

ДЕКЛАРАЦИИ О РИСКАХ, СВЯЗАННЫХ С ОСУЩЕСТВЛЕНИЕМ ОПЕРАЦИЙ НА ФИНАНСОВЫХ РЫНКАХ

ДЕКЛАРАЦИЯ ОБ ОБЩИХ РИСКАХ, СВЯЗАННЫХ С ОСУЩЕСТВЛЕНИЕМ ОПЕРАЦИЙ НА РЫНКЕ ЦЕННЫХ БУМАГ И ИНЫХ ФИНАНСОВЫХ РЫНКАХ

Цель настоящей Декларации — предоставить вам информацию об основных рисках, связанных с осуществлением операций на рынке ценных бумаг и иных финансовых рынках. Обращаем ваше внимание на то, что настоящая Декларация не раскрывает информацию обо всех рисках на рынке ценных бумаг и иных финансовых рынках вследствие разнообразия возникающих на них ситуаций.

В общем смысле риск представляет собой возможность возникновения убытков при осуществлении финансовых операций в связи с возможным неблагоприятным влиянием разного рода факторов. Ниже – основные риски, с которыми будут связаны ваши операции на рынке ценных бумаг и иных финансовых рынках.

I. Системный риск

Этот риск затрагивает несколько финансовых институтов и проявляется в снижении их способности выполнять свои функции. В силу большой степени взаимодействия и взаимозависимости финансовых институтов между собой оценка системного риска сложна, но его реализация может повлиять на всех участников финансового рынка.

II. Рыночный риск

Этот риск проявляется в неблагоприятном изменении цен (стоимости) принадлежащих вам финансовых инструментов, в том числе из-за 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. Вы должны отдавать себе отчет в том, что стоимость принадлежащих вам финансовых инструментов может как расти, так и снижаться, и ее рост в прошлом не означает ее роста в будущем.

Следует специально обратить внимание на следующие рыночные риски:

1. Валютный риск

Валютный риск проявляется в неблагоприятном изменении курса рубля по отношению к иностранной валюте, при котором ваши доходы от владения финансовыми инструментами, равно как и самой иностранной валютой, могут быть подвергнуты инфляционному воздействию (снижению реальной покупательной способности), вследствие чего вы можете потерять часть дохода, а также понести убытки. Валютный риск также может привести к изменению размера обязательств по финансовым инструментам, связанным с иностранной валютой или иностранными финансовыми инструментами, что может привести к убыткам или к затруднению возможности рассчитываться по ним.

2. Процентный риск

Проявляется в неблагоприятном изменении процентной ставки, влияющей на курсовую стоимость облигаций и (или) иных инструментов с фиксированным доходом. Процентный риск может быть обусловлен несовпадением сроков востребования (погашения) требований и обязательств, а также неодинаковой степенью изменения процентных ставок по требованиям и обязательствам.

3. Риск банкротства эмитента акций и (или) страны-эмитента иностранной валюты

Проявляется в резком падении цены акций акционерного общества, признанного несостоятельным, или в предвидении такой несостоятельности, а также дефолта эмитента и (или) страны-эмитента иностранной валюты. Для того чтобы снизить рыночный риск, вам следует внимательно отнестись к выбору и диверсификации финансовых инструментов. Кроме того, внимательно ознакомьтесь с условиями вашего взаимодействия с Брокером для того, чтобы оценить расходы, с которыми будут связаны владение и операции с финансовыми инструментами и убедитесь, в том, что они приемлемы для вас и не лишают вас ожидаемого вами дохода.

4. Риск неправомерных действий

Проявляется в возможности неправомерных действий в отношении имущества инвестора и охраняемых законом прав инвестора со стороны третьих лиц, включая эмитента, регистратора, депозитария и/или

сотрудников, например такими, как подделка ценных бумаг, выпущенных в документарной форме, мошенничество, несанкционированный доступ к компьютерным системам и конфиденциальной информации и т.д.

5. Социально-политический риск

Заключается в риске радикального изменения политической и экономической ситуации, риск социальной нестабильности, в том числе забастовок, риск начала военных действий.

III. Риск ликвидности

Этот риск проявляется в снижении возможности реализовать финансовые инструменты по необходимой цене из-за снижения спроса на них. Данный риск может проявиться, в частности, при необходимости быстрой продажи финансовых инструментов, в убытках, связанных со значительным снижением их стоимости.

IV. Кредитный риск

Этот риск заключается в возможности невыполнения контрактных и иных обязательств, принятых на себя другими лицами в связи с вашими операциями. К числу кредитных рисков относятся следующие риски:

1. Риск дефолта по облигациям и иным долговым ценным бумагам

Заключается в возможности неплатежеспособности эмитента долговых ценных бумаг, что приведет к невозможности или снижению вероятности погасить ее в срок и в полном объеме.

2. Риск контрагента

Риск контрагента — третьего лица проявляется в риске неисполнения обязательств перед вами или вашим Брокером со стороны контрагентов. Брокер должен принимать меры по минимизации риска контрагента, однако не может исключить его полностью. Особенно высок риск контрагента при совершении операций, совершаемых на неорганизованном рынке, без участия клиринговых организаций, которые принимают на себя риски неисполнения обязательств.

Вы должны отдавать себе отчет в том, что хотя Брокер действует в ваших интересах от своего имени, риски, которые он принимает в результате таких действий, в том числе риск неисполнения или ненадлежащего исполнения обязательств третьих лиц перед Брокером, несете вы.

Вам следует иметь в виду, что во всех случаях денежные средства клиента хранятся на банковском счете (клиринговом счёте), и вы несете риск банкротства банка (клиринговой организации), в котором они хранятся. Оцените, где именно будут храниться переданные вами Брокеру активы, и готовы ли вы осуществлять операции вне централизованной клиринговой инфраструктуры.

3. Риск неисполнения обязательств перед вами Брокером

Риск неисполнения Брокером некоторых обязательств перед вами является видом риска контрагента. Законодательство требует хранить денежные средства брокера и денежные средства его клиентов на разных банковских счетах, благодаря чему они защищены в случае банкротства брокера. Однако обычно денежные средства клиента хранятся на банковском счете вместе с денежными средствами других клиентов и поэтому не защищены от обращения взыскания по долгам других клиентов. Для того чтобы исключить этот риск, вы можете требовать от Брокера хранить ваши денежные средства на отдельном счете, но в этом случае брокер может установить дополнительное вознаграждение.

Особое внимание следует также обратить на право Брокера использовать ваши средства. Если договор о брокерском обслуживании разрешает брокеру использовать ваши средства, он вправе зачислять их на банковский счет, предназначенный для хранения своих собственных денежных средств. В этом случае вы принимаете на себя риск банкротства Брокера. Такой риск в настоящее время не страхуется.

Внимательно ознакомьтесь с проектом договора для того, чтобы оценить, какие полномочия по использованию вашего имущества будет иметь Брокер, каковы правила его хранения, а также возврата.

Ваш Брокер является членом НАУФОР, к которой вы можете обратиться в случае нарушения ваших прав и интересов. Государственное регулирование и надзор в отношении деятельности эмитентов, профессиональных участников рынка ценных бумаг, организаторов торговли и других финансовых организаций осуществляется Центральным банком Российской Федерации, к которому вы также можете обращаться в случае нарушения ваших прав и интересов. Помимо этого, вы вправе обращаться за защитой в судебные и правоохранительные органы.

V. Правовой риск

Связан с возможными негативными последствиями утверждения законодательства или нормативных актов, стандартов саморегулируемых организаций, регулирующих рынок ценных бумаг, иные финансовые рынки, или иные отрасли экономики, которые могут косвенно привести к негативным для вас последствиям.

К правовому риску также относится возможность изменения правил расчета налога, налоговых ставок, отмены налоговых вычетов и другие изменения налогового законодательства, которые могут привести к негативным для вас последствиям.

VI. Операционный риск

Заключается в возможности причинения вам убытков в результате нарушения внутренних процедур вашего Брокера, ошибок и недобросовестных действий его сотрудников, сбоев в работе технических средств Брокера, его партнеров, инфраструктурных организаций, в том числе организаторов торгов, клиринговых организаций, а также других организаций.

Операционный риск может исключить или затруднить совершение операций и в результате привести к убыткам.

Ознакомьтесь внимательно с договором для того, чтобы оценить, какие из рисков, в том числе риски каких технических сбоев, несет ваш Брокер, а какие из рисков несете вы.

VII. Риски, связанные с индивидуальными инвестиционными счетами

Если заключаемый вами договор связан с ведением индивидуального инвестиционного счета, который позволяет вам получить инвестиционный налоговый вычет. Все риски, которые упомянуты в настоящей Декларации, имеют отношение и к индивидуальным инвестиционным счетам, однако существуют особенности, которые необходимо знать для того, чтобы воспользоваться налоговыми преимуществами, которые предоставляют такие счета, и исключить риск лишиться таких преимуществ.

Существует два варианта инвестиционных налоговых вычетов:

1. «на взнос», по которому вы можете ежегодно обращаться за возвратом уплаченного подоходного налога на сумму сделанного вами взноса, но должны будете уплатить подоходный налог на доход, исчисленный при закрытии индивидуального инвестиционного счета;
2. «на изъятие средств со счета», по которому вы не сможете получать ежегодный возврат налога, но будете освобождены от уплаты подоходного налога при изъятии средств с индивидуального инвестиционного счета.

Обратите внимание на то, что вы сможете воспользоваться только одним из вариантов инвестиционного налогового вычета, это значит, что если вы хотя бы однажды воспользуетесь инвестиционным вычетом «на взнос», то не сможете воспользоваться инвестиционным вычетом «на изъятие средств», что может лишить вас всех преимуществ этого варианта. Определите предпочтительный для вас вариант, обсудите достоинства и недостатки каждого варианта с вашим Брокером и (или) консультантом, специализирующимся на соответствующих консультациях.

Вам следует иметь в виду также то, что если вы прекратите ваш договор ранее трех лет, то не сможете воспользоваться описанными инвестиционными налоговыми вычетами, и, в случае если вы пользовались вычетом «на взнос», вы будете обязаны вернуть государству все суммы возвращенного вам налога.

Ваш Брокер не знает о вашем выборе варианта инвестиционного налогового вычета и не участвует в ваших отношениях с налоговой службой.

Обращаем внимание на то, что вы можете иметь только один индивидуальный инвестиционный счет. Открытие нескольких индивидуальных инвестиционных счетов у одного или у разных профессиональных участников рынка ценных бумаг приведет к тому, что вы не сможете воспользоваться инвестиционным налоговым вычетом ни по одному из них.

Учитывая вышеизложенное, мы рекомендуем вам внимательно рассмотреть вопрос о том, являются ли риски, возникающие при проведении операций на финансовом рынке, приемлемыми для вас с учетом ваших инвестиционных целей и финансовых возможностей.

Данная Декларация не имеет своей целью заставить вас отказаться от осуществления операций на рынке ценных бумаг и иных финансовых рынках, а призвана помочь вам оценить их риски и ответственно подойти к решению вопроса о выборе вашей инвестиционной стратегии и условий договора с Брокером.

Убедитесь, что настоящая Декларация о рисках понятна вам, и при необходимости получите разъяснения у вашего Брокера или консультанта, специализирующегося на соответствующих вопросах.

ДЕКЛАРАЦИЯ О РИСКАХ, СВЯЗАННЫХ С СОВЕРШЕНИЕМ МАРЖИНАЛЬНЫХ И НЕПОКРЫТЫХ СДЕЛОК

Цель настоящей Декларации — предоставить вам информацию об основных рисках, с которыми связаны маржинальные сделки (то есть сделки, исполнение которых осуществляется с использованием заемных средств, предоставленных брокером) и непокрытые сделки (то есть сделки, в результате которых возникает непокрытая позиция – для исполнения обязательств по которым на момент заключения сделки имущества клиента, переданного брокеру, недостаточно с учетом иных ранее заключенных сделок).

Данные сделки подходят не всем клиентам. Нормативные акты ограничивают риски клиентов по маржинальным и непокрытым сделкам, в том числе регулируя максимальное «плечо» — соотношение обязательств клиента по заключенным в его интересах сделкам и имущества клиента, предназначенного для совершения сделок в соответствии с брокерским договором. Тем не менее данные сделки подходят не всем клиентам, поскольку сопряжены с дополнительными рисками и требуют оценки того, готовы ли вы их нести.

I. Рыночный риск

При согласии на совершение маржинальных и непокрытых сделок вы должны учитывать тот факт, что величина потерь в случае неблагоприятного для вашего портфеля движения рынка увеличивается при увеличении «плеча».

Помимо общего рыночного риска, который несет клиент, совершающий операции на рынке ценных бумаг и иных финансовых рынках, вы в случае совершения маржинальных и непокрытых сделок будете нести риск неблагоприятного изменения цены как в отношении ценных бумаг / иных активов, в результате приобретения которых возникла или увеличилась непокрытая позиция, так и риск в отношении активов, которые служат обеспечением. При этом, в случае если непокрытая позиция возникла или увеличилась в результате продажи ценных бумаг / иных активов, величина убытков ничем не ограничена – вы будете обязаны вернуть (передать) брокеру ценные бумаги / иные активы независимо от изменения их стоимости.

При совершении маржинальных и непокрытых сделок вы должны учитывать, что возможность распоряжения активами, являющимися обеспечением по таким сделкам, ограничена. Имущество (часть имущества), принадлежащее вам, в результате совершения маржинальной или непокрытой сделки является обеспечением исполнения ваших обязательств перед брокером и возможность распоряжения им может быть ограничена вплоть до полного запрета совершения с ним каких-либо сделок. Размер обеспечения изменяется в порядке, предусмотренном договором, и в результате вы можете быть ограничены в возможности распоряжаться своим имуществом в большей степени, чем до совершения маржинальной (непокрытой) сделки.

Также необходимо учесть возможность принудительного закрытия позиции. Неблагоприятное изменение цены может привести к необходимости внести дополнительные средства для того, чтобы привести обеспечение в соответствие с требованиями нормативных актов и брокерского договора, что должно быть сделано в короткий срок, который может быть недостаточен для вас. Нормативные акты и условия брокерского договора позволяют брокеру без вашего Согласия «принудительно закрыть позицию», то есть приобрести ценные бумаги / иные активы за счет ваших денежных средств или продать ваши ценные бумаги / иные активы. Это может быть сделано по существующим, в том числе невыгодным, ценам и привести к возникновению у вас убытков.

Принудительное закрытие позиции может быть вызвано резкими колебаниями рыночных цен, которые повлекли уменьшение стоимости вашего портфеля ниже минимальной маржи и (или) уровня определенным договором с брокером.

Принудительное закрытие позиции может быть вызвано требованиями нормативных актов или внесением брокером в одностороннем порядке изменений в список ценных бумаг / иных активов, которые могут быть обеспечением по непокрытым позициям.

Принудительное закрытие может быть вызвано изменением значений ставок риска, рассчитываемых клиринговой организацией и (или) используемых брокером в связи с увеличением волатильности соответствующих ценных бумаг / иных активов.

Во всех этих случаях принудительное закрытие позиции может причинить вам значительные убытки, несмотря на то, что после закрытия позиции изменение цен на финансовые инструменты может принять благоприятное для вас направление, и вы получили бы доход, если бы ваша позиция не была закрыта. Размер указанных убытков при неблагоприятном стечении обстоятельств может превысить стоимость находящихся на вашем счету активов.

