

**ДЕКЛАРАЦИЯ О РИСКАХ
ТОВАРНЫЕ ПРОИЗВОДНЫЕ ФИНАНСОВЫЕ ИНСТРУМЕНТЫ**

Расчетный товарный своп
Расчетный товарный опцион

КЛИЕНТ, ПОДПИСЫВАЯ НАСТОЯЩИЙ ДОКУМЕНТ, ПОДТВЕРЖДАЕТ СВОЁ ОЗНАКОМЛЕНИЕ С ОПИСАННЫМИ В НАСТОЯЩЕЙ ДЕКЛАРАЦИИ РИСКАМИ, ПРИСУЩИМИ СДЕЛКАМ РАСЧЕТНЫЙ ТОВАРНЫЙ СВОП, РАСЧЕТНЫЙ ТОВАРНЫЙ ОПЦИОН, ПОДТВЕРЖДАЕТ СВОЁ ПОНИМАНИЕ ТАКИХ РИСКОВ, В ДОЛЖНОЙ МЕРЕ ОСОЗНАЕТ ВОЗМОЖНЫЕ НЕГАТИВНЫЕ ПОСЛЕДСТВИЯ ИХ НАСТУПЛЕНИЯ, А ТАКЖЕ ПОДТВЕРЖДАЕТ СВОЮ ОБЪЕКТИВНУЮ ГОТОВНОСТЬ К УКАЗАННЫМ РИСКАМ И ИХ ПОСЛЕДСТВИЯМ ПРИ СОВЕРШЕНИИ ПЕРЕЧИСЛЕННЫХ ВЫШЕ СДЕЛОК.

НАСТОЯЩИЙ ДОКУМЕНТ ПРЕДСТАВЛЯЕТ СОБОЙ ПРИЛОЖЕНИЕ К «ОБЩЕЙ ДЕКЛАРАЦИИ О РИСКАХ, СВЯЗАННЫХ С ОСУЩЕСТВЛЕНИЕМ ДЕРИВАТИВНЫХ СДЕЛОК («ПФИ»»)» (ДАЛЕЕ - «ОБЩАЯ ДЕКЛАРАЦИЯ»), ДОПОЛНЯЕТ ЕЁ И СОДЕРЖИТ ИНФОРМАЦИЮ О ТАКИХ ВИДАХ ПРОИЗВОДНЫХ ФИНАНСОВЫХ ИНСТРУМЕНТОВ, КАК РАСЧЕТНЫЙ ТОВАРНЫЙ СВОП, РАСЧЕТНЫЙ ТОВАРНЫЙ ОПЦИОН, И ОСНОВНЫХ РИСКОВ, СВЯЗАННЫХ С ИХ ИСПОЛЬЗОВАНИЕМ¹. НАСТОЯЩАЯ ДЕКЛАРАЦИЯ И ОБЩАЯ ДЕКЛАРАЦИЯ ОПУБЛИКОВАНЫ В СЕТИ ИНТЕРНЕТ НА ОФИЦИАЛЬНОМ САЙТЕ БАНКА (ДОМЕН WWW.SOVCOMBANK.RU) В СООТВЕТСТВУЮЩЕМ РАЗДЕЛЕ УКАЗАННОГО САЙТА.

НАСТОЯЩАЯ ДЕКЛАРАЦИЯ НЕ ЯВЛЯЕТСЯ ЧАСТЬЮ ДОГОВОРА МЕЖДУ СТОРОНАМИ И НЕ МОЖЕТ РАССМАТРИВАТЬСЯ КАК ДОКУМЕНТ, ИЗМЕНЯЮЩИЙ ИЛИ ДОПОЛНЯЮЩИЙ ЕГО УСЛОВИЯ. ПРИВОДИМОЕ В НАСТОЯЩЕМ ДОКУМЕНТЕ ОБЩЕЕ ОПИСАНИЕ СДЕЛОК, СВЯЗАННЫХ С НИМИ РИСКОВ И ПОСЛЕДСТВИЙ ИХ ИСПОЛЬЗОВАНИЯ ДОЛЖНЫ РАССМАТРИВАТЬСЯ КЛИЕНТОМ С УЧЕТОМ УСЛОВИЙ КОНКРЕТНОЙ СДЕЛКИ И ЦЕЛЕЙ ЕЕ ЗАКЛЮЧЕНИЯ.

ИНФОРМАЦИЯ, ПРИВЕДЕННАЯ В ДАННОМ ДОКУМЕНТЕ, ИМЕЕТ ОБЩИЙ ХАРАКТЕР И НЕ СОДЕРЖИТ РЕКОМЕНДАЦИЙ КЛИЕНТУ ОТНОСИТЕЛЬНО ЦЕЛЕСООБРАЗНОСТИ ИСПОЛЬЗОВАНИЯ ТОГО ИЛИ ИНОГО ПРОИЗВОДНОГО ФИНАНСОВОГО ИНСТРУМЕНТА ДЛЯ ДОСТИЖЕНИЯ СПЕЦИФИЧЕСКИХ ЭКОНОМИЧЕСКИХ ЦЕЛЕЙ. НАСТОЯЩИЙ ДОКУМЕНТ СЛЕДУЕТ ИЗУЧИТЬ В СОЧЕТАНИИ С ОБЩЕЙ ДЕКЛАРАЦИЕЙ.

БАНК ОБРАЩАЕТ ВНИМАНИЕ, ЧТО НАСТОЯЩАЯ ИНФОРМАЦИЯ ПРЕДСТАВЛЯЕТ СОБОЙ УНИВЕРСАЛЬНЫЕ СВЕДЕНИЯ, В ТОМ ЧИСЛЕ ОБЩЕДОСТУПНЫЕ ДЛЯ ВСЕХ КЛИЕНТОВ БАНКА СВЕДЕНИЯ О ВОЗМОЖНОСТИ СОВЕРШИТЬ ОПЕРАЦИИ С ПРОИЗВОДНЫМИ ФИНАНСОВЫМИ ИНСТРУМЕНТАМИ.

ИНФОРМАЦИЯ НЕ ЯВЛЯЕТСЯ ИНДИВИДУАЛЬНОЙ ИНВЕСТИЦИОННОЙ РЕКОМЕНДАЦИЕЙ ДЛЯ ПЕРСОНАЛЬНОГО ИНВЕСТИЦИОННОГО ПРОФИЛЯ КЛИЕНТА БАНКА.

НАСТОЯЩАЯ ИНФОРМАЦИЯ МОЖЕТ НЕ СООТВЕТСТВОВАТЬ ИНВЕСТИЦИОННОМУ ПРОФИЛЮ КЛИЕНТА, НЕ УЧИТЫВАТЬ ПРЕДПОЧТЕНИЯ И ОЖИДАНИЯ КЛИЕНТА ПО УРОВНЮ РИСКА И/ИЛИ ДОХОДНОСТИ И, ТАКИМ ОБРАЗОМ, НЕ ЯВЛЯЕТСЯ ИНДИВИДУАЛЬНОЙ ИНВЕСТИЦИОННОЙ РЕКОМЕНДАЦИЕЙ КЛИЕНТУ.

