

Декларация об общих рисках, связанных с осуществлением операций на рынке ценных бумаг.

Цель настоящей Декларации — предоставить информацию об основных рисках, связанных с осуществлением операций на рынке ценных бумаг. Обращаем внимание на то, что настоящая Декларация не раскрывает информацию обо всех рисках на рынке ценных бумаг вследствие разнообразия возникающих на нем ситуаций.

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

I. Системный риск

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

II. Рыночный риск

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

Следует специально обратить внимание на следующие рыночные риски:

1. Валютный риск

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

2. Процентный риск

Проявляется в неблагоприятном изменении процентной ставки, влияющей на курсовую стоимость облигаций с фиксированным доходом. Процентный риск может быть обусловлен несовпадением сроков востребования (погашения) требований и обязательств, а также неодинаковой степенью изменения процентных ставок по требованиям и обязательствам.

3. Риск банкротства эмитента акций

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

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

III. Риск ликвидности

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

IV. Кредитный риск

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

К числу кредитных рисков относятся следующие риски:

1. Риск дефолта по облигациям и иным долговым ценным бумагам

Заключается в возможности неплатежеспособности эмитента долговых ценных бумаг, что приведет к невозможности или снижению вероятности погасить ее в срок и в полном объеме.

2. Риск контрагента

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

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

3. Риск неисполнения обязательств перед Учредителем управления и Управляющим

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

Общей обязанностью Управляющего является обязанность действовать добросовестно и в интересах Учредителя управления. В остальном — отношения между Учредителем управления и Управляющим носят доверительный характер — это означает, что риск выбора Управляющего, в том числе оценки его профессионализма, лежит на Учредителе управления.

Договор может определять круг финансовых инструментов, с которыми будут совершаться операции, и сами операции, предусматривать необходимость получения дополнительного согласия со стороны Учредителя управления в определенных случаях, ограничивая, таким образом, полномочия Управляющего. Учредитель управления должен отдавать себе отчет в том, что если договор не содержит таких или иных ограничений, Управляющий обладает широкими правами в отношении переданного ему имущества — сопоставимыми с правами Учредителя управления как собственника. Следует внимательно ознакомиться с договором для того, чтобы

оценить, какие полномочия по использованию имущества Учредителя управления будет иметь Управляющий, каковы правила его хранения, а также возврата.

Управляющий является членом Национальной ассоциации участников фондового рынка (<http://www.naufor.ru/>), к которой Учредитель управления может обратиться в случае нарушения прав и интересов. Государственное регулирование и надзор в отношении деятельности эмитентов, профессиональных участников рынка ценных бумаг, организаторов торговли и других финансовых организаций осуществляется Центральным банком Российской Федерации (<http://www.cbr.ru/>), к которому Учредитель управления также может обратиться в случае нарушения прав и интересов. Помимо этого, Учредитель управления вправе обращаться за защитой в судебные и правоохранительные органы.

V. Правовой риск

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

К правовому риску также относится возможность изменения правил расчета налога, налоговых ставок, отмены налоговых вычетов и другие изменения налогового законодательства, которые могут привести к негативным для Учредителя управления последствиям.

VI. Операционный риск

Заключается в возможности причинения Учредителю управления убытков в результате нарушения внутренних процедур Управляющего, ошибок и недобросовестных действий его сотрудников, сбоев в работе технических средств Управляющего, его партнеров, инфраструктурных организаций, в том числе организаторов торгов, клиринговых организаций, а также других организаций. Операционный риск может исключить или затруднить совершение операций и в результате привести к убыткам.

VII Риски, связанные с индивидуальными инвестиционными счетами¹

При заключении договора, связанного с ведением индивидуального инвестиционного счета, который позволяет Учредителю управлению – физическому лицу получить инвестиционный налоговый вычет. Все риски, которые упомянуты в настоящей Декларации, имеют отношение и к индивидуальным инвестиционным счетам, однако существуют особенности, которые необходимо знать для того, чтобы воспользоваться налоговыми преимуществами, которые предоставляют такие счета, и исключить риск лишиться таких преимуществ.

Существует два варианта инвестиционных налоговых вычетов:

1) «на взнос», по которому Учредитель управления – физическое лицо может ежегодно обращаться за возвратом уплаченного подоходного налога на сумму сделанного взноса, но должен будет уплатить подоходный налог на доход, исчисленный при закрытии индивидуального инвестиционного счета;

2) «на изъятие средств со счета», по которому Учредитель управления – физическое лицо не сможет получать ежегодный возврат налога, но будет освобожден от уплаты подоходного налога при изъятии средств с индивидуального инвестиционного счета.

Следует обратить внимание на то, что Учредитель управления – физическое лицо сможет воспользоваться только одним из вариантов инвестиционного налогового вычета, это значит, что если хотя бы однажды воспользоваться инвестиционным вычетом «на взнос», то нельзя

¹ Применяется (включается) при заключении договора доверительного управления с Учредителем управления – физическим лицом, связанного с ведением индивидуального инвестиционного счета.

воспользоваться инвестиционным вычетом «на изъятие средств», что может лишить всех преимуществ этого варианта. Следует определить предпочтительный вариант, обсудить достоинства и недостатки каждого варианта с Управляющим и (или) консультантом, специализирующимся на соответствующих консультациях.