II. Риск ликвидности

Если величина непокрытой позиции по отдельным ценным бумагам / иным активам является значимой в сравнении с объемом соответствующих ценных бумаг / активов в свободном обращении и (или) в сравнении с объемом торгов на

организованном рынке, риск ликвидности при совершении маржинальной и непокрытой сделки усиливается. Трудности с приобретением или продажей активов могут привести к увеличению убытков по сравнению с обычными сделками. Аналогично необходимо учитывать возрастающий риск ликвидности, если обеспечением вашей непокрытой позиции являются ценные бумаги / иные активы и для закрытия непокрытой позиции может потребоваться реализация существенного количества ценных бумаг / иных активов.

Ваши 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 вами цене может оказаться невозможным.

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.

Убедитесь, что настоящая Декларация о рисках понятна вам, и при необходимости получите разъяснения у вашего Брокера или консультанта, специализирующегося на соответствующих вопросах.

ДЕКЛАРАЦИЯ О РИСКАХ, СВЯЗАННЫХ С ПРОИЗВОДНЫМИ ФИНАНСОВЫМИ ИНСТРУМЕНТАМИ

Цель настоящей Декларации — предоставить вам информацию об основных рисках, связанных с производными финансовыми инструментами.

Данные инструменты (фьючерсы, форварды, опционы, свопы и др.) подходят не всем клиентам. Более того, некоторые виды производных финансовых инструментов сопряжены с большим уровнем риска, чем другие. Так, продажа опционных контрактов и заключение фьючерсных контрактов, форвардных контрактов и своп-контрактов при относительно небольших неблагоприятных колебаниях цен на рынке может подвергнуть вас риску значительных 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 финансовых рынках. Внимательно оцените, как ваши производные финансовые инструменты соотносятся с операциями, риски по которым они призваны ограничить, и убедитесь, что объем позиции на срочном рынке соответствует объему хеджируемой позиции на спот-рынке.

I. Рыночный риск

Помимо общего рыночного (ценового) риска, который несет клиент, совершающий операции на рынке ценных бумаг и иных финансовых рынках, вы в случае заключения вами, являющихся производными финансовыми инструментами, будете 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 вы можете в сравнительно короткий срок потерять средства, являющиеся обеспечением производных финансовых инструментов.

При заключении договоров, являющихся производными финансовыми инструментами, вы должны учитывать, что возможность распоряжения активами, являющимися обеспечением по таким договорам, ограничена.

Имущество (часть имущества), принадлежащее вам, в результате заключения договора, являющегося производным финансовым инструментом, будет являться обеспечением исполнения обязательств по указанному договору и распоряжение им, то есть возможность совершения вами сделок с ним, будет ограничено. Размер обеспечения изменяется в порядке, предусмотренном договором (спецификацией контракта), и в результате вы можете быть ограничены в возможности распоряжаться вашим имуществом в большей степени, чем до заключения договора.

Также необходимо учесть возможность принудительного закрытия позиции. Неблагоприятное изменение цены может привести к необходимости внести дополнительные средства для того, чтобы привести обеспечение в соответствие с требованиями нормативных актов и брокерского договора, что должно быть сделано в короткий срок, который может

быть недостаточен для вас. Обслуживающий вас брокер в этом случае вправе без вашего дополнительного согласия «принудительно закрыть позицию», то есть заключить договор, являющийся производным финансовым инструментом, или приобрести ценные бумаги за счет ваших денежных средств, или продать ваши ценные бумаги. Это может быть сделано по существующим, в том числе невыгодным, ценам и привести к возникновению у вас убытков.

Вы можете понести значительные убытки, несмотря на то, что после этого изменение цен на финансовые инструменты может принять благоприятное для вас направление и вы получили бы доход, если бы ваша позиция не была закрыта. Размер указанных убытков при неблагоприятном стечении обстоятельств может превысить стоимость находящихся на вашем счету активов.

II. Риск ликвидности

Трудности с закрытием позиций и потери в цене могут привести к увеличению убытков от производных финансовых инструментов по сравнению с обычными сделками.

Если ваша инвестиционная стратегия предусматривает возможность возникновения необходимости закрытия позиции по соответствующему контракту (или заключения сделки с иным контрактом, которая снижает риск по данному контракту), обращайтесь на ликвидность соответствующих контрактов, так как закрытие позиций по неликвидным контрактам может привести к значительным убыткам. Обратите внимание, что, как правило, контракты с более отдаленными сроками исполнения менее ликвидны по сравнению с контрактами с близкими сроками исполнения.

Если заключенный вами договор, являющийся производным финансовым инструментом, неликвиден, и у вас возникла необходимость закрыть позицию, обязательно рассматривайте 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.

Ваши 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 вами цене может оказаться невозможным.

Операции с производными финансовыми инструментами, базисным активом которых являются ценные бумаги иностранных эмитентов или индексы, рассчитанные по таким ценным бумагам, влекут также риски, связанные с иностранным происхождением базисного актива.

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.

Убедитесь, что настоящая Декларация о рисках понятна вам, и при необходимости получите разъяснения у вашего Брокера или консультанта, специализирующегося на соответствующих вопросах.

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 российском, в том числе организованном, фондовом рынке.

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

I. Системные риски

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.

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 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 Вашим планам.

II. Правовой риск

При приобретении иностранных ценных бумаг 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

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 Вы в большинстве случаев не сможете полагаться на защиту своих прав и законных интересов российскими уполномоченными органами.

III. Инфраструктурный риск

При приобретении клиентами, в особенности клиентами-физическими лицами, не являющихся квалифицированными инвесторами, иностранных ценных бумаг необходимо учитывать возможное введение мер ограничительного характера со стороны иностранных государств, а также государственных объединений и (или) союзов и (или) государственных (межгосударственных) учреждений иностранных государств или государственных объединений и (или) союзов, связанных с совершением сделок с иностранными ценными бумагами. Вам следует учесть следующие факторы: возможное ограничение прав на распоряжение иностранными ценными бумагами, возможность неполучения дивидендов, купонных и иных выплат по иностранным ценным бумагам (в том числе, при их погашении), возможность ограничения права владельца иностранных ценных бумаг на участие в корпоративных действиях эмитентов указанных ценных бумаг, возможность ограничения права владельца иностранных ценных бумаг на распоряжение иностранной валютой, полученной в результате выплат по иностранным ценным бумагам или сделок с ними, возможность неисполнения эмитентами иностранных ценных бумаг (лицами, обязанными по ценным бумагам) и иностранными контрагентами по сделкам с иностранными ценными бумагами своих обязательств в отношении российских участников финансового рынка в том числе инвесторов).

Необходимо учесть, что в случае реализации вышеуказанных рисков, российские инфраструктурные организации не несут ответственности перед инвестором за последствия принятия им соответствующих инвестиционных решений.

Вышеуказанные риски, в том числе, распространяются на иностранные ценные бумаги, эмитентами которых являются иностранные лица, не указанные в пункте 1 Указа Президента от 05.03.2022 № 95 «О временном порядке исполнения обязательств перед некоторыми иностранными кредиторами», а также в отношении: иностранных долговых и долевых ценных бумаг, ценных бумаг, удостоверяющих права в отношении долевых ценных бумаг, в отношении которых их эмитент или эмитент представляемых ценных бумаг до 01.10.2022 заключил договор с российским организатором торговли о листинге; иностранных долевых ценных бумаг, ценных бумаг, удостоверяющих права в отношении долевых ценных бумаг, в отношении которых их эмитент или эмитент представляемых ценных бумаг после 01.10.2022 заключил договор с российским организатором торговли о листинге и подтвердил, что местом преимущественного ведения им хозяйственной деятельности является Российская Федерация; иностранных долговых ценных бумаг, в отношении

которых их эмитент после 01.10.2022 заключил договор с российским организатором торговли о листинге и подтвердил, что местом преимущественного ведения хозяйственной деятельности им и (или) лицом, предоставившим обеспечение исполнения обязательства по иностранным долговым ценным бумагам, и (или) лицом, за счет которого исполняются обязательства по иностранным долговым ценным бумагам, является Российская Федерация.

IV. Раскрытие информации

Российское 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 России правилами финансовой отчетности, Международными стандартами финансовой отчетности или правилами финансовой отчетности, по которым публикуется информация эмитентом иностранных ценных бумаг.

Также российские 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 эквивалента.

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 Брокером.

Убедитесь, что настоящая Декларация о рисках понятна вам, и при необходимости получите разъяснения у Брокера или консультанта, специализирующегося на соответствующих вопросах.

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

Цель настоящей Декларации - предоставить Вам 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.

Данные инструменты подходят не всем Клиентам. Более того, некоторые виды производных финансовых инструментов сопряжены с большим уровнем риска, чем другие. Так, при покупке опционного контракта потери Клиента не превысят величину уплаченных премии, вознаграждения и расходов, связанных с их совершением. Продажа опционных контрактов с точки зрения риска клиента и заключение фьючерсных контрактов, форвардных контрактов и своп контрактов сопоставимы - при относительно небольших неблагоприятных колебаниях цен на рынке Вы подвергаетесь 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 финансовых рынках. Внимательно оцените, как Ваши производные финансовые инструменты соотносятся с операциями, риски по которым Вы намерены ограничить, и убедитесь, что объем Вашей позиции на срочном рынке соответствует объему позиции на спот рынке, которую Вы хеджируете.

I. Рыночный (ценовой) риск

Помимо общего рыночного (ценового) риска, который несет клиент, совершающий операции на финансовых рынках, Вы, в случае заключения фьючерсных, форвардных и своп договоров (контрактов), а также в случае продажи опционных контрактов, будете 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 Вы можете в сравнительно короткий срок потерять средства, являющиеся обеспечением производных финансовых инструментов.

II. Риск ликвидности

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

Если заключенный Вами договор, являющийся производным финансовым инструментом, неликвиден, и у Вас возникла необходимость закрыть позицию, обязательно рассматривайте 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.

Ваши 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 Вами цене может оказаться невозможным.

III. Ограничение распоряжения средствами, являющимися обеспечением

Имущество (часть имущества), принадлежащее Вам, в результате заключения договора, являющегося производным финансовым инструментом, будет являться обеспечением исполнения Ваших обязательств по договору и распоряжение им, то есть возможность совершения Вами сделок с ним, будет ограничена. Размер обеспечения изменяется в порядке, предусмотренном договором (спецификацией контракта), и в результате Вы можете быть ограничены в возможности распоряжаться своим имуществом в большей степени, чем до заключения договора.

IV. 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 и брокерского договора, что должно быть сделано в короткий срок, которого может быть недостаточно для Вас. Брокер в этом случае вправе без Вашего дополнительного согласия «принудительно закрыть позицию», то есть заключить договор, являющийся производным финансовым инструментом, или приобрести ценные бумаги за счет Ваших денежных средств, или продать Ваши ценные бумаги. Это может быть сделано по существующим, в том числе невыгодным, ценам и привести к возникновению у Вас убытков.

Принудительное закрытие позиции направлено на управление рисками. Вы можете понести значительные убытки, несмотря на то, что после этого изменение цен на финансовые инструменты может принять благоприятное для Вас направление и Вы получили бы доход, если бы Ваша позиция не была закрыта.

V. Риски, обусловленные иностранным происхождением базисного актива

V.1. Системные риски

Применительно к базисному активу производных финансовых инструментов – ценным бумагам иностранных эмитентов и индексам, рассчитанным по таким ценным бумагам, системные риски, свойственные российским финансовым рынкам дополняются аналогичными системными рисками, свойственными стране, где выпущены или обращаются соответствующие иностранные ценные бумаг. 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.

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 следует иметь в виду, что рейтинги являются лишь ориентирами и могут в конкретный момент не соответствовать реальной ситуации.

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 Вашим планам.

V.2. Правовые риски

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.

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, Вы в большинстве случаев не сможете полагаться на защиту своих прав и законных интересов российскими уполномоченными органами.

V.3. Раскрытие информации

Раскрытие информации в отношении иностранных ценных бумаг, являющихся базисным активом производных финансовых инструментов, осуществляется по правилам, действующим за рубежом, и, как правило, на английском языке. Оцените свою готовность анализировать информацию на иностранном языке, а 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.

Также российские организаторы торговли и Брокер 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 эквивалента.

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 Брокером.

Убедитесь, что настоящая Декларация о рисках понятна вам, и при необходимости получите разъяснения у Брокера или консультанта, специализирующегося на соответствующих вопросах.

ДЕКЛАРАЦИЯ О РИСКАХ, СВЯЗАННЫХ С ОПЕРАЦИЯМИ С ТРАНЗАКЦИЯМИ ИНОСТРАННОЙ ВАЛЮТЫ, А ТАКЖЕ РИСКОМ ВЛАДЕНИЯ ВАЛЮТОЙ ИНОСТРАННОГО ГОСУДАРСТВА

Цель настоящей Декларации — предоставить вам информацию об основных рисках, связанных с транзакциями валюты иностранных государств, а также информации о рисках владения валютой иностранного государства.

Настоящая Декларация не дает детального описания таких рисков. Для того чтобы лучше понимать такие риски, рекомендуется обратиться за консультациями к вашему Брокеру и (или) консультантам, специализирующимся на соответствующих консультациях.

Операциям с иностранной валютой присущи общие риски, связанные с операциями на финансовых рынках, а также некоторые особенности.

I. Рыночный и системный риски

Применительно к валюте иностранных государств рыночные и системные риски, свойственные российскому финансовому рынку дополняются аналогичными рисками, свойственными стране, где соответствующая валюта признана официальным платежным средством. К основным факторам, влияющим на уровень риска в целом, относятся политическая ситуация, особенности национального законодательства (в том числе налогового), валютного регулирования и вероятность их изменения, состояние государственных финансов, наличие и степень развитости финансовой системы иностранного государства.

На уровень риска могут оказывать влияние и многие другие факторы, в том числе вероятность введения ограничений на транзакции в валюте иностранного государства со стороны российских и/или иностранных и/или международных организаций и/или органов государственной власти.

Также количество валюты иностранного государства при транзакциях между Брокером и Клиентом / Торговыми системами может быть зачислено на счёт получателя не в полном объеме и (или) со значительными временными задержками из-за особенностей законодательства (в том числе налогового) страны-эмитента иностранной валюты, либо законодательства, в соответствии с которым действуют организации, участвующие в цепочке транзакции от отправителя получателю.

II. Правовые риски

При владении валютой иностранного государства необходимо отдавать себе отчет в том, что она не всегда является аналогом российских рублей. В любом случае, предоставляемые по ней права и правила их осуществления могут существенно отличаться от прав по российским рублям.

Возможности судебной защиты прав по валюте иностранного государства могут быть существенно ограничены необходимостью обращения в зарубежные судебные и правоохранительные органы по установленным правилам, которые могут существенно отличаться от действующих в России.

Существуют риски изменения регулятивных подходов к владению валютой иностранного государства и операциям, а также к учету прав на валюту иностранного государства, в результате чего может возникнуть необходимость по её отчуждению вопреки Вашим планам.

Кроме того, на организации, на счетах которых учитывается иностранная валюта, регуляторами иностранных государств могут быть наложены различного рода санкции и (или) иные меры, ограничительного характера, что приведёт к невозможности осуществления транзакций в соответствующих иностранных валютах, а, возможно, и её конфискации.

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 Брокером.

Убедитесь, что настоящая Декларация о рисках понятна вам, и при необходимости получите разъяснения у Брокера или консультанта, специализирующегося на соответствующих вопросах.

ДЕКЛАРАЦИЯ О РИСКАХ, СВЯЗАННЫХ С ОПЕРАЦИЯМИ С СЫРЬЕВЫМИ ТОВАРАМИ

Цель настоящей Декларации — предоставить вам информацию об основных рисках, связанных с операциями с сырьевыми товарами.

Настоящая Декларация не дает детального описания таких рисков. Для того чтобы лучше понимать такие риски, рекомендуется обратиться за консультациями к вашему Брокеру и (или) консультантам, специализирующимся на соответствующих консультациях.

