

ДЕКЛАРАЦИЯ О РИСКАХ

1. Общие положения

- 1.1. Цель настоящей Декларации – раскрытие компанией Inanomo Finance Ltd. (далее – «Компания»), предоставляющей Клиенту сервис «Личный кабинет» на условиях Клиентского соглашения (далее – Клиентское соглашение), информации об основных рисках, связанных с заключением сделок, совершением операций с финансовыми инструментами, в том числе, ценными бумагами, иностранными финансовыми инструментами, валютой, производными финансовыми инструментами, маржинальными сделками и сделками приводящими к непокрытой позиции; помочь Клиенту оценить риски указанных сделок, операций с финансовыми инструментами и ответственно подойти к решению вопроса о выборе инвестиционной стратегии и предупредить Клиента о возможных финансовых потерях, связанных с этими рисками.
- 1.2. В данной Декларации может не быть раскрыта вся информация обо всех потенциальных рисках, связанных с заключением сделок на рынке ценных бумаг, на финансовом рынке (многие из них даже не могут быть корректно спрогнозированы), вследствие разнообразия возникающих на нем ситуаций.
- 1.3. Декларация не имеет своей целью заставить Клиента отказаться от совершения вышеуказанных операций и сделок с финансовыми инструментами. Лицам, намеревающимся совершать операции на финансовых рынках, следует внимательно рассмотреть вопрос, являются ли риски, перечисленные в Декларации, приемлемыми для них с учетом личных обстоятельств и финансовых возможностей.
- 1.4. Факт ознакомления с настоящей Декларацией Клиент подтверждает регистрацией в личном кабинете на сайте Компании.
- 1.5. Для целей Декларации под риском при осуществлении операций на финансовых рынках понимается возможность наступления события, влекущего за собой потери. Трактовка терминов, используемых в данной Декларации, полностью совпадает с трактовкой терминов, указанных в Регламентирующих документах Компании, которыми являются все документы, размещенные в разделе «Регламентирующие документы» Личного кабинета и на интернет-ресурсах Компании.

2. Риски, связанные с инвестированием на финансовом рынке

2.1. Системные риски

- 2.1.1. На финансовых рынках существуют системные риски, которые отражают социально-политические и экономические условия развития стран и не связаны с конкретным инструментом финансового рынка.
- 2.1.2. **Политический риск** – риск финансовых потерь, связанный с изменением политической ситуации в странах, в которых Компания осуществляет свою деятельность (изменение политической системы, смена органов власти, изменение политического и/или экономического курса). Наиболее радикальные изменения могут привести к отказу или отсрочке исполнения эмитентами своих обязательств по ценным бумагам, к ограничению определенных (например, иностранных) инвестиций, а возможно и к конфискации либо национализации имущества определенных категорий инвесторов.
- 2.1.3. **Экономический риск** – риск финансовых потерь, связанный с изменением экономической ситуации в странах, в которых Компания осуществляет свою деятельность, макроэкономические риски (резкая девальвация национальной валюты, кризис рынка государственных долговых обязательств, банковский кризис, валютный кризис и др.). Любой участник процесса инвестирования средств в Инструменты финансового рынка может оказаться



в ситуации, когда в силу экономических причин он не сможет надлежащим образом исполнить свои обязательства, связанные с обращением и обслуживанием выпусков ценных бумаг, или иные обязательства, которые могут повлиять на права инвестора.

2.1.4. Риск действующего законодательства и законодательных изменений (Правовой риск) –

риск потерь от вложений в Инструменты финансового рынка, связанный с применением действующего законодательства стран, в которых Компания осуществляет свою деятельность, появлением новых и/или изменением существующих законодательных и нормативных актов, риск неблагоприятных (с точки зрения условий осуществления бизнеса) изменений в законодательстве. Правовой риск включает также возможность потерь от отсутствия нормативно-правовых актов, регулирующих деятельность на финансовых рынках или в каком-либо секторе финансового рынка.

