Альфа Капитал

ДЕКЛАРАЦИЯ О РИСКАХ,

связанных с приобретением иностранных ценных бумаг

Цель настоящей Декларации о рисках, связанных с приобретением иностранных ценных бумаг (далее - Декларация), - предоставить Вам информацию об основных рисках, связанных с приобретением Управляющим в рамках договора доверительного управления иностранных ценных бумаг.

Иностранные ценные бумаги могут приобретаться на иностранных рынках, а также на российском, в том числе организованном, рынке ценных бумаг. Особенности рисков, характерные непосредственно для иностранных ценных бумаг, изложены ниже.

Настоящая Декларация также содержит сведения о дополнительных рисках, обусловленных иностранным происхождением базисного актива договоров, являющихся производными финансовыми инструментами, если Управляющий вправе заключать такие договоры в соответствии с договором доверительного управления.

1. Системные риски

Применительно к иностранным ценным бумагам системные риски, характерные для российского финансового рынка, дополняются системными рисками страны, в которой выпущены, обращаются либо учитываются соответствующие иностранные ценные бумаги, а также страны места нахождения лица, обязанного по таким ценным бумагам. К факторам, влияющим на уровень системного риска, могут относиться, в частности:

- политическая и экономическая ситуация в соответствующем государстве;
- особенности национального законодательства, валютного регулирования и вероятность их изменения;
- состояние государственных финансов;
- уровень развития, устойчивость и особенности функционирования финансовой системы соответствующей страны;
- вероятность введения ограничений на инвестиции в отдельные отрасли экономики, на операции с отдельными финансовыми инструментами, на расчеты, платежи, перевод денежных средств или учет прав на ценные бумаги;
- вероятность резкого изменения курса национальной валюты соответствующего государства;
- санкционные, контрсанкционные и иные ограничительные меры;
- решения иностранных органов государственной власти, иностранных инфраструктурных организаций, иностранных депозитариев, банков, расчетных и клиринговых организаций.

Для оценки системного риска могут использоваться суверенные рейтинги, присваиваемые государствам международными рейтинговыми агентствами. Однако такие рейтинги являются только ориентиром и могут не отражать реальную ситуацию на конкретную дату, а также не гарантируют исполнение обязательств эмитентом или иными лицами.

При приобретении иностранных депозитарных расписок необходимо учитывать не только риски, связанные с эмитентом самих расписок, но и риски, связанные с эмитентом представляемых такими расписками иностранных ценных бумаг.

Изменение законодательства, регуляторных подходов или ограничительных мер может привести к ограничению возможности приобретения, отчуждения, учета, перевода или получения выплат по иностранным ценным бумагам. В результате может возникнуть необходимость отчуждения иностранных ценных бумаг либо прекращения операций с ними вопреки Вашим инвестиционным планам.

2. Валютные риски

Поскольку иностранные ценные бумаги номинированы в иностранной валюте, сделки с ними рассчитываются и доходы по ним выплачиваются в иностранной валюте, операции с ними подвержены валютному риску. При неблагоприятном изменении курса иностранной валюты по отношению к российскому рублю Вы можете потерять часть дохода, а также понести убытки по иностранным ценным бумагам в сравнении с аналогичными российскими финансовыми инструментами, выраженными в рублях.

3. Правовые риски

3.1. Риск ограничения операций с иностранными ценными бумагами

В настоящее время законодательство разрешает российским инвесторам, в том числе не являющимся квалифицированными, приобретение иностранных ценных бумаг как за рубежом, так и в России, а также позволяет вести учет прав на такие ценные бумаги российским депозитариям. Между тем, существуют риски изменения регулятивных подходов к владению и операциям, а также к учету прав на иностранные финансовые инструменты, в результате чего может возникнуть необходимость по их отчуждению вопреки Вашим планам.

3.2. Санкционные риски

В настоящее время в отношении ряда российских юридических лиц и граждан Российской Федерации США, странами Европейского союза и иными недружественными государствами введены санкции, затрагивающие операции на финансовом рынке, в том числе блокировка активов (иностранных ценных бумаг) российских инвесторов. Велика вероятность дальнейшего расширения списка подсанкционных лиц и перечня санкционных мероприятий, в результате которых Ваш Управляющий не только не сможете заключать сделки с иностранными ценными бумагами (в том числе, иностранными ценными бумагами, эмитентами которых являются резиденты дружественных государств), но и распоряжаться принадлежащим Вам имуществом, в том числе, осуществлять права по ценным бумагам.

3.3. Различия в регулировании ценных бумаг

При приобретении иностранных ценных бумаг необходимо отдавать себе отчет в том, что они не всегда являются аналогами российских ценных бумаг, а предоставляемые по ним права и правила их осуществления могут существенно отличаться от прав по российским ценным бумагам.

Существенным отличием являются также правила учета прав на ценные бумаги и возможности их защиты в случаях банкротства, учитывающего их финансового института.