Операциям с сырьевыми товарами общие риски, связанные с операциями на финансовых рынках, а также некоторые особенности.

I. Рыночный и системный риски

К сырьевым товарам применяются риски связанные с системой их хранения, отгрузки и транспортировки. Поскольку сырьевые товары являются физическим активом, Вам необходимо учитывать также риск возможно порчи, а также особенности стандартов, применяемых к транспортировке отдельных сырьевых товаров.

II. Риск ликвидности

Сырьевые товары подвержены рискам, связанным с перебоями их поставки вследствие нарушения логистических цепочек, а также вследствие природных явлений, прямым образом влияющих на объём физического товара, который может быть произведен / доставлен.

При операциях с некоторыми сырьевыми товарами, государственными структурами могут проводиться товарные интервенции, следствием которых может стать существенное изменение уровня ликвидности по конкретному сырьевому товару, что прямым образом отразится на его цене.

III. Правовые риски

Существуют риски изменения регулятивных подходов к владению сырьевыми товарами, а также риски изменения системы налогообложения.

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 Брокером.

Убедитесь, что настоящая Декларация о рисках понятна вам, и при необходимости получите разъяснения у Брокера или консультанта, специализирующегося на соответствующих вопросах.

ДЕКЛАРАЦИЯ О РИСКАХ, СВЯЗАННЫХ С ПРИОБРЕТЕНИЕМ ЦЕННЫХ БУМАГ, ВКЛЮЧЕННЫХ В ТРЕТИЙ УРОВЕНЬ, И/ИЛИ С ОБЪЕМОМ ВЫПУСКА НЕ БОЛЕЕ 1 МЛРД. РУБ., И/ИЛИ БЕЗ КРЕДИТНОГО РЕЙТИНГА, ПРИСВОЕННОГО КРЕДИТНЫМ РЕЙТИНГОВЫМ АГЕНТСТВОМ ЭМИТЕНТУ И/ИЛИ ВЫПУСКУ

Цель настоящей Декларации - предоставить Вам общую информацию об основных рисках, связанных с инвестированием средств в ценные бумаги, включенные в некотируемую часть Списка ценных бумаг, допущенных к торгам в ПАО Московская Биржа и иных фондовых биржах (далее – Третий уровень), и/или с объемом выпуска не более 1 млрд. руб. (применительно для облигаций), и/или без кредитного рейтинга, присвоенного кредитным рейтинговым агентством эмитенту и/или выпуску (далее – Ценные бумаги) (не применимо для облигаций, по которым предусмотрена финансовая поддержка/гарантия от одного из институтов развития в области поддержки малого и среднего предпринимательства).

Инвестиционная деятельность с указанными Ценными бумагами, в том числе включенными в Третий уровень, отличается повышенной степенью риска поскольку это ценные бумаги небольших компаний, а также компаний, использующих в своей деятельности новые и специфические технологии, научные исследования и пр. Инвестирование в ценные бумаги указанных компаний несет в себе не только рыночный риск инвестиций в ценные бумаги, но и повышенный риск специфической деятельности компании. Указанные компании и их облигационные выпуски не были исследованы кредитными рейтинговыми агентствами, и не имеют оценок их кредитного качества. Совершение сделок с данными ценными бумагами может привести к потере не только ожидаемого дохода от инвестируемых средств, но и к потерям инвестируемых средств.

Обращаем Ваше внимание на то, что вследствие разнообразия ситуаций, возникающих на рынке ценных бумаг, перечень рисков в настоящей Декларации не является исчерпывающим и не раскрывает информации обо всех рисках, связанных с инвестированием в Ценные бумаги.

Инвестированию в ценные бумаги указанных компаний присущи общие риски, связанные с операциями на рынке ценных бумаг, с особенностями, рассмотренными ниже.

I. Риск увеличения затрат на исследование

Компании - эмитенты Ценных бумаг часто работают в «нестандартных» секторах экономики, и на них распространяются облегченные требования к раскрытию информации (в т.ч. финансовой отчетности), в связи с чем возможен недостаток информационно - аналитического материала, схем и методов анализа таких компаний. Соответственно, могут возникнуть сложности с глубокой профессиональной оценкой таких компаний, определением перспектив их развития. Кроме того, это может сопровождаться увеличением затрат на исследование таких компаний-эмитентов. Отсутствие оценки у компаний-эмитентов может вызвать затруднения при выборе компании-эмитента для инвестирования своих активов.

II. Риск, связанный с оценкой инвестиционного проекта компании

Одной из целей выхода на фондовый рынок эмитентов Ценных бумаг может быть привлечение дополнительных средств под какой-либо инвестиционный проект, реализация которого, по мнению менеджеров компании, будет способствовать росту ее капитализации. Однако в силу специфики развития некоторых секторов экономики, в которых осуществляют свою деятельность данные компании, может сложиться ситуация, при которой сложно будет сформировать профессиональную оценку предлагаемого компанией инвестиционного проекта.

III. Финансово-экономические, правовые, политические риски

Небольшие компании - эмитенты Ценных бумаг более зависимы от внешних факторов, в том числе от макро-экономической обстановки. Данные компании обладают сравнительно меньшими размерами бизнеса и ресурсами, и, как следствие, меньшей устойчивостью в случае изменения финансово-экономической или правовой ситуации в стране.

IV. Риск инновационного решения

Эмитенты Ценных бумаг могут входить в т.ч. в инновационный сектор экономики. Это связано с тем, что такие компании стараются осваивать и внедрять новые методы и технологии введения бизнеса, призванные способствовать ее росту и увеличению капитализации. Тем не менее, не всегда инновационные решения имеют консервативный уровень риска. Недостаточная эффективность такого решения может привести к потере времени и инвестированных на внедрение данного решения средств, что негативным образом отразится на финансовом положении компании и стоимости ее ценных бумаг. Особенностью инновационных компаний является высокая доля нематериальных активов и интеллектуальной собственности в структуре активов компании, что усложняет анализ и прогноз показателей её деятельности.

V. Риск низкой ликвидности

Риск ликвидности заключается в изменении оценки ценных бумаг в сторону уменьшения, вплоть до потери ликвидности, в результате чего становится невозможным реализовать ценные бумаги в нужное время по желаемой цене. В силу небольшого объема выпуска и низкой ликвидности ценные бумаги могут иметь большой спрэд. Это означает, что даже правильный прогноз относительно перспектив роста таких активов далеко не всегда позволяет получить прибыль в конкретный момент времени.

VI. Риск банкротства эмитента

Данный риск заключается в возможности наступления неплатежеспособности компании, что приведет к резкому падению цены и потере ликвидности ценных бумаг компании или невозможности погасить ценные бумаги (в случае с долговыми ценными бумагами).

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 Брокером.

Убедитесь, что настоящая Декларация о рисках понятна вам, и при необходимости получите разъяснения у Брокера или консультанта, специализирующегося на соответствующих вопросах.

ДЕКЛАРАЦИЯ О РИСКАХ, ВОЗНИКАЮЩИХ В СВЯЗИ С ЗАКЛЮЧЕНИЕМ ДОГОВОРОВ, ЯВЛЯЮЩИХСЯ ПРОИЗВОДНЫМИ ФИНАНСОВЫМИ ИНСТРУМЕНТАМИ, С ЦЕНТРАЛЬНЫМ КОНТРАГЕНТОМ НА ВНЕБИРЖЕВОМ РЫНКЕ

Целью настоящей декларации о рисках, возникающих в связи с заключением договоров, являющихся производными финансовыми инструментами, с центральным контрагентом на внебиржевом рынке (далее – «Декларация»), является ознакомление Клиента с:

- экономической сущностью обязательств сторон по различным видам договоров, являющихся производными финансовыми инструментами (далее – «Договор СПФИ»), которые заключены в соответствии с Правилами клиринга клиринговой организации, являющейся центральным контрагентом (далее – «ЦК») (далее – «Правила клиринга»), спецификациями договоров, являющихся производными финансовыми инструментами, (далее в отношении спецификации любого договора – «Спецификация») и иными документами, утверждаемыми ЦК;

- возможными последствиями заключения Договора СПФИ, в том числе основными рисками, связанными с заключением Договора СПФИ.

Договоры СПФИ подходят не всем Клиентам, в том числе обладающим общей правосубъектностью. Более того, некоторые виды Договоров СПФИ сопряжены с более высоким уровнем риска, чем другие. Заключение Договоров СПФИ даже при небольших колебаниях цен на рынке может подвергнуть Клиента риску значительных, в том числе неограниченных убытков.

Заключение Договоров СПФИ может порождать значительные финансовые и иные риски. По этой причине данные Договоры СПФИ предназначены для лиц, которые готовы принять на себя соответствующие риски и в состоянии понести связанные с ними возможные финансовые потери. Перед заключением любого Договора СПФИ Клиенту необходимо удостовериться в том, что он обладает необходимыми финансовыми и иными ресурсами для исполнения взятых на себя обязательств при любом варианте развития событий (в том числе при наихудшем для Клиента сценарии развития событий).

До заключения Договора СПФИ Клиенту необходимо тщательно проанализировать то, насколько Договор СПФИ согласуется с инвестиционными, коммерческими и иными предпринимательскими целями Клиента, уровнем его профессиональных знаний и опыта, а также финансовыми, операционными, налоговыми и иными аспектами его деятельности. Клиенту необходимо удостовериться в том, что он полностью понимает структуру заключаемого Договора СПФИ, содержание своих прав и обязанностей, характер и степень принимаемых рисков, в том числе риска финансовых потерь (зачастую неограниченных), которые в отдельных случаях могут значительно превысить размер выплат, совершенных Клиентом или полученных им от Центрального контрагента при заключении Договора СПФИ.

Для этих целей Клиент должен оценить свою потребность во внешних консультантах (финансовых, бухгалтерских и/или юридических) и самостоятельно принять решение об их привлечении к оценке указанных обстоятельств. При этом Центральный контрагент и Брокер не несут ответственности за расчеты, исследования, анализ и выводы, произведенные такими консультантами, а также за любые иные результаты деятельности таких консультантов и решения, принятые Клиентом на их основе. Клиенту также необходимо удостовериться в том, что он полностью понимает порядок и последствия заключения Договора СПФИ с Центральным контрагентом, в том числе последствия неисполнения или ненадлежащего исполнения им своих обязательств перед Центральным контрагентом, включая неисполнение или ненадлежащее исполнение обязательств, не связанных с заключенным Договором СПФИ.

Центральный контрагент – юридическое лицо, которое является одной из сторон заключаемых договоров, обязательства из которых подлежат включению в клиринговый пул. Если иное не предусмотрено Правилами клиринга, Центральный контрагент заключает договор с каждым из участников клиринга (Брокером) при условии направления Центральному контрагенту разнонаправленных оферт (в том числе на основании поручений Клиентов), соответствие которых друг другу им установлено согласно Правилам клиринга (далее указанные договоры – «Парные договоры», а их стороны, за исключением Центрального контрагента, - «Сторона по Парному договору»).

При заключении Договора СПФИ Клиенту следует убедиться в том, что ему понятна суть требований (ограничений), которые установлены (могут быть установлены) в отношении определенных видов базисных активов или определенных Договоров СПФИ компетентными государственными органами и (или) органами управления Клиента. Клиенту необходимо также принять во внимание юридические, налоговые, бухгалтерские и иные аспекты, связанные с заключением Договоров СПФИ.

Настоящая Декларация состоит из Общей части и Специальной части. В Общей части Декларации приводится информация общего характера и описание общих рисков, возникающих при заключении Договоров СПФИ, а также раскрывается информация о конфликте интересов, который может существовать на стороне Стороны по Парному договору при совершении Договоров СПФИ. Специальная часть содержит описание специфических рисков, присущих отдельным базисным активам и конкретным видам Договоров СПФИ, и содержит описание экономического существа обязательств сторон по отдельным видам Договоров СПФИ с соответствующим базисным активом, а также информацию о специфических рисках, связанных с заключением Договора СПФИ с Центральным контрагентом.

Клиент не должен воспринимать любые предложения, суждения, презентации, описания Центрального контрагента в отношении Договоров СПФИ, а также любые переговоры или обсуждения с Центральным контрагентом и (или) Брокером (в письменной, в электронной или в устной форме) в связи с заключением Договора СПФИ в качестве консультаций или рекомендаций Центрального контрагента и (или) Брокера относительно приемлемости условий Договора СПФИ для Клиента, в том числе с точки зрения возможности достижения его финансовых и иных целей путем заключения Договора СПФИ.

Клиенту не следует подавать поручение Брокеру на заключение Договора СПФИ, если его экономическая и юридическая суть, документация, условия и связанные с ней риски остаются неясными или не соответствуют его целям, намерениям и ожиданиям.

Информация, приведенная в данном документе, имеет общий характер и не содержит рекомендаций Клиенту относительно целесообразности использования того или иного Договора СПФИ для достижения каких-либо конкретных экономических или иных целей.

Настоящая Декларация не является офертой (публичной офертой) или приглашением делать оферты в отношении каких-либо Договоров СПФИ.

Ничто в настоящей Декларации не изменяет, не дополняет и не отменяет условия какого-либо Договора СПФИ и не может рассматриваться как отменяющее, изменяющее или дополняющее его условия. Приводимую в настоящей Декларации информацию, в том числе описание Договоров СПФИ и связанных с ними рисков, следует рассматривать исключительно с учетом условий конкретного Договора СПФИ.

Ничто в настоящей Декларации не изменяет, не дополняет и не отменяет положений Правил клиринга, Спецификаций, Методик, иных документов утвержденных и введенных в действие организаторами торгов и (или) клиринговыми организациями, и Брокером.

Настоящая Декларация не дает исчерпывающего перечня всех рисков, с которыми может столкнуться Клиент в связи с заключением Договоров СПФИ, и не является рекомендацией, заключением или иным официальным подтверждением для Клиента по инвестиционным, налоговым, бухгалтерским или юридическим вопросам, а также по вопросу о соответствии заключаемого Договора СПФИ конкретным целям Клиента. Клиент должен самостоятельно выявлять и контролировать риски, возникающие у него в связи с заключением Договоров СПФИ.

Термины, специально не определенные в настоящей Декларации, используются в значениях, установленных во внутренних документах клиринговых организаций, регламентирующих порядок совершения операций на рынке Стандартизированных ПФИ, в том числе НКО НКЦ (АО).

I. ОБЩАЯ ЧАСТЬ

Общая часть и Специальная часть являются единой Декларацией.

I.1. ИНФОРМАЦИЯ ОБЩЕГО ХАРАКТЕРА

I.1.1. Роль центрального контрагента и Брокера

Определение центрального контрагента было приведено выше.

Центральный контрагент и Брокер при заключении Договора СПФИ полагаются на достоверность заверений Клиента, не проверяют экономическую потребность Клиента в хеджировании или инвестировании посредством Договора СПФИ и не проверяют для этих целей бизнес-модель или отдельные производственные, торговые и финансовые операции Клиента.

I.1.2. Заключение любого Договора СПФИ влечет за собой комплекс рисков

Конкретные риски, которые принимает на себя Клиент, зависят от условий Договора СПФИ, вида Договора СПФИ и базисного актива, а также различных обстоятельств, при которых или в связи с которыми Клиент заключает Договор СПФИ (в том числе его целей, ожиданий, финансового положения, операционных ресурсов, учетной и налоговой политики). Вместе с тем, при заключении Договора СПФИ Клиент может быть подвержен совокупности финансовых и иных рисков, к числу которых принадлежат следующие: кредитный риск, рыночный риск, риск отсутствия ликвидности, риск утраты источников фондирования, операционный риск, риски, связанные с внебиржевым характером заключаемых Договоров СПФИ, а также юридические, налоговые и регуляторные риски. Описание каждого из указанных рисков приведено ниже. При заключении Договора СПФИ определяется его структура для достижения определенных финансовых, налоговых, бухгалтерских и экономических целей Клиента, а также для снижения рисков, связанных с таким Договором СПФИ. При этом заранее неизвестно и потому не может быть гарантировано, будут ли такие цели достигнуты в процессе исполнения Договора СПФИ.