2.1.5. Риск налогового законодательства – риск финансовых потерь, связанный с применением действующего налогового законодательства стран, в которых Компания осуществляет свою деятельность, изменением существующего порядка налогообложения операций на финансовых рынках.

2.1.6. К системным рискам относятся также риски возникновения обстоятельств непреодолимой силы. Эти риски затрагивают несколько финансовых институтов и проявляются также в снижении их способности выполнять свои функции. В силу большой степени взаимодействия и взаимозависимости финансовых институтов между собой оценка системных рисков сложна, но их реализация может повлиять на всех участников финансового рынка.

2.2. Финансовые (рыночные) риски

2.2.1. Финансовые или рыночные риски представляют собой риски реального ущерба, возникающие при осуществлении финансовых операций в связи с возможным неблагоприятным влиянием на них ряда рыночных факторов. Вероятность возникновения рыночных рисков обычно выше, чем системных.

Рыночный риск проявляется в неблагоприятном изменении цен (стоимости) принадлежащих Клиенту финансовых инструментов, в том числе из-за системных рисков: неблагоприятного изменения политической ситуации, резкой девальвации национальной валюты, кризиса рынка государственных долговых обязательств, банковского и валютного кризиса, обстоятельств непреодолимой силы, главным образом стихийного и военного характера, и как следствие, приводит к снижению доходности или даже убыткам. В зависимости от выбранной стратегии рыночный (ценовой) риск будет состоять в увеличении (уменьшении) цены финансовых инструментов. Клиент должен отдавать себе отчет в том, что стоимость принадлежащих Клиенту финансовых инструментов может как расти, так и снижаться, и ее рост в прошлом не означает ее роста в будущем. Для того чтобы снизить рыночный риск, Клиенту следует внимательно отнестись к выбору и диверсификации финансовых инструментов, кроме того, внимательно ознакомиться с условиями взаимодействия Клиента с Компанией для того, чтобы оценить расходы, с которыми будут связаны владение и операции с финансовыми инструментами и убедиться, в том, что они приемлемы для Клиента и не лишают его ожидаемого дохода.

2.2.2. Валютный риск – это риск убытков, которые могут возникнуть вследствие неблагоприятного изменения курсов иностранных валют. Если валюта, в которой Клиент осуществляет основные расходы, и валюта инвестирования не совпадают, покупательная способность Клиента будет меняться в зависимости от изменения валютных курсов. Валютный риск проявляется в неблагоприятном изменении курса валюты, в которой клиент осуществляет основные расходы, по отношению к иностранной валюте, при котором доходы Клиента от владения финансовыми инструментами могут быть подвергнуты инфляционному воздействию (снижению реальной покупательной способности), вследствие чего Клиент может потерять часть дохода, а также понести убытки.



В случае проведения торговых операций с Финансовыми активами, может возникнуть необходимость осуществлять прямые и обратные конверсии валют. Инвестиции, осуществляемые и/или оцениваемые в иностранной валюте, равно как и валютно-обменные (конверсионные) операции, могут быть подвержены риску значительных переоценок и изменений, связанных с высоким уровнем инфляции в той или иной валюте и возможными неблагоприятными изменениями валютно-обменных курсов.

В связи с вышеуказанным, могут возникнуть убытки, размер которых не ограничен и не может быть до конца оценен на момент заключения соответствующей Сделки ввиду отсутствия сведений о движении валютно-обменных курсов.

2.2.3. Процентный риск или риск процентной ставки — риск (возможность) возникновения финансовых потерь (убытков) из-за неблагоприятных изменений процентных ставок. Изменение ключевой ставки (процентной ставки, ставки рефинансирования) может оказать неблагоприятное воздействие на курсовую стоимость облигаций с фиксированным доходом, а косвенно – и на цены акций. Процентный риск может быть обусловлен несовпадением сроков востребования (погашения) требований и обязательств, а также неодинаковой степенью изменения процентных ставок по требованиям и обязательствам.

