

ОБЩАЯ ДЕКЛАРАЦИЯ О РИСКАХ, СВЯЗАННЫХ С ОСУЩЕСТВЛЕНИЕМ ДЕРИВАТИВНЫХ СДЕЛОК («ПФИ»)

1. ОБЩИЕ ПОЛОЖЕНИЯ О ДЕКЛАРАЦИИ

1.1. Настоящая декларация («Декларация») составлена в целях:

- информирования Клиента об основных рисках, связанных с осуществлением операций на рынке ценных бумаг;
- предупреждения Клиента о возможных потерях при осуществлении операций на рынке ценных бумаг.

1.2. Настоящая Декларация не дает исчерпывающего описания всех рисков, с которыми может столкнуться Клиент в связи с заключением срочных сделок, и не является рекомендацией Клиенту по инвестиционным, налоговым и юридическим вопросам, в том числе по вопросу о соответствии заключаемой срочной сделки конкретным целям Клиента, о которых Банк не был письменно проинформирован до ее заключения.

Банк настоятельно рекомендует Клиенту провести всесторонние консультации со своими финансовыми, юридическими, налоговыми и бухгалтерскими консультантами до заключения срочной сделки. Клиенту не следует заключать срочную сделку, если его экономическая и юридическая суть, документация, условия и связанные с ней риски остаются неясными или не соответствуют его целям, намерениям и ожиданиям.

1.3. Для целей настоящей Декларации **под «риском»** при осуществлении операций на рынке ценных бумаг понимается возможность возникновения убытков Клиента при осуществлении финансовых операций в связи с возможным неблагоприятным влиянием разного рода факторов.

1.4. Настоящая Декларация носит общий характер, не преследует цель предоставления Клиенту юридического или иного профессионального совета применительно к какой-либо конкретной ситуации и не обязывает Банк, его аффилированных лиц или его сотрудников в дальнейшем предоставлять Клиенту консультации по вопросам, связанным с осуществлением операций на финансовых рынках, за исключением случаев, предусмотренных российским законодательством и/или дополнительными соглашениями между Клиентом и Банком.

1.5. Банк не берет на себя обязательства обновлять информацию, указанную в настоящей Декларации. Клиент обязуется самостоятельно или с привлечением третьих лиц, по его выбору, на постоянной основе в течение действия Генерального соглашения проводить анализ рисков, связанных с заключением и исполнением срочных сделок на финансовых рынках (Сделок), и изменений законодательства, регулирующего операции на финансовых рынках.

ЗАКЛЮЧЕНИЕ СРОЧНОЙ СДЕЛКИ МОЖЕТ ПОРОЖДАТЬ ЗНАЧИТЕЛЬНЫЕ ФИНАНСОВЫЕ И ИНЫЕ РИСКИ. ПО ЭТОЙ ПРИЧИНЕ ДАННЫЕ СДЕЛКИ ПРЕДНАЗНАЧЕНЫ ДЛЯ ЛИЦ, КОТОРЫЕ ГОТОВЫ ПРИНЯТЬ НА СЕБЯ СООТВЕТСТВУЮЩИЕ РИСКИ И В СОСТОЯНИИ ПОНЕСТИ СВЯЗАННЫЕ С НИМИ ВОЗМОЖНЫЕ ФИНАНСОВЫЕ ПОТЕРИ.

ПЕРЕД ЗАКЛЮЧЕНИЕМ ЛЮБОЙ СРОЧНОЙ СДЕЛКИ КЛИЕНТУ НЕОБХОДИМО УДОСТОВЕРИТЬСЯ В ТОМ, ЧТО ОН ПОНИМАЕТ РИСКИ, ВОЗНИКАЮЩИЕ В СВЯЗИ С ЗАКЛЮЧЕНИЕМ СООТВЕТСТВУЮЩЕЙ СДЕЛКИ И ОБЛАДАЕТ НЕОБХОДИМЫМИ ФИНАНСОВЫМИ И ИНЫМИ РЕСУРСАМИ ДЛЯ ИСПОЛНЕНИЯ ВЗЯТЫХ НА СЕБЯ ОБЯЗАТЕЛЬСТВ ПРИ ЛЮБОМ СЦЕНАРИИ РАЗВИТИЯ СОБЫТИЙ.