БАНК СОХРАНЯЕТ ЗА СОБОЙ ПРАВО ПРЕДОСТАВЛЯТЬ КЛИЕНТУ ИНДИВИДУАЛЬНЫЕ ИНВЕСТИЦИОННЫЕ РЕКОМЕНДАЦИИ ИСКЛЮЧИТЕЛЬНО НА ОСНОВАНИИ ЗАКЛЮЧЕННОГО ДОГОВОРА ОБ ИНВЕСТИЦИОННОМ КОНСУЛЬТИРОВАНИИ, ПОСЛЕ ПРОЦЕДУР ОПРЕДЕЛЕНИЯ ИНВЕСТИЦИОННОГО ПРОФИЛЯ КЛИЕНТА И В СООТВЕТСТВИИ С НИМ.

БАНК ОСТАВЛЯЕТ ЗА СОБОЙ ПРАВО ВРЕМЯ ОТ ВРЕМЕНИ ВНОСИТЬ ИЗМЕНЕНИЯ В НАСТОЯЩУЮ ДЕКЛАРАЦИЮ ИЛИ В ОБЩУЮ ДЕКЛАРАЦИЮ. В ЭТОЙ СВЯЗИ УВЕДОМЛЯЕМ О НЕОБХОДИМОСТИ ПЕРИОДИЧЕСКИ И В ЛЮБОМ СЛУЧАЕ КАЖДЫЙ РАЗ ДО ЗАКЛЮЧЕНИЯ С БАНКОМ ДОГОВОРА, ЯВЛЯЮЩЕГОСЯ ПРОИЗВОДНЫМ ФИНАНСОВЫМ ИНСТРУМЕНТОМ, ЗНАКОМИТЬСЯ С АКТУАЛЬНОЙ ВЕРСИЕЙ

СООТВЕТСТВУЮЩЕЙ ДЕКЛАРАЦИИ, ОПУБЛИКОВАННОЙ В СЕТИ ИНТЕРНЕТ НА ОФИЦИАЛЬНОМ САЙТЕ БАНКА (ДОМЕН WWW.SOVCOMBANK.RU) В СООТВЕТСТВУЮЩЕМ РАЗДЕЛЕ УКАЗАННОГО САЙТА.

¹ Для целей настоящей декларации мы исходим из того, что (а) Клиент не совершает сделки в спекулятивных целях, а (б) сами сделки не прекращаются вследствие наступления какого-либо

из событий нарушения обязательств, банкротства или иного основания досрочного прекращения.

1. СДЕЛКА РАСЧЕТНЫЙ ТОВАРНЫЙ СВОП

В данной декларации содержится информация о таком виде производных финансовых инструментов, как сделка расчетный товарный своп (далее - «сделка» или «РТС»), и основных рисках, связанных с его использованием.

Что такое РТС?

РТС представляет собой сделку между Банком и Клиентом, по которой одна сторона обязуется выплатить другой стороне денежную сумму, размер которой рассчитывается в зависимости от изменения в предусмотренную дату текущего показателя базового актива - цены за единицу товара на соответствующем рынке (т.е. на рынке соответствующего товара с согласованными в условиях РТС параметрами) или текущего значения индекса цен на группу товаров (далее - «плавающая цена») по отношению к установленной в сделке цене или значению индекса (далее - «форвардная цена»).

При заключении сделки стороны согласовывают (i) Товар или Индекс; (ii) Номинальное количество товара; (iii) Продавца; (iv) Покупателя; (v) Форвардную цену; (vi) Способ определения Плавающей цены; (vii) Дату платежа.

Что такое товар для целей РТС?

Товар применительно к РТС означает товар, определенный в этом качестве сторонами в соответствующем подтверждении (в частности, в качестве товара может выступать любая вещь, которая участвует в свободном обмене на другие вещи, за исключением валюты и/или ценных бумаг) или указанный в применимом к сделке РТС способе определения плавающей цены. При этом фактическая поставка товара по сделке РТС сторонами не предполагается и не осуществляется. РТС могут также заключаться в отношении Индекса, под которым понимается индекс, рассчитываемый исходя из цен на товар или товары, производные финансовые инструменты, базовым активом которых являются товары, и (или) иные индексы цен на товары, определенный в этом качестве в Подтверждении или указанный в применимом к сделке Способе определения плавающей цены.

Для целей настоящей декларации под Товаром понимается и товар, и индекс.

Что такое плавающая цена?

Плавающая цена (далее - «плавающая цена») означает применительно к дате платежа по сделке РТС публикуемая цена за единицу Товара на дату установления цены.

Способ исполнения обязательств

РТС относится к расчетным (беспоставочным) видам производных финансовых инструментов (далее - «ПФИ»), что означает, что в дату платежа между сторонами не происходит поставки товара, а вместо этого одной или другой стороной уплачивается единая денежная сумма, определяемая исходя из: (а) установленного сделкой номинального количества товара и (б) разницы между плавающей ценой и форвардной ценой. Ввиду беспоставочного метода расчетов по РТС, при определении обязательств сторон по сделке использование терминов, свойственных договору купли-продажи, является условным, поскольку у сторон не возникает обязанности осуществить в пользу другой стороны платеж или поставку товара. Номинальное количество товара и плавающая цена в условиях сделки определяются сторонами исключительно в расчетных целях, т.е. с целью произвести расчет единой подлежащей уплате денежной суммы. В связи с условным характером их использования применительно к РТС для целей настоящей документа термины, свойственные договору купли-продажи, могут быть заключены в кавычки.

Как определяется форвардная цена?

Форвардная цена определяется по соглашению сторон и фиксируется в подтверждении по сделке.

Форвардная цена в большинстве случаев будет отличаться от текущего значения Плавающей цены. При этом форвардная цена не является прогнозом или гарантией со стороны Банка в отношении будущих значений Плавающей цены и включается в условия РТС только после её согласования с Клиентом.

Как определяется плавающая цена?

Значение плавающей цены определяется Банком в каждую дату установления цены в соответствии со способом определения плавающей цены, согласованным сторонами при заключении сделки. Как правило,

таким способом является ссылка на источник публикации цены соответствующего товара.

В случае если согласованный источник прекращает публикацию цен на соответствующий товар для целей сделки могут применяться альтернативные методы определения значения плавающей цены, в том числе её определение посредством опроса других банков или по единоличному усмотрению Банка на основе доступной ему рыночной информации.

Как определяется сумма платежа по договору?

Банк рассчитывает сумму платежа по сделке, исходя из номинального количества товара, форвардной цены и плавающей цены:

Сумма платежа = [Номинальное количество товара x (Плавающая цена - Форвардная цена)]

Кто платит?

