

# Защита прав инвесторов: главное о разблокировке активов

---

**Информационно-аналитический материал**

Выпуск № 7

Февраль 2025



## Фонды с заблокированными активами

В 2022 году в связи с санкциями в отношении НРД и ряда других российских депозитариев и блокировкой расчетов по иностранным ценным бумагам, которые учитывались через эти депозитарии, **операции с паями инвестиционных фондов с иностранными бумагами в портфелях были приостановлены**. Впоследствии Банк России принял решение о том, что все фонды с заблокированными активами должны быть преобразованы по одной из двух моделей:

- В фондах, где доля заблокированных активов превышала 10% портфеля, управляющие компании должны были выделить эти активы в отдельный амортизационный ЗПИФ (ЗПИФ-А) либо полностью преобразовать фонд в ЗПИФ-А.
- Если доля заблокированных активов была меньше 10%, управляющие компании могли по своему усмотрению выделить эти активы из первоначального фонда в отдельный ЗПИФ-А.

Цель создания ЗПИФа-А — позволить управляющим компаниям, как только появится возможность, постепенно продавать активы, входящие в состав фонда, и распределять деньги между пайщиками.



Можно выделить следующие особенности функционирования ЗПИФа-А:

- стоимость паев определяется по особой методике с привлечением независимого оценщика. Для расчета стоимости пая может использоваться последняя цена предложения на активы в составе фонда, но к ней применяется специальный коэффициент дисконтирования. Это может приводить к постепенному снижению расчетной стоимости пая. Однако важно понимать, что это **лишь индикативная оценка**. Задача управляющей компании — реализовывать активы ЗПИФа-А по наилучшей доступной цене. При продаже активов стоимость пая пересчитывается для частичного погашения **исходя из фактической стоимости сделки**;
- при продаже активов фонда или других денежных поступлениях паи гасятся не сразу, а в конце каждого квартала и только если деньги, поступившие в фонд, превысили **10% стоимости чистых активов** фонда на последний день квартала. Если сумма меньше, деньги остаются в фонде до преодоления порога в 10%;
- в результате такого частичного погашения **пропорционально уменьшается количество паев** ЗПИФа-А, принадлежащее каждому пайщику. В дальнейшем, в случае реализации всех активов ЗПИФа-А, деятельность фонда должна быть прекращена.

В настоящее время под управлением УК «Альфа-Капитал» **находится 15 фондов с заблокированными активами** (это как фонды, куда были выделены заблокированные активы, так и фонды, которые были полностью преобразованы). Пайщики ряда ЗПИФов-А уже получили выплаты после частичного погашения паев. Первое погашение прошло в апреле 2024 года, нам удалось погасить часть паев пяти ЗПИФов-А за счет поступавших в фонды купонов и денег от продажи бумаг, в первую очередь от замещенных еврооблигаций. Выплаты в среднем составили **17% СЧА**. В дальнейшем по двум ЗПИФам-А прошло еще несколько частичных погашений (на дату выпуска дайджеста — еще три погашения). В результате совокупный объем выплат в рамках одного из фондов достиг **60% СЧА**. По остальным ЗПИФам-А во втором полугодии 2024 года выплат не было, так как определенная доля активов этих фондов была обоснована для участия в процедурах выкупа в рамках указа президента № 844 (см. ниже).



## Указы президента

### Указ № 665

Указ президента № 665 позволил российским инвесторам получить заблокированные доходы по их иностранным бумагам — дивиденды, купонные выплаты и суммы от погашения бумаг, которые были начислены **с 1 февраля 2022 года по 8 сентября 2023 года**, но не были выплачены из-за санкций в отношении НРД. То есть инвесторы должны были получить выплаты, но те «зависли» в иностранных депозитариях Euroclear и Clearstream.

Указ довольно **эффективно помог решить эту проблему**. Многие держатели еврооблигаций не просто получили свои деньги, но и вернули инвестиции в полном объеме. Значительная часть инвесторов получили доходы по ценным бумагам. Для этого государство в том числе использовало денежные средства, которые были заблокированы у Euroclear и Clearstream в России. Выплаты российским инвесторам пересчитывались в рубли по установленному курсу и проводились по определенной очередности.

