

## **Положение о рисках**

**(к Договору доверительного управления ценными бумагами  
и средствами инвестирования в ценные бумаги и производные финансовые  
инструменты АО УК «БКС»)**

**г. Новосибирск**

Настоящее Положение о рисках (к Договору доверительного управления ценными бумагами и средствами инвестирования в ценные бумаги и производные финансовые инструменты АО УК «БКС») не раскрывает информации обо всех рисках, связанных с приобретением ценных бумаг, иностранных ценных бумаг, с заключением договоров, являющихся производными финансовыми инструментами, базисным активом которых являются ценные бумаги иностранных эмитентов или индексы, рассчитанные по таким ценным бумагам (далее – совместно риски) вследствие разнообразия ситуаций, возникающих на фондовом рынке. Управляющий при осуществлении деятельности по управлению ценными бумагами, иностранными ценными бумагами и средствами инвестирования в ценные бумаги и производные финансовые инструменты, базисным активом которых являются, в том числе иностранные ценные бумаги, исходит из того, что Учредитель осведомлен, полностью осознает и понимает, что существующие риски фондового рынка являются обычными и неотъемлемыми рисками Учредителя управления.

Все вышесказанное призвано помочь Учредителю осознать риски, связанные с осуществлением инвестиций на фондовом рынке, определить приемлемость этих рисков для себя, оценить свои финансовые цели и возможности и ответственно подойти к выбору Стратегии доверительного управления. Настоящее Положение не имеет своей целью заставить Учредителя отказаться от совершения вышеуказанных операций и сделок.

Учредитель настоящим подтверждает, что все риски являются приемлемыми для Учредителя в полном объеме; Учредитель тем самым подтверждает, что единолично несет все риски, связанные с совершением сделок и операций с ценными бумагами, как российскими, так и иностранными, с заключением договоров, являющихся производными финансовыми инструментами базисным активом которых являются, в том числе иностранные ценные бумаги. Факт ознакомления Учредителя с настоящим Положением о рисках, в том числе с Декларацией о рисках, связанных с приобретением иностранных ценных бумаг, и Декларацией о рисках, связанных с заключением договоров, являющихся производными финансовыми инструментами, базисным активом которых являются ценные бумаги иностранных эмитентов или индексы, рассчитанные по таким ценным бумагам, удостоверяется подписанием Учредителем Договора доверительного управления ценными бумагами и средствами инвестирования в ценные бумаги и производные финансовые инструменты АО УК «БКС».

## **ДЕКЛАРАЦИЯ О РИСКАХ**

Совершение сделок с ценными бумагами, а также заключение договоров, являющихся производными финансовыми инструментами, связано со значительными рисками. До совершения таких сделок Учредителю необходимо всесторонне оценить свои финансовые возможности, а также указанные ниже риски.

### **Ценовой риск**

Ценовой риск может проявляться в неожиданном изменении цен на корпоративные, муниципальные или государственные ценные бумаги, срочные контракты, что может повлечь за собой резкое снижение стоимости Объектов доверительного управления и, как следствие, снижение доходности или даже прямые убытки Учредителя.

### **Риск потери ликвидности**

Риск потери ликвидности связан с возможностью потерь при продаже ценных бумаг и/или при заключении договоров, являющихся производными финансовыми инструментами, в связи с изменением оценки их инвестиционной привлекательности участниками фондового рынка. Данный риск может проявиться, в частности, при необходимости быстрой продажи ценных бумаг и/или заключения договоров, являющихся производными финансовыми инструментами, с целью возврата (изъятия) денежных средств из доверительного управления.

### **Риск эмитента**

Риск Эмитента заключается в возможности возникновения ситуации неплатежеспособности Эмитента ценной бумаги, изменении кредитных и иных рейтингов Эмитента, предъявлении Эмитенту имущественных требований или исков, что может привести к резкому падению стоимости ценных бумаг Эмитента (вплоть до полной потери ликвидности в случае с акциями) или невозможности ее погашения (в случае с долговыми ценными бумагами).