НИЧТО В НАСТОЯЩЕЙ ДЕКЛАРАЦИИ НЕ ИЗМЕНЯЕТ И НЕ ОТМЕНЯЕТ УСЛОВИЯ КАКОЙ-ЛИБО СРОЧНОЙ СДЕЛКИ МЕЖДУ БАНКОМ И КЛИЕНТОМ. ПРИВОДИМАЯ В НАСТОЯЩЕЙ ДЕКЛАРАЦИИ ИНФОРМАЦИЯ, В ТОМ ЧИСЛЕ ОПИСАНИЕ СРОЧНЫХ СДЕЛОК И СВЯЗАННЫХ С НИМИ РИСКОВ СЛЕДУЕТ РАССМАТРИВАТЬ ИСКЛЮЧИТЕЛЬНО С УЧЕТОМ УСЛОВИЙ КОНКРЕТНОЙ СРОЧНОЙ СДЕЛКИ.

2. ТЕРМИНЫ И ОПРЕДЕЛЕНИЯ:

2.1. **Банк (Сторона А)** – ПАО «Совкомбанк».

2.2. **Клиент (Сторона Б)** – организация, заключившая с Банком генеральное соглашение о срочных сделках на финансовых рынках № _____ от _____ («Генеральное соглашение»).

Генеральное соглашение, заключаемое между Клиентом и Банком, представляет собой единый договор, предусмотренный статьей 51.5 Федерального закона от 22.04.1996 «О рынке ценных бумаг» № 39-ФЗ.

2.3. Иностраннные ценные бумаги – иностранные финансовые инструменты, допущенные к обращению в Российской Федерации в качестве ценных бумаг иностранных эмитентов:

- которым присвоен международный код (номер) идентификации ценных бумаг (ISIN) и международный код классификации финансовых инструментов (CFI); и
- которые квалифицированы в качестве ценных бумаг в порядке, установленном Банком России и действующим российским законодательством.

2.4. сделка (контракт), срочная сделка, ПФИ – договор (за исключением договора репо, а также опционного договора, заключенного с физическим лицом в связи с исполнением им трудовых обязанностей на основании трудового договора или в связи с участием физического лица в органах управления хозяйственного общества), заключенный Банком с Клиентом в рамках Генерального соглашения и предусматривающий одну или несколько из следующих обязанностей:

- обязанность сторон или стороны на условиях, определенных при заключении договора, в случае предъявления требования другой стороной купить или продать ценные бумаги, валюту или товар либо заключить договор, являющийся производным финансовым инструментом;
- обязанность одной стороны передать ценные бумаги, валюту или товар в собственность другой стороне не ранее третьего дня после дня заключения договора, обязанность другой стороны принять и оплатить указанное имущество и указание на то, что такой договор является производным финансовым инструментом;
- обязанность сторон или стороны договора передать другой стороне ценные бумаги, товар или валюту либо обязанность заключить договор, являющийся производным финансовым инструментом;
- обязанность сторон или стороны договора периодически или единовременно уплачивать денежные суммы, в том числе в случае предъявления требований другой стороной, в зависимости от изменения цен:
 - a) на товары,
 - b) на ценные бумаги,
 - c) от курса соответствующей валюты,
 - d) от величины процентных ставок,
 - e) от уровня инфляции,
 - f) от наступления обстоятельства, свидетельствующего о неисполнении или ненадлежащем исполнении одним или несколькими юридическими лицами, государствами или муниципальными образованияами своих обязанностей (за исключением договора поручительства и договора страхования),
 - g) от иного обстоятельства или иных показателей, которые предусмотрены федеральным законом или нормативными актами Банка России и относительно которых неизвестно, наступят они или нет,
 - h) от изменения значений,
 1. рассчитываемых на основании цен производных финансовых инструментов,
 2. показателей, составляющих официальную статистическую информацию,
 3. физических, биологических и (или) химических показателей состояния окружающей среды,
 4. рассчитываемых на основании одного или совокупности нескольких указанных в настоящем пункте показателей.

Отдельные условия Генерального соглашения определяются Примерными условиями договора о срочных сделках на финансовых рынках 2011 г., разработанными и утвержденными Саморегулируемой (некоммерческой) организацией «Национальная ассоциация участников фондового рынка» (НАУФОР), «Национальной Валютной Ассоциацией» (НВА) и «Ассоциацией российских банков» (АРБ), и опубликованными в сети Интернет на страницах указанных Саморегулируемых (некоммерческих) организаций (далее – «**Примерные условия договора**»), с учетом изменений и дополнений, установленных в Генеральном соглашении.