I.1.3. Возникновение, прекращение и размер обязательств (требований) сторон, а также стоимость (текущая рыночная оценка) Договора СПФИ могут зависеть от показателей одного или нескольких базисных активов, а также иных факторов

Размер обязательств (требований) сторон по Договору СПФИ, в том числе сумма платежа, а также стоимость (текущая рыночная оценка) Договора СПФИ могут рассчитываться на основе цен, значений или уровней одного или нескольких базисных активов (далее – «показатели базисного актива»), которые имеют свойство изменяться в течение срока действия Договора СПФИ. В зависимости от условий Договоров СПФИ возникновение или прекращение соответствующих обязанностей стороны или сторон может быть

обусловлено наступлением или ненаступлением определенных событий, соблюдением определенных условий или осуществлением его сторонами определенных прав.

Показатели базисного актива формируются на рынке соответствующего базисного актива. При этом рынок каждого базисного актива обладает собственной спецификой, в том числе спецификой организационной структуры, регионального распределения, правил торговли, принятых стандартов рыночной практики, уровня ликвидности, принципов управления, регулирования, а также состава его участников и их взаимодействия. При этом локальный (региональный) рынок и международный рынок одного и того же базисного актива также могут иметь существенные различия, в том числе по уровню ликвидности, составу участников и порядку их взаимодействия. Условия Договоров СПФИ могут учитывать названные особенности в части распределения рисков между сторонами. Вместе с тем, условия Договоров СПФИ могут не учитывать события, в том числе возможные или допускаемые при его заключении, наступление которых может сказаться на состоянии рынка и показателях данного базисного актива.

До заключения любого Договора СПФИ Клиент должен внимательно ознакомиться с общедоступной информацией, касающейся специфики рынка соответствующего базисного актива и присущих ему рисков, а также любой информацией, предоставленной Центральным контрагентом и Брокером в отношении заключаемого Договора СПФИ и соответствующего базисного актива, а также порядка расчетов его показателей.

Финансовые рынки могут быть чувствительны среди прочего к событиям внешнего характера, в том числе политическим событиям. Осуществление постоянного мониторинга такого влияния является необходимой самостоятельной работой Клиента в течение всего срока Договора СПФИ.

1.1.4. Исторические показатели базисного актива не предопределяют его будущие показатели

Будущие показатели базисного актива не могут быть с точностью предсказаны на основе данных за прошедшие периоды. Более того, в течение срока действия Договора СПФИ показатели базисного актива могут иметь незначительную взаимосвязь или вообще не иметь никакой взаимосвязи с его предшествующими показателями. Рынки всех базисных активов подвержены неожиданному и в отдельных случаях глубоким кризисам, которые могут приводить к резкому росту или падению показателей базисного актива, ликвидности и неограниченному увеличению финансовых потерь от Договора СПФИ и/или невозможности достижения его целей. Закономерности поведения показателей базисного актива, наблюдавшиеся до заключения Договора СПФИ, могут в любой момент времени стать неустойчивыми или полностью измениться.

Экономические явления в рыночной экономике не подлежат точному объективному прогнозированию. Изменение рыночных показателей базисных активов, как и кризисные явления, их количественные показатели и экономический эффект на финансовые потоки, предусмотренные по Договору СПФИ, невозможно предсказать с достаточной степенью надёжности. Анализ экономических явлений и трендов строится на определённых моделях и исходных предположениях, консенсус-прогнозах и статистических обобщениях, которые могут не подтвердиться с течением времени и не совпасть с реальными рыночными изменениями, которые могут произойти в течение срока Договора СПФИ.

1.1.5. Валютный риск

Показатели базисного актива некоторых Договоров СПФИ могут выражаться в валюте отличной от валюты расчетов (платежа). Такие Договоры СПФИ подвержены риску неблагоприятного изменения курса каждой валюты (именуемому также – «валютный риск»). Величина валютного риска для Клиента будет зависеть от степени укрепления или ослабления курса валюты, в которой выражены показатели базисного актива, обязательство или показатель базисного актива соответствующего Договора СПФИ, по отношению к валюте платежа или валюте, в которой осуществляется основная хозяйственная деятельность Клиента. Колебания курса валюты, в которой выражен базисный актив, может оказать негативное воздействие на стоимость Договора СПФИ и совершаемые по нему платежи, а также на финансовый результат Договора СПФИ для Клиента.

1.1.6. Заключение расчетного Договора СПФИ может не означать приобретение базисного актива

Если иное прямо не предусмотрено условиями расчетного Договора СПФИ, в результате заключения расчетного Договора СПФИ к Клиенту не переходит право собственности (или иное право) на базисный актив (в том числе права на акции и иные ценные бумаги, валюту, товары).

Как следствие, математическая зависимость между платежами по Договору СПФИ, с одной стороны, и показателем базисного актива, с другой стороны, определяется условиями соответствующего Договора СПФИ.

При этом экономическая выгода от Договора СПФИ может не совпадать (в том числе значительно) с доходом от владения базисным активом.

1.1.7. Клиенту необходимо внимательно ознакомиться с условиями Договора СПФИ, в том числе с условиями, содержащимися в Правилах клиринга

Условия Договоров СПФИ содержатся в оферте, направляемой в соответствии с Правилами клиринга, Спецификации Договора СПФИ, Правилах клиринга. Перед заключением любого Договора СПФИ Клиент обязан внимательно ознакомиться со всеми материалами и документами, которые составляют условия Договора СПФИ.

Клиент обязан своевременно ознакомиться с документами, опубликованными на сайтах организаторов торгов и клиринговых организаций, в том числе со Спецификациями, Правилами клиринга, Методиками, а в случае внесения изменений в них (или утверждения и введения в действие новых редакций) – с изменениями (или с новыми редакциями).

1.1.8. При заключении Договора СПФИ Центральный контрагент и Брокер не гарантируют Клиенту достижение желаемого результата или доходности

Центральный контрагент и Брокер не гарантируют, что заключение Договора СПФИ обеспечит Клиенту получение дохода или достижение желаемого финансового или иного экономического результата от Договора СПФИ. Также Центральный контрагент и Брокер не делают заявлений, не предоставляют заверений или гарантий и не принимают ответственности в отношении фактического достижения каких-либо конкретных финансовых результатов или иных целей, намерений или ожиданий Клиента в связи с заключением Договора СПФИ. Динамика изменений в показателях базисного актива является непредсказуемой, поскольку зависит от целого ряда сложных политических, геополитических, экономических и иных факторов.

Клиент при заключении Договора СПФИ должен быть готов принять на себя риски:

- изменения показателей базисных активов и других рыночных показателей, оказывающих влияние на базисный актив или текущую рыночную оценку Договора СПФИ (в том числе процентных ставок, цен активов, индексов, инфляционных показателей и других);
- отсутствия прогнозов о динамике цены или иного значения базисного актива в открытом доступе, а также о необходимости получения отдельных данных за плату;
- отсутствия ликвидности на рынке соответствующего базисного актива или ее избытка;
- непредсказуемого или стихийного поведения иных участников рынка, введения регуляторных мер, в том числе экстренного характера, включая введение коридоров цен, проведение рыночных интервенций, каждое из которых может оказать влияние среди прочего на рынок в целом, показатели базисного актива, ликвидность и котировки; и
- существенных (неограниченных) имущественных потерь (убытков), причиненных Клиенту в результате исполнения (прекращения) обязательств перед Центральным контрагентом по Договору СПФИ.

Даже в том случае, если совершение Договора СПФИ приведет к положительному или ожидаемому результату, выгода Клиента от совершения такого Договора СПФИ может быть существенно ниже выгоды, которую, при прочих равных условиях, Клиент мог бы получить в результате совершения иных сделок или в результате осуществления права собственности или иных прав в отношении базисного актива.

В случае если Клиент заключает Договор СПФИ для целей хеджирования (снижения) ценовых или иных рисков, связанных с имеющимся у него правом требования или обязательством, владением базисным активом или заключаемой, или планируемого к заключению Договора СПФИ, Центральный контрагент и Брокер не гарантируют достижение таких целей посредством заключения Договора СПФИ. Во-первых, может иметь место неполное соответствие между динамикой изменения стоимости (рыночной переоценки) Договора СПФИ и динамикой изменения хеджируемого риска (такое несоответствие иногда именуется «базисным риском»).

Во-вторых, могут иметься различия между договорной документацией по Договору СПФИ и документацией, регулирующей хеджируемую позицию, в том числе в части определения базисного актива, времени определения ценовых или иных показателей базисного актива или источников опубликования или

способов определения таких показателей. Размер хеджируемого риска может не совпадать с номинальной суммой Договора СПФИ. При этом Центральный контрагент и Брокер не обязаны корректировать условия Договора СПФИ в зависимости от изменения размера хеджируемого Клиентом риска или стратегии по хеджированию таких рисков Клиентом, а также не обязаны проверять и оценивать наличие таких хеджируемых рисков и/или связанных с ними базисных активов или иных хеджируемых стратегий у Клиента.

1.1.9. Досрочное прекращение обязательств, возникших из Договора СПФИ, в связи с проведением ликвидационного неттинга может произойти по основаниям, не связанным с нарушением сторонами обязательств, и привести к значительным финансовым потерям со стороны Клиента

В соответствии с Правилами клиринга обязательства из всех Договоров СПФИ, заключенные между Центральным контрагентом и Клиентом (через Брокера) на условиях таких Правил клиринга, могут быть досрочно прекращены при наступлении обстоятельств, определенных в Правилах клиринга.

Основание досрочного прекращения может не зависеть от воли сторон и произойти в момент, когда значение показателя базисного актива является невыгодным для Клиента и/или когда сложившиеся рыночные условия делают дорогостоящим, затруднительным или невозможным заключение Клиентом замещающей сделки. В результате этого при прекращении обязательств из Договора СПФИ (Договоров СПФИ), которое осуществляется Центральным контрагентом в порядке, предусмотренном Правилами клиринга и (или) Брокером в порядке, предусмотренным Регламентными документами, Клиент может быть обязан выплатить существенную сумму Центральному контрагенту и (или) Брокеру.

1.1.10. Ликвидационный неттинг может привести к нарушению договорных обязательств Клиента перед третьими лицами

Исполнение Клиентом обязанности по выплате суммы нетто-обязательства, возникшего по итогам проведения ликвидационного неттинга, Центральному контрагенту (или Брокеру) может привести к нарушению обязательств Клиента перед третьими лицами (например, ковенантов или иных договорных ограничений).

В некоторых случаях проведение ликвидационного неттинга может стать основанием для одностороннего прекращения (случае неисполнения, событием кросс-дефолта) соглашений с третьими лицами, стороной которых является Клиент. Клиент обязан самостоятельно учитывать и отслеживать эффект таких договорных ограничений на Договор СПФИ и влияние такого Договора СПФИ на иные сделки Клиента.

1.1.11. При ликвидационном неттинге Центральный контрагент не обязан учитывать интересы Клиента

При наступлении основания для проведения ликвидационного неттинга Центральный контрагент не обязан принимать во внимание интересы Клиента. Досрочное прекращение обязательств из Договора СПФИ (Договоров СПФИ) и определение размера денежной суммы, подлежащей уплате по итогам ликвидационного неттинга, могут происходить в условиях, когда соответствующие рынки отличаются волатильностью, отсутствием ликвидности или не функционируют в соответствии с нормальными рыночными условиями. Размер суммы, подлежащей уплате при проведении ликвидационного неттинга, подлежит определению Центральным контрагентом, которым установлен порядок проведения ликвидационного неттинга.

Определение Центральным контрагентом суммы выплаты по итогам ликвидационного неттинга может включать субъективную оценку и допускать элемент погрешности, что может негативно сказаться на экономической оценке Договора СПФИ. Сумма, уплачиваемая при ликвидационном неттинге, может значительно отличаться от показателей ежедневной переоценки, используемых в целях предоставления обеспечения исполнения обязательств по Договору СПФИ, его налогового или бухгалтерского учета.

1.1.12. Совокупность Договоров СПФИ

Оценка рисков, связанных с Совокупностью Договоров СПФИ, может отличаться от аналогичной оценки в отношении каждого из договоров, являющихся производным финансовым инструментом, и являющихся её составными частями.

В некоторых случаях Клиент может заключить два и более договора, являющегося производным финансовым инструментом (в том числе Договор СПФИ (Договоры СПФИ) с Центральным Контрагентом), которые направлены на достижение единой экономической цели («Совокупность Договоров СПФИ»). При этом отдельные договоры, являющиеся производным финансовым

инструментом, входящие в Совокупность Договоров СПФИ, могут заключаться в отношении различных видов базисных активов.

Клиенту необходимо внимательно ознакомиться с условиями каждого из договоров, являющихся производным финансовым инструментом, входящих в Совокупность Договоров СПФИ. При этом существует вероятность того, что ряд существенных вопросов, таких как порядок досрочного расторжения, порядок реализации права на отказ от договора, механика расчетов, условия о ликвидационном неттинге, а также иные существенные условия могут быть по-разному урегулированы в рамках каждого из договоров, являющихся производным финансовым инструментом, входящих в Совокупность Договоров СПФИ.

1.2. ОБЩИЕ РИСКИ

1.2.1. Рыночный риск

Рыночный риск состоит в возможности неблагоприятного изменения размера платежей или стоимости (текущей рыночной оценки) Договора СПФИ, в том числе из-за:

- изменения или волатильности (колебания) показателей базисного актива, в том числе цен, обменных курсов, процентных ставок, значений иных рыночных показателей;
- поступления новой информации или изменения представлений участников рынка о вероятности наступления событий, влияющих на показатели базисного актива;
- того, что источник или метод определения показателя базисного актива, указанные в условиях по соответствующему Договору СПФИ, могут измениться или оказаться недоступными в течение срока действия Договора СПФИ;
- нарушения нормального функционирования валютного рынка (в связи с событиями как связанными с действиями государственных органов (например, административное регулирование рынка, вмешательство государства или монетарных органов посредством валютных интервенций), так и с событиями и действиями, не связанными с их действиями (действия дилеров, кредитных организаций, бирж, источников опубликования обменных курсов, а также обстоятельства непреодолимой силы, затрагивающие их деятельность));
- неблагоприятного изменения геополитической или внутренней политической ситуации и/или их оценки участниками рынка;
- резкой девальвации национальной валюты;
- финансового кризиса; или
- обстоятельств непреодолимой силы, главным образом стихийного и военного характера,

и, как следствие, приводит к снижению доходности Договора СПФИ или даже убыткам.

Клиент должен понимать, что стоимость принадлежащих ему финансовых инструментов может как расти, так и снижаться, и ее рост в прошлом не означает ее роста в будущем.

1.2.2. Кредитный риск

Кредитный риск состоит в том, что Центральный контрагент может не исполнить перед Клиентом свои обязательства по Договору СПФИ или исполнить их ненадлежащим образом. Такое неисполнение или ненадлежащее исполнение по Договору СПФИ в установленный срок может быть результатом, в том числе отзыва лицензии на осуществление банковских операций у Центрального контрагента.