2.2.4. Ценовой (рыночный) риск – риск неожиданного изменения цен на финансовые инструменты, которое может привести к падению стоимости портфеля и, как следствие, снижению доходности или даже прямым убыткам. Исполнение поручения на совершение сделки на рынке ценных бумаг не всегда возможно на указанных в нем условиях в силу динамичного изменения параметров таких сделок в торговых системах, в первую очередь в связи с изменчивостью цен.

2.2.5. Риск ликвидности – риск, связанный с возможностью потерь при реализации Финансовых активов из-за изменения оценки их качества. Например, риск финансовых потерь при продаже ценных бумаг, связанных с трудностью реализовать их по приемлемой цене, например, при быстром выводе средств с фондового рынка (ликвидации портфеля ценных бумаг), при снижении спроса на них.

Ликвидность рынка ценных бумаг ограничена, и, следовательно, может создаться ситуация, когда невозможно будет исполнить соответствующее поручение в полном объеме или даже частично. Таким образом, не все осуществленные инвестиции могут быть легко ликвидированы (проданы в необходимом объеме и в разумно необходимые сроки без потерь в цене) и их оценка может быть затруднена. Кроме того, выбор того или иного типа поручения и/или других его элементов увеличивает одни риски и уменьшает другие (например, выбор лимитированного поручения увеличивает риск его неисполнения в связи с возможными неблагоприятными изменениями конъюнктуры рынка, но при этом ограничивает ценовой риск).

2.2.6. Риск банкротства эмитента – риск, связанный с возможностью наступления неплатежеспособности эмитента ценной бумаги, что приведет к резкому падению цены (вплоть до полной потери ликвидности) на такую ценную бумагу (в случае с акциями) или невозможностью погасить ее (в случае с долговыми ценными бумагами).

2.2.7. Риск неправомерных действий в отношении имущества инвестора и охраняемых законом прав инвестора со стороны третьих лиц, включая эмитента, регистратора, иных лиц, составляющих инфраструктуру рынка ценных бумаг.

2.3. Риск использования информации на финансовых рынках – риск финансовых потерь, связанный с использованием корпоративной информации на финансовых рынках.

Используемая информация поступает из заслуживающих доверия источников, однако невозможно нести ответственность за точность и достоверность получаемой информации. Следовательно, существует риск получения недостоверной информации, использование которой может привести к нарушению интересов Сторон.

Стороны должны осознавать, что необходимая им информация может поступать с определенными задержками, что может привести к базирующейся на такой информации неправильной оценке



обстоятельств либо к невозможности их оценки ввиду такой задержки. Возможны изменения предоставленной ранее информации, ее пересмотр и уточнение, что может привести к вынужденной переоценке Сторонами обстоятельств, оценка которых базировалась на такой информации.

- 2.4. **Технический (операционный) риск** – риск прямых или косвенных потерь по причине неисправностей информационных, электрических и иных систем, или из-за ошибок, связанных с несовершенством инфраструктуры рынка, в том числе, технологий проведения операций, процедур управления, учета и контроля, или из-за действий (бездействия) персонала, нарушения внутренних процедур, некачественного или недобросовестного исполнения обязательств участниками финансового рынка, брокером, инфраструктурными организациями, в том числе организатором торгов, клиринговыми организациями или банками, организациями, осуществляющими расчеты, в том числе, вследствие недобросовестных действий сотрудников, сбоев в работе технических средств. Указанный риск может исключить или затруднить совершение операций и в результате привести к убыткам.