Сторона, у которой возникает обязанность уплатить указанную денежную сумму, определяется в зависимости от значения форвардной цены по отношению к плавающей цене: если Сумма платежа имеет положительное значение, Продавец обязан уплатить такую сумму Покупателю. Если Сумма платежа имеет отрицательное значение, Покупатель обязан уплатить Продавцу абсолютную величину такой суммы.

Возможно ли досрочное расторжение сделки или изменение её условий?

Ни Клиент, ни Банк не вправе в одностороннем порядке досрочно расторгать сделку, приостанавливать платежи, а также пересматривать условия сделки, кроме как на условиях и в порядке, предусмотренных генеральным соглашением о срочных сделках на финансовых рынках между ними.

Клиент вправе обратиться к Банку с просьбой о досрочном расторжении сделки или изменении её условий. В ответ на такое обращение Банк может рассчитать сумму платежа, подлежащую уплате/получению в связи с досрочным расторжением сделки. Если такая сумма приемлема для Клиента, стороны могут договориться о досрочном расторжении сделки или иной реструктуризации, с выплатой, специально рассчитываемой для этих целей денежной суммы или без таковой.

При расчете суммы платежа в случае досрочного расторжения сделки или изменения её условий Банк учитывает рыночные факторы, существующие на дату досрочного расторжения сделки или изменения её условий. Для целей расчета Банк дополнительно может учитывать применимую к сделке и согласованную ранее форвардную цену и стоимость расторжения, изменения или замены хеджирующих сделок, заключенных Банком для снижения или нейтрализации рыночных и иных рисков по договору с Клиентом. Указанная сумма платежа может подлежать выплате как Клиентом, так и Банком - в зависимости от текущих рыночных условий на товарном рынке.

Экономический смысл РТС

РТС является одним из способов снижения неблагоприятных для Клиента последствий реализации риска изменения цены Товара в будущем. Такой риск может возникать у Клиента при осуществлении внешнеторговой деятельности, инвестировании в финансовые активы, привлечении кредитов, займов или принятии иных обязательств, прогнозировании будущих затрат или доходов.

Если Клиент подвержен риску повышения плавающей цены товара (например, ожидает увеличения цены на зерно, хотя Клиенту выгоден текущий курс), он может стать Покупателем номинального количества товара с расчетом в будущую дату. Тогда при повышении Плавающей цены Клиент получит экономическую компенсацию за такое повышение цены на товар соразмерно зафиксированной в сделке форвардной цене.

Основные финансовые риски

Утрата выгоды от разницы цены на товар. Изменение цены базового актива по сравнению с форвардной ценой может привести к убыткам для Клиента по такой деривативной сделке.

Расторжение сделки. Расторжение сделки может быть сопряжено с выплатой Клиентом существенной денежной суммы.

Кредитный риск. Заключается в риске неисполнения своих обязательств Банком по заключенному с Клиентом РТС.

Каким может быть размер выплаты Клиента при наихудшем сценарии?

Поскольку изменение Плавающей цены не в пользу Клиента по РТС потенциально не ограничено, размер денежной суммы, подлежащей выплате Клиентом по РТС при наихудшем для него сценарии развития событий, также является неограниченными.

ПРИМЕРЫ

Нижеследующие примеры приводятся в целях иллюстрации расчета суммы платежа и используют гипотетические значения номинального количества товара, форвардной цены и плавающей цены применительно к абстрактному юридическому лицу (далее - «Компания»). Для оценки выгод и рисков из конкретной сделки Клиенту необходимо использовать реальные значения названных показателей, предлагаемые (котируемые) Банком при заключении сделки. Приведенные расчеты могут не учитывать специфических особенностей конкретных сделок. Таким образом, применительно к конкретной сделке расчеты могут отличаться от расчетов, приведенных ниже.

Пример 1

Сценарий 1 - Компания заключает РТС, в котором она указана «покупателем» товара.

Компания имеет обязательство по покупке, а Банк обязательство по продаже 1.000 баррелей нефти сорта Brent, срок которого наступает через 1 год. На дату заключения РТС плавающая цена за 1 баррель такой нефти составляет 50 долларов США².

Если Компания не заключает РТС, каков ее риск?

Если плавающая цена на нефть сорта Brent поднимется за год с 50 долларов США до 70 долларов США, то на покупку необходимой для исполнения обязательства нефти Компании потребуется затратить 70 000 долларов США.

Если плавающая цена на нефть сорта Brent опустится за год с 50 долларов США до 40 долларов США, то на покупку необходимой для исполнения обязательства нефти Компании потребуется затратить 40 000 долларов США.

Как РТС меняет экономическое положение Компании?

Форвардная цена, предложенная Банком, составляет 50 долларов США за 1 баррель нефти сорта Brent (что отражает цену за товар с расчетами через 1 год). Если Компания хочет получить защиту от повышения цены на нефть (что увеличит его затраты в долларах США в будущем), она заключает с Банком РТС на «покупку» нефти сроком на 1 год с номинальным количеством товара в размере 1.000 баррелей.

Тогда, принимая за основу вышеуказанные примеры значений плавающей цены через 1 год, в первом случае (когда цена поднимется до 70 долларов США за 1 баррель) Банк уплачивает Компании денежную сумму в размере 20 000 долларов США:

$$1.000 \text{ бар.} \times (70 \text{ долл./бар.} - 50 \text{ долл./бар.}) = 20.000 \text{ долларов США}$$

Таким образом, при неблагоприятном для Компании изменении цены на товар, Компания компенсирует отрицательную разницу за счет получения от Банка платежа по РТС.

Во втором же случае (когда цена нефти опускается до 40 долларов США) Компания уплачивает Банку денежную сумму в размере 10.000 долларов США:

$$1.000 \text{ бар.} \times (40 \text{ долл./бар.} - 50 \text{ долл./бар.}) = -10.000 \text{ долларов США}$$

В этом случае цена на товар изменилась в благоприятную для Компании сторону, но полученная разница выплачивается Банку, сохраняя эффективную (т.е. с учетом РТС) цену на уровне согласованной форвардной цены в 50 долларов США 1 баррель нефти.

Сценарий 2 - Компания заключает РТС, в котором она указана «продавцом» товара

Компания имеет обязательство по продаже 1.000 баррелей нефти сорта Brent, срок которого наступает через 1 год. На дату заключения РТС плавающая цена за 1 баррель такой нефти составляет 50 долларов США.³

Если Компания не заключает РТС, каков ее риск?

Если плавающая цена на нефть сорта Brent поднимется за год с 50 долларов США до 70 долларов США за 1 баррель, то при продаже необходимой для исполнения обязательства нефти Компания получит 70 000 долларов США.

Если плавающая цена на нефть сорта Brent опустится за год с 50 долларов США до 40 долларов США, то при продаже необходимой для исполнения обязательства нефти Компания получит 40 000 долларов США.

