

ДЕКЛАРАЦИЯ О РИСКАХ,

связанных с инвестированием в цифровые финансовые активы

Цель настоящей Декларации о рисках, связанных с инвестированием в цифровые финансовые активы (далее - Декларация), - предоставить Вам информацию об основных рисках, связанных с приобретением цифровых финансовых активов Управляющим в рамках договора доверительного управления.

Цифровыми финансовыми активами признаются цифровые права, включающие денежные требования, возможность осуществления прав по эмиссионным ценным бумагам, права участия в капитале непубличного акционерного общества, право требовать передачи эмиссионных ценных бумаг, которые предусмотрены решением о выпуске цифровых финансовых активов в порядке, установленном законодательством Российской Федерации, выпуск, учет и обращение которых возможны только путем внесения (изменения) записей в информационную систему на основе распределенного реестра, а также в иные информационные системы (далее - ЦФА).

Настоящая Декларация не раскрывает всех возможных рисков, связанных с приобретением и владением ЦФА. Операции с ЦФА могут подходить не всем получателям финансовых услуг, поскольку сопряжены как с общими рисками финансового рынка, так и со специальными рисками, обусловленными особенностями правовой природы ЦФА, порядка учета прав на них и функционирования соответствующей цифровой инфраструктуры.

1. Правовой риск

Правовой риск связан с возможными негативными последствиями изменения законодательства Российской Федерации, нормативных актов Банка России, правил информационных систем, правил операторов обмена ЦФА, цифровых депозитариев, организаторов торговли и иных лиц, участвующих в выпуске, учете, обращении и погашении ЦФА. Ввиду относительной новизны регулирования ЦФА может отсутствовать единообразная правоприменительная и судебная практика по отдельным вопросам, связанным с выпуском, обращением, учетом прав, налогообложением, взысканием, наследованием, залогом и иными способами распоряжения ЦФА. Изменения регулирования могут касаться, в частности:

- требований к эмитентам ЦФА и участникам инфраструктуры;
- допустимых видов ЦФА и цифровых прав;
- порядка выпуска, обращения, учета и погашения ЦФА;
- порядка совершения сделок с ЦФА;
- требований к инвесторам и ограничений для отдельных категорий лиц;
- порядка налогообложения операций и доходов по ЦФА;
- требований валютного законодательства и валютного контроля;
- правил идентификации, противодействия легализации доходов, полученных преступным путем, и финансированию терроризма;
- порядка защиты прав владельцев ЦФА.

В течение предусмотренного законодательством переходного периода для изменения архитектуры рынка ЦФА и порядка учета прав на них, - могут одновременно применяться различные правовые и инфраструктурные механизмы. Это может повышать неопределенность в отношении статуса ранее выпущенных ЦФА, порядка учета прав на них и преемственности обязательств участников рынка.

2. Регуляторный риск

Регуляторный риск заключается в вероятности введения, изменения или отмены ограничений на приобретение, обращение, отчуждение, учет, погашение ЦФА или получение выплат по ним. Ограничения могут устанавливаться как в отношении отдельных видов ЦФА, эмитентов, операторов информационных систем, операторов обмена ЦФА, цифровых депозитариев и иных участников рынка, так и в отношении отдельных категорий инвесторов.

Изменение денежно-кредитной политики, подходов к регулированию финансового рынка, требований к выпуску и обращению ЦФА, а также иных решений государственных органов и Банка России может оказать существенное влияние на стоимость ЦФА, ликвидность, возможность их приобретения или отчуждения, а также на получение выплат по ним.

3. Кредитный риск

Кредитный риск ЦФА включает в себя следующие виды.

3.1. Кредитный риск эмитента ЦФА

Кредитный риск заключается в возможности неисполнения, ненадлежащего или несвоевременного исполнения эмитентом ЦФА обязательств, удостоверенных ЦФА. По долговым ЦФА такой риск может выражаться в невозможности получения в установленный срок суммы погашения, процентного, фиксированного или иного предусмотренного решением о выпуске дохода.

Кредитный риск может возникать также по иным ЦФА, если их условия предусматривают обязательства эмитента осуществить выплату, передать имущество, исполнить требование владельца либо совершить иные действия. Ухудшение финансового состояния эмитента, его неплатежеспособность, ликвидация или банкротство могут привести к полной или частичной утрате вложенных средств.

3.2. Кредитный риск участников расчетной и учетной инфраструктуры

При приобретении, учете, обращении и погашении ЦФА могут использоваться банковские счета, платежная инфраструктура, расчеты через операторов информационных систем, операторов обмена ЦФА, цифровые депозитарии и иных участников рынка. В связи с этим существует риск неисполнения или задержки исполнения обязательств кредитными организациями, расчетными организациями, операторами информационных систем и иными лицами, участвующими в движении денежных средств, учете прав на ЦФА или организации расчетов. Реализация такого риска может привести к задержке приобретения ЦФА, получения выплат, погашения ЦФА, возврата денежных средств либо к иным неблагоприятным последствиям.