3.4. Различия в раскрытии информации

Оцените свою готовность анализировать информацию, раскрываемую на иностранном языке. Правила раскрытия информации в отношении иностранных ценных бумаг - объем и периодичность могут отличаться от правил, действующих в России. Оцените также то, понимаете ли Вы отличия между принятыми в России правилами финансовой отчетности, Международными стандартами финансовой отчетности или правилами финансовой отчетности, по которым публикуется информация эмитентом иностранных ценных бумаг.

Российские организаторы торговли и (или) брокеры могут осуществлять перевод некоторых документов (информации), раскрываемых иностранным эмитентом, для Вашего удобства. В этом случае перевод должен восприниматься исключительно как вспомогательная информация к официально раскрытым документам (информации) на иностранном языке. Всегда учитывайте вероятность ошибок переводчика, в том числе, связанных с возможным различным переводом одних и тех же иностранных слов и фраз или отсутствием общепринятого русского эквивалента.

3.5. Защита прав в иностранным суде и правоохранительных органах

Возможности судебной защиты прав по иностранным ценным бумагам усложнены необходимостью обращения в зарубежные судебные и правоохранительные органы по правилам, которые могут существенно отличаться от действующих в России. При операциях с иностранными ценными бумагами Вы, в большинстве случаев, не сможете полагаться на защиту своих прав и законных интересов российскими уполномоченными органами.

3.6. Риски учета, хранения и реализации прав по иностранным ценным бумагам

Права на иностранные ценные бумаги могут учитываться российскими и иностранными депозитариями, иными организациями, осуществляющими учет прав, а также через цепочку номинальных держателей и иностранных посредников. В связи с этим существует риск:

- ограничения или приостановления операций по счетам депо;
- невозможности перевода иностранных ценных бумаг между российской и иностранной учетной инфраструктурой;
- задержки, приостановления или невозможности получения денежных средств, включая купонный доход, дивиденды, суммы погашения и иные выплаты;
- ограничения участия в корпоративных действиях эмитента, включая голосование, конвертацию, выкуп, дробление или консолидацию ценных бумаг;
- невозможности или затруднения реализации прав по иностранным ценным бумагам;
- возникновения дополнительных расходов, связанных с учетом прав, корпоративными действиями, налогами, услугами иностранных посредников и инфраструктурных организаций;

- блокировки, обособления либо ограничения распоряжения ценными бумагами и денежными средствами вследствие решений иностранных государств, иностранных депозитариев, расчетных организаций, банков или иных лиц.

Управляющий принимает меры в пределах своих полномочий и возможностей для защиты интересов Учредителя управления, однако не может гарантировать отсутствие указанных обстоятельств, если они вызваны решениями или действиями третьих лиц, в том числе иностранных органов власти и инфраструктурных организаций.

4. Риски, обусловленные иностранным происхождением базисного актива ПФИ

Настоящий раздел применяется в случае, если договор доверительного управления предусматривает право Управляющего заключать договоры, являющиеся производными финансовыми инструментами (далее - ПФИ), базисным активом которых являются иностранные ценные бумаги либо индексы, рассчитываемые на основании стоимости иностранных ценных бумаг.

Заключение ПФИ с иностранным базисным активом связано как с рисками, характерными для любых ПФИ, так и со специальными рисками, обусловленными иностранным происхождением базисного актива. К числу общих рисков ПФИ относятся, в частности, риск финансового «плеча», риск принудительного закрытия позиции и риск ликвидности.

Риски, характерные для российских ПФИ, дополняются рисками страны, в которой выпущены или обращаются иностранные ценные бумаги, являющиеся базисным активом ПФИ, а также рисками страны, в которой формируется соответствующий индекс. На стоимость и возможность исполнения ПФИ с иностранным базисным активом могут влиять политические, экономические, валютные, правовые, санкционные и инфраструктурные события в соответствующем иностранном государстве.

Изменение законодательства Российской Федерации, иностранного законодательства, правил организаторов торговли, клиринговых организаций или иных инфраструктурных организаций может привести к ограничению возможности заключения, исполнения, прекращения или закрытия позиций по ПФИ. Вследствие этого может возникнуть необходимость совершения сделок, направленных на прекращение обязательств по ПФИ, вопреки инвестиционной стратегии и первоначальным планам.

Заключительные положения

Рекомендуем Вам внимательно оценить, являются ли риски, связанные с приобретением иностранных ценных бумаг и, при наличии соответствующего права Управляющего, с заключением ПФИ с иностранным базисным активом, приемлемыми для Вас с учетом Ваших инвестиционных целей, финансового положения, допустимого уровня риска и срока инвестирования.

Настоящая Декларация предназначена для того, чтобы помочь Вам оценить риски, связанные с приобретением иностранных ценных бумаг и совершением указанных операций, и ответственно подойти к выбору инвестиционной стратегии и условий договора доверительного управления. Такой подход соответствует рекомендуемой НАУФОР цели декларации о рисках, связанных с приобретением иностранных ценных бумаг.

Убедитесь, что содержание настоящей Декларации понятно Вам. При необходимости получите у Управляющего дополнительные разъяснения об особенностях приобретения иностранных ценных бумаг, учета прав на них, совершения операций с ними, а также заключения ПФИ с иностранным базисным активом.