² Значения плавающей цены, применяемые для целей расчета платежных обязательств по РТС, могут отличаться от цены, по которой Компания может приобрести или продать соответствующий товар на рынке, поскольку могут не учитывать разницу в цене покупки и цене продажи (спрэд)

³ Значения плавающей цены, применяемые для целей расчета платежных обязательств по РТС, могут отличаться от цены, по которой Компания может приобрести или продать соответствующий товар на рынке, поскольку могут не учитывать разницу в цене покупки и цене продажи (спрэд).

Как РТС меняет экономическое положение Компании?

Форвардная цена, предложенная Банком, составляет 50 долларов США за 1 баррель нефти сорта Brent (что отражает цену за товар с расчетами через 1 год). Если Компания хочет получить защиту от понижения цены на нефть (которое увеличит его убытки в долларах США в будущем), она заключает с Банком РТС на «продажу» нефти сроком на 1 год с номинальным количеством товара в размере 1.000 баррелей.

Тогда, принимая за основу вышеуказанные примеры значений плавающей цены через 1 год, в первом случае (когда цена поднимется до 70 долларов США за 1 баррель) Компания уплачивает Банку денежную сумму в размере 20 000 долларов США:

$$1.000 \text{ бар.} \times (50 \text{ долл./бар.} - 70 \text{ долл./бар.}) = - 20.000 \text{ долларов США}$$

Таким образом, цена на товар изменилась в благоприятную для Компании сторону, но полученная разница выплачивается Банку, сохраняя эффективную (т.е. с учетом РТС) цену на уровне согласованной форвардной цены в 50 долларов США за 1 баррель нефти.

Во втором же случае (когда цена нефти опускается до 40 долларов США за 1 баррель нефти) Банк уплачивает Компании денежную сумму в размере 10.000 долларов США:

$$1.00 \text{ бар.} \times (50 \text{ долл./бар.} - 40 \text{ долл./бар.}) = 10.000 \text{ долларов США}$$

В этом случае при неблагоприятном для Компании изменении цены на товар, Компания компенсирует отрицательную разницу за счет получения от Банка платежа по РТС.

Пример 2

Компания заключила с Банком РТС на продажу золота по Фиксированной цене 2520 рублей за 1 грамм. Плательщиком Фиксированной суммы является Банк, плательщиком Плавающей суммы - Компания.

Если Плавающая цена по истечении срока договора составит 2450 рублей за 1 грамм, Банк выплатит Компании сумму из расчета 70 рублей за 1 грамм Номинального количества товара.

Если Плавающая цена по истечении срока договора составит 2560 рублей за 1 грамм, Компания выплатит Банку сумму из расчета 40 рублей за 1 грамм Номинального количества товара.

Пример 3

Компания заключила с Банком РТС на покупку меди по Фиксированной цене 5700 долларов США за 1 тонну. Плательщиком Фиксированной суммы является Компания, плательщиком Плавающей суммы - Банк.

Если Плавающая цена по истечении срока договора составит 5650.00 долларов США за 1 тонну, Компания выплатит Банку сумму из расчета 50.00 долларов США за 1 тонну Номинального количества товара.

Если Плавающая цена по истечении срока договора составит 5800.00 долларов США за 1 тонну, Банк выплатит Компании сумму из расчета 100 долларов США за 1 тонну Номинального количества товара.

Во всех приведенных примерах Компания обеспечивает покупку или продажу товара по заранее зафиксированной цене, что позволяет ей более эффективно осуществлять прогнозирование хозяйственного результата за счет понижения риска колебаний цены товара.

2. СДЕЛКА РАСЧЕТНЫЙ ТОВАРНЫЙ ОПЦИОН

В данной декларации о рисках содержится описание экономического существа такого вида производных финансовых инструментов, как сделка расчетный товарный опцион (далее - «сделка» или «РТО») и основных рисков, связанных с его использованием.

Что такое РТО?

Расчетный товарный опцион представляет собой сделку между Банком и Клиентом, по которой одна сторона (далее - «**покупатель опциона**») приобретает право, но не обязанность требовать уплаты другой стороной (далее - «**продавец опциона**») денежной суммы, размер которой рассчитывается в зависимости от изменения в предусмотренную дату (даты) текущего показателя базового актива - цены за единицу товара на соответствующем рынке (т.е., на рынке соответствующего товара с согласованными в условиях РТО параметрами) или текущего значения индекса цен на группу товаров (далее - «**плавающая цена**») по отношению к установленной в сделке цене или значению индекса (далее - «**цена исполнения**»).

При согласовании условий сделки стороны вправе предусмотреть, что платеж такой суммы может быть произведен в валюте, отличной от валюты, в которой был произведен ее расчет. Также цена исполнения может устанавливаться в валюте, отличной от валюты в которой определяется значение соответствующего индекса или цена соответствующего товара. В таком случае экономический эффект от заключения сделки РТО будет, кроме прочего, зависеть от колебаний валютного курса.

Возникновение у покупателя опциона права требовать уплаты продавцом денежной суммы, рассчитанной в зависимости от изменения плавающей цены относительно цены исполнения, может быть обусловлено наступлением или ненаступлением заранее согласованного сторонами события (далее - «**барьерное условие**»).

Более подробная информация о барьерных условиях приводится ниже в разделе «Особенности РТО, содержащих барьерные условия».

Что такое товар по РТО?

Товар применительно к РТО означает товар, определенный в этом качестве сторонами в соответствующем подтверждении (в частности, в качестве товара может выступать любая вещь, которая участвует в свободном обмене на другие вещи, за исключением валюты и/или ценных бумаг) или указанный в применимом к сделке РТО способе определения плавающей цены. При этом фактическая поставка товара по сделке РТО сторонами не предполагается и не осуществляется. Сделки РТО могут также заключаться в отношении Индекса, под которым понимается индекс, рассчитываемый исходя из цен на товар или товары, производные финансовые инструменты, базовым активом которых являются товары, и (или) иные индексы цен на товары, определенный в этом качестве в Подтверждении или указанный в применимом к сделке Способе определения плавающей цены. Для целей настоящей декларации под Товаром понимается и товар, и индекс.

Какие существуют типы опционов?

Различают два типа РТО: опцион на покупку товара (именуемый также «**опцион колл**») и опцион на продажу товара (именуемый также «**опцион пут**»). Заключая РТО, стороны могут предусмотреть сочетание указанных типов опционов. Поскольку РТО представляет собой расчетный опцион, независимо от выбранного типа опциона, покупатель имеет право требовать только выплаты денежной суммы, но не фактического осуществления купли-продажи товара по цене исполнения.

Что такое сумма платежа?