### **Кредитный риск**

Кредитный риск состоит в возможности причинения Учредителю убытков в результате неисполнения и/или ненадлежащего исполнения контрагентами по сделкам своих обязательств перед Управляющим

### **Валютный риск**

Валютный риск характеризуется возможным неблагоприятным изменением стоимости ценных бумаг и производных финансовых инструментов, входящих в состав Объектов доверительного управления, в связи с изменением курса рубля по отношению к иностранным валютам (доллару США, евро).

### **Операционный риск**

Операционный риск связан с возможностью причинения Учредителю убытков в результате ошибочных или неправомерных действий сотрудников организаторов торговли на фондовом рынке, депозитариев, регистраторов, клиринговых или кредитных организаций при проведении расчетов по сделке с ценными бумагами или производными финансовыми инструментами или совершении Управляющим какой-либо операции с Объектами доверительного управления.

### **Технический риск**

Технический риск характеризуется возможностью возникновения нарушений в нормальном функционировании систем обеспечения торгов и каналов связи (неисправности и сбои в работе оборудования, программного обеспечения, энергоснабжения и т.п.), что может затруднить или сделать невозможным направление поручений на совершение сделок с ценными бумагами и/или на заключение

договоров, являющихся производными финансовыми инструментами, а также получения информации об их стоимости.

### **Правовой риск**

Правовой риск связан с возможностью причинения Учредителю убытков в результате наступления юридического факта, неблагоприятно влияющего на условия осуществления профессиональной деятельности на фондовом рынке.

### **Риски взаимодействия**

Существуют следующие риски взаимодействия:

- результаты деятельности Управляющего в прошлом не определяют доходы Учредителя в будущем;
- все сделки и операции с имуществом, переданным Учредителем в доверительное управление по настоящему Договору, совершаются Управляющим без поручений Учредителя;
- подписание Учредителем Отчетов Управляющего (одобрение иным способом, предусмотренным Договором), в том числе без их предварительной проверки, может рассматриваться в случае спора как одобрение действий Управляющего и согласие с результатами управления, которые нашли отражение в Отчете.

### **Системный риск**

Системный риск заключается в возможном причинении убытков Учредителю в результате неблагоприятного изменения в системе организации и функционирования фондового рынка.

## **Декларация о рисках, связанных с приобретением иностранных ценных бумаг**

1. Целью настоящей Декларации является предоставление Учредителю информации о рисках, связанных с приобретением иностранных ценных бумаг. Иностранные ценные бумаги могут быть приобретены за рубежом или на российском, в том числе организованном, фондовом рынке.
2. Сделкам и операциям с иностранными ценными бумагами присущи общие риски, связанные с операциями на рынке ценных бумаг со следующими особенностями.

### **Системные риски:**

3. Применительно к иностранным ценным бумагам системные риски, свойственные российскому фондовому рынку, дополняются аналогичными системными рисками, свойственными стране, где выпущены или обращаются соответствующие иностранные ценные бумаги. К основным факторам, влияющим на уровень системного риска в целом, относятся политическая ситуация, особенности национального законодательства, валютного регулирования и вероятность их изменения, состояние государственных финансов, наличие и степень развитости финансовой системы страны места нахождения лица, обязанного по иностранной ценной бумаге.
4. На уровень системного риска могут оказывать влияние и многие другие факторы, в том числе вероятность введения ограничений на инвестиции в отдельные отрасли экономики или вероятность одномоментной девальвации национальной валюты. Общепринятой интегральной оценкой системного риска инвестиций в иностранную ценную бумагу является “суверенный рейтинг” в иностранной или национальной валюте, присвоенный стране, в которой зарегистрирован эмитент, международными рейтинговыми агентствами MOODY’S, STANDARD & POOR’S, FITCH IBCA, однако следует иметь в виду, что рейтинги являются лишь ориентирами и могут в конкретный момент не соответствовать реальной ситуации.
5. В случае совершения сделок с иностранными депозитарными расписками помимо рисков, связанных с эмитентом самих расписок, необходимо учитывать и риски, связанные с эмитентом представляемых данными расписками иностранных ценных бумаг.
6. В настоящее время законодательство разрешает российскими инвесторами, в том числе не являющимися 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 к учету прав на иностранные финансовые инструменты, в результате чего может возникнуть необходимость по их отчуждению вопреки планам Учредителя.