4. Инфраструктурный риск

Инфраструктурный риск связан с деятельностью оператора информационной системы, в которой осуществляется выпуск ЦФА и учет прав на них, оператора обмена ЦФА, цифрового депозитария, организатора торговли, кредитных организаций и иных участников инфраструктуры. Система учета прав на ЦФА может иметь особенности по сравнению с централизованной системой учета прав на традиционные эмиссионные ценные бумаги. В связи с этим могут возникать риски, связанные с подтверждением прав на ЦФА, передачей таких прав, исполнением требований владельцев и получением выплат от эмитента. В частности, возможны:

- приостановление или ограничение функционирования информационной системы;
- исключение оператора информационной системы из соответствующего реестра;
- прекращение или ограничение деятельности оператора обмена ЦФА, цифрового депозитария либо иного инфраструктурного участника;
- задержки или невозможность подтверждения прав на ЦФА;
- сложности при передаче учета прав от одного участника инфраструктуры к другому;
- задержки, ограничения или невозможность совершения операций с ЦФА;
- дополнительные расходы, связанные с изменением инфраструктуры или порядка учета прав.

Если ЦФА удостоверяют права, связанные с физическим товаром, в том числе с драгоценными металлами, дополнительно существует риск утраты, хищения, повреждения, недостаточности, ненадлежащего хранения или невозможности передачи такого товара. Указанные обстоятельства могут повлиять на возможность исполнения обязательств по соответствующим ЦФА и их стоимость.

5. Операционный риск

Операционный риск заключается в возможности возникновения убытков вследствие ошибок, сбоев, нарушений внутренних процедур, неправомерных или недобросовестных действий работников участников инфраструктуры ЦФА, а также вследствие ошибок программного обеспечения и информационных систем. К операционным рискам относятся, в частности:

- ошибки в данных, внесенных в информационную систему;
- ошибки в параметрах, алгоритмах или расчетах, выполняемых с использованием смарт-контрактов;
- некорректное техническое сопровождение смарт-контрактов;
- ошибки при выпуске, учете, передаче или погашении ЦФА;
- сбои программного обеспечения, оборудования, систем связи, электроснабжения и иных технических средств;
- невозможность своевременного доступа к информационной системе или совершения операций;
- ошибки в информации о владельцах ЦФА, правах по ЦФА, сроках и размере выплат;
- ограниченная способность инфраструктуры обеспечивать бесперебойное функционирование при существенном увеличении объема операций.

В переходный период, если он установлен законодательством, дополнительные операционные риски могут быть связаны с изменением порядка учета прав на ЦФА, миграцией данных, передачей функций между участниками инфраструктуры и параллельным функционированием различных систем учета.

6. Риск несостоявшегося выпуска и отказа в приобретении ЦФА

Решением о выпуске ЦФА или правилами соответствующей информационной системы могут быть предусмотрены условия, при которых выпуск ЦФА состоится только при достижении минимального объема привлеченных денежных средств, количества заявок или иных показателей. Если такие условия не будут выполнены, выпуск ЦФА может не состояться. В этом случае ожидаемый финансовый результат не будет получен, а возврат денежных средств может быть осуществлен в сроки и порядке, установленных условиями выпуска ЦФА и правилами соответствующей информационной системы.

Также заявка на приобретение ЦФА может быть отклонена полностью или частично, в том числе в связи с несоответствием требованиям законодательства, правилам информационной системы, требованиям к инвесторам, процедурам идентификации или внутренним правилам соответствующего участника инфраструктуры.

7. Риск ограничения доступа и распоряжения ЦФА

В случаях, предусмотренных законодательством Российской Федерации, правилами информационной системы, условиями выпуска ЦФА или иными применимыми документами, доступ к ЦФА, возможность распоряжения ими или получения выплат может быть ограничена либо приостановлена. Такие ограничения могут быть связаны, в частности, с применением специальных экономических мер, санкционных ограничений, включением лица в предусмотренные законодательством реестры, необходимостью проведения дополнительных проверок, требованиями законодательства о противодействии легализации доходов, полученных преступным путем, и финансированию терроризма, а также решениями уполномоченных органов.

Реализация указанного риска может повлечь временную или длительную невозможность совершения операций с ЦФА, получения выплат, передачи прав на ЦФА или реализации иных прав владельца. Данный риск может реализоваться независимо от финансового состояния эмитента ЦФА и не устраняется оценкой его кредитоспособности.

8. Рыночный риск

Рыночный риск заключается в возможности неблагоприятного изменения стоимости ЦФА вследствие изменения рыночной конъюнктуры, спроса и предложения, финансового положения эмитента, динамики базового актива, изменения процентных ставок, валютных курсов, цен товаров, индексов, иных показателей или обстоятельств, от которых зависит стоимость либо размер выплат по ЦФА. Стоимость ЦФА может снизиться как в период их обращения, так и к моменту погашения. Существует риск недостижения ожидаемого финансового результата, включая риск возникновения убытка по сравнению с суммой первоначальных вложений.

Если доходность, размер погашения или иные выплаты по ЦФА зависят от стоимости базового актива, наступления определенных событий, достижения показателей или иных условий, инвестор дополнительно несет риски, связанные с соответствующим базовым активом и условиями выпуска.