Отзыв лицензии на осуществление банковских операций у Центрального контрагента и, соответственно, проведение ликвидационного неттинга, может сделать невозможным получение Клиентом причитающегося платежа, что может повлечь существенные (в том числе, неограниченные) убытки, включая утрату всей экономической выгоды по соответствующему Договору СПФИ.

1.2.3. Риск отсутствия ликвидности

Риск отсутствия ликвидности состоит в том, что Клиент может не иметь возможности или быть ограничен в возможности досрочно прекратить Договор СПФИ по соглашению с Центральным контрагентом (при наличии соответствующего волеизъявления Стороны по Парному договору в соответствии с Правилами клиринга) или в короткие сроки заключить договор, являющийся производным финансовым инструментом, и являющийся офсетным по отношению к Договору СПФИ. Такой риск связан с тем, что на рынке могут отсутствовать котировки (предложение) от других кредитных организаций или профессиональных участников рынка ценных бумаг, готовых совершить соответствующую сделку.

Риск отсутствия ликвидности применительно к Договору СПФИ может существенно варьироваться в зависимости от его условий, в том числе номинальной суммы, цены, срока заключения Договора СПФИ,

обменного курса или процентной ставки, наличия обеспечения исполнения сторонами обязательств по Договору СПФИ или иных элементов, подверженных влиянию рыночных условий. При этом нет никакой гарантии в том, что уровень ликвидности Договора СПФИ, существовавший на момент заключения такого Договора СПФИ, сохранится на протяжении его действия.

При оценке такого риска применительно к Договору СПФИ Клиент должен учитывать, что Договор СПФИ может быть расторгнут или изменен только в соответствии с Правилами клиринга.

1.2.4. Риск отсутствия источников фондирования

Риск отсутствия источников фондирования состоит в том, что при наступлении срока исполнения обязательств по Договору СПФИ у Клиента может не оказаться достаточного количества собственных или заемных денежных средств, что может быть обусловлено, в частности, следующими причинами:

- до даты платежа не известна сторона, на которой лежит обязанность осуществить платеж, и/или сумма платежа;
- в случае наличия обязанности по предоставлению денежного обеспечения исполнения обязательств стороны, заранее неизвестен размер такого обеспечения;
- в результате ежедневной переоценки Договора СПФИ может возникнуть обязанность по уплате депозитной маржи; размер обязательства по уплате депозитной маржи заранее неизвестен, поэтому для исполнения обязательства по уплате депозитной маржи может быть недостаточно денежных средств;
- разрыв по времени или задержка в платежах, уплачиваемых по Договору СПФИ, с одной стороны, и поступлениями по иным сделкам или из других источников доходов, ожидаемых стороной-плательщиком по Договору СПФИ, с другой стороны;
- в случае развития кризисных явлений в экономике и банковской сфере может наблюдаться дефицит заемных средств, что может осложнить их привлечение для исполнения обязательств Клиента.

1.2.5. Риски, связанные с внебиржевым характером Договора СПФИ

Информация о цене аналогичных Договоров СПФИ (если такая информация доступна), может быть неприменима в полной мере для целей определения цены конкретного заключаемого Договора СПФИ вследствие различий в сумме сделок, сроке или других особенностей таких Договоров СПФИ.

1.2.6. Операционный риск

Операционный риск состоит в возможном причинении Клиенту убытков, связанных с неадекватными или ошибочными внутренними процессами Клиента или Центрального контрагента или Брокера, неверными или неправомерными действиями сотрудников Клиента или Центрального контрагента или Брокера, а также организаторов торговли, профессиональных участников рынка ценных бумаг, иных клиринговых или кредитных организаций, несовершенством и сбоями используемых технологий и электронных систем, а также различными неблагоприятными внешними событиями нефинансового характера.

К обстоятельствам, составляющим операционный риск, относятся в частности:

- мошенничество и злоупотребление служебным положением сотрудников;
- ошибки сотрудников при осуществлении действий по исполнению/обеспечению исполнения Договоров СПФИ (в том числе платежных операций);
- нарушение нормального режима работы и сбои средств связи, вычислительных, телекоммуникационных и информационных систем, а также программного обеспечения;
- нарушения в бизнес-процессах (ошибки вследствие несовершенства структуры корпоративного управления);
- невозможность получения котировок или иной рыночной информации, необходимой для расчета сумм платежей по Договору СПФИ.

Клиент может понести значительные убытки в связи с наступлением событий, составляющих операционный риск. При этом не исключена вероятность утраты всей экономической выгоды от Договора СПФИ. Например, в результате операционного риска Клиент может быть лишен возможности реализовать право на исполнение опциона в момент, когда его исполнение выгодно Клиенту.

1.2.7. Юридические и налоговые риски

- *Юридические, налоговые и иные последствия заключения Договора СПФИ*

Клиенту следует учитывать юридические, налоговые и бухгалтерские последствия, которые возникнут или могут возникнуть в результате заключения Договора СПФИ. Клиенту настоятельно рекомендуется получить профессиональные консультации аудиторов, а также юридических, налоговых и других специалистов и консультантов, которые могут быть необходимы для понимания и оценки юридических и налоговых рисков, присущих Договору СПФИ, а также порядка отражения Договора СПФИ в бухгалтерском учете и отчетности. Указанные консультации и оценку

юридических и налоговых рисков следует провести заблаговременно до заключения Договора СПФИ.

Клиенту следует заранее оценить налоговые последствия заключения Договора СПФИ. Различные виды Договоров СПФИ могут иметь разные налоговые последствия. Совокупность нескольких Договоров СПФИ может иметь иные налоговые последствия, чем каждый из соответствующих Договоров СПФИ в отдельности.

- *Изменения законодательства и подзаконных актов*

Заключая Договор СПФИ, Клиент принимает на себя риски, связанные с неблагоприятными изменениями законодательства, толкования его положений и практики его применения, стандартов саморегулируемых организаций в сфере рынка ценных бумаг или иных отраслей экономики, изменениями правил расчета налога, налоговых ставок, отменой налоговых вычетов и другими изменениями налогового законодательства, которые могут прямо или косвенно привести к негативным последствиям, в том числе для Договора СПФИ.

Нормативные акты, регулирующие Договоры СПФИ, могут отсутствовать или быть подвержены непоследовательному или произвольному толкованию или применению. Соответственно, ожидаемые Клиентом налоговые и юридические последствия заключения Договора СПФИ могут не наступить. Юридические, налоговые и иные последствия заключения Договора СПФИ могут существенно негативно отличаться от исходно предполагаемых Клиентом.

Регулирование Договоров СПФИ может быть подвержено существенным изменениям. На момент заключения Договора СПФИ может быть сложно или невозможно предсказать будущие законодательные, административные или иные нормативные изменения или их влияние на результаты заключенных Клиентом Договоров СПФИ. Клиент может понести значительные финансовые потери в результате таких изменений.

При заключении Договора СПФИ Клиент может нести риск изменения требований регулирующих органов. На момент заключения Договора СПФИ может быть сложно предвидеть вероятность их принятия регулируемыми органами, а также характер и степень их влияния на Договор СПФИ. В результате таких изменений расходы Клиента на соблюдение требований регулирующих органов могут значительно увеличиться. Кроме того, указанные изменения могут привести к изменению порядка функционирования финансовых рынков, существенным образом повлиять на ликвидность и ценообразование на рынках базисных активов. Наступление указанных обстоятельств может отрицательно сказаться на экономическом эффекте Договора СПФИ или, с учетом условий Договора СПФИ и Правил клиринга, привести к досрочному прекращению Договора СПФИ на условиях, невыгодных для Клиента.

В отдельных случаях принимаемые нормативные правовые акты могут иметь обратную силу.

- *Изменение рыночной практики*

Рыночная практика в сфере Договоров СПФИ, а также условия Правил клиринга и Спецификаций, могут измениться.

1.2.8. *Риски, связанные со спецификой юрисдикций развивающихся рынков*

По некоторым Договорам СПФИ показатели базисных активов (например, акций) могут зависеть от эмитентов, которые учреждены или расположены в юрисдикциях развивающихся рынков, или от юридических лиц, которые контролируются государственными или правительственными организациями в таких юрисдикциях. Кроме того, показатели базисных активов могут определяться посредством ссылки на рыночные показатели юрисдикций развивающихся рынков или на показатели, публикуемые центральным банком или иным государственным учреждением таких юрисдикций.

В целом юрисдикции развивающихся рынков характеризуются менее развитыми стандартами бухгалтерского учета, аудита, требованиями о подготовке финансовой и иной отчетности, системой требований к раскрытию информации и правовым регулированием рынка ценных бумаг и производных финансовых инструментов по сравнению с развитыми рынками.

При заключении Договора СПФИ, имеющего связь с юрисдикциями развивающихся рынков, Клиент подвержен большей неопределенности и в большей степени зависит от колебания цен, чем при совершении Договора СПФИ, связанного с развитыми рынками, при этом Клиент может подвергаться в том числе следующим рискам:

- риску существенных и непредсказуемых изменений в геополитической, внутривнутриполитической, социальной, экономической и финансовых сферах, законодательстве, регуляторных требованиях, толкования их положений и практики применения;
- риску пониженной ликвидности базисных активов и иных финансовых инструментов на развивающихся рынках; и
- операционным рискам при проведении расчетов и операций.

Наступление указанных обстоятельств может существенно повлиять на цену базисных активов, способность Расчетной организации осуществлять расчеты по результатам клиринга обязательств, в том числе обязательств из Договора СПФИ, способность Центрального контрагента и (или) Клиента и (или) Брокера исполнять обязательства по Договору СПФИ, а также существенным негативным образом отразиться на экономическом эффекте Договора СПФИ.

1.3. КОНФЛИКТ ИНТЕРЕСОВ

1.3.1. Интересы Стороны по Парному договору являются противоположными интересам Клиента по Договору СПФИ

Центральный контрагент оказывает Клиенту и Брокеру клиринговые услуги и выполняет функции центрального контрагента за комиссионное вознаграждение.

При этом при заключении с Брокером (от имени и по поручению Клиента) Договоров СПФИ Брокер в лице Клиента и Сторона по Парному договору выступают в качестве самостоятельных и независимых участников на разных сторонах гражданско-правовой сделки, и экономические интересы Стороны по Парному договору при заключении Договора СПФИ, в том числе при определении его коммерческих и юридических условий, а также реализации принадлежащих ему договорных прав, противоположны экономическим интересам Клиента.

1.3.2. (Сторона по Парному договору может располагать значимой для Клиента информацией, в том числе о базисном активе, которую он не обязан раскрывать

Сторона по Парному договору может обладать широким доступом к информации о текущем статусе рынков, инструментов и продуктов, в том числе информацией, получаемой непосредственно от эмитентов и иных лиц, непосредственно связанных с базисными активами, в отношении которых заключаются Договоры СПФИ. Как следствие, в распоряжении Стороны по Парному договору может находиться информация, которая, если была бы известна Клиенту, могла бы иметь для него значение при заключении Договора СПФИ и согласовании его коммерческих и иных условий.

1.3.3. Действия Стороны по Парному договору в рамках взаимодействия с органами власти по вопросам, касающимся Договоров СПФИ, могут противоречить интересам Клиента

В рамках взаимодействия с органами государственной власти и Банком России Сторона по Парному договору, как в личном качестве, так в составе отраслевых профессиональных ассоциаций и объединений, может выражать позицию и добиваться принятия решения по вопросам, прямо или косвенно затрагивающим действие Договоров СПФИ (в том числе по вопросам правового, финансового, налогового и регуляторного характера). При этом позиция и сопутствующие действия стороны по Парному договору по таким вопросам могут находиться в противоречии с интересами Клиента в отношении Договора СПФИ.

II. СПЕЦИАЛЬНАЯ ЧАСТЬ

Специальная часть является неотъемлемой частью настоящей Декларации. Приводимое в настоящем разделе описание рисков конкретного вида базисного актива и отдельных видов Договоров СПФИ, а также последствий их использования должно рассматриваться Клиентом с учетом условий конкретного Договора СПФИ. Клиенту следует изучить Специальную часть в сочетании с Общей частью. Положения Специальной части, в которых приводится описание отдельных видов Договоров СПФИ, следует изучать в сочетании с описанием рисков, присущих Договорам СПФИ с соответствующим видом базисного актива, содержащимся в Специальной части. Также Клиенту следует изучить информацию о специфических рисках, связанных с заключением Договоров СПФИ с Центральным контрагентом, изложенную в Специальной части.

II.1. РИСКИ ДОГОВОРОВ СПФИ, СВЯЗАННЫЕ С БАЗИСНЫМ АКТИВОМ

II.1.1. Договоры СПФИ, базисным активом которых является валюта

- i. **Риск несовпадения режима работы Клиента и основного времени торговли валютами сделки**
Межбанковский валютный рынок является глобальным рынком, на котором операции осуществляются в круглосуточном режиме. По этой причине время суток, в течение которого стороны совершают Договор СПФИ или производят его переоценку, рассчитывают суммы платежей или размер обеспечения исполнения обязательств сторон и т.д., может не совпадать с периодом наиболее активной торговли соответствующими валютами, в течение которого обменные курсы валют, рыночные, экономические и политические условия, оказывающие влияние на курс соответствующей валюты, могут значительно измениться. Такие изменения могут происходить в такое время суток, когда оперативная реакция со стороны Клиента на указанные события затруднена. Кроме того, информация о событиях, влияющих на курс иностранной валюты, может не получить такого же оперативного и подробного освещения в месте нахождения Клиента по сравнению с событиями, влияющими на курс национальной валюты.
- ii. **Риск нерабочего дня основного финансового центра**
Торговля на рынке валюты может быть менее ликвидной в дни, когда закрыты банки основного финансового центра соответствующей валюты. Снижение ликвидности может влиять на значения спреда (разницы) между ценой покупки и продажи и/или обменного курса соответствующей валюты и тем самым оказать неблагоприятное для Клиента воздействие на экономические параметры (в том числе рыночную переоценку или расчет суммы платежа) срочной валютной сделки. Указанный риск имеет место в случаях, когда дата сделки, дата оценки, дата платежа или иная дата приходится на нерабочий день в основном финансовом центре соответствующей валюты.

II.1.2. Договоры СПФИ, базисным активом которых являются процентные ставки

- i. **Риски, связанные с расчетом значения процентной ставки**
Процентные ставки могут рассчитываться различными организациями или лицами и публиковаться различными источниками, следуя различной методологии. К таким организациям или лицам могут относиться отраслевые ассоциации участников рынка, органы государственной власти, центральные банки или расчетные агенты.

Расчет процентных ставок может осуществляться на основе предоставляемых финансовыми организациями сведений о процентных ставках, по которым им предлагаются кредиты иными участниками денежного рынка. Клиенту следует иметь в виду, что предоставляемые сведения могут не отражать фактические значения процентных ставок, по которым финансовые организации, участвующие в опросе, привлекают заемные средства. При этом организация или лицо, осуществляющее расчет значения процентной ставки, может не проверять достоверность и полноту предоставляемой информации. Значения процентной ставки могут зависеть от различных обстоятельств, связанных с финансовыми организациями и финансовыми рынками, при которых указанные организации осуществляют свою деятельность, а также от методологии расчета процентной ставки.

Нельзя исключить риски, связанные с искажением или манипулированием процентной ставкой. Факторы, позволяющие оценить уязвимость эталонной процентной ставки для искажений или манипулирования, включают следующие:
 - включение в методологию расчета значения процентной ставки элементов, направленных на снижение воздействия на расчет потенциально нерепрезентативных данных (например, требования к минимальному количеству финансовых организаций, участвующих в опросе, исключение максимальных и минимальных значений при расчете значения процентной ставки и т.д.);
 - наличие конфликта интересов на стороне организации или лица, рассчитывающего значение процентной ставки, или финансовой организации, участвующей в опросе;
 - состав информации о процентной ставке, раскрываемой организацией или лицом, рассчитывающим значение процентной ставки, и возможность ее несоответствия всей доступной такой организации или лицу информации;
 - наличие контроля за деятельностью организации или лица, рассчитывающего значение процентной ставки, в том числе со стороны регулирующего органа и степень такого контроля.

