УТВЕРЖДЕНО
Приказом № 207/16-П от 02.12.2016
Генеральный директор ООО «УК «БФА»
_____/Черепанова Н.А./
м.п.

Декларация о рисках

Настоящая декларация о рисках утверждена Обществом с ограниченной ответственностью «Управляющая компания «БФА» (далее – Управляющий) в соответствии с требованиями законодательства Российской Федерации о ценных бумагах, в т.ч. в соответствии с требованиями Федерального закона от 22.04.1996 № 39-ФЗ «О рынке ценных бумаг» (с изменениями и дополнениями), Положением Банка России от 03.08.2015 г. № 482-П «О единых требованиях к правилам осуществления деятельности по управлению ценными бумагами, к порядку раскрытия управляющим информации, а также требованиях, направленных на исключение конфликта интересов управляющего», стандартами Саморегулируемой (некоммерческой) организацией «Национальная ассоциация участников фондового рынка» (НАУФОР). 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.

Общие сведения о рисках

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

1. Системные – риски, связанные с функционированием финансового рынка, как системы в целом, в частности, рынка ценных бумаг, банковской системы, учетной системы, торговой системы, системы клиринга и т.д.

К системным рискам можно отнести:

- **Социально-политические** – риски радикального изменения политического или экономического курса, особенно при смене Президента, Парламента, Правительства, риск социальной нестабильности, риск начала военных действий.
- **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 отразившиеся на функционировании системы в целом и положении конкретных участников системы.

2. Несистемные – риски, связанные с деятельностью конкретного участника фондового рынка: эмитента, инвестора, профессионального участника рынка ценных бумаг, банка, регулятора, прочее.

3. Рыночный риск – риск возникновения убытков, вследствие неблагоприятного изменения стоимости финансовых инструментов, курсов иностранных валют, процентных ставок, инфляции.

- **Процентный риск** – риск возникновения потерь из-за неблагоприятного для позиции изменения процентной ставки по долговому финансовому инструменту;
- **Валютный риск** – риск возникновения потерь из-за неблагоприятного для позиции изменения курса валюты;
- **Фондовый риск** – риск возникновения потерь из-за неблагоприятного для позиции изменения цены актива.

4. Кредитный риск – риск возникновения убытка вследствие неисполнения контрагентом своих договорных обязательств или их ненадлежащее исполнение, а также

снижение кредитоспособности эмитента, что приводит к снижению стоимости его обязательств.

- неспособность эмитента ценной бумаги своевременно и полном объеме рассчитаться по своим обязательствам;
- увеличение вероятности утраты эмитентом ценной бумаги / заемщиком способности своевременно и полном объеме рассчитаться по своим обязательствам в будущем в связи с ухудшением условий деятельности и кредитоспособности последнего;
- неспособность контрагента оплатить / поставить ценные бумаги при осуществлении операций на внебиржевом рынке по предпоставке / предоплате соответственно.

5. Риск ликвидности – риск возникновения потерь при совершении сделок с ценными бумагами, связанный с отсутствием адекватного спроса/предложения.

6. Операционный (технический, технологический, кадровый) риск - риск прямых или косвенных потерь по причине неисправностей информационных, электрических и иных систем, из-за ошибок, связанных с несовершенством информационных и технологических процессов, технологий проведения операций, процедур управления, учета и контроля, из-за действий (бездействия) персонала и сторонних лиц, а также в результате воздействия внешних событий.

7. Риски, связанные с совершением маржинальных и непокрытых сделок

Цель данного раздела предоставить информацию об основных рисках, с которыми связаны маржинальные сделки и непокрытые сделки.

Данные сделки подходят не всем клиентам. Нормативные акты ограничивают риски клиентов по маржинальным и непокрытым сделкам, в том числе регулируя максимальное «плечо» – соотношение обязательств клиента по заключенным в его интересах сделкам и имущества клиента, предназначенного для совершения сделок. Тем не менее, данные сделки подходят не всем клиентам, поскольку сопряжены с дополнительными рисками и требуют оценки того, готов ли клиент нести такой риск.

Рыночный риск.

При согласии на совершение маржинальных и непокрытых сделок должен учитываться тот факт, что величина потерь в случае неблагоприятного для портфеля движения рынка увеличивается при увеличении «плеча».

Помимо общего рыночного риска, который несет клиент, совершающий операции на рынке ценных бумаг, в случае совершения маржинальных и непокрытых сделок клиент 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 – клиент будет обязан вернуть брокеры ценные бумаги независимо от изменения их стоимости.