В особую группу операционных рисков можно выделить информационные риски, которые в последнее время приобретают особую остроту и включают в себя составляющие технического, технологического и кадрового рисков

Работа большинства традиционных (с непосредственным контактом между продавцом и покупателем) и электронных средств осуществления биржевой торговли поддерживается вычислительными (компьютерными) системами рассылки приказов, их исполнения, сверки, регистрации и расчетов по операциям. Как и все технические средства и системы, они подвержены временным сбоям и ошибкам в работе. Возможности в плане возмещения некоторых убытков могут попадать под ограничения ответственности, налагаемые продавцами таких систем, биржами, расчетными палатами и/или компаниями, являющимися их членами. Такие ограничения могут различаться, поэтому за всей подробной информацией в данной связи следует обращаться в те конкретные компании, через которые происходит работа.

- 2.5. **Кредитный риск** – риск возникновения убытков вследствие неисполнения, несвоевременного либо неполного исполнения (включая неплатежеспособность или несостоятельность контрагента/эмитента/иное) другой стороной своих обязательств в соответствии с условиями Сделки. В указанной ситуации возможно принудительное истребование исполнения по Сделке, однако, это потребует дополнительных временных и финансовых затрат.

К числу кредитных рисков относятся, в том числе, следующие риски:

2.5.1. **Риск дефолта по облигациям и иным долговым ценным бумагам**, который заключается в возможности неплатежеспособности эмитента долговых ценных бумаг, что приведет к невозможности или снижению вероятности погасить ее в срок и в полном объеме.

2.5.2. **Риск контрагента (третьего лица)** проявляется в риске неисполнения обязательств перед Клиентом или брокером Клиента со стороны контрагентов. Высокий риск контрагента может быть при совершении операций на неорганизованном рынке, без участия клиринговых организаций, которые принимают на себя риски неисполнения обязательств.

- 2.6. **Риск упущенной финансовой выгоды** – риск наступления косвенного (побочного) финансового ущерба (неполученная прибыль) в результате неосуществления Сделки или остановки хозяйственной деятельности (контрагента по Сделке, эмитента, ТС, иное).

- 2.7. **Риск проведения электронных операций** – риск потерь, возникающих в связи с использованием конкретной электронной торговой системы.

Операции (сделки), производимые через ту или иную электронную торговую систему, могут отличаться не только от операций, осуществляемых традиционными методами (т.е. при наличии непосредственного контакта между продавцом и покупателем), но и от операций, производимых через другие электронные торговые системы. В случае осуществления тех или иных сделок через какую-либо электронную торговую систему существуют риски, связанные с работой такой системы, включая ее программные и аппаратные средства. Результатом любого сбоя в работе электронной



системы, может стать некорректное выполнение каких-либо Поручений или их невыполнение вообще.

- 2.8. **Риск взимания комиссионных и других сборов** - риск финансовых потерь, связанный с полной или частичной неосведомленностью об издержках, связанных с осуществлением операций с Инструментами финансового рынка.

Перед началом проведения тех или иных операций требуется принять все необходимые меры для получения четкого представления обо всех комиссионных и иных сборах, которые будут взиматься. Размеры таких сборов могут вычитаться из чистой прибыли (при наличии таковой) или увеличивать расходы.

- 2.9. **Риск недостижения инвестиционных целей** - риск потерь, возникающих в связи с недостижением инвестиционных целей.

Нет никакой гарантии в том, что сохранение и увеличение капитала, которого хочется добиться, будет достигнуто. Возможно потерять часть или весь капитал, вложенный в определенные Финансовые активы.

- 2.10. **Риски, связанные с действиями/бездействием третьих лиц** – функционирование финансовых рынков предполагает деятельность ряда профессиональных участников рынка ценных бумаг и иных юридических лиц, являющихся третьими лицами по отношению к Компании, однако, исполнение обязательств по Сделкам в некоторых случаях может быть невозможно без осуществления такими третьими лицами определенных юридических и фактических действий (например, действия/бездействия Центробанков, регистраторов, депозитариев, иных лиц). В указанных случаях существует риск невозможности своевременного исполнения обязательств по Сделкам.