Многих инвесторов, естественно, интересует, могут ли власти продлить действие указа № 665 и распространить его на выплаты, начисленные с 9 сентября 2023 года. К сожалению, сейчас мы не можем утверждать что-либо определенное о таких перспективах. В любом **случае сначала должны быть исполнены обязательства перед юридическими лицами** в рамках 5-й очереди выплат по указу. Только после этого может быть рассмотрен вопрос распространения действия указа на выплаты, начисленные с 9 сентября 2023 года. В целом сам механизм выплат позволяет продлить действие указа, так как для расчетов с российскими инвесторами используются средства, которые выплачиваются по еврооблигациям Минфина в пользу иностранных держателей.

## Указ № 844

Этот указ предоставил российским инвесторам — физическим лицам возможность продать некоторые заблокированные иностранные ценные бумаги. Для каждого частного инвестора на специальных торгах аукционного типа **была доступна продажа заблокированных бумаг общей стоимостью до 100 000 рублей** (это ограничение распространялось на все бумаги инвестора, подходящие для торгов, даже если они покупались через разные управляющие компании или разных брокеров). Покупателями выступали иностранные инвесторы, а оплата проводилась в рублях за счет средств иностранцев на счетах типа «С». Организатором торгов выступила брокерская компания «Инвестпалата». Торги были проведены в два раунда — в августе и в октябре 2024 года. В периоды между раундами нельзя было подавать новые заявки на продажу бумаг, однако можно было отменить старые. После второго раунда было объявлено о завершении расчетов по выкупу иностранных ценных бумаг.

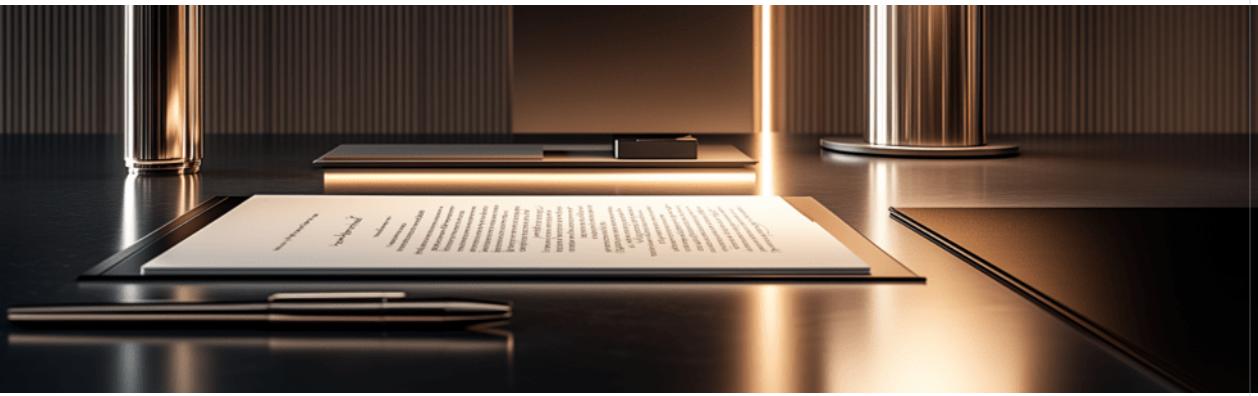
К сожалению, несмотря на позитивные ожидания организатора торгов и российских инвесторов, ажиотажа со стороны нерезидентов не наблюдалось — спрос оказался ниже предложения. Кроме того, по словам организатора торгов, часть заявок нерезидентов по различным причинам была отклонена либо отозвана.

На первом этапе обмена заблокированными активами удалось реализовать иностранные ценные бумаги на **8,1 млрд рублей**. Это составило примерно четверть объема, который ранее был заявлен к обмену россиянами. На втором этапе сумма была значительно меньше — **2,54 млрд рублей**.

Таким образом, за два раунда торгов российские инвесторы смогли **реализовать заблокированные активы на 10,64 млрд рублей из 35,3 млрд**, изначально предъявленных к выкупу. Что касается стоимости сделок, заблокированные активы на старте торгов были объединены в лоты с объявленной стартовой ценой (142,2 млн рублей), и похоже, что цена при продаже лотов была близка к стартовой.

По окончании второго этапа появилась информация о возможности проведения третьего этапа обмена активами, но конкретных сроков пока не названо. Возможно, причина в том, что провести процедуру обмена теперь **будет сложнее в том числе из-за санкций**: 12 октября истек срок действия лицензий Управления по контролю над иностранными активами США (OFAC), которые разрешали проводить операции с Московской Биржей и ее «дочками» — НРД и НКЦ. Кроме того, для проведения сделок организаторам необходимо будет получать новое разрешение Правительственной комиссии по контролю за осуществлением иностранных инвестиций в РФ.