Сумма платежа (далее - «**сумма платежа**») означает сумму, определяемую сторонами в порядке, предусмотренном в подтверждении по сделке или иным образом, согласованном сторонами, подлежащую уплате продавцом опциона в дату, определенную сторонами в соответствующем подтверждении.

Что такое цена исполнения РТО?

Цена исполнения означает сумму или значение, указанные в этом качестве в Подтверждении по РТО.

Что такое плавающая цена?

Плавающая цена (далее - «**плавающая цена**») означает применительно к дате платежа по РТО публикуемая цена за единицу Товара на дату установления цены.

Плавающая цена также может означать цену за единицу Товара, являющуюся невзвешенным средним арифметическим (или иную среднюю величину, порядок определения которой предусмотрен подтверждением или иным образом согласован сторонами) публикуемых цен на каждую из дат установления цены в течение расчетного периода, такие сделки считаются РТО азиатского стиля. Необходимо учитывать, что для азиатского РТО дата установления цены означает каждый торговый день, указанный в этом качестве по сделке, на который определяется публикуемая цена для целей плавающей цены в течение расчетного периода.

Каким образом рассчитывается сумма платежа?

Существует стандартная формула определения суммы платежа. Если иной порядок определения суммы платежа не установлен сторонами в подтверждении, то сумма платежа определяется следующим образом:

Сумма платежа = [номинальное кол-во товара x дифференциал цены исполнения]

Таким образом, сумма платежа равна сумме номинального количества товара, умноженной на дифференциал цены исполнения, где номинальное количество товара означает количество Товара, выраженное в единицах товара, указанных для соответствующей сделки РТО. Необходимо обратить внимание на то, что дифференциал цены исполнения для разных типов РТО рассчитывается по-разному, так для: РТО на покупку (колл) - дифференциал цены исполнения означает значение цены за единицу Товара, равное разности (при ее положительном значении) плавающей цены и цены исполнения; РТО на продажу (пут) - дифференциал цены исполнения означает значение цены за единицу Товара, равное разности (при ее положительном значении) цены исполнения и плавающей цены. При этом в случае, если полученная разность имеет отрицательное значение, то дифференциал цены исполнения считается равным нулю.

В каких случаях покупатель исполняет опцион?

Покупателю опциона экономически выгодно исполнить опцион, когда сумма платежа имеет для него положительное значение. В случае опциона колл такое значение возникает, если плавающая цена превышает цену исполнения, в случае опциона пут - если цена исполнения превышает плавающую цену.

Если исполнение опциона невыгодно покупателю (т.е. при отсутствии положительного значения суммы платежа), он вправе не исполнять опцион. В последнем случае права и обязанности сторон прекращаются после истечения предусмотренного РТО срока осуществления права на исполнение.

В каком порядке исполняется опцион?

Опцион исполняется (т.е. продавец выплачивает сумму платежа) по требованию покупателя опциона. Предъявление такого требования называется **осуществлением права на исполнение**. Такое требование должно быть предъявлено в соответствующую дату до установленного времени дня. Если иное не согласовано сторонами и при условии, что опцион не был ранее исполнен, в случае если в дату истечения срока опциона исполнение выгодно покупателю опциона, опцион исполняется автоматически (т.е. требование об исполнении считается предъявленным).

Какие существуют стили опционов?

Срок для осуществления покупателем опциона права на исполнение может состоять из одного дня, нескольких заранее определенных дней, либо периода времени. В зависимости от допустимого срока осуществления покупателем опциона права на исполнение и способа расчета плавающей цены различают четыре основных стили опционов: 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 дату истечения срока действия опциона.
- Европейский опцион может быть исполнен только в дату истечения срока действия опциона.
- Азиатский опцион может быть исполнен также как Европейский опцион (т.е. в дату истечения срока действия опциона). По правилам

Азиатского опциона плавающая цена определяется как невзвешенное среднее арифметическое (или как иная согласованная сторонами средняя величина) плавающих цен, определяемых предусмотренным РТО способом.

Что такое опционная премия?

По своему экономическому смыслу опционная премия представляет собой плату за риск неблагоприятного изменения цены Товара, лежащего в основе РТО, который берет на себя продавец опциона. Другими словами, опционная премия равна стоимости РТО и в общем смысле является платой покупателя опциона за право требования исполнения опциона в будущем.

Права и обязанности сторон РТО не являются симметричными: покупатель имеет право требования исполнения 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, что для него является экономически невыгодным. С учетом неравномерного распределения экономических рисков между сторонами опциона покупатель опциона уплачивает продавцу опциона при его заключении денежную сумму - **премию**. Если покупатель не осуществил право на исполнение опциона (как указано выше), премия возврату не подлежит. Более того, премия в любом случае не подлежит возврату.

Как определяется размер опционной премии?

Размер премии определяется по соглашению сторон и фиксируется в подтверждении к сделке.

Опционная премия по опциону с барьерным условием, как правило, ниже, чем по обычному РТО с аналогичными параметрами, поскольку право покупателя опциона требовать его исполнение подчинено барьерному условию.

Премия по опциону может быть согласована в валюте отличной от валюты, в которой рассчитывается и/или уплачивается обязательство продавца опциона, и тогда экономический эффект от заключения РТО будет также подвержен влиянию колебаний валютного курса, что влечет дополнительный валютный риск для Клиента

Может ли Клиент (продавец опциона) уменьшить цену исполнения за единицу товара или досрочно расторгнуть сделку?

Ни покупатель, ни продавец опциона не вправе в одностороннем порядке досрочно расторгать сделку, приостанавливать платежи, а также пересматривать условия сделки: номинальное количество товара, цену исполнения, дату исполнения, дату расчетов и другие условия, кроме как на условиях и в порядке, предусмотренных договором.

До осуществления Банком права на исполнение Клиент вправе обратиться к Банку с просьбой о досрочном расторжении сделки. В ответ на такое обращение Банк может рассчитать размер платежа, подлежащий уплате в связи с досрочным расторжением сделки. Если такая сумма платежа приемлема для Клиента, стороны могут договориться о досрочном расторжении сделки при условии выплаты названной суммы платежа.

При расчете суммы платежа в случае досрочного расторжения сделки или изменения её условий Банк учитывает рыночные факторы, существующие на дату досрочного расторжения сделки или изменения её условий в отношении периода, остающегося до истечения первоначального срока действия опциона. Для целей такого расчета Банк дополнительно может учитывать стоимость расторжения, изменения или замены хеджирующих сделок, заключенных Банком для снижения или нейтрализации рыночных и иных рисков по сделке с Клиентом.

В случае досрочного пересмотра параметров РТО по соглашению Сторон (досрочное изменение Сделки без её прекращения), у каждой из Сторон может возникнуть обязанность произвести выплаты в пользу другой Стороны в зависимости от характера такого изменения, а также рыночных условий на момент внесения изменений.

В чем заключается экономический смысл покупки РТО?

РТО является одним из способов снижения риска изменения цены Товара в будущем.