- 2.11. **Риск совершения Сделок, приводящих к непокрытой позиции** – в результате совершения Сделок, приводящих к непокрытой позиции, происходит увеличение размеров вышеперечисленных рисков за счет того, что величина привлеченных средств (денежных средств и/или ценных бумаг), превышает собственные средства и при неблагоприятном изменении рыночных цен объем потерь может привести к потере части или всех средств (активов).

Также при совершении Сделок, приводящих к непокрытой позиции, возникают следующие дополнительные виды рисков:

- 2.11.1. Риск неисполнения или частичного исполнения Поручения на совершение Сделок, приводящих к непокрытой позиции,

- 2.11.2. Совершая Сделку, приводящую к непокрытой позиции по ценным бумагам («продажа без покрытия»), возникает риск увеличения цен на ценные бумаги. Обязанность возврата ценных бумаг независима от изменения их стоимости. При этом текущая рыночная стоимость ценных бумаг может значительно превысить их стоимость при первоначальной продаже.

- 2.11.3. Совершая Сделку, приводящую к непокрытой позиции («эффект финансового рычага»), существует ценовой риск как по активам, приобретенным на собственные средства, так и по активам, являющимся обеспечением обязательств по непокрытым позициям. Таким образом, величина активов, подвергающихся риску неблагоприятного изменения цены, больше, нежели при обычной торговле. Соответственно и убытки могут наступить в больших размерах по сравнению с торговлей только с использованием собственных средств.

Для наглядности рассмотрим на примере. «Эффект финансового рычага» проявляется в том, что потери инвестора в случае неблагоприятного изменения цен увеличиваются быстрее, чем происходит падение цен на купленные ценные бумаги. Если купленные ценные бумаги были на 50% оплачены заемными средствами (финансовый рычаг 1:2), то в случае снижения цен на 10% потери инвестора составят уже 20% от собственных инвестированных средств. При аналогичном падении цен потери инвестора, оплатившего покупку целиком из собственных средств, составили бы 10% от инвестированных средств.

Необходимо поддерживать достаточный уровень обеспечения своих обязательств по непокрытым позициям, что в определенных условиях может повлечь необходимость



заключения сделок покупки/продажи вне зависимости от текущего состояния рыночных цен и тем самым реализацию рисков потери дохода, риска потери инвестируемых средств или риск потерь, превышающих инвестируемую сумму.

При неблагоприятном движении цен для поддержания обеспечения позиция Клиента может быть принудительно ликвидирована, что может привести к реализации риска потери дохода, риска потери инвестируемых средств или риска потерь, превышающих инвестируемую сумму.

2.12. **Риск совершения операций на Срочном рынке** – риск, связанный с возможностью потерь при совершении сделок с инструментами Срочного рынка (фьючерсы и опционы).

При совершении сделок на срочном рынке необходимо иметь в виду следующее:

2.12.1. Расчетные и Клиринговые Палаты Торговых систем производят ежедневное исчисление вариационной маржи в соответствии с котировальными ценами, устанавливаемыми по итогам торгов. В связи с этим, возможно в сравнительно короткий период времени потерять все свои средства, депонированные в виде гарантийного обеспечения. С другой стороны, для поддержания позиции может потребоваться внести средства на покрытие потерь по вариационной марже значительного размера и в короткий срок. При невозможности внести эти дополнительные средства в установленный срок, позиция может быть принудительно закрыта с убытком, причем ответственность за любой образовавшийся в результате этого дефицит средств остается.

2.12.2. При определенных сложившихся на рынке условиях может стать затруднительным или невозможным закрытие открытой позиции. Это может произойти, например, когда в силу быстрого движения цен торги будут приостановлены или ограничены.

2.12.3. Поручение, направленное на ограничение убытка, необязательно ограничат убытки, так как в сложившейся на рынке ситуации может оказаться невозможным исполнить такое Поручение по оговоренной цене.