УК «Альфа-Капитал» в рамках торгов удалось реализовать 30–40% предложенных к выкупу бумаг, входивших в состав активов фондов. Сумма поступлений по фондам составила около 400 млн руб. Определенный, пусть и меньший, процент заблокированных активов был выкуплен у клиентов в рамках стратегий доверительного управления (ДУ).



Если говорить о решениях проблемы заблокированных активов в целом, можно отметить, что государство стремится обеспечить интересы как можно большего количества инвесторов, и в первую очередь инвесторов с небольшими портфелями. Поэтому можно предположить, что в 2025 году действие указа № 665 может быть продлено либо могут состояться новые раунды обмена по указу № 844, а также приняты иные меры.

При этом нужно учитывать следующее:

1. У государства остается **большой ресурс для продолжения выплат** по указу № 665 из средств, выплачиваемых по еврооблигациям Минфина РФ, но этот процесс будет очень долгим. Погашения еврооблигаций, за счет которых и осуществляются выплаты по указу № 665, проходят не каждый год, а купонные выплаты покрывают незначительную часть выплат. Как мы уже отмечали, обязательства перед физическими лицами были так быстро исполнены в том числе благодаря тому, что на эти цели были списаны денежные средства со счета Euroclear в НРД (около 300 млрд рублей).
2. Указ президента № 665 был опубликован 8 сентября 2023 года и распространялся на выплаты, начисленные с 1 февраля 2022 по 8 сентября 2023 года. То есть инвесторы, имевшие право на получение выплат, смогли получить выплаты не сразу, а только **спустя 1-2 года** после их начисления.

Надеемся, что механизм, установленный указом № 665, будет признан эффективным и продлен.

В отличие от него, **указ № 844 был изначально рассчитан на широкий круг розничных инвесторов** (порог в 100 тыс. рублей был выбран, так как, по оценке Банка России, у 90% российских инвесторов стоимость заблокированных активов на брокерских счетах не превышала эту сумму). Ряд экспертов полагают, что следующим возможным шагом могло бы стать продолжение обмена активами, но уже в принудительном для нерезидентов порядке. Однако вероятность такого шага невелика. Помимо юридических рисков, для «тотального» обмена необходимо было бы точно установить собственников средств на счетах типа «С». Дело в том, что значительный объем средств на счетах «С» на самом деле находится в собственности российских инвесторов, которые учитывали свои активы в иностранных организациях. Кроме того, идея принудительного обмена не поддерживается Банком России, так как такой обмен может привести к «навесу» на российском фондовом рынке, неконтролируемой реализацией активов и в итоге к дестабилизации рынка.



## Разблокировка активов

В 2022–2024 годах российским финансовым организациям и частным инвесторам были в той или иной степени доступны следующие варианты действий для защиты своих прав:

- обращения за получением индивидуальных и «групповых» лицензий Казначейства Бельгии (уполномоченный орган страны, в которой действует Euroclear) или Министерства финансов Люксембурга (уполномоченный орган страны, в которой действует Clearstream) на разблокировку активов;
- обращения за получением в Казначейство Бельгии в рамках так называемой генеральной лицензии НРД (действовала до 7 января 2023 года);
- судебное разбирательство против Euroclear и Clearstream в России;
- обращение в европейские судебные инстанции с исками в отношении незаконных действий Euroclear и Clearstream;
- консолидация в рамках НРД и последующее направление от имени НРД коллективного обращения в рамках лицензии Clearstream.

Разберем эти варианты подробнее.

## Лицензии на разблокировку

В течение 2023 года российские финансовые организации и частные инвесторы активно подавали индивидуальные и групповые обращения на разблокировку активов в уполномоченные органы стран Евросоюза, в которых действуют депозитарии, заблокировавшие активы: это Главное управление Казначейства Бельгии (Euroclear) и Министерство финансов Люксембурга (Clearstream). Почти незамеченной прошла вторая годовщина истечения специального срока — 7 января 2023 года, — установленного Регламентом ЕС (и регулятором Бельгии) для направления заявлений об индивидуальной разблокировке активов, заблокированных в Euroclear из-за санкций в отношении НРД. Большинство российских профучастников и управляющих компаний направили заявления в интересах своих клиентов в срок. В дальнейшем заявки уже направлялись в основном от клиентов-физлиц.