Описание каждого вида Сделки, ее существенных условий и порядка расчетов по Сделкам устанавливается в Стандартных условиях для Сделок с различными видами базового актива, опубликованных в сети Интернет на страницах указанных организаций и ассоциаций (далее – «**Стандартные условия**»).

Клиент осведомлен, что Стандартные условия и Примерные условия договора будут применяться для целей Генерального соглашения без учета любых последующих изменений после даты подписания Генерального соглашения или отзыва таких документов опубликованными их ассоциациями, если иное не будет согласовано Сторонами или если такие изменения будут связаны с изменением, введением, отменой императивных норм законодательства Российской Федерации, а также в связи с изменениями в отношении ликвидационного неттинга.

Банк рекомендует Клиенту и акцентирует на необходимости самостоятельного для Клиента обращения к Стандартным условиям и Примерным условиям для изучения последних, в том числе, но не ограничиваясь, для поиска нужных формул для оценки сделки, рисков, расчета сумм платежей по сделке по адресу на сайте НАУФОР, НВА и АРБ.

Иные термины и определения, указанные в настоящей Декларации, имеют значение, указанное в Генеральном соглашении.

3. ВВОДНАЯ ИНФОРМАЦИЯ О РИСКАХ

3.1. Интересы Банка как стороны срочной сделки являются противоположными интересам Клиента по сделке

Банк может вступать с Клиентом в договорные отношения, не связанные с ПФИ. Например, Банк может оказывать Клиенту различные банковские услуги, а также услуги на рынке ценных бумаг, в том числе выступать в качестве брокера, андеррайтера, агента по размещению ценных бумаг, управляющего ценными бумагами, финансовым или иным консультантом.

Роль и экономические интересы Банка в таких договорных отношениях может принципиально отличаться от его роли и экономических интересов при заключении с Клиентом срочных сделок. В последнем случае Банк и Клиент выступают в качестве самостоятельных и независимых участников на разных сторонах гражданско-правовой сделки, и экономические интересы Банка при заключении срочной сделки, в том числе при согласовании ее коммерческих и юридических условий, а также реализации принадлежащих ему договорных прав противоположны экономическим интересам Клиента.

Обязанности Банка как стороны срочной сделки могут существенным образом отличаться от его обязанностей по отношению к Клиенту при действии в ином качестве, требующем от Банка действовать в интересах Клиента. Степень защиты интересов Клиента в каждом случае зависит от специфики роли, принимаемой на себя Банком в тех или иных договорных отношениях с Клиентом. Заключая и исполняя срочную сделку, Банк не обязан соблюдать требования по защите интересов Клиента, которые могут являться для него обязательными применительно к другим видам договорных отношений.

3.2. Заключение любой срочной сделки влечет за собой комплекс рисков финансового и иного характера

Конкретные риски, которые принимает на себя Клиент, зависят от условий срочной сделки, вида ПФИ и базового актива, а также различных обстоятельств, при которых Клиент заключает срочную сделку (в том числе его целей, ожиданий, финансового положения, операционных ресурсов, учетной и налоговой политики). Вместе с тем, при заключении срочной сделки Клиент может быть подвержен совокупности финансовых и иных рисков.

3.3. Возникновение и размер обязанностей сторон, а также стоимость (текущая рыночная оценка) срочной сделки могут зависеть от показателей одного или нескольких базовых активов, а также иных факторов

Размер обязанностей сторон по срочной сделке, в том числе сумма платежа, а также стоимость (текущая оценка) срочной сделки могут рассчитываться на основе цен, значений / уровней одного или нескольких базовых активов (далее – «показатели базового актива»). В зависимости от условий срочной сделки возникновение соответствующих обязанностей стороны или сторон может быть обусловлено наступлением определенных событий, соблюдением определенных условий или осуществлением стороной права требования.

Показатели базового актива формируются на рынке соответствующего базового актива. При этом рынок каждого базового актива обладает собственной спецификой, в том числе в отношении организационной структуры, правил торговли, рыночной практики, уровня ликвидности, принципов управления, регулирования (или отсутствия такового), а также состава его участников.

Условия срочной сделки могут учитывать названные особенности в части распределения рисков между сторонами. Вместе с тем, условия срочной сделки могут не учитывать события, в том числе допускаемые при ее заключении, наступление которых может сказаться на состоянии рынка.

