**ДЕКЛАРАЦИЯ О РИСКАХ**

Целью настоящей Декларации является предоставление КОМИТЕНТУ информации о рисках, связанных с осуществлением сделок с финансовыми инструментами и предупреждение о возможных потерях при осуществлении операций на фондовом рынке.

Обращаем внимание что настоящая Декларация не раскрывает полной информации о всех рисках, возникающих у КОМИТЕНТА при проведении операций с финансовыми инструментами вследствие разнообразия событий и ситуаций, которые могут произойти на рынке ценных бумаг.

Для целей данной Декларации под риском при осуществлении операций на рынке ценных бумаг понимается возможность наступления события, влекущего за собой потери денежных средств КОМИТЕНТОМ.

КОМИТЕНТ осознает, что инвестирование средств в ценные бумаги сопряжено с определенными рисками, рядом которых нельзя управлять, предвидеть и предотвратить их последствия. В этой связи, КОМИТЕНТ должен самостоятельно оценивать возможность осуществления своих вложений. КОМИССИОНЕР будет прилагать максимум усилий с целью помочь КОМИТЕНТУ сократить возможные риски при инвестировании средств в рамках к Генерального соглашения № \_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_ от «\_\_» \_\_\_\_\_\_\_\_\_\_ 20\_\_ г. об условиях брокерского обслуживания (далее – Соглашение).

Ниже приводятся конкретные виды рисков, список которых не является исчерпывающим, но позволяет КОМИТЕНТУ иметь общее представление об основных рисках, с которыми он может столкнуться при инвестировании средств в ценные бумаги.

***Риски классифицируются по следующим основным группам:***

***I. По источникам рисков:***

***Системный риск -*** риск финансовых потерь, связанный с функционированием системы в целом (например банковской, клиринговой, депозитарной, торговой).

Расчеты Сторон между собой, а также с другими субъектами правоотношений, возникающие в рамках исполнения положений Соглашения, осуществляются в том числе через обслуживающие ТС банки, иные кредитные учреждения, являющиеся элементами денежных расчетных систем, а также посредством подразделений Банка России (РКЦ, ОПЕРУ), которые могут быть задействованы в рамках Соглашения. Как результат, возникает риск несвоевременного исполнения и/или неисполнения платежей, что может привести как к увеличению сроков расчетов, так и к возможной потере денежных сумм, являющихся объектами таких платежей. Этот риск распространяется также на неспособность ТС, депозитариев, клиринговых систем выполнять свои функции, напрямую влияющих на деятельность на рынке ценных бумаг.

***Несистемный (индивидуальный) риск –*** риск конкретного участника рынка ценных бумаг: инвестора, брокера, доверительного управляющего, торговой площадки, депозитария, банка, эмитента, платежного агента, регистратора, регуляторов рынка ценных бумаг и т.п.

***В этой группе среди основных рисков можно выделить также следующие:***

***Риск ценной бумаги (финансового инструмента) -*** риск вложений средств в конкретный объект инвестиций.

Этот риск подразумевает вероятность неплатежеспособности и/или банкротства со стороны эмитента ценных бумаг из-за его индивидуальных особенностей ведения финансово-хозяйственной деятельности и в соответствии с этим материальные потери КОМИТЕНТА.

***Отраслевой риск*** –   
 риск вложений средств в финансовые инструменты эмитента, который относится к конкретной отрасли экономики.

Этот риск подразумевает вероятность неплатежеспособности и/или банкротства со стороны эмитента ценных бумаг, вызванное кризисными явлениями в конкретной отрасли экономики и в соответствии с этим получение материальных потерь КОМИТЕНТОМ.

***Страновой риск -***    
 риск вложений средств в финансовые инструменты эмитента, который относится к юрисдикции конкретной страны.

Этот риск подразумевает вероятность неплатежеспособности и/ банкротства со стороны эмитента ценных бумаг, вызванное кризисными явлениями в экономике страны в целом и в соответствии с этим получение материальных потерь КОМИТЕНТОМ.

***II. По экономическим последствиям для КОМИТЕНТА:***

***Риск потери дохода –*** возможность наступления события, которое влечет за собой частичную или полную потерю ожидаемого дохода от инвестиций.

***Риск потери инвестируемых средств -*** возможность наступления события, которое влечет за собой частичную или полную потерю инвестируемых в финансовые инструменты средств.