Организация или лицо, рассчитывающее значение процентной ставки, может раскрывать определенную информацию в отношении методологии расчета. Клиенту необходимо

ознакомиться с подобной информацией до заключения Договора СПФИ, в которой используется такая процентная ставка.

В некоторых случаях организация или лицо, рассчитывающее значение процентной ставки, может отказаться от использования указанного в условиях Договора СПФИ на процентные ставки первичного способа определения процентной ставки и применить альтернативный способ определения процентной ставки (к примеру, в случаях, когда используемая процентная ставка перестает отражать текущие рыночные условия).

Организация или лицо, рассчитывающее значение процентной ставки, может внести изменения в методологию расчета процентной ставки, критерии отбора участвующих в опросе финансовых организаций, дату и время публикации значений процентной ставки. Расчет процентной ставки может быть приостановлен или прекращен. При этом организация или лицо, рассчитывающее значение процентной ставки, и участвующие в опросе финансовые организации не обязаны учитывать интересы Клиента в связи с расчетом, изменением методики расчета или прекращением публикации значений процентной ставки. Кроме того, изменения в области нормативного регулирования могут привести к смене организации или лица, рассчитывающего значение процентной ставки, прекращению расчета значений процентной ставки в определенной валюте или иным последствиям.

ii. **Базисный риск**

Процентная ставка, уплачиваемая или получаемая Клиентом по объекту хеджирования (к примеру, доход по облигации с плавающей процентной ставкой или процентная ставка по кредиту), может не совпадать с процентной ставкой, получаемой или уплачиваемой Клиентом по Договору СПФИ на процентные ставки (риск возможных расхождений в значениях процентной ставки в результате различий в методике расчета или иных различий в договорных условиях (далее – «Базисный риск»)).

Базисный риск может возникнуть в случае применения иного, чем в объекте хеджирования, способа определения процентной ставки, например, в отношении иного срока кредитования, в отношении иных дат или иного времени суток, или с применением иного коэффициента для расчета дней в процентном периоде, иных дат изменения плавающей процентной ставки, иного условия окончания срока в нерабочий день и т.д.). Такой риск также может возникнуть в результате расхождения в иных договорных условиях, влияющих на расчет платежей. К примеру, условия кредитного договора могут предусматривать обязанность Клиента компенсировать убытки кредиторов по договору, которые возникли в результате изменения законодательства (в частности, изменения в области налогового регулирования, нормативов достаточности собственных средств и т.д.), и не предусматривать корреспондирующие обязательства по Договору СПФИ на процентные ставки.

II.2. РИСКИ, СВЯЗАННЫЕ С ОТДЕЛЬНЫМИ ВИДАМИ ДОГОВОРОВ СПФИ

II.2.1. *Поставочный валютный форвард*

i. **Общее описание**

Поставочный валютный форвард в общем виде представляет собой договор между Центральным контрагентом и Брокером в лице Клиента, предусматривающий обязанность одной стороны уплатить другой стороне установленную для нее в договоре сумму в одной валюте и обязанность другой стороны уплатить первой стороне установленную для нее сумму в другой валюте (далее такие валюты совместно – «Валютная пара») в согласованную дату платежа, наступающую не ранее третьего дня после даты заключения договора (далее – «Дата платежа»). Указанные суммы подлежат уплате полностью независимо от значения текущего обменного курса валют Валютной пары на рынке спот (рынке конверсионных сделок с поставкой валют не позднее второго рабочего дня после даты сделки) (далее – «Курс спот»).

Курс одной из валют Валютной пары к другой валюте Валютной пары может определяться (1) исходя из согласованного в договоре обменного курса; или (2) путем деления суммы в одной валюте, уплачиваемой одной стороной, на сумму в другой валюте, уплачиваемую другой стороной (далее каждый из вариантов – «Форвардный курс»).

ii. **Основные риски Клиента при заключении поставочного валютного форварда**

Риск утраты выгоды (наступления экономических потерь) от курсовой разницы. В случае повышения курса валюты, подлежащей уплате Клиентом, по отношению ко второй валюте Валютной пары Клиент может утратить выгоду от такой курсовой разницы. Более того, поскольку изменение обменного курса валют в Валютной паре не в пользу Клиента по поставочному валютному форварду потенциально не ограничено, размер его экономических потерь, выраженный в валюте, подлежащей получению Клиентом, по поставочному валютному форварду с учетом курсовой разницы (т.е. разницы между Форвардным курсом и Курсом спот на Дату платежа) при наихудшем для него сценарии развития событий также является неограниченным.

Риск наступления событий, препятствующих исполнению поставочного валютного форварда. Невозможно гарантировать, что стороны смогут осуществить расчеты по поставочному валютному форварду в Дату платежа, в том числе, например, в силу введения государственными органами нормативно-правовых или иных актов, которые существенно ограничат или сделают невозможным осуществление валютных операций. В случае наступления таких обстоятельств, препятствующих исполнению, условия по Договору СПФИ могут предусматривать, в том числе:

- перенос Даты платежа на более позднюю дату, в которую исполнение станет возможным, в рамках заранее определенного периода времени;
- замену поставочного валютного форварда на расчетный валютный форвард; и/или
- досрочное прекращение обязательств по Договору СПФИ.

Клиенту необходимо изучить Правила клиринга, Спецификацию и условия Договора СПФИ до заключения сделки поставочный валютный форвард.

II.2.2. Расчетный валютный форвард

i. **Общее описание**

Расчетный валютный форвард в общем виде представляет собой договор между Центральным контрагентом и Брокером в лице Клиента, предусматривающий выплату денежной суммы, размер которой рассчитывается в зависимости от значения обменного курса одной валюты к другой (далее такие валюты совместно – «Валютная пара») в будущую дату определения текущего значения обменного курса для такой Валютной пары. Валюта, по отношению к единице которой устанавливается переменное количество другой валюты соответствующей Валютной пары при указании обменного курса, – «Базовая валюта», а валюта, количество которой устанавливается для указания курса Базовой валюты, – «Расчетная валюта».

При заключении Договора СПФИ Клиент, в том числе указывает (i) Валютную пару, (ii) номинальную сумму в Базовой валюте, (iii) значение будущего обменного курса для Валютной пары (далее --«Форвардный курс»), (iv) дату определения курса, (v) способ определения обменного курса соответствующей Валютной пары на рынке спот (валютном рынке с поставкой валют(ы) не позднее второго рабочего дня после даты сделки) по состоянию на дату определения курса (далее – «Курс спот»), (vi) дату платежа денежной суммы по Сделке ПФИ и (vii) валюту платежа. Вместо указания Форвардного курса стороны могут указать номинальные суммы в обеих валютах (тогда Форвардный курс может быть определен путем деления номинальной суммы в Расчетной валюте на номинальную сумму в Базовой валюте). Также вместо указания номинальной суммы в Расчетной валюте стороны могут указать номинальную сумму в Базовой валюте и Форвардный курс (тогда номинальная сумма в Расчетной валюте может быть определена путем умножения номинальной суммы в Базовой валюте на Форвардный курс).

По общему правилу сумма платежа рассчитывается исходя из номинальной суммы в Базовой валюте, Форвардного курса и Курса спот по следующей формуле:

$$\text{Сумма платежа в Базовой валюте} = \frac{\text{Номинальная сумма в Базовой валюте} \times \text{Курс спот}}{1 - \text{Форвардный курс}}$$

Поскольку сумма платежа по этой формуле определяется в Базовой валюте, в случае если валютой платежа является Расчетная валюта, значение суммы платежа в Расчетной валюте рассчитывается по следующей формуле:

$$\text{Сумма платежа в Расчетной валюте} = \frac{\text{Номинальная сумма в Базовой валюте} \times \text{Курс спот}}{1 - \text{Форвардный курс}}$$

(Курс спот – Форвардный курс)]

Сторона, у которой возникает обязанность уплатить денежную сумму, определяется в зависимости от значения Форвардного курса по отношению к Курсу спот: если Форвардный курс превышает Курс спот (т.е. за единицу Базовой валюты продавец получил бы меньшее количество Расчетной валюты при применении Форвардного курса, чем при применении Курса спот), платежная обязанность возникает у покупателя Базовой валюты (т.е. продавца Расчетной валюты), и наоборот: если Форвардный курс опускается ниже Курса спот, платежная обязанность возникает у продавца Базовой валюты (покупателя Расчетной валюты).

ii. **Основные риски Клиента при заключении расчетного валютного форварда**

Риск утраты выгоды (наступления экономических потерь) от курсовой разницы. В случае повышения курса валюты, подлежащей уплате Клиентом, по отношению ко второй валюте Валютной пары Клиент может утратить выгоду от такой курсовой разницы. Более того, поскольку изменение обменного курса валют в Валютной паре не в пользу Клиента по расчетному валютному форварду потенциально не ограничено, размер его экономических потерь, выраженный в валюте, подлежащей выплате Клиентом по расчетному валютному форварду при наихудшем для него сценарии развития событий, также является неограниченным.

Риск наступления событий, препятствующих исполнению расчетного валютного форварда. Невозможно гарантировать, что стороны смогут осуществить расчеты по расчетному валютному форварду в дату платежа, в том числе, например, в силу введения государственными органами нормативно-правовых или иных актов, которые существенно ограничат или сделают невозможным осуществление валютных операций. В случае наступления таких обстоятельств, препятствующих исполнению, условия Договора СПФИ могут предусматривать, в том числе:

- перенос даты платежа на более позднюю дату, в которую исполнение станет возможным, в рамках заранее определенного периода времени;
- самостоятельное определение расчетным агентом (которым, в том числе может выступать Финансовая организация) Курса спот на основе имеющейся у него рыночной информации; и/или
- досрочное прекращение обязательств по Договору СПФИ.

Клиенту необходимо изучить Правила клиринга, Спецификацию и условия Договора СПФИ до заключения сделки расчетный валютный форвард.

Возможные различия в расчетном и реальном курсах спот. У Клиента может не быть возможности приобрести или продать валюту на рынке по Курсу спот, используемому для целей расчета суммы платежа по расчетному валютному форварду. Курс спот по расчетному валютному форварду может не принимать в расчет разницу курсов на покупку и продажу валюты (спрэд) или сумму договора и не отражать курс реальной покупки или продажи валюты на рынке спот.

II.2.3. Валютный своп

i. **Общее описание**

Валютный своп представляет собой договор между Центральным контрагентом и Брокером в лице Клиента, по которому в дату первоначального платежа Центральный контрагент уплачивает Клиенту установленную для него в договоре сумму в одной валюте (далее – «Первая валюта»), а Клиент уплачивает Центральному контрагенту установленную для него сумму в другой валюте (далее – «Вторая валюта») (далее такие валюты – «Валютная пара»), а в дату окончательного платежа, наступающую не ранее третьего рабочего дня после даты заключения договора, между сторонами происходит обратный обмен, когда Центральный контрагент уплачивает Клиенту сумму во Второй валюте, а Клиент уплачивает Центральному контрагенту сумму в Первой валюте. Сумма, уплачиваемая стороной в дату первоначального платежа, и сумма, получаемая ею в дату окончательного платежа, будут различаться по размеру, поскольку первый обмен происходит по обменному курсу на рынке «спот» (т.е. рынок сделок с расчетом не позднее второго рабочего дня после даты сделки) (далее – «Курс спот»), а обратный обмен производится по форвардному обменному курсу (далее – «Форвардный курс»), что справедливо только для одной из валют пары, а суммы Второй валюты одинаковы. В случае если Форвардный курс не указан в условиях сделки, он может быть определен путем деления суммы в одной валюте, уплачиваемой одной стороной в дату окончательного платежа, на сумму в другой валюте, уплачиваемую другой стороной в дату окончательного платежа.

Если иное не предусмотрено условиями Договора СПФИ, в первоначальную и в окончательную дату платежа каждая сторона обязана уплатить другой стороне указанную для нее сумму в соответствующей валюте. Указанные суммы подлежат уплате полностью независимо от значения Курса спот для Валютной пары.

ii. **Основные риски Клиента при заключении поставочного валютного свопа**

Риск утраты выгоды (наступления экономических потерь) от курсовой разницы. Изменение текущего Курса спот делает валютный поставочный своп экономически выгодным для одной стороны (получателя валюты, обменный курс которой вырос по отношению к другой валюте за период с даты сделки до даты платежа) и невыгодным для другой (получателя валюты, обменный курс которой опустился по отношению к другой валюте за период с даты сделки до даты платежа). В связи с этим, изменение обменного курса валют Валютной пары, благоприятное для Клиента по какому-либо из его обязательств (затрат), на хеджирование валютного риска по которому направлен поставочный валютный своп, может лишить Клиента экономической выгоды от такого изменения курса, поскольку поставочный валютный своп, как правило, устанавливает обратное соотношение выгоды и потерь для Клиента.

Более того, поскольку изменение обменного курса валют в Валютной паре не в пользу Клиента по поставочному валютному свопу потенциально не ограничено, размер его экономических потерь, выраженный в валюте, подлежащей выплате Клиентом, по поставочному валютному свопу при наихудшем для него сценарии развития событий также является неограниченным.

Клиенту необходимо изучить Правила клиринга, Спецификацию и условия Договора СПФИ до заключения сделки валютный своп.

II.2.4. Поставочный валютный опцион

i. **Общее описание**

Поставочный валютный опцион представляет собой договор между Центральным контрагентом и Брокером в лице Клиента, по которому одна сторона (далее – «Покупатель опциона») приобретает право, но не обязанность купить определенное количество одной валюты и продать другой стороне (далее – «Продавец опциона») определенное количество другой валюты по заранее определенному сторонами обменному курсу (далее – «Цена исполнения») (далее такие валюты – «Валютная пара»). Валютная пара состоит из валюты, приобретаемой Покупателем опциона, и валюты, продаваемой Покупателем опциона.

Различают два типа поставочных валютных опционов: опцион на покупку Покупателем опциона валюты (далее – «Опцион кол») и опцион на продажу Покупателем опциона валюты (далее – «Опцион пут»). Заключая поставочный валютный опцион, стороны могут предусмотреть сочетание указанных типов.

Права и обязанности по поставочному валютному опциону не являются симметричными для сторон: Покупатель опциона имеет право потребовать исполнения опциона (т.е. совершения купли-продажи) в случае, когда исполнение является для него экономически выгодным, и не требовать исполнения опциона, когда исполнение для него экономически невыгодно. Продавец опциона при этом обязан по требованию Покупателя опциона совершить куплю-продажу валют, входящих в Валютную пару, независимо от того, является ли для него исполнение экономически выгодным. Продавец опциона несет риск потенциально неограниченных убытков. Продажа опционов связана со значительно более высоким риском, чем покупка опционов. Продавец опциона может понести убыток, значительно превышающий полученную премию. С учетом неравномерного распределения экономических рисков между сторонами опциона Покупатель опциона уплачивает Продавцу опциона при его заключении денежную сумму – премию. В случае, если Покупатель опциона не осуществил право на исполнение опциона, премия возврату не подлежит.