**По итогам 2024 года ситуация с получением лицензий на разблокировку активов почти не претерпела изменений.** Казначейство Бельгии, куда был направлен основной поток обращений, в определенной степени автоматизировало свою работу, успело рассмотреть и принять решения по нескольким тысячам заявок российских физических и юридических лиц на индивидуальные лицензии, а также по заявкам профучастников — на групповые. За это время уже наметились определенные тенденции. В первую очередь рассматривались запросы от частных инвесторов. По групповым заявкам процент отказов близок к 100%, но и по индивидуальным обращениям российские инвесторы в основном получали отказы. Сведений о положительных решениях крайне мало, зачастую их не афишируют, но, по экспертным оценкам, число положительных решений не превышает двухсот (примерно 2% общего числа обращений). В основном **положительные решения получили иностранные граждане**, а также российские граждане, имеющие иностранный ВНЖ и счет для вывода активов на территории одного из государств Евросоюза.

Однако, даже получив положительное решение, далеко не все инвесторы действительно смогли вернуть доступ к активам. **Фактическую разблокировку сильно затруднили санкции США и Великобритании в отношении НРД**, которые были введены 12 и 13 июня 2024 года. Кроме того, в ряде случаев Euroclear откровенно саботировал исполнение выданных лицензий. Технически процедуру по выводу активов от начала и до конца прошли **не более 100 человек**.

Полагаем, при отсутствии глобальных геополитических новостей в 2025 году ситуация с заблокированными активами, скорее всего, кардинально не изменится. Евросоюз, США и Великобритания не обсуждают возможность снятия санкций с НРД и, видимо, не намерены делать это в ближайшем будущем.

Кроме того, даже в случае изменения политической конъюнктуры сам процесс снятия санкций может довольно сильно затянуться. Например, для снятия блокирующих санкций США в ряде случаев помимо соответствующего решения президента страны может потребоваться согласие законодательной власти — Конгресса США.

## Иски против иностранных депозитариев и банков в России

Первые попытки судиться с Euroclear и Clearstream в России начались в середине 2023 года. Как известно, в 2022 году были заблокированы не только активы россиян за рубежом, но и зарубежные активы в России. Например, Euroclear в отчете за 2022 год сообщал, что на его счете в НРД была размещена сумма, эквивалентная 30,5 млн €. У Clearstream на счетах в НРД было размещено 134 млн €. Кроме того, у европейских депозитариев есть активы в странах, которые не вводили санкции в отношении России, и теоретически на них также может быть наложено взыскание. Всего объем заблокированных в России активов Euroclear по данным на 31 декабря 2022 года оценивался в **28,9 млрд рублей** на счетах типа «И» и в **188,5 млрд рублей** на счетах типа «С».

Российские инвесторы, активы которых были заблокированы, начали обращаться с исками к Euroclear и Clearstream в российские суды, небезосновательно рассчитывая выиграть и наложить арест на активы европейских депозитариев, чтобы получить компенсацию. И действительно, российские суды начали вставать на сторону инвесторов. К 2024 году в картотеке арбитражных дел находилось уже более **150 исков**, в которых Euroclear выступал в качестве ответчика.

Однако в январе 2024 года президент РФ подписал **указ № 8 от 03.01.2024**, который запретил арестовывать и применять обеспечительные меры в отношении счетов типа «С» и «И», где хранятся заблокированные в России деньги иностранных инвесторов. После вступления в силу этого указа суды стали отменять уже принятые обеспечительные меры по искам российских инвесторов. Лишь несколько компаний смогли взыскать средства Euroclear со счета типа «С», после того как в апреле 2024 года из-под общего запрета на списание средств были выведены решения судов, принятые до 3 января 2024 года.

Основная причина появления указа № 8 и введения ограничений на изъятия со счетов типа «С» и «И» по судебным решениям — **необходимость обеспечить исполнение указов президента**, касающихся выплат по заблокированным активам. Кроме того, средства на спецсчетах — это своего рода обменный фонд для иных вариантов обмена активами, а для этого необходимо иметь однозначное представление о суммах накопленных средств и возможность прогнозировать, как они могут меняться.