Если Клиент подвержен риску изменения цены на товар (например, снижения цены на товар, который Клиент реализует, или роста цены на товар, который Клиент закупает в рамках хозяйственной деятельности), он может заключить РТО, который позволит ему компенсировать (полностью, частично или в большем объеме) негативные последствия от неблагоприятного изменения цены на Товар, в случае наступления такового

В чем преимущество покупки опциона?

С точки зрения покупателя опциона преимуществом такого опциона является его гибкость - Клиент не обязан его исполнять в случае, если это для него экономически невыгодно. Поэтому экономические потери для Клиента от покупки опциона не могут превысить размер премии и расходы, связанные с совершением сделки.

В чем заключается экономический смысл продажи опциона?

Экономический смысл продажи опциона заключается в получении опционной премии. Продажа опциона может быть целесообразна в случае, если Клиент ожидает, что плавающая цена не отклонится от цены исполнения в пользу покупателя опциона настолько, что выплата суммы платежа по РТО превысит размер полученной премии.

Какие основные финансовые риски возникают у Клиента в связи с покупкой РТО?

Финансовый риск Клиента в связи с покупкой опциона пут и опциона колл состоит в утрате премии. Уплаченная по опциону премия не подлежит возврату в случае, если Клиент не осуществил право на исполнение (т.е. если исполнение опциона было не выгодно Клиенту при сложившихся рыночных условиях), и/или у Клиента не возникло права на исполнение вследствие наступления либо ненаступления соответствующего барьерного условия и/или если указанное право Клиента прекратило существование вследствие наступления либо ненаступления соответствующего барьерного условия. 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 плавающей цены Товара.

Риск неопределенности при покупке барьерных опционов заключается в том, что Клиент не может быть уверенным, что он обеспечил себе будущую покупку или продажу товара по заранее запланированной цене. Это объясняется тем, что барьерные опционы предоставляют право, зависящее от барьера. Подробнее см. в нижеследующих примерах.

Каким может быть наихудший сценарий развития событий в связи с покупкой РТО?

При наихудшем сценарии Клиент не получает никаких выплат от Банка. Максимальные финансовые потери Клиента ограничены суммой премии и расходами, связанными с совершением сделки.

Какие основные финансовые риски возникают у Клиента в связи с продажей РТО?

Ценовая разница. Продавец опциона может понести существенные финансовые потери от неблагоприятного изменения текущей цены по отношению к цене исполнения, в течение срока действия РТО. Финансовые потери для продавца РТО возникают тогда, когда плавающая цена отклоняется в неблагоприятную для Клиента сторону от цены исполнения на величину, которая обеспечивает результат, превышающий размер полученной от покупателя опционной премии. Размер выплаты со стороны Клиента (продавца опциона) при исполнении опциона колл зависит от величины ценовой разницы между ценой исполнения и плавающей ценой на дату исполнения. Суммарный экономический эффект от сделки будет равен - сумма платежа по РТО за вычетом опционной премии.

Риск неопределенности при продаже барьерных опционов. Это объясняется тем, что барьерные опционы предоставляют право, зависящее от барьера. Неопределенность возникает при приближении рыночной цены товара к барьеру. Подробнее см. в нижеследующих примерах.

Каким может быть наихудший сценарий развития событий при продаже опциона колл?

Поскольку рост ценовой разницы между плавающей ценой и ценой исполнения потенциально не ограничен, размер финансовых потерь Клиента по РТО с учетом курсовой разницы при наихудшем для него сценарии развития событий является неограниченным.

Каким может быть наихудший сценарий развития событий при продаже опциона пут?

Финансовые потери Клиента не могут превысить эквивалент произведения цены исполнения на объем товара за вычетом полученной премии: [(цена исполнения) * (объем товара) - (полученная премия)] (приведенные расчеты не учитывают досрочное прекращение обязательств по сделке/сделкам). В то же время, поскольку рост ценовой разницы между плавающей ценой и ценой исполнения потенциально не

ограничен, а величина плавающей цены на рынке может принимать отрицательное значение, размер финансовых потерь Клиента по РТО с учетом курсовой разницы при наихудшем для него сценарии развития событий является неограниченным.

ПРИМЕРЫ

Нижеследующие примеры приводятся в целях иллюстрации расчета суммы платежа и используют гипотетические значения номинального количества товара, цены исполнения и плавающей цены применительно к абстрактному юридическому лицу (далее - «Компания»). Для оценки выгод и рисков из конкретной сделки Клиенту необходимо использовать реальные значения названных показателей, предлагаемые (котируемые) Банком при заключении сделки. Приведенные расчеты могут не учитывать специфических особенностей конкретных сделок. Таким образом, применительно к конкретной сделке расчеты могут отличаться от расчетов, приведенных ниже.

Пример 1: Компания покупает расчетный азиатский товарный опцион колл на нефть.

В дату заключения сделки рыночная цена на нефть составляет 77,00 долларов за 1 баррель. Компания покупает опцион колл со следующими параметрами: Расчетный период: 01 августа 2018 - 31 августа 2018, цена исполнения опциона (далее «Цена исполнения»): 77,00 долларов за 1 баррель, Номинальное количество товара: 100 баррелей, стоимость опциона (премия): 1 доллар за 1 баррель. В дату заключения сделки Компания выплачивает стоимость опциона в пользу Банка и получает право на разницу между Плавающей (рыночной) ценой и Ценой исполнения, составляющей 77,00 долларов за 1 баррель, в отношении 100 баррелей нефти, если цена на нефть в августе зафиксируется выше, чем 77,00 долларов за 1 баррель.

Сценарий 1.

Рыночная цена на нефть за август, с учетом усреднения для азиатского типа опциона, составила 79,00 долларов за 1 баррель, что выше Цены исполнения, соответственно Компания выражает готовность исполнить опцион и получить разницу между Плавающей (рыночной) ценой и Ценой исполнения, составившей 77,00 долларов за 1 баррель, в отношении 100 баррелей нефти.

Доход Компании при Сценарии 1: 100,00 долларов $((79,00 - 77,00) - 1,00) * 100$

Сценарий 2.

Рыночная цена на нефть за август, с учетом усреднения для азиатского типа опциона, составила 75,00 доллара за 1 баррель, что ниже Цены исполнения, соответственно Компания не выражает готовность исполнить опцион.

Убыток Компании при Сценарии 2: стоимость опциона: 100,00 долларов $(1,00 * 100)$

Пример 2: Компания продает расчетный азиатский товарный опцион колл на нефть.