Стили опционов

Срок для осуществления Покупателем опциона права на исполнение может определяться как конкретный день, нескольких заранее определенных дней, либо как любой день в течение периода времени. В зависимости от определения срока осуществления Покупателем опциона своего права

на исполнение различают три основных стиля опционов (однако стороны Договора СПФИ могут согласовать и иной стиль опциона):

- Американский опцион может быть исполнен в любой рабочий день в течение всего срока действия опциона;
- Бермудский опцион может быть исполнен исключительно в одну из согласованных сторонами дат, а также в дату истечения срока действия опциона;
- Европейский опцион может быть исполнен только в дату истечения срока действия опциона.

ii. **Основные риски Клиента при заключении поставочного валютного опциона**

Финансовый риск Клиента-Покупателя опциона в связи с нереализацией права на исполнение опциона. Финансовый риск Клиента в связи с покупкой им Опциона пут и Опциона кол состоит в утрате премии. Уплаченная по опциону премия не подлежит возврату, в том числе в случае, если Покупатель опциона не осуществил право на исполнение опциона.

Риск утраты выгоды Клиентом-Продавцом опциона (наступления экономических потерь) от курсовой разницы. Продавец опциона может понести существенные экономические потери от неблагоприятного изменения обменного курса валют Валютной пары в пределах срока действия поставочного валютного опциона. Экономические потери для Продавца опциона возникают, когда текущий обменный курс валют отклоняется в неблагоприятную для Клиента сторону от Цены исполнения на величину, которая при умножении на сумму сделки даст результат, превышающий размер полученной от Покупателя опциона премии. Поскольку рост обменного курса валюты на покупку по отношению к валюте на продажу потенциально не ограничен, размер экономических потерь Клиента-Продавца опциона по поставочному валютному свопу с учетом курсовой разницы (т.е. разницы между Ценой исполнения и курсом спот на дату исполнения) при наихудшем для него сценарии развития событий является неограниченным.

Риск отсутствия ликвидности. Данный риск возникает в случае, если Клиент-Продавец опциона осуществляет продажу Опциона, не имея при этом в распоряжении достаточного количества валюты, необходимой для исполнения опциона. Риск отсутствия ликвидности означает, что в определенных непредвиденных обстоятельствах приобретение необходимой валюты для уплаты другой стороне становится затруднительным, дорогостоящим или невозможным. Исполнение Клиентом-Продавцом опциона своих обязательств по поставочному валютному опциону, таким образом, может быть связано с дополнительными (непредвиденными) затратами или стать невозможным.

Клиенту необходимо изучить Правила клиринга, Спецификацию и условия Договора СПФИ до заключения сделки поставочный валютный опцион.

II.2.5. Расчетный валютный опцион

i. **Общее описание**

Расчетный валютный опцион представляет собой договор между Центральным контрагентом и Брокером в лице Клиента, по которому одна сторона (далее – «Покупатель опциона») приобретает право, но не обязанность требовать единовременной или периодической уплаты другой стороной (далее – «Продавец опциона») денежной суммы, размер которой рассчитывается в зависимости от изменения в предусмотренную дату (даты) текущего обменного курса валют, составляющих согласованную сторонами Валютную пару (далее – «Курс спот»), по отношению к установленному договором обменному курсу (далее – «Цена исполнения»). Валюта, по отношению к единице которой устанавливается переменное количество другой валюты Валютной пары при указании обменного курса, – «Базовая валюта», а такая другая валюта – «Расчетная валюта».

Различают два типа расчетных валютных опциона: опцион на покупку Покупателем опциона валюты (далее – «Опцион кол») и опцион на продажу Покупателем опциона валюты (далее – «Опцион пут»). Заключая расчетный валютный опцион, стороны могут предусмотреть сочетание указанных типов. Следует отметить, что для расчетного валютного опциона характерно, что при покупке опциона Покупатель опциона всегда приобретает Опцион кол на одну валюту из Валютной пары и одновременно приобретает Опцион пут на другую валюту из данной Валютной пары. Однако независимо от выбранного типа опциона Покупатель опциона имеет право

требовать только выплаты денежной суммы в определенной валюте (далее – «Сумма платежа»), но не поставку валют, составляющих Валютную пару, по Цене исполнения.

Права и обязанности сторон расчетного валютного опциона не являются симметричными: Покупатель опциона имеет право потребовать исполнение опциона (т.е. выплаты Суммы платежа) в случае, когда исполнение является для него экономически выгодным, и не требовать исполнения опциона, когда исполнение для него экономически невыгодно. Продавец опциона при этом обязан по требованию Покупателя опциона выплатить Сумму платежа, независимо от того, является ли для него исполнение экономически выгодным. Продавец опциона несет риск потенциально неограниченных убытков. Продажа опционов связана со значительно более высоким риском, чем покупка опционов. Продавец опциона может понести убыток, значительно превышающий полученную премию. С учетом неравномерного распределения экономических рисков между сторонами опциона Покупатель опциона уплачивает Продавцу опциона при его заключении денежную сумму – премию. В случае если Покупатель опциона не осуществил право на исполнение опциона, премия возврату не подлежит.

Если валюта на покупку является Расчетной валютой, а валюта на продажу – Базовой валютой, то Сумма платежа определяется по общему правилу следующим образом:

$$\text{Сумма платежа} = [\text{Сумма валюты на продажу}] \times [(\text{Цена исполнения} - \text{Курс спот}) / \text{Курс спот}]$$

Если валюта на покупку является Базовой валютой, а валюта на продажу – Расчетной валютой, то Сумма платежа определяется по общему правилу следующим образом:

$$\text{Сумма платежа} = [\text{Сумма валюты на покупку}] \times [(\text{Курс спот} - \text{Цена исполнения}) / \text{Курс спот}]$$

Если иное не согласовано сторонами и при условии, что опцион не был ранее исполнен, право требовать исполнения опциона осуществляется автоматически в дату истечения срока опциона в случае, если Сумма платежа имеет положительное значение. В случае Опциона кол такое значение возникает, если Курс спот превышает Цену исполнения, в случае Опциона пут – если Цена исполнения превышает Курс спот. При отрицательном или нулевом значении Суммы платежа опцион не исполняется. В последнем случае права и обязанности сторон прекращаются после истечения предусмотренного расчетным валютным опционом срока осуществления права на исполнение, если Покупатель опциона не заявит о его исполнении.

Стили опционов

Стили расчетного валютного опциона аналогичны стилям поставочного валютного опциона, изложенным в пункте II.2.4.1.

ii. Основные риски Клиента при заключении расчетного валютного опциона

Финансовый риск Клиента-Покупателя опциона в связи с нереализацией права на исполнение опциона. Финансовый риск Клиента в связи с покупкой Опциона пут и Опциона кол состоит в утрате премии. Уплаченная по опциону премия не подлежит возврату, в том числе в случае, если Покупатель опциона не осуществил право на исполнение опциона. После покупки опцион может существенно потерять в стоимости (текущей рыночной оценке) вплоть до нуля (или до отрицательного значения, если премия по опциону не была полностью уплачена) в результате изменения текущего обменного курса валют Валютной пары.

Риск утраты выгоды Клиентом-Продавцом опциона (наступления экономических потерь) от курсовой разницы. Продавец опциона может понести существенные экономические потери от неблагоприятного изменения обменного курса валют Валютной пары в пределах срока действия расчетного валютного опциона. Экономические потери для Продавца опциона возникают, когда текущий обменный курс валют отклоняется в неблагоприятную для Клиента сторону от Цены исполнения на величину, которая при умножении на сумму сделки даст результат, превышающий размер полученной от Покупателя опциона премии. Поскольку рост обменного курса валюты на покупку по отношению к валюте на продажу потенциально не ограничен, размер экономических потерь Клиента-Продавца опциона по поставочному валютному свопу с учетом курсовой разницы (т.е. разницы между Ценой исполнения и Курсом спот на дату исполнения) при наихудшем для него сценарии развития событий является неограниченным.

Поскольку потенциально текущий обменный курс валют не может быть ниже нуля, экономические потери Клиента не могут превышать эквивалент произведения Цены исполнения и суммы валюты на продажу минус полученная премия.

Клиенту необходимо изучить Правила клиринга, Спецификацию и условия Договора СПФИ до заключения сделки расчетный валютный опцион.

II.2.6. Процентный своп

i. **Общее описание**

Процентный своп представляет собой договор между Центральным контрагентом и Брокером в лице Клиента, по которому одна сторона одновременно или периодически уплачивает другой стороне сумму в согласованной валюте, рассчитанную на основе Номинальной суммы в этой валюте и Плавающей ставки (далее – «Плавающая сумма»), а другая сторона одновременно или периодически уплачивает первой стороне либо сумму в той же валюте, рассчитанную на основе той же Номинальной суммы и Фиксированной ставки (далее – «Фиксированная сумма»), либо Плавающую сумму в той же валюте, рассчитанную на основе той же Номинальной суммы и другой Плавающей ставки.

ii. **Основные риски Клиента при заключении процентного свопа**

Риск утраты выгоды (наступления экономических потерь) от изменения Плавающей ставки. Изменение Плавающей ставки процентного свопа может быть экономически выгодным для одной стороны и невыгодным для другой. В связи с этим, изменение Плавающей ставки, благоприятное для Клиента по какому-либо из его обязательств (затрат), на хеджирование процентного риска по которому направлен процентный своп, может лишить Клиента экономической выгоды от такого изменения Плавающей ставки поскольку процентный своп, как правило, устанавливает обратное соотношение выгоды и потерь для Клиента.

Более того, поскольку изменение Плавающей ставки не в пользу Клиента по процентному свопу потенциально не ограничено, размер его экономических потерь, выраженный в валюте, подлежащей выплате Клиентом, по процентному свопу при наихудшем для него сценарии развития событий также является неограниченным.

II.2.7. Валютно-процентный своп

i. **Общее описание**

Валютно-процентный своп представляют собой договор между Центральным контрагентом и Брокером в лице Клиента, по которому они осуществляют взаимный обмен платежами («основных сумм») в конце и в начале срока сделки. Также данным договором предусматривается обязанность одной стороны периодически уплачивать в пользу другой стороны процентные платежи на основную сумму для такой стороны в одной валюте, рассчитываемые по плавающей (фиксированной) процентной ставке (далее – «ставка1»), в обмен на обязанность другой стороны периодически уплачивать в пользу первой стороны процентные платежи, рассчитываемые по другой плавающей (фиксированной) ставке на основную сумму для другой стороны (далее – «ставка2»).

ii. **Основные риски Клиента при заключении валютно-процентного свопа**

Информация о рисках при заключении валютно-процентного свопа содержится в описании валютного свопа и процентного свопа.

II.3. РИСКИ, СВЯЗАННЫЕ С ЗАКЛЮЧЕНИЕМ ДОГОВОРОВ СПФИ С ЦЕНТРАЛЬНЫМ КОНТРАГЕНТОМ

II.3.1. Общее описание деятельности центрального контрагента

Центральный контрагент – юридическое лицо, которое является одной из сторон заключаемых договоров, обязательства из которых подлежат включению в клиринговый пул.

Брокер заключает с Центральным контрагентом договор об оказании клиринговых услуг, неотъемлемой частью которого являются Правила клиринга.

Если иное не предусмотрено Правилами клиринга, Центральный контрагент заключает договор с каждым из участников клиринга при условии направления Центральному контрагенту разнонаправленных оферт, соответствие которых друг другу им установлено согласно Правилам клиринга.

Клиент должен понимать, что Договор СПФИ заключается на условиях, содержащихся в оферте, направляемой Брокером в адрес Центрального контрагента, в Спецификации соответствующего вида Договора СПФИ и в Правилах клиринга.

Перед заключением любого Договора СПФИ Клиент обязан внимательно ознакомиться со всеми условиями Договора СПФИ.

II.3.2. Центральный контрагент в одностороннем порядке вправе вносить изменения и дополнения в Правила клиринга и Спецификации Договоров СПФИ

Центральный контрагент в одностороннем порядке вправе вносить изменения и дополнения в Правила клиринга и Спецификации Договоров СПФИ, в том числе изменения и дополнения, изменяющие условия по ранее заключенным Договорам СПФИ с учетом таких изменений и дополнений.

Согласие Клиента в данном случае не требуется. Соответственно, ожидаемые Клиентом последствия, в том числе экономические, заключения Договора СПФИ могут не наступить. Клиент может понести значительные финансовые потери в результате таких изменений.

II.3.3. Для заключения Договора СПФИ Клиент обязан внести Обеспечение

В соответствии с Правилами клиринга и иными внутренними документами Центрального контрагента Центральный контрагент рассчитывает значение требуемого Обеспечения. При этом Клиент должен понимать, что Договор СПФИ может быть заключен только при наличии достаточного Обеспечения, внесенного Центральному контрагенту в порядке, предусмотренном Правилами клиринга.

II.3.4. Клиент обязан внести Центральному контрагенту Обеспечение под стресс

В соответствии с Правилами клиринга участники клиринга обязаны вносить Обеспечение под стресс. Требуемый размер Обеспечения под стресс Клиента и/или оценка имущества, внесенного в качестве Обеспечения под стресс, может меняться в течение срока Договора СПФИ. В случае если требуется доведение Обеспечения под стресс Центральный контрагент предъявляет Клиенту через Брокера соответствующее требование. В случае неисполнения данного требования в предусмотренный Центральным контрагентом срок Центральный контрагент применяет меры, предусмотренные Правилами клиринга (в том числе, совершение сделок по продаже иностранной валюты и ценных бумаг, учитываемых в качестве в Обеспечения под стресс Клиента, установление ограничений на возможность заключения новых Договоров СПФИ).

Это может повлечь существенные убытки, включая утрату всей экономической выгоды по Договору СПФИ (Договорам СПФИ).

II.3.5. Риск Клиента, связанный с ежедневной переоценкой

В результате ежедневной переоценки Договора СПФИ может возникнуть обязанность по уплате депозитной маржи. Размер обязательства по уплате депозитной маржи заранее неизвестен. Поэтому для исполнения обязательства по уплате депозитной маржи может быть недостаточно денежных средств.

II.3.6. Риск Клиента, связанный с ежедневным контролем достаточности обеспечения

Недостаточность обеспечения возникает, когда оценка средств обеспечения становится меньше требования к обеспечению по заключенным Договорам СПФИ. Недостаточность обеспечения возникает в результате изменения параметров, на основании которых рассчитывается оценка средств обеспечения и требование к обеспечению. Недостаточность обеспечения должна быть устранена Клиентом в срок, установленный в соответствии с Правилами клиринга или Регламентом Брокера. Если необеспеченность не устранена в установленный срок, осуществляется принудительное устранение недостаточности со стороны Центрального контрагента или Брокера.

II.3.7. Риск Клиента, связанный с принудительным заключением Центральным контрагентом сделок от имени Клиента

В случае неисполнения или ненадлежащего исполнения участником клиринга обязательств, допущенных к клирингу, Центральный контрагент вправе заключать договоры, в том числе в отношении себя лично, от имени участника клиринга, определенного центральным контрагентом, без специального полномочия (доверенности), а также без согласия участника клиринга.

Если Клиент является клиентом участником клиринга, который не исполнил или ненадлежащим образом исполнил обязательства, допущенные к клирингу, Центральный контрагент вправе удовлетворить свои требования за счет имущества, являющегося Обеспечением, Обеспечением под стресс и взносом в Гарантийный фонд, а также вправе заключить от имени Клиента Договоры СПФИ на условиях, определенных Центральным контрагентом.

Если Клиент является клиентом Добросовестным участником клиринга, но на рынке СПФИ другой участник клиринга не исполнил или ненадлежащим образом исполнил свои обязательства перед Центральным контрагентом, Центральный контрагент вправе принудительно продать Клиенту имущество, а также заключить Договор СПФИ.

Это может повлечь возникновение новых обязательств у Клиента, что может привести к существенным убыткам (в том числе, неограниченным), включая утрату всей экономической выгоды по Договору СПФИ (Договорам СПФИ).