До заключения любой срочной сделки Клиент должен внимательно ознакомиться с общедоступной информацией, касающейся специфики рынка соответствующего базового актива и присущих ему рисков, а также любой информацией, предоставленной Банком в отношении заключаемой срочной сделки и соответствующего базового актива. Банк настоятельно рекомендует Клиенту в случае необходимости провести всесторонние консультации с экспертами, обладающими специальными знаниями и опытом в отношении рынка базового актива и соответствующей сделки.

3.4. Исторические показатели базового актива не определяют его будущие показатели

Будущие показатели базового актива не могут быть с точностью предсказаны на основе данных за прошедшие периоды. Более того, в течение срока действия срочной сделки показатели базового актива могут иметь незначительную или вообще никакой взаимосвязи с его предшествующими показателями. Закономерности поведения показателей базового актива, наблюдавшиеся до заключения срочной сделки, могут в любой момент времени стать неустойчивыми или полностью измениться. Кроме того, источник или метод определения показателя базового актива могут измениться или оказаться недоступным в течение срока действия срочной сделки.

3.5. Различные валюты

Показатели базового актива некоторых срочных сделок могут выражаться в валюте иной, чем валюта платежа, и должны быть конвертированы в соответствующую валюту платежа для целей осуществления платежа. Такие срочные сделки подвержены риску неблагоприятного изменения курса каждой валюты (именуемый также – «**валютный риск**»), в которой выражен базовый актив или обязательство.

Величина валютного риска для Клиента будет зависеть от степени укрепления или ослабления курса валюты, в которой выражено обязательство или показатель базового актива соответствующей срочной сделки, по отношению к валюте платежа. Колебания курса валюты, в которой выражен базовый актив, может оказать негативное воздействие на стоимость срочной сделки и совершаемые по ней платежи или поставки.

Компоненты корзины или индекса.

Когда базовым активом является корзина или индекс, отрицательные показатели одного из компонентов такого базового актива могут нивелировать любые положительные показатели других компонентов. Например, в течение срока действия срочной сделки показатели одних компонентов могут возрасти, при этом аналогичные показатели других компонентов могут снизиться или остаться без изменений.

Таким образом, даже в случае значительного изменения показателей одного или нескольких компонентов изменение суммы платежа или стоимости предмета поставки могут быть снижены за счет обратной динамики поведения показателей иных компонентов, входящих в данную корзину или индекс. Данный эффект может усилиться, если компоненты имеют разный «**удельный вес**» (т.е., процентную долю при расчете) в корзине или индексе. При этом чем больше компонента, тем значительней окажется его воздействие на сумму платежа.

3.6. Заключение срочной сделки может не означать приобретение базового актива

Если иное прямо не предусмотрено условиями срочной сделки, в результате заключения срочной сделки к Клиенту не переходит право собственности на базовый актив.

3.7. Клиенту необходимо внимательно ознакомиться с условиями срочной сделки, включая условия, включенные путем отсылки к другому документу

Подтверждение срочной сделки или генеральное соглашение могут включать путем отсылки к каким-либо документам (в том числе тем, которые не подписаны сторонами) Примерные условия генерального соглашения или конкретного вида срочных сделок. Перед заключением любой срочной сделки Клиенту следует внимательно ознакомиться со всеми материалами, которые включены в условия срочной сделки или генерального соглашения путем отсылки.

3.8. Доход по срочной сделке может не совпадать с доходом от владения базовым активом

Математическая зависимость между платежами и поставками по срочной сделке, с одной стороны, и показателем базового актива, с другой стороны, определяется условиями соответствующей срочной сделки. При этом экономическая выгода от срочной сделки может не совпадать (в том числе значительно) с доходом от владения базовым активом. Такое расхождение может быть обусловлено, в частности, следующими причинами:

- сумма платежа по условиям срочной сделки может определяться на основе показателей базового актива, существующих в установленное время оценки;
- экономические условия срочной сделки могут уже учитывать вознаграждение Банка и иных лиц, комиссии, стоимость финансирования для сторон, расходы Банка на хеджирование позиции по срочной сделке или платежи за досрочное прекращение;
- налогообложение, бухгалтерский учет, правовая природа срочной сделки могут значительно отличаться от налогообложения, бухгалтерского учета или правовой природы владения базовым активом;
- возможность расторжения срочной сделки может быть ограничена по сравнению с правом на отчуждение базового актива;
- цена базового актива, определенная согласованным источником опубликования цены или в соответствии с предусмотренными условиями срочной сделки методикой оценки, может не совпадать с ценой, которая могла бы быть получена при продаже базового актива на рынке;
- срочная сделка может предусматривать элементы опциона, право на одностороннее расторжение, барьерное условие, «плечо» (т.е., увеличение номинальной стоимости срочной сделки свыше реальных потребностей Клиента или количества принадлежащего ему базового актива) и иные аналогичные условия, которые приводят к несоразмерно высокой чувствительности стоимости (рыночной оценки) срочной сделки или размера выплат по ней к изменению показателей базового актива или иным рыночным факторам;
- условия срочной сделки могут предусматривать право Банка на внесение корректировки в расчеты или одностороннее расторжение в связи с наступлением корпоративных событий, возникновением препятствий для хеджирования рисков, изменением законодательства или наступлением иных чрезвычайных событий.

Таким образом, изменения показателей базового актива могут не привести к соразмерному изменению суммы платежа или стоимости (текущей рыночной оценки) срочной сделки. Более того, даже рост показателя базового актива в пользу Клиента может с учетом других факторов привести к снижению стоимости (оценки рыночной стоимости) ПФИ и повлечь существенные финансовые потери для Клиента.

3.9. При заключении срочной сделки Банк не гарантирует Клиенту достижение желаемого результата или доходности

Если условия срочной сделки не содержат прямой гарантии определенной доходности, Банк не гарантирует, что заключение срочной сделки обеспечит Клиенту получение дохода или достижение желаемых целей. Динамика изменений в показателях базового актива является непредсказуемой, поскольку зависит от целого ряда сложных политических, экономических, финансовых и иных факторов.

В случае если Клиент заключает срочную сделку для целей хеджирования (снижения) ценовых или иных рисков, связанных с имеющимся у него правом требования или обязательством, владением базовым активом заключаемой или планируемой к заключению сделки, Банк не гарантирует достижение таких целей посредством заключения срочной сделки.

Во-первых, может иметь место неполное соответствие между динамикой изменения стоимости (рыночной переоценки) срочной сделки и динамикой изменения хеджируемого риска (такое несоответствие иногда именуется «**базисным риском**»).

Во-вторых, могут иметься различия между договорной документацией по срочной сделке и документацией, регулирующей хеджируемую позицию, в том числе в части определения базового актива, времени определения ценовых / иных показателей базового актива или в источниках опубликования / способах определения таких показателей.

Размер хеджируемого риска может не совпадать с номинальной суммой срочной сделки, при этом Банк по общему правилу не обязан корректировать номинальную сумму срочной сделки в зависимости от изменения размера хеджируемого Клиентом риска.

3.10. Досрочное расторжение срочной сделки может произойти по основаниям, не связанным с нарушением сторонами обязательств, и привести к значительным финансовым потерям со стороны Клиента

В соответствии с генеральным соглашением, одна, несколько или все срочные сделки, заключенные между Банком и Клиентом на условиях такого генерального соглашения, могут быть досрочно расторгнуты при нарушении стороной или иным лицом определенных генеральным соглашением обязательств или наступлении иных оснований досрочного прекращения, в частности, таких как просрочка платежа или поставки, банкротство, непреодолимая сила или юридическое ограничение.

Некоторые срочные сделки могут быть досрочно расторгнуты в случае наступления обстоятельств, указанных в условиях срочной сделки. Основание досрочного прекращения может не зависеть от воли сторон и произойти в момент, когда показатель базового актива является невыгодным для Клиента, в результате чего при прекращении срочной сделки (сделок) Клиент может быть обязан выплатить существенную сумму в пользу Банка.

Такая обязанность может возникнуть даже в том случае, когда нарушившей стороной является Банк / когда Клиент не нарушал договорных обязательств. Кроме того, досрочное расторжение срочной сделки может произойти в момент, когда сложившиеся рыночные условия могут сделать дорогостоящим, затруднительным или невозможным заключение Клиентом офсетной (замещающей) сделки.