Тем не менее, даже с учетом действующих ограничений на списание средств со спецсчетов, финансовые организации продолжают обращаться в Арбитражный суд с исками к Euroclear о возмещении убытков и упущенной выгоды по заблокированным активам, как собственным, так и клиентским. Цель таких исков заключается в самой возможности получить положительное решение суда. По мнению юристов, **лучше иметь на руках решение с отложенной возможностью исполнения**, чем не иметь никакого решения.



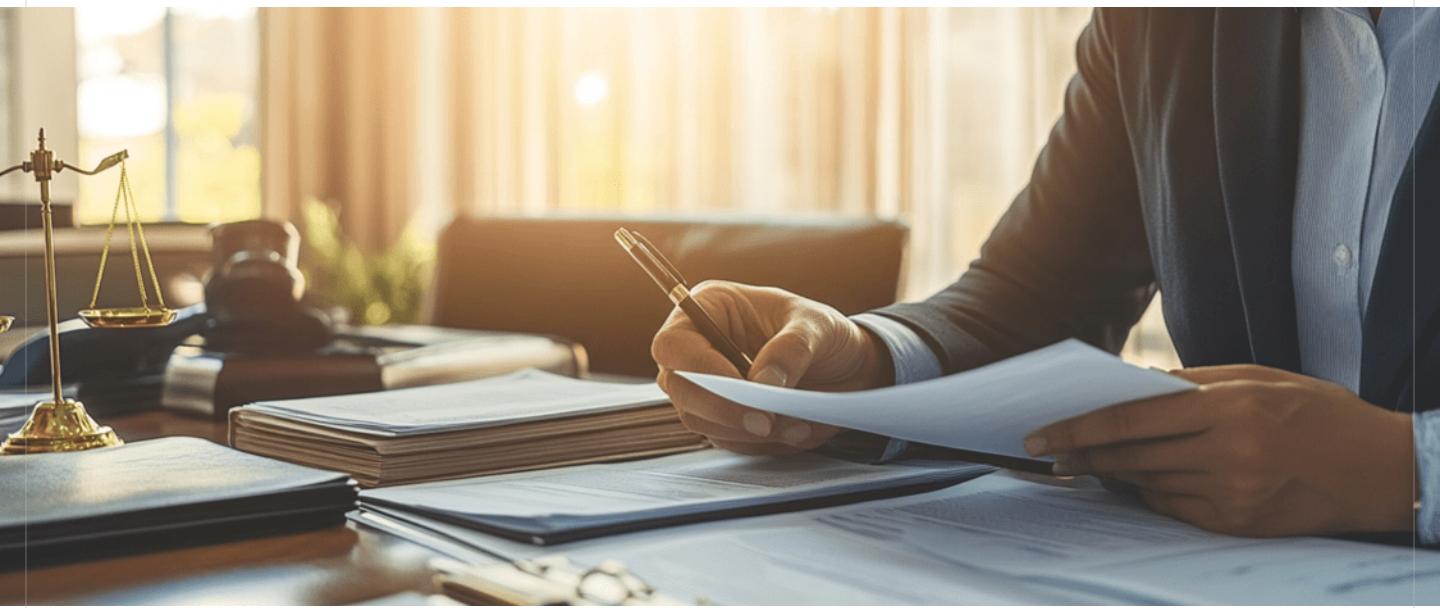
Кроме того, исполнить решение российского суда можно и другими способами, например:

- обратиться в **дружественную юрисдикцию**, где у Euroclear есть имущество, на которое можно обратить взыскание;
- **инициировать банкротство** имущественной массы Euroclear в России. При положительном сценарии будет назначен конкурсный управляющий, который также сможет обратиться в иностранные юрисдикции за принудительным исполнением решения.

Ряд юристов считают, что взыскание средств по решению российского суда может повлиять на выдачу европейскими ведомствами специальных разрешений (лицензий) для разблокировки части активов Euroclear, необходимых для исполнения судебного решения.

Помимо исков к Euroclear о возмещении убытков, на рассмотрении Арбитражного суда Москвы находятся два иска (от «Гео-систем» и «Земельного альянса») о признании Euroclear банкротом. Первая компания подала иск в августе 2024 года, вторая присоединилась к нему спустя месяц. Банк России и НРД были привлечены к делу в качестве третьих лиц. Сумма исковых требований не раскрывается.