***Риск потерь, превышающих инвестируемую сумму-*** возможность наступления события, которое влечет зам собой не только полную потерю ожидаемого дохода от инвестируемых средств, но и осуществленные вложения.

***III. По связи КОМИТЕНТА с источниками риска:***

***Непосредственный риск*** –   
 источник риска напрямую связан какими-либо отношениями с КОМИТЕНТОМ.

***Опосредованный риск –*** возможность неблагоприятного для КОМИТЕНТА развития ситуации у источника, не связанного непосредственно с КОМИТЕНТОМ, но влекущего за собой наступление последовательных событий, которые в конечном итоге, приводят к финансовым потерям КОМИТЕНТА.

***IV. По факторам риска:***

***Социально-политический риск -***

риск финансовых потерь со стороны КОМИТЕНТА, связанный с изменением политической ситуации в Российской Федерации (изменение политической системы, смена органов власти, изменение политического и/или экономического курса, социальная нестабильность). Наиболее радикальные изменения могут привести к отказу или отсрочке исполнения эмитентами своих обязательств по ценным бумагам, отказу участников финансового рынка выполнять обязательства по заключенным сделкам, а также к ограничению определенных (например, иностранных) инвестиций, а возможно, и к конфискации, либо национализации имущества определенных категорий инвесторов.

***Экономический риск -***

риск финансовых потерь со стороны КОМИТЕНТА, связанный с изменением экономической ситуации в России. Формирующаяся экономическая система РФ не представляет собой надежного механизма с отлаженными и стабильно функционирующими элементами. Отсутствие развитой конкурентной среды и высокий уровень монополизации в ряде секторов российской экономики, слабое государственное регулирование, отсутствие развитых рыночной и экономической инфраструктур существенно ограничивают развитие бизнеса в России. Относительно низкий уровень отечественных сбережений, ограниченно конвертируемая национальная валюта, зависимость поступлений твердой валюты от колебаний мировых сырьевых рынков обуславливают нестабильность общей экономической ситуации и ее подверженность частым и радикальным изменениям. Соответственно, любой участник процесса инвестирования КОМИТЕНТОМ средств в ценные бумаги может оказаться в ситуации, когда в силу экономических причин он не сможет надлежащим образом исполнить свои обязательства, связанные с обращением и обслуживанием выпусков данных финансовых инструментов, или иные обязательства, которые могут повлиять на права КОМИТЕНТА.

***Валютный риск -***

риск финансовых потерь со стороны КОМИТЕНТА, связанный с:

* неблагоприятным изменением курсов иностранных валют,
* осуществлением операций в соответствии с действующим валютным законодательством Российской Федерации,
* внесением изменений в существующие законодательные и нормативные акты Российской Федерации, регулирующие операции с использованием различных валют,
* действиями органов исполнительной власти, регулирующими операции с использованием различных валют.

Курс российской валюты контролируется со стороны государства в лице Банка России путем введения различных ограничений пределов изменений этого курса, а также путем использования иных доступных Банку России механизмов.

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

У КОМИТЕНТА, в случае проведения торговых операций с ценными бумагами российских эмитентов может возникнуть необходимость осуществлять прямые и обратные конверсии валют. В России инвестиции, оцениваемые в иностранной валюте, равно как и валютно-обменные (конверсионные) операции, подвержены риску серьезных переоценок и изменений, связанных с высоким уровнем инфляции и возможными неблагоприятными изменениями валютно-обменных курсов.

***Ценовой риск*** –   
 риск потерь от неблагоприятного для КОМИТЕНТА изменения котировок (снижения или повышения их абсолютных значений) по ценным бумагам.

***Процентный риск -*** риск потерь из-за негативных изменений процентных ставок на рынке ценных бумаг по инструментам с фиксированной доходностью (облигациям и иным долговым обязательствам).

***Инфляционный риск –*** риск потерь от инфляции. В случае повышения уровня инфляции по сравнению с прогнозируемым, КОМИТЕНТ может получить реальные доходы по долговым и иным обязательствам в меньшем размере, чем им предполагалось.