### **Правовые риски:**

7. При приобретении иностранных ценных бумаг Учредителю необходимо отдавать себе отчет в том, что они не всегда являются аналогами российских ценных бумаг. В любом случае, предоставляемые по ним права и правила их осуществления могут существенно отличаться от прав по российским ценным бумагам.
8. Возможности судебной защиты прав по иностранным ценным бумагам могут быть существенно ограничены необходимостью обращения в зарубежные судебные и правоохранительные органы по установленным правилам, которые могут существенно отличаться от действующих в России. Кроме того, при операциях с иностранными ценными бумагами Учредитель в большинстве случаев не сможет полагаться на защиту своих прав и законных интересов российскими уполномоченными органами.

### **Раскрытие информации:**

9. Российское законодательство допускает раскрытие информации в отношении иностранных ценных бумаг по правилам, действующим за рубежом, и на английском языке. Учредителю необходимо оценить свою готовность анализировать информацию на английском языке, а также то, понимаете ли он отличия между принятыми в России правилами финансовой отчетности, Международными стандартами финансовой отчетности или правилами финансовой отчетности, по которым публикуется информация эмитентом иностранных ценных бумаг.

10. Также российские организаторы торговли и (или) Управляющий могут осуществлять перевод некоторых документов (информации), раскрываемых иностранным эмитентом для удобства Учредителя. В этом случае перевод может восприниматься исключительно как вспомогательная информация к официально раскрытым документам (информации) на иностранном языке. Учредителю следует всегда учитывать вероятность ошибок переводчика, в том числе связанных с возможным различным переводом одних и тех же иностранных слов и фраз или отсутствием общепринятого русского эквивалента.

11. Учитывая все вышеизложенное, Учредителю рекомендуется внимательно рассмотреть вопрос о том, являются ли риски, возникающие при проведении соответствующих операций или совершении сделок, приемлемыми для Учредителя с учетом инвестиционных целей и финансовых возможностей Учредителя. Данная Декларация не имеет своей целью заставить Учредителя отказаться от осуществления таких операций и сделок, а призвана помочь Учредителю оценить их риски и ответственно подойти к решению вопроса о выборе инвестиционной стратегии Учредителя и условий договора с Управляющим.

12. Включая в Договор доверительного управления ценными бумагами и средствами инвестирования в ценные бумаги и производные финансовые инструменты в качестве возможных объектов инвестирования иностранные ценные бумаги, Учредитель тем самым подтверждает, что все риски, связанные с совершением сделок и операций с иностранными ценными бумагами, являются приемлемыми для Учредителя в полном объеме; Учредитель тем самым подтверждает, что Учредитель единолично несет все риски, связанные с совершением сделок и операций с иностранными ценными бумагами.

## **Декларация о рисках, связанных с заключением договоров, являющихся производными финансовыми инструментами, базисным активом которых являются ценные бумаги иностранных эмитентов или индексы, рассчитанные по таким ценным бумагам**

1. Цель настоящей Декларации - предоставить Учредителю общую информацию об основных рисках, связанных с заключением договоров, являющихся производными финансовыми инструментами, базисным активом которых являются ценные бумаги иностранных эмитентов или индексы, рассчитанные по таким ценным бумагам (далее – производные финансовые инструменты с иностранным базисным активом). Заключение указанных договоров связано с рисками, характерными для всех производных финансовых инструментов, а также специфическими рисками, обусловленными иностранным происхождением базисного актива.

2. Риски, связанные с заключением договоров, являющихся производными финансовыми инструментами, также содержатся в Декларации о рисках.

### **Риски, связанные с производными финансовыми инструментами:**

3. Данные инструменты подходят не всем Учредителям. Более того, некоторые виды производных финансовых инструментов сопряжены с большим уровнем риска, чем другие. Так, при покупке опционного контракта потери Учредителя не превысят величину уплаченных премии, вознаграждения и расходов, связанных с их совершением. Продажа опционных контрактов с точки зрения риска Учредителя и заключение фьючерсных контрактов, форвардных контрактов и своп контрактов сопоставимы - при относительно небольших

неблагоприятных колебаниях цен на рынке Учредитель 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 рассматриваться только опытными инвесторами, обладающим значительными финансовыми возможностями и практическими знаниями в области применения инвестиционных стратегий.