Интересно, что и Банк России, и НРД выступили против банкротства Euroclear в России. Основной их аргумент состоит в следующем: перечисление средств со счетов Euroclear в конкурсную массу может нарушить режим спецсчетов, установленный указом президента. В случае с Euroclear нельзя говорить о нехватке средств у иностранного депозитария и из-за этого требовать его банкротства, поскольку средства депозитария находятся на специальных счетах с ограниченным использованием, указывал представитель ЦБ. По его мнению, перечисление средств со спецсчетов в конкурсную массу фактически будет обходом ограничительных мер, установленных указом.



Говоря о судебных исках к Euroclear, нельзя не упомянуть об одной **новации европейского санкционного законодательства**.

В новом, 15-м пакете европейских санкций, утвержденном Советом ЕС 16 декабря 2024 года, появился пункт о праве европейских депозитариев получать разрешения на разблокировку средств на счетах российского депозитария НРД. Российские инвесторы посчитали, что речь может идти о некоем послаблении, касающемся механизма разблокировки активов. Незадолго до этого агентство Bloomberg сообщало, что европейские власти якобы готовятся предложить центральным депозитариям ЕС механизм, который позволил бы разморозить часть денежных средств из-за большого числа исков против депозитариев в России. Однако ожидания российских инвесторов оказались беспочвенными.

В чем же была суть принятого решения? **Совет ЕС ввел техническое исключение из правил блокировки, так называемый принцип дерогации**. Совет действительно разрешил разблокировку остатков денежных средств, хранящихся в центральных депозитариях ценных бумаг, но только в связи с кратно возросшим числом судебных разбирательств в России, которые могут привести к аресту активов иностранных депозитариев (в первую очередь Euroclear и Clearstream). Благодаря дерогации эти депозитарии теперь смогут просить компетентные органы государств-членов разморозить часть денежных средств и использовать их для выполнения юридических обязательств перед клиентами.

Иными словами, Euroclear и Clearstream получили право самостоятельно обращаться к своим регуляторам, чтобы списать с заблокированного счета НРД денежные средства в том объеме, в котором НРД списал средства со счетов Euroclear или Clearstream в России. То есть **речь идет о возмещении Euroclear и Clearstream своих судебных убытков в России за счет заблокированных активов** — и не более того. Таким образом, ожидаемый российскими инвесторами механизм дерогации в итоге оказался лишь средством удовлетворения потребностей Euroclear и Clearstream.



## Иски к Euroclear в Евросоюзе

В 2024 году российские инвесторы стали обращаться с исками к Euroclear в юрисдикции депозитария — Бельгии. Кроме того, некоторые инвесторы оспаривали в суде отказ в выдаче лицензии на перевод активов, который был вынесен Минфином Бельгии. В нескольких случаях Бельгийский суд первой инстанции **неожиданно встал на сторону пострадавших частных инвесторов**. Известно по крайней мере о трех судебных делах против Euroclear, в которых суд пришел к выводу о причинении российским инвесторам убытков в размере стоимости заблокированных бумаг, несмотря на формальное сохранение статуса собственника. Известно и о положительных решениях при оспаривании отказов Минфина Бельгии выдать разрешения на разблокировку. Сложно сказать о дальнейшей судьбе этих судебных решений. В каждом из случаев суд выдавал предварительные разрешения на перевод активов, но **в открытом доступе нет информации о том, исполнил ли Euroclear хотя бы одно из разрешений**. Вероятно, дела будут рассматриваться в вышестоящих судебных инстанциях.

## Срок исковой давности

В последние месяцы при обсуждении судебной защиты прав инвесторов по заблокированным активам неоднократно поднимался вопрос о так называемой **проблеме трех лет**. Она заключается в том, что в законодательстве Бельгии, Люксембурга и Российской Федерации срок исковой давности составляет три года. Логика ряда юристов выглядит следующим образом: если в течение трех лет инвестор не предпринимал активных шагов по разблокировке активов, а потом решил обратиться в суд за восстановлением своих прав, то высока вероятность, что ему откажут в судебной защите из-за пропущенного срока исковой давности. Однако однозначного понимания, насколько критична эта ситуация, пока нет.

По общему правилу срок исковой давности действительно составляет три года. Но важно понимать, что этот срок начинает отсчитываться **со дня, когда лицо, чьи права нарушены, узнало или должно было узнать о таком нарушении**. Кроме того, лицо должно иметь однозначное представление о том, **кто является надлежащим ответчиком** по иску о защите права.