Следует иметь в виду также то, что если договор прекращается ранее трех лет, то воспользоваться описанными инвестиционными налоговыми вычетами нельзя, и, в случае если использовать вычет «на взнос», то возникает обязанность вернуть государству все суммы возвращенного вам налога.

Управляющий не знает о выборе Учредителем управления – физическим лицом варианта инвестиционного налогового вычета и не участвует в отношениях с налоговой службой по данному вопросу.

Важно знать, что можно иметь только один индивидуальный инвестиционный счет. Открытие нескольких индивидуальных инвестиционных счетов у одного или у разных профессиональных участников рынка ценных бумаг приведет к невозможности использовать инвестиционный налоговый вычет ни по одному из них.

VIII. Способы управления ценными бумагами и риски, с которыми связаны каждый из них

1. Активное управление — способ управления, используя который управляющий вправе распоряжаться имуществом Учредителя управления по собственному усмотрению на основании собственной оценки риска и доходности соответствующих активов. При активном управлении управляющий самостоятельно выбирает активы, в которые инвестируются средства Учредителя управления, их долю в портфеле и срок инвестирования.

Договор, который заключает Учредитель управления, предполагает широкие полномочия Управляющего. Учредитель управления должен отдавать себе отчет в том, что чем большие полномочия по распоряжению его имуществом имеет Управляющий, тем большие риски, связанные с его выбором финансовых инструментов и операций, несет Учредитель управления. В этом случае Учредитель управления не сможет требовать какого-либо возмещения убытков со стороны Управляющего, если только они не были вызваны его недобросовестностью или действиями, очевидно не соответствующими интересам Учредителя управления.

Оцените, соответствует ли предлагаемый способ управления Вашим интересам и свою готовность нести соответствующие риски.

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

Договор, который заключает Учредитель управления, ограничивает полномочия Управляющего. В связи с этим Управляющий не должен принимать меры по уменьшению убытков Учредителя управления в случае неблагоприятного изменения стоимости портфеля Учредителя управления. В связи с этим Учредитель управления не сможет требовать какого-либо возмещения убытков со стороны Управляющего за такое бездействие.

Оцените, соответствует ли предлагаемый способ управления вашим интересам и свою готовность нести соответствующие риски.

3. Смешанное управление — способ управления, сочетающий в себе черты активного и пассивного, например, способ управления, позволяющий управляющему по собственному усмотрению на основании собственной оценки риска и доходности соответствующих активов

допускать существенное отклонение структуры активов от заданного показателя (индекса доходности, корзины финансовых инструментов и др.).

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

Оцените, соответствует ли предлагаемый способ управления вашим интересам и свою готовность нести соответствующие риски.

Ознакомьтесь внимательно с договором для того, чтобы оценить, какие из рисков, в том числе риски каких технических сбоев, несет Управляющий, а какие из рисков несет Учредитель управления.

Внимательно рассмотрите вопрос о том, являются ли риски, возникающие при проведении операций на финансовом рынке, приемлемыми для Учредителя управления с учетом инвестиционных целей и финансовых возможностей.

Данная Декларация не имеет своей целью заставить Учредителя управления отказаться от осуществления операций на рынке ценных бумаг, а призвана помочь оценить их риски и ответственно подойти к решению вопроса о выборе инвестиционной стратегии и условий договора доверительного управления.

Убедитесь, что настоящая Декларация о рисках понятна, при необходимости получите разъяснения. Данные разъяснения можно получить по телефону, указанному на официальном сайте Управляющего в информационно-телекоммуникационной сети «Интернет» <http://www.tn-invest.ru>.

При внесении изменений в текст настоящей декларации о рисках Управляющий уведомляет об этом Учредителей управления, которые ранее были ознакомлены с этой декларацией, путем раскрытия соответствующей информации на своем официальном сайте в информационно-телекоммуникационной сети «Интернет» <http://www.tn-invest.ru> в разделе «Раскрытие информации».

Управляющий

Должность _____ / _____
М.П. _____ подпись _____ ФИО _____

Подписано « ____ » _____ 201__ г.

Учредитель управления ознакомлен с декларацией об общих рисках. Декларация об общих рисках Учредителю управления понятна.

Настоящим Учредитель управления заявляет, что он полностью осознает тот факт, что любые инвестиции в ценные бумаги являются высоко рискованными по своему характеру. Все решения об инвестировании в ценные бумаги принимаются Управляющим по собственному усмотрению, исходя из условий Инвестиционной декларации и способов управления ценными бумагами.

Учредитель управления осведомлен о том, что рыночные цены на ценные бумаги могут как увеличиваться, так и снижаться, и изменение этих цен находится вне контроля Управляющего, поэтому результаты деятельности по управлению ценными бумагами в прошлом не определяют доходы Учредителя управления в будущем.

Учредитель управления согласен с тем, что одобрение отчета о деятельности управляющего способом, предусмотренным договором доверительного управления, в том числе без проверки отчета, может рассматриваться в случае спора как одобрение действий Управляющего и согласие с результатами управления ценными бумагами, которые нашли отражение в отчете.

Учредитель управления

Наименование организации

Должность _____ / _____

М.П.

подпись

ФИО

Подписано « ___ » _____ 201__ г.