***Риск ликвидности -***

риск, связанный с возможностью потерь при реализации ценных бумаг вследствие ограниченного рыночного спроса. Ликвидность (глубина) рынков ценных бумаг ограничена, и, следовательно, может создаться ситуация, когда невозможно будет исполнить соответствующее поручение КОМИТЕНТА в полном объеме или даже частично. Таким образом, не все осуществленные КОМИТЕНТОМ инвестиции могут быть легко ликвидированы (проданы в необходимом объеме и в разумно необходимые сроки без потерь в цене) и их оценка может быть затруднена. Кроме того, выбор КОМИТЕНТОМ того или иного типа поручения и/или других его элементов увеличивает одни риски и уменьшает другие (например, выбор лимитированного поручения увеличивает риск его неисполнения в связи с возможными неблагоприятными изменениями конъюнктуры рынка, но при этом ограничивает ценовой риск).

***Кредитный риск –***    
 риск невыполнения контрагентом, эмитентом своих обязательств по выплате купонов, процентов инструментам с фиксированной доходностью, суммы основного долга, связанное с неплатежеспособностью и банкротством последних.

***Операционный риск (технический, технологический, кадровый) -***

риск прямых или косвенных потерь, вызванных ошибками или несовершенством процессов, технологий, систем в организации, неполадками в работе оборудования и программного обеспечения, каналов связи, ошибками или недостаточной квалификацией персонала организации или неблагоприятными внешними событиями нефинансовой природы (например, мошенничество и т.д.).

Работа большинства традиционных (с непосредственным контактом между продавцом и покупателем) и электронных средств осуществления биржевой торговли поддерживается вычислительными (компьютерными) системами рассылки приказов, их исполнения, сверки, регистрации и расчетов по операциям. Как и все технические средства и системы, они подвержены временным сбоям и ошибкам в работе. Возможности КОМИТЕНТА в плане возмещения некоторых убытков могут попадать под ограничения ответственности, налагаемые владельцами таких систем, биржами, расчетными палатами и/или компаниями, являющимися их членами. Такие ограничения могут разниться, поэтому за всей подробной информацией в данной связи КОМИТЕНТУ следует обращаться в те конкретные компании, через которые он работает. Сюда же относится риск потерь, связанный с ошибками в процессах проведения операций и расчетов по ним, их учета, отчетности и т.д.

***Риск проведения электронных операций -***

риск потерь, возникающих в связи с использованием конкретной электронной Торговой системы.

Операции, производимые через ту или иную электронную Торговую систему, могут отличаться не только от операций, осуществляемых традиционными методами (т.е. при наличии непосредственного контакта между продавцом и покупателем, КОМИТЕНТОМ и КОМИССИОНЕРОМ), но и от операций, производимых через другие электронные Торговые системы. В случае осуществления КОМИТЕНТОМ тех или иных сделок через какую-либо электронную Торговую систему КОМИТЕНТ будет подвергаться рискам, связанным с работой такой системы, включая ее программные и аппаратные средства. Результатом любого сбоя в работе электронной системы может стать выполнение каких-либо приказов КОМИТЕНТА не в соответствии с его указаниями или их невыполнение вообще.

***Риск осуществления электронного документооборота -***

риск, связанный с возможностью потерь при обмене сообщениями между КОМИССИОНЕРОМ и КОМИТЕНТОМ посредством электронных файлов с использованием систем электронной почты.

В связи с тем, что некоторые существенные аспекты использования специализированного программно-технического обеспечения для осуществления взаимодействия между контрагентами в электронном виде остаются в той или иной степени неурегулированными законодательно, такое взаимодействие в значительной степени опирается на согласованные положения двусторонних документов, регламентирующих порядок и особенности такого взаимодействия. В такой ситуации контрагенты вынуждены полагаться только на двусторонние договоренности, и несут повышенный риск пострадать от невозможности или ограниченной возможности использовать для разрешения возникающих спорных вопросов те или иные законодательные нормы.

***Природный риск -*** риск, не зависящий от деятельности человека (риски стихийных бедствий).

***Техногенный риск –*** риск, порожденный хозяйственной деятельностью человека (аварийные ситуации, пожары, катастрофы).

***Риск взимания комиссионных и других сборов -***

риск финансовых потерь со стороны КОМИТЕНТА, связанный с полной или частичной неосведомленностью КОМИТЕНТА об издержках, связанных с осуществлением операций с ценными бумагами.

Перед началом проведения тех или иных операций КОМИТЕНТ должен принять все необходимые меры для получения четкого представление обо всех комиссионных и иных сборах, которые будут взиматься с КОМИТЕНТА. Размеры таких сборов могут вычитаться из чистой прибыли Клиента (при наличии таковой) или увеличивать расходы КОМИТЕНТА.