2.12.4. Необходимо иметь в виду, что в определенных случаях в целях минимизации риска неисполнения обязательств участниками биржевой торговли и их клиентами:

2.12.4.1. Торговая система имеет право принудительно закрыть позиции участников и их Клиентов, приостановить или ограничить торги;

2.12.4.2. Брокер имеет право принудительно закрыть позиции Клиента и его клиентов;

2.12.4.3. Брокер имеет право дать Поручение Торговой системе на принудительное закрытие позиций своих Клиентов.

При этом возможно недополучение прибыли, либо образование убытков. В этом случае недополученная прибыль, либо убыток не компенсируются.

Также необходимо иметь в виду, что котировки на рынке фьючерсных и опционных контрактов могут значительно изменяться как в течение дня, так и от одного торгового дня к другому. Ввиду этого, все спорные вопросы, возникающие при торговле фьючерсными и опционными контрактами, следует решать незамедлительно.

3. Риски, связанные с заключением договоров, являющихся производными финансовыми инструментами.

3.1. **Риски, связанные с производными финансовыми инструментами.** Данные инструменты подходят не всех инвесторов. Более того, некоторые виды производных финансовых инструментов сопряжены с большим уровнем риска, чем другие. Так, при покупке опционного контракта потери 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 участник 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. Необходимо внимательно оценить, как производные финансовые инструменты соотносятся с операциями, риски по которым есть намерение ограничить, и убедиться, что объем позиции на срочном рынке соответствует объему позиции на спот рынке, которая хеджируется.

- 3.2. **Рыночный (ценовой) риск.** Помимо общего рыночного (ценового) риска, в случае совершения операции на рынке ценных бумаг, 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.

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

- 3.3. **Риск ликвидности.** Если выбранная инвестиционная стратегия предусматривает возможность возникновения необходимости закрытия позиции по соответствующему контракту (или заключения сделки с иным контрактом, которая снижает риск по данному контракту), необходимо 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. Следует обратить 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, необходимо рассматривать 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, 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.

- 3.4. **Ограничение распоряжения средствами, являющимися обеспечением.** Имущество (часть имущества), принадлежащее 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 ограничено. Размер обеспечения изменяется в порядке, предусмотренном договором (спецификацией контракта), и в результате могут быть ограничены в возможности распоряжаться имуществом в большей степени, чем до заключения договора.

- 3.5. **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, что должно быть сделано в короткий срок, которого может быть недостаточно. Брокер в этом случае вправе без дополнительного согласия «принудительно закрыть позицию», то есть заключить договор, являющийся производным финансовым инструментом, или приобрести ценные бумаги за счет имеющихся денежных средств, или продать имеющиеся ценные бумаги. Это может быть сделано по существующим, в том числе невыгодным, ценам и привести к возникновению убытков.

Принудительное закрытие позиции направлено на управление рисками. Возможно понести значительные убытки, несмотря на то, что после этого изменение цен на финансовые инструменты

может принять благоприятное направление, и мог бы быть получен доход, если бы позиция не была закрыта.

4. Заключительные положения

- 4.1. Учитывая все вышеизложенное, Клиенту следует убедиться, что настоящая Декларация понятна Клиенту, и при необходимости получить разъяснения у консультанта, специализирующегося на соответствующих вопросах, Клиенту следует внимательно рассмотреть вопрос о том, являются ли риски, возникающие при проведении соответствующих операций, сделок на рынке ценных бумаг, на финансовом рынке приемлемыми для Клиента с учетом инвестиционных целей Клиента и финансовых возможностей Клиента.
- 4.2. Данная Декларация не имеет своей целью заставить Клиента отказаться от осуществления таких операций, а лишь призвана помочь ему понять риски, связанные с осуществлением указанных операций, определить их приемлемость, оценить свои финансовые цели и возможности и ответственно подойти к решению вопроса о выборе соответствующей инвестиционной стратегии.