При совершении маржинальных и непокрытых сделок клиент должен учитывать, что возможность распоряжения активами, являющимися обеспечением по таким сделкам, ограничена.

Имущество (или часть имущества), принадлежащие клиенту, в результате совершения маржинальной или непокрытой сделки является обеспечением исполнения обязательств перед брокером и возможность распоряжения им может быть ограничена вплоть до полного запрета совершения с ним каких-либо сделок.

Также необходимо учесть возможность «принудительного закрытия позиции». Неблагоприятное изменение цены может привести к необходимости внести дополнительные средства, для того чтобы привести обеспечение в соответствие с требованиями.

Принудительное закрытие позиции может быть вызвано резкими колебаниями рыночных цен, которые повлекли уменьшение стоимости портфеля клиента ниже минимальной маржи.

Принудительное закрытие позиции может быть вызвано требованиями нормативных актов или внесением брокером в одностороннем порядке изменений в список ценных бумаг, которые могут быть обеспечением по непокрытым позициям.

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

Во всех перечисленных случаях принудительное закрытие позиции может причинить клиенту значительные убытки, несмотря на то, что после закрытия позиции изменение цен на финансовые инструменты может принять благоприятное для клиента направление, и клиент получил бы доход, если бы позиция не была закрыта. Размер указанных убытков при неблагоприятном стечении обстоятельств может превысить стоимость находящихся на счету клиента активов.

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 рынке, риск ликвидности при совершении маржинальных и непокрытых сделок усиливается. Трудности с приобретением или продажей активов могут привести к увеличению убытков по сравнению с обычными сделками. Аналогично необходимо учитывать возрастающий риск ликвидности, если обеспечением непокрытой позиции клиента являются ценные бумаги и для закрытия непокрытой позиции может потребоваться реализация существенного количества ценных бумаг.

8. Риски, связанные с производными финансовыми инструментами

Цель данного раздела предоставить информацию об основных рисках, связанных с производными финансовыми инструментами.

Данные инструменты подходят не всем клиентам. Более того, некоторые виды производных финансовых инструментов сопряжены с большим уровнем риска, чем другие. Так, при покупке опционного контракта, потери клиента не превысят величину уплаченных премии, вознаграждения и расходов, связанных с их совершением. Продажа опционных контрактов с точки зрения риска и заключение фьючерсных контрактов, форвардных контрактов и своп контрактов сопоставимы - при относительно небольших неблагоприятных колебаниях цен на рынке ваш портфель подвергается риску значительных убытков, при этом в случае продажи фьючерсных и форвардных контрактов и продажи опционов на покупку (опционов «колл») неограниченных убытков. С учетом этого, совершение сделок по продаже опционных контрактов и заключение фьючерсных и форвардных контрактов может быть рекомендовано только опытным инвесторам, обладающим значительными финансовыми возможностями и практическими знаниями в области применения инвестиционных стратегий.

Настоящая декларация относится также и к производным финансовым инструментам, направленным на снижение рисков других операций на фондовом рынке. Внимательно оцените, как производные финансовые инструменты, в вашем инвестиционном портфеле, в соответствии с предоставленными отчетами, соотносятся с операциями, риски по которым намерены ограничить, и убедитесь, что в соответствии с инвестиционной декларацией, объем позиции на срочном рынке соответствует объему позиции на спот рынке, которую Вы хеджируете.

Рыночный риск

Помимо общего рыночного (ценового) риска, который несет клиент, совершающий операции на рынке ценных бумаг, в том числе, разрешающий такие сделки в инвестиционной декларации через Управляющего, в случае заключения фьючерсных, форвардных и своп договоров (контрактов), а также в случае продажи опционных контрактов, будете нести риск неблагоприятного изменения цены как финансовых

инструментов, являющихся базисным активом производных финансовых инструментов, так и риск в отношении активов, которые служат обеспечением.

В случае неблагоприятного изменения цены Вы можете в сравнительно короткий срок потерять средства, являющиеся обеспечением производных финансовых инструментов.

Риск ликвидности

Если Ваша инвестиционная стратегия предусматривает возможность возникновения необходимости закрытия позиции по соответствующему контракту (или заключения сделки с иным контрактом, которая снижает риск по данному контракту), обращайте внимание на ликвидность соответствующих контрактов, так как закрытие позиций по неликвидным контрактам может привести к значительным дополнительным убыткам в связи с их низкой ликвидностью. Обратите внимание, что, как правило, контракты с более отдаленными сроками исполнения менее ликвидны по сравнению с контрактами с близкими сроками исполнения.