3.11. При досрочном прекращении срочной сделки Банк не обязан учитывать интересы Клиента

При принятии решения о досрочном прекращении срочной сделки (в том числе о моменте расторжения) при наступлении основания досрочного прекращения Банк не обязан принимать во внимание интересы Клиента. Досрочное прекращение срочной сделки и определение размера денежной суммы, подлежащей уплате при расторжении, могут происходить в условиях, когда соответствующие рынки отличаются волатильностью, отсутствием ликвидности или не функционируют в соответствии с нормальными рыночными условиями.

Если размер суммы, подлежащей уплате при досрочном прекращении срочной сделки, подлежит определению Банком, последний может принять во внимание (с учетом условий срочной сделки) свою кредитоспособность или кредитоспособность Клиента, свои расходы на привлечение заемных средств, расходы на хеджирование или замещение хеджируемых позиций (такие расходы могут также включать расходы, связанные с неисполнением обязательств депозитарием или хеджирующей стороной), реальный ущерб и (за исключением прекращения в случае банкротства Клиента) упущенную выгоду от прекращения срочной сделки, рыночную информацию из внутренних источников Банка и иные факторы.

Определение Банком суммы выплаты при досрочном прекращении может включать субъективную оценку и допускать элемент погрешности, что может негативно сказаться на экономической оценке срочной сделки. Сумма, уплачиваемая при досрочном прекращении, может значительно отличаться от показателей ежедневной переоценки, используемых в целях предоставления обеспечения или бухгалтерского учета.

Расторжение срочной сделки может подлежать более выгодному для Банка правовому режиму, чем режим, применимый к расторжению сделок, заключенных Клиентом для достижения аналогичных экономических целей. Такой режим может обеспечивать возможность незамедлительного расторжения срочной сделки и применение к прекращаемым срочным сделкам ликвидационного неттинга, снижающего размер обязательств Банка перед должником.

3.12. Конфликт интересов

А. Деятельность Банка на финансовых рынках может сказываться на интересах Клиента в отношении срочной сделки.

Банк может осуществлять различные виды деятельности на финансовых рынках. В частности, Банк может выступать инвестором, финансовым или иным консультантом, агентом или организатором по размещению ценных бумаг, андеррайтером, дистрибьютором, управляющим инвестициями, спонсором индекса, дилером, брокером или кредитором.

Выступая в указанных или иных качествах, Банк может покупать, продавать или владеть широким набором финансовых инструментов. Банк может осуществлять торговые операции на финансовом рынке или рынке ценных бумаг с ценными бумагами и ПФИ, кредитами, валютами, кредитными инструментами, фондовыми или товарными индексами, корзинами базовых активов. Такие операции Банк может осуществлять за свой счет или за счет своих клиентов.

Мы можем консультировать других клиентов, рекомендовать им заключение срочных сделок или сделок с базовым активом. Мы можем публиковать аналитические исследования рынка или рекомендации по покупке или продаже в отношении базового актива или иных рыночных факторов, которые могут оказать влияние на показатели базового актива.

Банк может являться прямым или косвенным участником (акционером) и/или входить в состав органов управления организаций, формирующих инфраструктуру финансового рынка, в том числе организаторов торговли, спонсоров индексов, клиринговых организаций, эмитентов и иных третьих лиц, чья деятельность может неблагоприятно сказаться на показателях базового актива, оказывать им консультационные услуги, предоставлять финансирование или быть истцом или участником судебных или иных процедур в отношении указанных лиц.

Вышеперечисленные или иные виды деятельности, которые осуществляет (может осуществлять) Банк на финансовых рынках могут как в своей совокупности, так и по отдельности входить в противоречие с интересами Клиента, поскольку могут, к примеру, сказаться на увеличении размера платежных обязательств Клиента по срочной сделке.

В. Банк может располагать значимой для Клиента информацией о базовом активе, которую он не обязан раскрывать, в силу специфики Банковской и инвестиционной деятельности Банк обладает 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 базовыми активами, в отношении которых заключаются срочные сделки.

Как следствие, в распоряжении Банка может находиться информация, которая, если была бы известна Клиенту, могла бы иметь для него значение при заключении срочной сделки и согласовании её коммерческих и иных условий. Если иное не предусмотрено законом, Банк не обязан предоставлять Клиенту такую информацию.

С. Роль Банка как расчетного агента Условия срочной сделки могут предусматривать, что в определенных случаях (к примеру, при определении значения обменного курса, расчете суммы платежа) Банк действует в качестве расчетного агента (лица, производящего соответствующий расчет или определяющего соответствующее событие).