***Риск недостижения инвестиционных целей -***

риск потерь, возникающих в связи с недостижением КОМИТЕНТОМ своих инвестиционных целей.

Нет никакой гарантии в том, что сохранение и увеличение капитала, которого КОМИТЕНТ стремится добиться, будет достигнуто. КОМИТЕНТ может потерять часть или весь капитал, вложенный в определенные ценные бумаги. Именно потому, что инвесторы готовы пойти на эти дополнительные риски, они и получают более высокие доходы на российском фондовом рынке.

Клиент полностью отдает себе отчет о рисках по смыслу настоящего пункта, самостоятельно осуществляет выбор типа поручения на совершение сделок с финансовыми инструментами и его параметров, наилучшим образом отвечающих его целям и задачам инвестирования, и самостоятельно несет ответственность за свой выбор.

***Риск инфраструктуры фондового рынка -*** риск финансовых потерь со стороны КОМИТЕНТА, связанный с недостаточно высоким уровнем развития инфраструктуры фондового рынка.

Российское законодательство предусматривает возможность обращения ценных бумаг (кроме векселей) в бездокументарной форме, права на которые фиксируются в виде электронной записи на счетах депо в депозитарии. При осуществлении торгов в Торговой системе (ТС) переход прав на ценные бумаги фиксируется уполномоченным депозитарием. Заключение сделок с ценными бумагами и расчеты по ним осуществляются различными подразделениями ТС и уполномоченными депозитариями ТС в соответствии с предусмотренными для этого процедурами. Как и все иные, технические средства и системы, используемые для фиксации прав на ценные бумаги, для заключения сделок с ценными бумагами и осуществления расчетов по ним, подвержены сбоям и ошибкам в работе. Организации, уполномоченные соответствующими регулирующими органами предоставлять участникам торгов доступ к указанным системам, сокращают в соответствующих договорах с участниками свою ответственность по данному виду риска, поэтому КОМИТЕНТ обладает ограниченными возможностями по возмещению убытков, вызванных такими обстоятельствами. Кроме того, как отмечалось, денежные средства участников торгов по ценным бумагам хранятся в клиринговых организациях Торговых систем, которые могут быть подвержены риску банкротства, невыполнения или ненадлежащего выполнения своих обязательств перед участниками (брокерами) и их клиентами.

***Риск использования информации на рынке ценных бумаг -***

риск финансовых потерь со стороны КОМИТЕНТА, связанный с использованием недостоверной корпоративной информации на рынке ценных бумаг.

Информация, используемая КОМИССИОНЕРОМ при оказании услуг КОМИТЕНТУ, поступает из заслуживающих доверия источников, однако КОМИССИОНЕР не может нести ответственность за точность и достоверность получаемой информации. Следовательно, существует риск получения недостоверной информации, использование которой может привести к нарушению интересов Сторон.

Необходимо учитывать различие стандартов и подходов в подготовке и предоставлении информации, используемых в Российской Федерации и принятых за ее пределами. Так, российские стандарты и принципы бухгалтерского учета сильно отличаются от международных.

Стороны должны осознавать, что необходимая им информация может поступать с определенными задержками, что может привести к базирующейся на такой информации неправильной оценке обстоятельств либо к невозможности их оценки ввиду такой задержки. Возможны изменения предоставленной ранее информации, ее пересмотр и уточнение, что может привести к вынужденной переоценке Сторонами обстоятельств, оценка которых базировалась на такой информации.

***Риск инвестиционных ограничений -***

риск финансовых потерь со стороны КОМИТЕНТА, связанный с ограничениями в обращении ценных бумаг.

В Российской Федерации существуют установленные действующим законодательством либо внутренними документами эмитентов ценных бумаг инвестиционные ограничения, направленные на поддержание конкуренции (ограничение монополистической деятельности), защиту прав отдельных категорий инвесторов и установление контроля за иностранным участием в капитале российских компаний либо в общем размере долговых обязательств определенных компаний. Такие ограничения могут представлять собой как твердые запреты, так и необходимость осуществления для преодоления таких ограничений определенных процедур и/или получения соответствующих разрешений.