В дату заключения сделки рыночная цена на нефть составляет 77,00 долларов за 1 баррель. Компания продает опцион колл со следующими параметрами: Расчетный период: 01 августа 2018 - 31 августа 2018, цена исполнения опциона (далее «Цена исполнения»): 77,00 долларов за 1 баррель, Номинальное количество товара: 100 баррелей, стоимость опциона (премия): 1 доллар за 1 баррель. В дату заключения сделки Банк выплачивает стоимость опциона в пользу Компании и получает право на разницу между Плавающей (рыночной) ценой и Ценой исполнения, составляющей 77,00 долларов за 1 баррель, в отношении 100 баррелей нефти, если цена на нефть в августе зафиксируется выше, чем 77,00 долларов за 1 баррель.

Сценарий 1.

Рыночная цена на нефть за август, с учетом усреднения для азиатского типа опциона, составила 79,00 долларов за 1 баррель, что выше Цены исполнения, соответственно Банк выражает готовность исполнить опцион и получить разницу между Плавающей (рыночной) ценой и Ценой исполнения, составившей 77,00 долларов за 1 баррель, в отношении 100 баррелей нефти. Убыток Компании при Сценарии 1: 100,00 долларов $((79,00 - 77,00) - 1,00) * 100$

Сценарий 2.

Рыночная цена на нефть за август, с учетом усреднения для азиатского типа опциона, составила 75,00 доллара за 1 баррель, что ниже Цены

исполнения, соответственно Банк не выражает готовность исполнить опцион.

Доход Компании при Сценарии 2: стоимость опциона: 100,00 долларов $(1,00 * 100)$

Пример 3: Компания покупает расчетный европейский товарный опцион колл на нефть.

В дату заключения сделки рыночная цена на нефть составляет 77,00 долларов за 1 баррель. Компания покупает опцион колл со следующими параметрами: Дата истечения срока опциона: 31 августа 2018, цена исполнения опциона (далее «Цена исполнения»): 77,00 долларов за 1 баррель, Номинальное количество товара: 100 баррелей, стоимость опциона (премия): 1 доллар за 1 баррель. В дату заключения сделки Компания выплачивает стоимость опциона в пользу Банка и получает право на разницу между Плавающей (рыночной) ценой и Ценой исполнения, составляющей 77,00 долларов за 1 баррель, в отношении 100 баррелей нефти, если цена на нефть в дату истечения срока опциона зафиксируется выше, чем 77,00 долларов за 1 баррель.

Сценарий 1. Рыночная цена в дату истечения срока опциона составила 79,00 долларов за 1 баррель, что выше Цены исполнения, соответственно Компания выражает готовность исполнить опцион и получить разницу между Плавающей (рыночной) ценой и Ценой исполнения, составившей 77,00 долларов за 1 баррель, в отношении 100 баррелей нефти. Доход Компании при Сценарии 1: 100,00 долларов $((79,00 - 77,00) - 1,00) * 100$

Сценарий 2. Рыночная цена в дату истечения срока опциона составила 75,00 доллара за 1 баррель, что ниже Цены исполнения, соответственно Компания не выражает готовность исполнить опцион. Убыток Компании при Сценарии 2: стоимость опциона: 100,00 долларов $(1,00 * 100)$

Пример 4: Компания продает расчетный европейский товарный опцион колл на нефть.

В дату заключения сделки рыночная цена на нефть составляет 77,00 долларов за 1 баррель. Компания продает опцион колл со следующими параметрами: Дата истечения срока опциона: 31 августа 2018, цена исполнения опциона (далее «Цена исполнения»): 77,00 рублей за 1 баррель, Номинальное количество товара: 100 баррелей, стоимость опциона (премия): 1 доллар за 1 баррель. В дату заключения сделки Банк выплачивает стоимость опциона в пользу Компании и получает право на разницу между Плавающей (рыночной) ценой и Ценой исполнения, составляющей 77,00 долларов за 1 баррель, в отношении 100 баррелей нефти.

Сценарий 1.

Рыночная цена в дату истечения срока опциона составила 79,00 долларов за 1 баррель, что выше Цены исполнения, соответственно Банк выражает готовность исполнить опцион и получить разницу между Плавающей (рыночной) ценой и Ценой исполнения, составившей 77,00 долларов за 1 баррель, в отношении 100 баррелей нефти.

Убыток Компании при Сценарии 1: 100,00 долларов $((79,00 - 77,00) - 1,00) * 100$

Сценарий 2.

Рыночная цена в дату истечения срока опциона составила 75,00 долларов за 1 баррель, что ниже Цены исполнения, соответственно Банк не выражает готовность исполнить опцион.

Доход Компании при Сценарии 2: стоимость опциона: 100,00 долларов $(1,00 * 100)$

Плавающей (рыночной) ценой и Ценой исполнения, составляющей 4200,00 рублей за 1 баррель, в отношении 100 баррелей нефти.

Сценарий 1.

Рыночная цена на нефть в дату истечения срока опциона составила 4300,00 рублей за 1 баррель (76.00 долл./брл. * 56,579 руб./долл.), что выше Цены исполнения, соответственно Банк выражает готовность исполнить опцион и получить разницу между Плавающей (рыночной) ценой и Ценой исполнения, составляющей 4200,00 рублей за 1 баррель, в отношении 100 баррелей нефти.

Убыток Компании при Сценарии 1: 5000,00 рублей $((4300,00 - 4200,00) - 50,00) * 100$

Сценарий 2.

Рыночная цена на нефть в дату истечения срока опциона составила 4000,00 рублей за 1 баррель (74.00 долл./брл. * 54,054 руб./долл.), что ниже Цены исполнения, соответственно Банк не выражает готовность исполнить опцион.

Доход Компании при Сценарии 2: стоимость опциона: 5000,00 рублей $(50,00 * 100)$

Пример 15: Компания покупает расчетный товарный европейский мультивалютный опцион пут на нефть.

В дату заключения сделки рыночная цена на нефть составляет 4100,00 рублей за 1 баррель (75.00 долл./брл. * 54,667 руб./долл.). Компания покупает опцион пут со следующими параметрами: Дата истечения срока опциона - 31 августа 2018, цена исполнения опциона (далее «Цена исполнения»): 4100,00 рублей за 1 баррель, Номинальное количество товара: 100 баррелей, стоимость опциона (премия): 50 рублей за 1 баррель. В дату заключения сделки Компания выплачивает стоимость опциона в пользу Банка и получает право на разницу между Плавающей (рыночной) ценой и Ценой исполнения, составляющей 4100,00 рублей за 1 баррель, в отношении 100 баррелей нефти.

Сценарий 1.

Рыночная цена на нефть в дату истечения срока опциона составила 4000,00 рублей за 1 баррель (74.00 долл./брл. * 54,054 руб./долл.), что ниже Цены исполнения, соответственно Компания выражает готовность исполнить опцион и получить разницу между Плавающей (рыночной) ценой и Ценой исполнения, составляющей 4100,00 рублей за 1 баррель, в отношении 100 баррелей нефти.

Доход Компании при Сценарии 1: 5000,00 рублей $((4100,00 - 4000,00) - 50,00) * 100$

Сценарий 2.