9. Риск несоблюдения условий для осуществления выплат

Решение о выпуске ЦФА может устанавливать условия, от наступления или соблюдения которых зависит обязанность эмитента осуществить выплату, ее размер либо срок исполнения обязательства. Такими условиями могут быть, в частности, наступление определенного события, достижение финансовых, производственных или иных показателей, изменение стоимости базового актива, соблюдение владельцем ЦФА определенных требований либо иные обстоятельства, прямо предусмотренные решением о выпуске.

Существует риск того, что такие условия не наступят, не будут соблюдены либо будут истолкованы иначе, чем предполагает владелец ЦФА. В этом случае выплаты могут не производиться, быть произведены не в полном объеме или позднее ожидаемого срока.

10. Риск досрочного погашения

Решением о выпуске ЦФА может быть предусмотрена возможность или обязанность досрочного погашения ЦФА по инициативе эмитента, владельца, при наступлении определенных обстоятельств либо в иных случаях, установленных условиями выпуска.

Досрочное погашение может привести к недополучению ожидаемого дохода за предполагаемый срок инвестирования. Кроме того, после получения денежных средств может возникнуть необходимость их реинвестирования в условиях, менее благоприятных по сравнению с условиями первоначального приобретения ЦФА.

11. Риск ликвидности

Возможность и сроки продажи ЦФА до даты их погашения не гарантированы. Вторичный рынок по

конкретному выпуску ЦФА может отсутствовать, быть ограниченным либо характеризоваться низкой ликвидностью. В связи с этим может возникнуть невозможность реализовать ЦФА в необходимый срок, в полном объеме или по цене, близкой к их ожидаемой либо расчетной стоимости.

Низкая ликвидность может быть обусловлена отсутствием спроса, ограничениями, установленными условиями выпуска, правилами информационной системы, отсутствием доступа к организованному обращению, ограниченным кругом потенциальных приобретателей, регуляторными ограничениями и иными обстоятельствами.

12. Риски, связанные с иностранным элементом и внешнеэкономической деятельностью

Настоящий раздел применяется, если правила соответствующей информационной системы, условия выпуска ЦФА или законодательство допускают операции с иностранными цифровыми правами, участие иностранных лиц, учет прав через иностранного номинального держателя, использование иностранной инфраструктуры либо использование ЦФА при осуществлении внешнеторговой деятельности.

12.1. Трансграничный и юрисдикционный риск

При наличии иностранного элемента к отношениям, связанным с цифровыми правами, может применяться иностранное право. Это может касаться порядка учета и перехода прав, правового статуса цифровых прав, исполнения обязательств, порядка разрешения споров и защиты прав владельца. В таком случае возникают дополнительные риски, включая:

- риск неисполнения обязательств иностранным эмитентом, иностранным номинальным держателем, иностранным оператором или иным контрагентом;
- риск ограничений, установленных иностранным законодательством или решениями иностранных органов власти;
- риск невозможности или затруднения признания и исполнения требований за пределами Российской Федерации;
- риск ограничения доступа к иностранной инфраструктуре;
- риск различий в правовом регулировании и порядке защиты прав владельцев цифровых прав.

Возможности судебной и иной защиты прав могут быть ограничены необходимостью обращения в иностранные суды, государственные органы или иные организации по правилам, отличающимся от правил, действующих в Российской Федерации.

12.2. Валютный и налоговый риск при использовании ЦФА во внешнеэкономической деятельности

При использовании ЦФА в расчетах по внешнеторговым договорам могут возникать риски, связанные с соблюдением требований валютного законодательства, валютного контроля, налогового законодательства, таможенного регулирования и иных применимых требований. Существует риск изменения контролирующими органами правовой, валютной или налоговой квалификации операции по сравнению с квалификацией, использованной ее сторонами при заключении и исполнении сделки. Это может повлечь необходимость совершения дополнительных действий, представления документов и пояснений, уплаты налогов, сборов, пеней, штрафов либо применения иных мер ответственности, предусмотренных законодательством.

Заключительные положения

Учитывая изложенное, рекомендуем Вам внимательно оценить, являются ли риски, связанные с инвестированием в ЦФА, приемлемыми для Вас с учетом Ваших инвестиционных целей, финансового положения, допустимого уровня риска и срока инвестирования. До предоставления Управляющему права приобретать ЦФА в рамках договора доверительного управления внимательно ознакомьтесь с инвестиционной стратегией, условиями выпуска конкретных ЦФА, правилами соответствующей информационной системы, порядком учета прав, порядком выплат и погашения, а также возможными ограничениями на распоряжение ЦФА.

Настоящая Декларация предназначена для того, чтобы помочь Вам оценить риски операций с ЦФА и ответственно подойти к выбору инвестиционной стратегии и условий договора доверительного управления. Убедитесь, что содержание настоящей Декларации понятно Вам. При необходимости получите у Управляющего дополнительные разъяснения об особенностях ЦФА, условиях конкретного выпуска, связанных с ним рисках и порядке совершения операций с ЦФА.