II.3.8. Риски Клиента, связанные с чрезвычайной ситуацией

В случае признания Центральным контрагентом сложившейся ситуации чрезвычайной, как это описано в Правилах клиринга, Центральный контрагент вправе изменить способ, порядок, дату исполнения обязательств по Договору СПФИ. В том числе Центральный контрагент вправе принять решение о том, что обязательства в иностранной валюте исполняются в российских рублях по установленному Центральным контрагентом курсу.

Клиент может понести значительные убытки в связи с наступлением событий, признанных Центральным контрагентом чрезвычайной ситуацией. При этом не исключена вероятность утраты всей экономической выгоды от Договора СПФИ.

II.3.9. Риски Клиента, связанные с дисконтированием обязательств Центрального контрагента по возврату обеспечения

Правилами клиринга ограничен размер ответственности Центрального контрагента за неисполнение или ненадлежащее исполнение обязательств, включенных в клиринговый пул.

Если сумма требований участников клиринга превысит максимальный размер ответственности Центрального контрагента, неудовлетворенные требования считаются погашенными.

Это может повлечь существенные убытки Клиента, включая утрату всей экономической выгоды по Договору СПФИ (Договорам СПФИ).

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.

Клиенту необходимо внимательно рассмотреть вопрос о том, являются ли риски, возникающие при проведении операций в связи с заключением Договора СПФИ, приемлемыми для Клиента с учетом инвестиционных целей и финансовых возможностей Клиента.

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 Брокером.

Убедитесь, что настоящая Декларация о рисках понятна вам, и при необходимости получите разъяснения у Брокера или консультанта, специализирующегося на соответствующих вопросах.

ДЕКЛАРАЦИЯ О РИСКАХ, СВЯЗАННЫХ С ИСПОЛЬЗОВАНИЕМ ДЕНЕЖНЫХ СРЕДСТВ КЛИЕНТА В ИНТЕРЕСАХ БРОКЕРА

Целью настоящей Декларации является предоставление клиенту информации о рисках, связанных с использованием денежных средств клиента в интересах Брокера. Денежные средства, переданные Клиентом Брокеру, а также денежные средства, полученные Брокером в результате совершения Клиентом торговых операций, хранятся на специальном Брокерском счете, отдельно от собственного банковского счета Брокера, что исключает риск обращения на них взыскания по обязательствам Брокера.

Денежные средства хранятся на специальном Брокерском счете вместе со средствами других Клиентов, что может создать риск обращения на них взыскания по обязательствам других Клиентов. Для исключения указанного риска Клиент может потребовать от Брокера хранить ваши денежные средства на отдельном специальном Брокерском счете, не объединяя их с денежными средствами других Клиентов. В случае хранения ваших денежных средств на отдельном специальном Брокерском счете Брокер взимает дополнительное вознаграждение в соответствии с тарифами, установленными Брокером.

Брокер обязан исполнить требование Клиента о возврате денежных средств, включая иностранную валюту, со специального Брокерского счета в сроки, предусмотренные Брокерским договором, но при этом Брокер вправе удержать вознаграждение и иные расходы, из возвращаемых денежных средств, которые Клиент обязан уплатить Брокеру на основании брокерского договора.

Клиент, предоставляя Брокеру право использовать денежные средства в своих интересах, осознает, что Брокер может зачислять денежные средства на свой собственный банковский счет, а также использовать их для исполнения обязательств из сделок, совершенных за свой собственный, либо использовать их в качестве обеспечения указанных обязательств.

Клиент в любое время может отказаться от предоставления Брокеру права использования его имущества.

Клиент вправе подать Клиенту заявление об отказе от предоставления брокеру права использования в своих интересах денежных средств и (или) ценных бумаг Клиента иного имущества, по форме заявления утвержденной Уведомлением об использовании специального брокерского счета, путем направления данного заявления через личный кабинет, или на бумажном носителе по месту нахождения Брокера.

При отсутствии согласия Клиента на использование Брокером в собственных интересах денежных средств и иного имущества Клиента, в том числе ценных бумаг, может быть предусмотрено дополнительным соглашением сторон к Договору. В таком случае учет денежных средств и иного имущества Клиента ведётся совместно с имуществом других Клиентов, не предоставивших Брокеру право использования своих денежных средств и иного имущества или отдельно от денежных средств и имущества иных Клиентов на отдельном счете/счетах. Клиент согласен с тем, что при отдельном ведении учета его имущества, Клиент возмещает Брокеру расходы в сумме документально подтвержденных затрат, а также оплачивает услуги согласно утвержденным тарифам Брокера.

Учитывая вышеизложенное, мы рекомендуем вам внимательно рассмотреть вопрос о том, являются ли риски, связанные с использованием денежных средств клиента в интересах Брокера, приемлемыми для вас с учетом ваших инвестиционных целей и финансовых возможностей.

Данная Декларация не имеет своей целью заставить вас отказаться от заключения договора, а призвана помочь вам оценить их риски и ответственно подойти к решению вопроса о выборе вашей инвестиционной стратегии и условий договора с Брокером.

Убедитесь, что настоящая Декларация о рисках понятна вам, и при необходимости получите разъяснения у Брокера или консультанта, специализирующегося на соответствующих вопросах.

ДЕКЛАРАЦИЯ О ДОПОЛНИТЕЛЬНЫХ РИСКАХ, ВОЗНИКАЮЩИХ В СВЯЗИ С ПРИЗЫВОМ ГРАЖДАН НА ВОЕННУЮ СЛУЖБУ (СРОЧНУЮ, В РАМКАХ ЧАСТИЧНОЙ И (ИЛИ) ПОЛНОЙ МОБИЛИЗАЦИИ)

Цель настоящей Декларации — предоставить вам информацию о дополнительных рисках, связанных с призывом граждан на военную службу (срочную, а также в рамках частичной и (или) полной мобилизации).

Настоящая Декларация не дает детального описания таких рисков. Для того чтобы лучше понимать такие риски, рекомендуется обратиться за консультациями к вашему Брокеру и (или) консультантам, специализирующимся на соответствующих консультациях.

Несение военной службы исключает возможность оперативно следить за новостями, сообщениями эмитентов, информационными сообщениями Банка России, вашего Брокера и Депозитария, знакомиться с аналитическими исследованиями и иной информацией, важной для операций с ценными бумагами, а также пользоваться приложениями для их совершения, иным привычным для Вас образом взаимодействовать с Компанией. Из-за невозможности своевременно корректировать ранее открытые Вами позиции Вы будете нести значительные риски, особенно это относится к «маржинальным» (непокрытым) позициям.

Ситуация каждого инвестора является уникальной, однако, мы рекомендуем Вам до начала несения военной службы ознакомиться с приведенной ниже информацией, оценить целесообразность и условия Вашего участия в операциях на финансовом рынке с учетом следующего:

1) Обеспечение текущих потребностей

Оцените достаточность Вашего текущего дохода и имеющихся сбережений на банковских счетах и вкладах для обеспечения Вас, а также Ваших родных и близких денежными средствами для оплаты регулярных расходов на период несения Вами военной службы.

В случае, если текущего дохода и сбережений недостаточно, рассмотрите возможность вывода части денежных средств с брокерского счета. При наличии у Вас нескольких брокерских счетов, один из которых является индивидуальным инвестиционным счетом (ИИС), рассматривать возможность вывода денежных средств с ИИС целесообразно в последнюю очередь, поскольку частичный или полный вывод денежных средств с ИИС до истечения трех лет с даты его открытия повлечет необходимость возврата инвестиционных налоговых вычетов, которые Вы ранее получили, и уплату пеней налоговым органам.

2) Уровень торговой активности

В связи с невозможностью уделять управлению Вашим портфелем столько же внимания, как ранее, рекомендуем рассмотреть возможность смены активных стратегий на пассивные, нацеленные на больший горизонт инвестирования и не предполагающие частого изменения состава инвестиционного портфеля.

3) Использование заемных средств и позиции на срочном рынке

В ситуации, когда Вы ограничены в доступе к управлению своим счетом в Компании, Вам следует оценить риски, которые Вы несете в связи с наличием открытых маржинальных позиций по ценным бумагам и (или) позиций на срочном рынке. Более того, обстоятельства, в которых в настоящее время находится финансовый рынок, делают его более волатильным, чем ранее. Использование заемных средств является платным и требует Вашего постоянного внимания, поэтому Вам необходимо оценить достаточность средств, а также Вашу готовность тратить соответствующие ресурсы на поддержание открытых позиций в то время, когда Вы не сможете управлять своим счетом. Вам следует заранее оценить Вашу готовность к своевременной реакции на уведомления от Компании о необходимости доведения средств для обеспечения открытых маржинальных позиций и (или) позиций на срочном рынке. Такие позиции, особенно в периоды повышенной волатильности, влекут за собой повышенные риски и требуют постоянного внимания с Вашей стороны. Оцените Вашу готовность к таким рискам, принимая во внимание платность поддержания открытых маржинальных позиций, а также невозможность уделять прежнее внимание таким операциям. Если Вы не готовы к таким рискам, то рассмотрите возможность закрытия ранее открытых маржинальных позиций (позиций с использованием заемных денежных средств или ценных бумаг) и (или) позиций на срочном рынке.

4) Представитель

Рекомендуем рассмотреть возможность назначить доверенное лицо Вашим уполномоченным представителем путем выдачи доверенности для представления Ваших интересов перед Компанией, а также Банком России и саморегулируемыми организациями на финансовом рынке (на случай необходимости подачи жалобы или обращения). Убедитесь, что Ваш представитель наделен необходимыми знаниями и навыками для операций по Вашему счету в соответствии со стратегией, которой Вы придерживаетесь.

Рассмотрите возможность включения в доверенность следующих полномочий Вашего представителя: подписывать любые изменения и дополнения к договорам о брокерском и депозитарном обслуживании, соглашения и уведомления о их расторжении, право запрашивать, получать и подписывать отчетность, право получать пароль и логин для доступа в личный кабинет, мобильное приложение и к торговым терминалам, право подачи любых торговых и неторговых поручений (в том числе, на вывод денежных средств, на подтверждение и

изменение анкетных данных), право получать денежные средства и ценные бумаги, распоряжаться денежными средствами и ценными бумагами, право подавать любые распоряжения, запросы, справки, заявления, уведомления и другие документы, связанные с брокерским и депозитарным обслуживанием.

5) Доверительное управление

В случае, если кроме себя Вы не можете положиться ни на кого при совершении брокерских операций, а также в случае потребности в изменении вида инвестирования, смене его на менее активный, не требующий постоянного участия инвестора, подумайте о целесообразности передачи активов в доверительное управление или о приобретении инвестиционных паев паевых инвестиционных фондов. В этих случаях Вами также могут быть выданы соответствующие доверенности Вашему представителю, например, доверенности на подписание договоров с доверительным управляющим и управляющими компаниями, любых изменений, дополнений, соглашений к ним.

Учитывая вышеизложенное, мы рекомендуем вам внимательно рассмотреть вопрос о том, являются ли риски, возникающие при проведении соответствующих операций в указанных условиях, приемлемыми для вас с учетом ваших инвестиционных целей и финансовых возможностей.

Данная Декларация не имеет своей целью заставить вас отказаться от осуществления операций, а призвана помочь вам оценить их риски и ответственно подойти к решению вопроса о выборе вашей инвестиционной стратегии и условий договора с Брокером.

Убедитесь, что настоящая Декларация о рисках понятна вам, и при необходимости получите разъяснения у Брокера или консультанта, специализирующегося на соответствующих вопросах.

ОСОБЕННОСТИ РАБОТЫ С БРОКЕРОМ

- 1) Клиент предупрежден о рисках возникновения конфликта интересов между Брокером и Клиентом, связанного с совмещением Брокером своей деятельности с иными видами профессиональной деятельности на финансовых рынках (рынке ценных бумаг).
- 2) Денежные средства, переданные Клиентом Брокеру, не подлежат страхованию в соответствии с Федеральным законом от 23 декабря 2003 года N 177-ФЗ "О страховании вкладов физических лиц в банках Российской Федерации".
- 3) Настоящим Брокер уведомляет Вас о том, что Брокер оказывает услуги, аналогичные описанным в Регламенте и Договоре, третьим лицам, а также принимает поручения третьих лиц по иным Договорам и осуществляет сделки и иные операции с ценными бумагами, иностранной валютой, ДМ, срочными контрактами и/или иными инструментами финансовых рынков в интересах третьих лиц и в собственных интересах в порядке совмещения видов профессиональной деятельности согласно законодательству РФ.
- 4) Подписанием Договора на брокерское обслуживание Клиент подтверждает, что он ознакомлен со всей представленной в настоящем Документе информацией и принимает на себя все возможные риски, в том числе прямо не указанные в ней, связанные с осуществлением операций на рынке ценных бумаг, валютном рынке и рынке драгоценных металлов, срочном рынке, товарном рынке и иных финансовых рынках.
- 5) Клиент предупрежден о праве получения по его запросу информации:
 - о полном и сокращенном фирменном наименовании Компании в соответствии со сведениями, указанными в едином государственном реестре юридических лиц и в Уставе Компании, а также изображение знака обслуживания;
 - об адресе Компании и адресах офисов Компании, об электронной почте и контактном телефоне, адресе официального сайта Компании в сети «Интернет»;
 - о лицензиях на осуществление брокерской деятельности, деятельности по доверительному управлению, на осуществление депозитарной деятельности;
 - об органе, выдавшем лицензию на осуществление брокерской деятельности, деятельности по доверительному управлению, на осуществление депозитарной деятельности (его наименование, адрес и телефоны);

- о членстве в саморегулируемой организации, с указанием наименования такой саморегулируемой организации, ее сайта в сети «Интернет» и о ее стандартах по защите прав и интересов Клиентов;
- об органе, осуществляющем полномочия по контролю и надзору за деятельностью Компании;
- об услугах, оказываемых на основании договора о брокерском обслуживании, и (или) счета депо, и (или) доверительного управления, и дополнительных услугах, в том числе оказываемых Компанией за дополнительную плату;
- о порядке получения услуг, оказываемых на основании договора о брокерском обслуживании, и (или) счета депо, и (или) доверительного управления, в том числе документах, которые должны быть представлены Получателем финансовых услуг для получения таких услуг;
- действующие редакции деклараций о рисках;
- о способах и адресах направления обращений Компании, в саморегулируемую организацию, в орган, осуществляющий полномочия по контролю и надзору за деятельностью Компании;
- о способах защиты прав Получателей финансовых услуг, включая информацию о наличии возможности и способах досудебного или внесудебного урегулирования спора, в том числе о претензионном порядке урегулирования спора;
- о способах и порядке изменения условий договоров о брокерском обслуживании, и (или) счета депо, и (или) доверительного управления, в том числе в результате внесения Компанией изменений во внутренние документы, ссылка на которые содержится в таких договорах;
- о видах и суммах платежей (порядке определения сумм платежей), которые Клиент должен будет уплатить за предоставление ему финансовых услуг Брокером, включая информацию о размере вознаграждения (порядке определения размера вознаграждения) Брокера и порядке его уплаты;
- спецификацию договора, являющегося производным финансовым инструментом (в случае если базисным активом производного финансового инструмента является другой производный финансовый инструмент, необходимо также предоставить спецификацию такого договора, являющегося производным финансовым инструментом);
- сведения о размере суммы денежных средств, которую необходимо уплатить на момент заключения договора, являющегося производным финансовым инструментом;
- источник получения сведений о колебании цены (значения) базисного актива за последние шесть месяцев, предшествующих дате заключения договора, являющегося производным финансовым инструментом (в случае наличия у брокера информации о таком источнике).