КОМИТЕНТУ необходимо в своих действиях учитывать возможность существования таких ограничений, а КОМИССИОНЕР будет информировать КОМИТЕНТА обо всех известных ему ограничениях, которые могут привести к неблагоприятным последствиям для Сторон. К таким последствиям можно отнести отказ в признании за приобретателем ценных бумаг, нарушившим такие ограничения, статуса владельца ценных бумаг со всеми присущими этому статусу полномочиями, а также признание заключенных сделок недействительными и применение последствий такого признания (как правило, двусторонний возврат всего полученного по сделке).

***Риск миноритарного инвестора -***

риск финансовых потерь со стороны КОМИТЕНТА, связанный с достаточно слабой защищенностью инвестора, имеющего незначительный пакет ценных бумаг эмитента.

Права владельцев ценных бумаг регулируются нормами действующего законодательства РФ, учредительными документами эмитентов и проспектами эмиссий определенных видов ценных бумаг. Но закрепленные в перечисленных выше документах права могут быть ограниченными, что не позволяет владельцам ценных бумаг обладать всей полнотой информации о состоянии эмитентов, о владельцах ценных бумаг, а также иной информацией, которая могла бы быть интересна КОМИТЕНТУ для инвестиционной деятельности либо осуществления своих прав как владельца ценных бумаг. Интересы меньшинства владельцев ценных бумаг акционерных обществ практически защищены достаточно слабо и ими часто пренебрегают. Велика автономность исполнительных органов эмитентов и возможность их контроля со стороны владельцев ценных бумаг ограничена, последние часто не только никак не контролируют решения исполнительных органов эмитентов, но бывают слабо осведомлены о таких решениях. КОМИТЕНТ должен учитывать изложенные выше обстоятельства, чтобы не допустить умаления своих прав либо, по крайней мере, сократить их возможные неблагоприятные последствия.

***Риск действующего законодательства и законодательных изменений -***

риск потерь от вложений в ценные бумаги, связанный с использованием действующего законодательства Российской Федерации, появлением новых и/или изменением существующих законодательных и нормативных актов Российской Федерации. К этому же относится риск от отсутствия нормативно-правовых актов, регулирующих деятельность на рынке ценных бумаг.

Действующее законодательство Российской Федерации содержит большое количество документов нормативного характера и документов, разъясняющих применение существующей нормативной базы. Изобилие законодательных актов приводит к их коллизиям, но до настоящего момента оставляет много пробелов. В результате многие вопросы решаются при помощи толкования существующих норм. Такое толкование законодательства различными субъектами правоотношений может быть неоднозначным, что может нарушить интересы КОМИТЕНТА в результате неправильного применения законодательных норм, как самим КОМИТЕНТОМ, так и третьими лицами, вступающими с ним в правоотношения в процессе осуществления им инвестиций в ценные бумаги.

Законодательный процесс в России является активным, и вносимые в действующее законодательство изменения могут привести к существенному преобразованию сложившихся правоотношений. Такие изменения также могут привести к определенным потерям КОМИТЕНТА, связанным с торговыми операциями на фондовом рынке и инвестициями в ценные бумаги.

***Риск налогового законодательства -***

риск финансовых потерь со стороны КОМИТЕНТА, связанный с использованием действующего налогового законодательства Российской Федерации, изменением существующего порядка налогообложения операций на фондовом рынке.

Налоговое законодательство является частью законодательства Российской Федерации и поэтому к нему применимо все, что сказано выше о Риске действующего законодательства и законодательных изменений. Позиция налоговых органов по тем или иным вопросам может претерпевать существенные изменения, что, в свою очередь, увеличивает вероятность возникновения неблагоприятных последствий для Клиента, осуществляющего инвестирование на данном рынке.

В связи с вышеизложенным, считаем необходимым отметить, что все вышесказанное не имеет целью заставить КОМИТЕНТА отказаться от осуществления операций с ценными бумагами, а лишь призвано помочь КОМИТЕНТУ понять риски этого вида бизнеса, определить их приемлемость, реально оценить свои финансовые цели и возможности и ответственно подойти к решению вопроса о выборе инвестиционной стратегии.

КОМИТЕНТ осведомлен о рисках, связанных с инвестированием денежных средств в ценные бумаги и осуществлением операций/сделок на рынке ценных бумаг Российской Федерации, в том числе о возможных финансовых и имущественных потерях. КОМИТЕНТ подтверждает, что он не будет иметь претензий к КОМИССИОНЕРУ в случае возникновения таких финансовых и имущественных потерь при условии, что КОМИССИОНЕР действовал согласно Поручениям КОМИТЕНТА.