаях, предусмотренных договором с Брокером, ценные бумаги могут перестать приниматься во внимание Брокером при определении расчетных показателей, что может повлечь их снижение до величин при которых позиции Клиента будут закрыты полностью или частично Брокером и, соответственно, повлечь убытки для Клиента.
- ✓ Договором между Брокером и Клиентом могут быть установлены ограничения на совершение в интересах Клиента сделок с неполным покрытием, приводящим к возникновению у Клиента непокрытых позиций. Такие ограничения, а также предусмотренные договором действия Брокера по закрытию позиций Клиента, могут привести к возникновению у Клиента дополнительного убытка (недополученной прибыли), по сравнению с аналогичными сделками с ценными бумагами, совершенными без возникновения непокрытых позиций.
- ✓ В соответствии с законодательством РФ и условиями договора с Брокером, Клиент, в зависимости от установленных для него расчетных показателей, может быть отнесен к какой-либо категории клиентов. Клиенту следует принимать во внимание тот факт, что каждой такой категории присущ соответствующий уровень риска, который, возрастает пропорционально снижению требований к размеру обеспечения по сделкам.
- ✓ Совершение сделок (операций) Клиентом, отнесенным к категории клиентов с особым уровнем риска, связано со значительным риском возникновения ситуации, при которой убытки Клиента, возникающие в

результате неблагоприятного изменения цены ценной бумаги, могут превысить размер средств, внесенных им на счета, открытые у Брокера, что повлечет, помимо закрытия позиций Клиента, возникновение задолженности Клиента перед Брокером, размер может быть существенен, а в случае открытия коротких позиций, не ограничен.

- ✓ Описанные выше риски, в любой момент времени пока у Клиента существует непокрытая позиция, требуют постоянного наблюдения Клиентом за ситуацией на рынке ценных бумаг и отслеживания значения расчетных показателей в целях своевременного самостоятельно закрытия позиций. В случае легкомысленного или небрежного отношения Клиента к указанной рекомендации, риск описанных убытков существенно возрастает.
- ✓ В случае закрытия Брокером позиций Клиента в целях приведения расчетных показателей до значений, установленных договором, Клиенту следует принимать во внимание, что Брокер будет совершать сделки в таком объеме, что показатели после их совершения будут существенно превышать значение показателя, при котором у Клиента, в соответствии с договором возникает обязанность осуществить сокращение позиций.

В соответствии с договором с Брокером, подавая Брокеру поручения на совершение сделок с неполным покрытием, Клиент подтверждает свою осведомленность о наличии рисков возникновения дополнительных убытков и выражает свое согласие с указанным обстоятельством.

Все вышесказанное не имеет целью заставить Вас отказаться от онлайн/электронной торговли, а лишь призвано помочь Вам понять риски этого вида сделок, определить их приемлемость, оценить свои финансовые цели и возможности и ответственно подойти к решению вопроса о выборе Вами инвестиционной стратегии.

Перечень указанных выше рисков не является исчерпывающим, в связи с чем Клиент может нести дополнительные риски, связанные с осуществлением операций на фондовом рынке.

Также уведомляем Вас о том, что Брокер не гарантирует сохранения и увеличения капитала, которого Вы хотите добиться. Вы можете потерять часть или весь капитал, вложенный в определенные ценные бумаги.

Прошлый опыт не определяет финансовые результаты в будущем. Любой финансовый успех других лиц не гарантирует получение таких же результатов Вами.

С учетом всего вышесказанного Вам следует внимательно рассмотреть вопрос о том, являются ли эти операции приемлемыми для Вас в свете Ваших обстоятельств и финансовых возможностей.

Также считаем необходимым отметить, что все вышесказанное не имеет целью заставить Вас отказаться от осуществления операций на фондовом рынке, а лишь призвано помочь Вам понять риски этого вида бизнеса, определить их приемлемость, реально оценить свои финансовые цели и возможности и ответственно подойти к решению вопроса о выборе Вашей инвестиционной стратегии.

ЗАО «ВТБ Капитал»