4. Настоящая декларация относится также и к производным финансовым инструментам, направленным на снижение рисков других операций на фондовом рынке. Учредителю следует внимательно оценить, как его производные финансовые инструменты соотносятся с операциями, риски по которым Учредитель намерен ограничить, и Учредителю следует убедиться, что объем позиции Учредителя на срочном рынке соответствует объему позиции на спот рынке, которую Учредитель хеджирует.

#### **Рыночный (ценовой) риск:**

5. Помимо общего рыночного (ценового) риска, который несет Учредитель, совершающий операции на рынке ценных бумаг, Учредитель, в случае заключения фьючерсных, форвардных и своп договоров (контрактов), а также в случае продажи опционных контрактов, будет нести риск неблагоприятного изменения цены как финансовых инструментов, являющихся базисным активом производных финансовых инструментов, так и риск в отношении активов, которые служат обеспечением.

6. В случае неблагоприятного изменения цены Учредитель может в сравнительно короткий срок потерять средства, являющиеся обеспечением.

#### **Риск ликвидности:**

7. Риск ликвидности при заключении договоров, являющихся производными финансовыми инструментами, усиливается.

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

9. В связи с возможностью того, что договор, являющийся производным финансовым инструментом, может стать неликвидным, и возникнет необходимость закрыть позицию, Учредителю следует обязательно рассматривать помимо закрытия позиции по данному контракту альтернативные варианты исключения риска посредством включения в качестве объектов инвестирования в Договор доверительного управления иных производных финансовых инструментов. Использование альтернативных вариантов может привести к меньшим убыткам.

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

#### **Ограничение распоряжения средствами, являющимися обеспечением:**

10. Объекты инвестирования, переданные Учредителем и(или) приобретенные в процессе управления, будут являться обеспечением исполнения обязательств по договору, являющемуся производным финансовым инструментом, и распоряжение им, то есть возможность совершения Управляющим сделок с такими объектами, будет ограничено или невозможно. Размер обеспечения изменяется в порядке, предусмотренном договором с брокером, договором, являющимся производным финансовым инструментом, (спецификацией контракта), в порядке,

предусмотренном иными документами, и в результате Управляющий может быть ограничен в возможности распоряжаться объектами инвестирования в большей степени, чем до заключения договора, являющегося производным финансовым инструментом.

#### **Риск принудительного закрытия позиции:**

11. Неблагоприятное изменение цены может привести к необходимости внести дополнительные средства от Управляющего для того, чтобы привести обеспечение в соответствие с требованиями нормативных актов. Управляющий в этом случае может “закрыть позицию”, то есть заключить договор, являющийся производным финансовым инструментом, или приобрести ценные бумаги за счет Объектов доверительного управления, или продать ценные бумаги. Это может быть сделано по существующим, в том числе невыгодным, ценам и привести к возникновению убытков.

Закрытие позиции направлено на управление рисками. Учредитель может понести значительные убытки, несмотря на то, что после этого изменение цен на финансовые инструменты может принять благоприятное для Учредителя направление и Учредитель получил бы доход, если бы позиция Учредителя не была закрыта.

#### **Риски, обусловленные иностранным происхождением базисного актива:**

##### **Системные риски:**

12. Применительно к базисному активу производных финансовых инструментов – ценным бумагам иностранных эмитентов и индексам, рассчитанным по таким ценным бумагам, системные риски, свойственные российскому фондовому рынку дополняются аналогичными системными рисками, свойственными стране, где выпущены или обращаются соответствующие иностранные ценные бумаги. К основным факторам, влияющим на уровень системного риска в целом, относятся политическая ситуация, особенности национального законодательства, валютного регулирования и вероятность их изменения, состояние государственных финансов, наличие и степень развитости финансовой системы страны места нахождения лица, обязанного по иностранным ценным бумагам.