Если заключенный договор, являющийся производным финансовым инструментом, неликвиден, и возникла необходимость закрыть позицию, обязательно рассматривайте помимо закрытия позиции по данному контракту альтернативные варианты исключения риска посредством заключения сделок с иными производными финансовыми инструментами или с базисными активами. Использование альтернативных вариантов может привести к меньшим убыткам.

При этом трудности с закрытием позиций и потери в цене могут привести к увеличению убытков по сравнению с обычными сделками.

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

Ограничение распоряжения средствами, являющимися обеспечением

Имущество (часть имущества), находящиеся в доверительному управлении, в результате заключения договора, являющегося производным финансовым инструментом, будет являться обеспечением исполнения обязательств по договору и распоряжение им, то есть возможность совершения сделок с ним, будет ограничена. Размер обеспечения изменяется в порядке, предусмотренном договором (спецификацией контракта), и в результате может быть ограничена возможность распоряжаться имуществом в большей степени, чем до заключения договора.

Риск принудительного закрытия позиции

Неблагоприятное изменение цены может привести к необходимости внести дополнительные средства для того, чтобы привести обеспечение в соответствие с требованиями нормативных актов и брокерского договора между брокером и Управляющим, что должно быть сделано в короткий срок, которого может быть недостаточно. Брокер, заключивший договор с Управляющим, в этом случае вправе без дополнительного согласия «принудительно закрыть позицию», то есть заключить договор, являющийся производным финансовым инструментом, или приобрести ценные бумаги за счет Ваших денежных средств, или продать Ваши ценные бумаги. Это может быть сделано по существующим, в том числе невыгодным, ценам и привести к возникновению у Вас убытков.

Принудительное закрытие позиции направлено на управление рисками. Вы можете понести значительные убытки, несмотря на то, что после этого изменение цен на финансовые инструменты может принять благоприятное для Вас направление, и Вы получили бы доход, если бы позиция не была закрыта.

Риски, связанные с совершением операций с иностранными финансовыми инструментами

Цель данного раздела предоставить информацию об основных рисках, связанных с совершением операций с иностранными финансовыми инструментами, в том числе ценными бумагами иностранных эмитентов.

Операциям с иностранными финансовыми инструментами, в том числе ценными бумагами иностранных эмитентов присущи общие риски, связанные с операциями на рынке ценных бумаг со следующими особенностями.

Рыночный риск.

Применительно к иностранным финансовым инструментам рыночный риск, свойственный российскому фондовому рынку дополняется аналогичным рыночным риском, свойственным стране, где выпущены или обращаются соответствующие финансовые инструменты (иные финансовые инструменты, права, в отношении которых удостоверяются соответствующими финансовыми инструментами).

Общепринятой интегральной оценкой рискованности инвестиций в ценную бумагу является «суверенный рейтинг» в иностранной или национальной валюте, присвоенный стране, в которой зарегистрирован эмитент, международными рейтинговыми агентствами MOODY'S, STANDART & POOR'S, Fitch Ratings Inc., однако следует иметь ввиду, что рейтинги являются лишь ориентирами и могут в конкретный момент не соответствовать реальной ситуации.

В случае совершения сделок с иностранными депозитными расписками, помимо рисков, связанных с эмитентом этих расписок, необходимо учитывать и риски связанные с эмитентом представляемых данными расписками иностранных ценных бумаг.

Правовой риск

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

При приобретении иностранных финансовых инструментов необходимо отдавать себе отчет в том, что они не всегда являются аналогами российских финансовых инструментов.

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.

Также необходимо учитывать особенности налогообложения соответствующих операций. Операции с иностранными финансовыми инструментами и доходы по таким инструментам могут подлежать налогообложению по иностранному законодательству, а в отдельных случаях – как по российскому, так и по иностранному законодательству. Кроме того, операции с иностранными финансовыми инструментами могут быть связаны с дополнительными обязанностями (предоставление отчетности в иностранные налоговые органы). Следует отметить, что ответственность за нарушение налоговых обязанностей по иностранному законодательству, может быть выше, чем в Российской Федерации.

Заключительные положения

Учитывая вышеизложенное, мы рекомендуем Вам внимательно рассмотреть вопрос о том, являются ли риски, возникающие при проведении соответствующих операций, приемлемыми для Вас с учетом Ваших инвестиционных целей и финансовых возможностей. Данная Декларация не имеет своей целью заставить Вас отказаться от осуществления таких операций, а призвана помочь Вам оценить их риски и ответственно подойти к решению вопроса о выборе Вашей инвестиционной стратегии и условий договора с Вашим Управляющим.

В документе
прошито и пронумеровано
5 (пять)
( ) листа(ов)

Генеральный директор
Черепанова Н.А.