В случае с заблокированными активами есть сомнения как по поводу даты, с которой начинается отсчет срока давности для конкретного инвестора, так и в отношении того, кто будет ответчиком. Ведь, хотя убытки возникли из-за действий Euroclear, эти действия были связаны с исполнением ограничительных мер Евросоюза.

Что касается оценки конкретных действий инвестора по разблокировке активов, то юристы подчеркивают, что обращение за лицензией на разблокировку является добровольным, а процедура получения лицензии неоднозначна и регулируется теми же санкционными нормами, на основании которых заблокированы активы. В частности, в перечень требований для подачи заявления на разблокировку активов в Euroclear входило наличие европейского гаранта-юрилица и счета у профучастника с европейской лицензией. Можно также упомянуть о необходимости дорогостоящего юридического сопровождения в рамках процедуры подачи документов. Все это сделало участие в индивидуальной разблокировке почти невозможным для абсолютного большинства частных инвесторов.

Если говорить о **действиях УК «Альфа-Капитал»** в интересах клиентов, надо еще раз отметить, что компания параллельно задействует несколько механизмов для защиты прав клиентов как за границей, так и в России:

- при поддержке внешних консультантов компания подала **несколько обращений на разблокировку активов** в Главное управление Казначейства Бельгии (Euroclear) и Министерство финансов Люксембурга (Clearstream). По части обращений компания получила отказы и сейчас обжалует их в вышестоящих инстанциях (процедура «административного обжалования»). К сожалению, регламентами ЕС не установлены сроки для подобных процедур. Но пока процедуры обжалования не завершены, мы не видим смысла обращаться с исковыми заявлениями в иностранные суды;
- в то же время УК «Альфа-Капитал» **отстаивает интересы клиентов в российских судебных инстанциях**. В феврале 2024 года мы обратились в Арбитражный суд г. Москвы с иском о взыскании средств с депозитария Euroclear в размере 248 млрд рублей. В дальнейшем сумма иска была увеличена за счет сумм неполученных доходов по заблокированным бумагам. Иски находятся на рассмотрении, по ним проходят судебные слушания.

# Обязательная информация

Общество с ограниченной ответственностью «Управляющая компания «Альфа-Капитал». Лицензия на осуществление деятельности по управлению инвестиционными фондами, паевыми инвестиционными фондами и негосударственными пенсионными фондами № 21-000-1-00028 от 22 сентября 1998 г. выдана ФСФР России, без ограничения срока действия. Лицензия на осуществление деятельности по управлению ценными бумагами № 077-08158-001000, выдана ФСФР России 30 ноября 2004 г., без ограничения срока действия. Информация, содержащаяся в данном информационно-аналитическом материале (далее — Материал), не имеет целью рекламу, размещение или публичное предложение любых ценных бумаг, продуктов или услуг. Представленные в Материале мнения учитывают ситуацию на дату предоставления информации. УК «Альфа-Капитал» не утверждает, что приведенная в Материале информация или мнения верны или приведены полностью. Указанная информация не является исчерпывающей и подготовлена только в информационных целях, носит исключительно ознакомительный характер и может быть изменена УК «Альфа-Капитал» в любое время без предварительного уведомления. ООО УК «Альфа-Капитал» не рекомендует использовать Материал в качестве единственного источника информации при принятии инвестиционного решения и не дает гарантий или заверений в отношении финансовых результатов, полученных на основании использования указанной информации. Материал не является призывом к отказу от приобретения услуг/продуктов иных финансовых организаций, банков и прочих организаций и учреждений и не преследует цели формирования негативной деловой репутации иных финансовых организаций, банков и прочих организаций и учреждений и их продуктов. Любые оценки и/или сведения, касающиеся деятельности иных финансовых организаций, банков и прочих организаций и учреждений, выражают субъективную оценку ситуации в соответствии с информацией, lawально полученной и доступной на дату подготовки настоящего сообщения. Подробную информацию о деятельности ООО УК «Альфа-Капитал» вы можете получить по адресу: 123001, Москва, ул. Садовая-Кудринская, д. 32, стр. 1, телефоны +7 (495) 783-4-783, 8 (800) 200-28-28, а также на сайте ООО УК «Альфа-Капитал» в сети Internet по адресу [www.alfacapital.ru](http://www.alfacapital.ru). Не является индивидуальной инвестиционной рекомендацией и побуждением к приобретению определенных ценных бумаг и (или) заключению определенных договоров, в том числе являющихся производными финансовыми инструментами.