13. На уровень системного риска могут оказывать влияние и многие другие факторы, в том числе, вероятность введения ограничений на инвестиции в отдельные отрасли экономики или вероятность одномоментной девальвации национальной валюты. Общепринятой интегральной оценкой системного риска инвестиций является “суверенный рейтинг” в иностранной или национальной валюте, присвоенный стране, в которой зарегистрирован эмитент иностранной ценной бумаги, международными рейтинговыми агентствами MOODY'S, STANDARD & POOR'S, FITCH IBCA, однако Учредителю следует иметь в виду, что рейтинги являются лишь ориентирами и могут в конкретный момент не соответствовать реальной ситуации.

14. В настоящее время законодательство допускает возможность заключения российскими инвесторами договоров, являющихся российскими производными финансовыми инструментами, базисным активом которых являются ценные бумаги иностранных эмитентов или индексы, рассчитанные по таким ценным бумагам. Между тем, существуют риски изменения регулятивных подходов к соответствующим операциям, в результате чего может возникнуть необходимость совершать сделки, направленные на прекращение обязательств по указанным договорам, вопреки планам Учредителя.

##### **Правовые риски:**

15. Необходимо отдавать себе отчет в том, что иностранные финансовые инструменты, являющиеся базисными активами производных финансовых инструментов, не всегда являются аналогами российских финансовых инструментов. В любом случае, предоставляемые по ним права и правила их осуществления могут существенно отличаться от прав по российским финансовым инструментам.

16. Возможности судебной защиты прав по производным финансовым инструментам с иностранным базисным активом могут быть существенно ограничены необходимостью



обращения в зарубежные судебные и правоохранительные органы по установленным правилам, которые могут существенно отличаться от действующих в России. Кроме того, Учредитель в большинстве случаев не сможет полагаться на защиту своих прав и законных интересов российскими уполномоченными органами.

### **Раскрытие информации:**

17. Раскрытие информации в отношении иностранных ценных бумаг, являющихся базисным активом производных финансовых инструментов, осуществляется по правилам, действующим за рубежом, и на английском языке. Учредителю следует оценить свою готовность анализировать информацию на английском языке, а также то, понимает ли Учредитель отличия между принятыми в России правилами финансовой отчетности, Международными стандартами финансовой отчетности или правилами финансовой отчетности, по которым публикуется информация эмитентом иностранных ценных бумаг.

18. Также российские организаторы торговли и (или) Управляющий могут осуществлять перевод некоторых документов (информации), раскрываемых иностранным эмитентом для удобства Учредителя. В этом случае перевод может восприниматься исключительно как вспомогательная информация к официально раскрытым документам (информации) на иностранном языке. Учредителю всегда следует учитывать вероятность ошибок переводчика, в том числе, связанных с возможным различным переводом одних и тех же иностранных слов и фраз или отсутствием общепринятого русского эквивалента.

19. Учитывая все вышеизложенное, Учредителю рекомендуется внимательно рассмотреть вопрос о том, являются ли риски, возникающие при проведении соответствующих операций, приемлемыми для Учредителя с учетом инвестиционных целей Учредителя и финансовых возможностей Учредителя. Данная Декларация не имеет своей целью заставить Учредителя отказаться от совершения таких операций и сделок, а призвана помочь Учредителю оценить их риски и ответственно подойти к решению вопроса о выборе инвестиционной стратегии Учредителя и условий договора с Управляющим.

20. Включая в Договор доверительного управления ценными бумагами и средствами инвестирования в ценные бумаги и производные финансовые инструменты в качестве возможных объектов инвестирования производные финансовые инструменты с иностранным базисным активом, Учредитель тем самым подтверждает, что все риски, связанные с совершением сделок и операций с производными финансовыми инструментами с иностранным базисным активом, с заключением договором, являющихся производными финансовыми инструментами с иностранным базисным активом, являются приемлемыми для Учредителя в полном объеме; Учредитель тем самым подтверждает, что Учредитель единолично несет все риски, связанные с совершением сделок и операций с производными финансовыми инструментами с иностранным базисным активом, с заключением договором, являющихся производными финансовыми инструментами с иностранным базисным активом.