

Декларация о рисках, связанных с приобретением иностранных ценных бумаг

Целью настоящей Декларации является предоставление клиенту информации о рисках, связанных с приобретением иностранных ценных бумаг. Иностранные ценные бумаги могут быть приобретены за рубежом или на кыргызском, в том числе организованном, фондовом рынке.

Операциям с иностранными ценными бумагами присущи общие риски, связанные с операциями на рынке ценных бумаг со следующими особенностями.

Системные риски

Применительно к иностранным ценным бумагам системные риски, свойственные кыргызскому 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.

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.

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.

В настоящее время законодательство разрешает кыргызским инвесторам, в том числе не являющимися квалифицированными, приобретение допущенных к публичному размещению и (или) публичному обращению в Кыргызской Республике иностранных ценных бумаг как за рубежом, так и в Кыргызстане, а также позволяет учет прав на такие ценные бумаги национальными 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 Вашим планам.

Правовые риски

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

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 Кыргызстане. Кроме того, при операциях с иностранными ценными бумагами Вы в большинстве случаев не сможете полагаться на защиту своих прав и законных интересов кыргызскими уполномоченными органами.

Раскрытие информации

Законодательство допускает раскрытие информации в отношении иностранных ценных бумаг по правилам, действующим за рубежом, и на английском языке. Оцените свою готовность анализировать информацию на английском языке, а также то, понимаете ли Вы отличия между принятыми в Кыргызстане правилами финансовой отчетности, Международными стандартами

финансовой отчетности или правилами финансовой отчетности, по которым публикуется информация эмитентом иностранных ценных бумаг.

Также организаторы торговли и (или) брокеры могут осуществлять перевод некоторых документов (информации), раскрываемых иностранным эмитентом для Вашего удобства. В этом случае перевод может 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 или кыргызского эквивалента.

Риски, связанные с приобретением иностранных ценных бумаг в рамках их публичного размещения (предложения)

Публичные предложения ценных бумаг иностранных эмитентов подразделяются на первичные (initial public offerings, или IPO) и вторичные (secondary public offerings, или SPO) в зависимости от того, получают ценные бумаги допуск к торгам впервые (при IPO) либо производится предложение ценных бумаг, которые ранее были допущены к торгам (при SPO).

Перед подачей поручения рекомендуется внимательно ознакомиться с документами эмитента и оценить возможные риски.

Факторы риска при первоначальном публичном размещении ценных бумаг могут быть связаны с:

- бизнесом эмитента (например, наличие высокой долговой нагрузки эмитента, наличие ограничений, налагаемых долговыми обязательствами, вопросы охраны окружающей среды, возможная нехватка финансирования, риск потери ключевых сотрудников, отсутствие долгосрочных контрактов с заказчиками и др.);
- отраслью и рынком, в которых осуществляет деятельность эмитент (например, зависимость от определенного вида сырья, предложение которого ограничено, конкуренция в секторе, консолидация в секторе, влияние экономического кризиса на уровень спроса на продукцию и др.);
- страновыми рисками (например, противоречивость законодательства, проблемы исполнения иностранных судебных решений, стандарты корпоративного управления, политические, экономические и социальные риски и др.);
- размещением конкретного типа ценных бумаг, и иные риски (например, влияние со стороны основного акционера, отсутствие дивидендов в ближайшее время, вопросы внутреннего контроля, отсутствие сложившегося рынка ценных бумаг, ограниченная рыночная ликвидность, налоговые вопросы и др.).

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 брокером.