Рыночная цена на нефть в дату истечения срока опциона составила 4200,00 рублей за 1 баррель (76.00 долл./брл. * 55,264 руб./долл.), что выше Цены исполнения, соответственно Компания не выражает готовность исполнить опцион.

Убыток Компании при Сценарии 2: стоимость опциона: 5000,00 рублей $(50,00 * 100)$

Пример 16: Компания продает расчетный товарный европейский мультивалютный опцион пут на нефть.

В дату заключения сделки рыночная цена на нефть составляет 4100,00 рублей за 1 баррель (75.00 долл./брл. * 54,667 руб./долл.). Компания продает опцион пут со следующими параметрами: Дата истечения срока опциона - 31 августа 2018, цена исполнения опциона (далее «Цена исполнения»): 4000,00 рублей за 1 баррель, Номинальное количество товара: 100 баррелей, стоимость опциона (премия): 50 рублей за 1 баррель. В дату заключения сделки Банк выплачивает стоимость опциона в пользу Компании и получает право на разницу между Плавающей (рыночной) ценой и Ценой исполнения, составляющей 4000,00 рублей за 1 баррель, в отношении 100 баррелей нефти.

Сценарий 1.

Рыночная цена на нефть в дату истечения срока опциона составила 3900,00 рублей за 1 баррель (72.00 долл./брл. * 54,167 руб./долл.), что ниже Цены исполнения, соответственно Банк выражает готовность исполнить опцион и получить разницу между Плавающей (рыночной) ценой и Ценой исполнения, составляющей 4000,00 рублей за 1 баррель, в отношении 100 баррелей нефти.

Убыток Компании при Сценарии 1: 5000,00 рублей $((4000,00 - 3900,00) - 50,00) * 100$

Сценарий 2.

Рыночная цена на нефть в дату истечения срока опциона составила 4200,00 рублей за 1 баррель (76.00 долл./брл. * 55,264 руб./долл.), что выше Цены исполнения, соответственно Банк не выражает готовность исполнить опцион.

Доход Компании при Сценарии 2: стоимость опциона: 5000,00 рублей $(50,00 * 100)$

Особенности РТО, содержащих барьерные условия

Виды барьерных условий

Стороны могут согласовать различные события в качестве барьерных условий. Как правило, таким условием является достижение или преодоление ценой за единицу товара или значением индекса цен на группу товаров, являющихся базовым активом РТО, согласованной границы (далее - «**Барьерная цена**») в течение срока действия РТО либо иного периода времени, определенного условиями сделки. В отдельных случаях условия сделки могут предполагать одновременное выполнение более сложного комплекса условий.

Барьерная цена может быть согласована в валюте, отличной от валюты соответствующего индекса или валюты, в которой формируется цена на товар и/или совершаются сделки с товаром, являющимися базисным активом, и тогда вероятность наступления (ненаступления) барьерного условия может изменяться в зависимости от колебаний валютного курса, что обуславливает дополнительный валютный риск для Клиента.

Существует два типа барьерных условий: барьерное отлагательное условие (при наступлении которого возникает определенное сторонами обязательство) и барьерное отменительное условие (при наступлении которого прекращается определенное сторонами обязательство).

В зависимости от способа наблюдения в рыночной практике выделяется два вида барьеров:

- Американский барьер наблюдается на протяжении всего срока сделки и срабатывает при однократном достижении обменным курсом барьерного уровня в течение срока наблюдения;
- Европейский барьер наблюдается только в определенную дату (как правило, приближенную к дате исполнения опциона) и срабатывает при условии, если на указанную дату обменный курс достиг барьерного уровня.

Факт наступления барьерного условия определяется лицом, назначенным сторонами (расчетным агентом, если сторонами не согласовано иное). Для определения факта его наступления или ненаступления расчетный агент или иное согласованное сторонами лицо может использовать информацию недоступную Клиенту. Учитывая, что по условиям конкретной сделки, период, в который возможно наступление барьерного условия, может включать и дату исполнения опциона, стороны сделки опцион могут не иметь ясности относительно того, будет ли достигнута те цели, которые преследовались при его заключении, вплоть до истечения срока РТО с барьерным условием.

Экономический смысл и стоимость барьерного опциона

Особенностью опциона с барьерным условием в сравнении с обычным опционом является возможность утраты покупателем права требовать исполнения опциона в результате ненаступления барьерного отлагательного условия или наступления барьерного отменительного условия. **Барьерное условие может лишить покупателя права требовать исполнения в условиях, когда исполнение опциона было бы ему выгодно и ему по-прежнему требуется защита от риска изменения плавающей цены.** В этой связи покупатель опциона должен быть учитывать риск недостижения экономического результата, который ожидался от исполнения опциона, из-за барьерного условия.

ПРИМЕРЫ

Нижеследующие примеры приводятся в целях иллюстрации расчета суммы платежа и используют гипотетические значения номинального количества товара, цены исполнения и плавающей цены применительно к абстрактному юридическому лицу (далее - «Компания»). Для оценки выгод и рисков из конкретной сделки Клиенту необходимо использовать реальные значения названных

Дата истечения срока опциона и уровня барьера (далее «Дата истечения срока опциона»): 31 августа 2018, цена исполнения опциона

(далее «Цена исполнения»): 75,00 долларов за 1 баррель, уровень барьера опциона (далее «Барьерная цена»): 73,00 долларов за 1 баррель, Номинальное количество товара: 100 баррелей, стоимость опциона (премия): 0,50 долларов за 1 баррель. В дату заключения сделки Банк выплачивает стоимость опциона в пользу Компании и получает право на разницу между Плавающей ценой и Ценой исполнения, составляющей 75,00 долларов за 1 баррель, в отношении 100 баррелей нефти.

Сценарий 1. Рыночная цена на нефть в Дату истечения срока опциона составила 70,00 долларов за 1 баррель, что ниже Цены исполнения и ниже Барьерной цены, соответственно Банк не выражает готовность исполнить опцион. Доход Компании при Сценарии 1: стоимость опциона

Сценарий 2. Рыночная цена на нефть в Дату истечения срока опциона составила 73,50 долларов за 1 баррель, что ниже Цены исполнения и выше Барьерной цены, соответственно Банк выражает готовность исполнить опцион и получить разницу между Плавающей ценой и Ценой исполнения, составившей 75,00 долларов за 1 баррель, в отношении 100 баррелей нефти. Убыток Компании при Сценарии 2: 100 долларов $((75,00 - 73,50) - 0,50) * 100$

Сценарий 3. Рыночная цена на нефть в Дату истечения срока опциона составила 75,50 долларов за 1 баррель, что выше Цены исполнения и выше Барьерной цены, соответственно Банк не выражает готовность исполнить опцион. Доход Компании при Сценарии 3: стоимость опциона

Ознакомление с настоящим документом может быть оформлено путем подписания 1 (одного) экземпляра на бумажном носителе.