В таких случаях роль Банка ограничивается теми функциями, которые установлены срочной сделкой или генеральным соглашением. При этом экономические интересы Банка в отношении такой срочной сделки могут быть противоположны интересам Клиента. Решения Банка, принятые в качестве расчетного агента, могут негативно затронуть интересы Клиента по срочной сделке.

Д. Вознаграждение и/или затраты Банка в связи со срочной сделкой может быть включено в расчет цены, курса или иного показателя базового актива по срочной сделке, при заключении срочной сделки Банк преследует цель извлечения прибыли или управления риском, возникающим в связи с иной деятельностью.

Наша прибыль может быть заложена в цену сделки в виде нашего вознаграждения или составлять разницу в цене сделки с Клиентом и цене обратной (офсетной) сделки или сделок с третьим лицом. Кроме того, Банк может нести различные виды расходов в связи со срочными сделками, включая вознаграждения, комиссии и иные отчисления, уплачиваемые Банком брокерам, клиринговым организациям и иным третьим лицам.

Если иное не предусмотрено срочной сделкой, Клиент не обязан возмещать Банку соответствующие расходы. Вместе с тем Банк может включить названные и иные издержки в цену или иные коммерческие условия Договора. В таких случаях, если иное не установлено законом, Банк не обязан раскрыть перечень и объем связанных со срочной сделкой расходов.

Е. Действия Банка в рамках взаимодействия с органами власти по вопросам, касающимся срочных сделок, могут противоречить интересам Клиента. В рамках взаимодействия с органами государственной власти и Центральным банком РФ Банк, как в личном качестве, так в составе отраслевых профессиональных ассоциаций и объединений, может выражать позицию и добиваться принятия решения по вопросам, прямо или косвенно затрагивающих действие срочных сделок (в том числе вопросам правового, финансового, налогового и регуляторного характера). При этом позиция и сопутствующие действия Банка по таким вопросам могут находиться в противоречии с интересами Клиента в отношении срочной сделки.

4. КЛАССИФИКАЦИЯ И ВИДЫ РИСКОВ, СВЯЗАННЫХ С СОВЕРШЕНИЕМ ОПЕРАЦИЙ НА РЫНКЕ ЦЕННЫХ БУМАГ

Риски классифицируются по различным основаниям:

4.1. По источникам рисков:

Системный риск – риск, связанный с функционированием системы в целом, будь то:

- банковская система (например, риск банковской системы включает в себя возможность неспособности банковской системы выполнять свои функции, в частности, своевременно и в полном объеме проводить платежи Клиентов);
- депозитарная система;
- система торговли;
- система клиринга;
- рынок ценных бумаг как система; и
- прочие системы, влияющие каким-либо образом на деятельность на рынке ценных бумаг.

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. Особенностью данной категории рисков является невозможность их уменьшения путем диверсификации. Таким образом, работая на рынке ценных бумаг, Клиент изначально подвергается системному риску, уровень которого можно считать неснижаемым (по крайней мере, путем диверсификации) при любых вложениях Клиента в ценные бумаги.

Несистемный (индивидуальный) риск – риск конкретного участника рынка ценных бумаг, в т.ч. Клиента. Данный вид риска может быть уменьшен путем диверсификации.

4.2. Основные риски эмитента:

Риск ценной бумаги – риск вложения средств в конкретный инструмент инвестиций;

Отраслевой риск – риск вложения средств в ценные бумаги эмитента, который относится к какой-либо конкретной отрасли;

Риск регистратора – риск вложения средств в ценные бумаги эмитента, у которого заключен договор на обслуживание с конкретным регистратором;

Риск банкротства эмитента – риск наступления неплатежеспособности эмитента ценной бумаги, что приведет к резкому падению цены (вплоть до полной потери ликвидности) на такую ценную бумагу (в случае с акциями) или невозможности погасить её (в случае с облигациями).

4.3. По экономическим последствиям для Клиента:

Риск потери дохода – возможность наступления события, которое влечет за собой частичную или полную потерю ожидаемого дохода от инвестиций;

Риск потери инвестируемых средств – возможность наступления события, которое влечет за собой частичную или полную потерю инвестируемых средств;

Риск потерь, превышающих инвестируемую сумму - возможность наступления события, которое влечет за собой не только полную потерю ожидаемого дохода и инвестируемых средств, но и потери, превышающие инвестируемую сумму.

4.4. По связи Клиента с источником риска:

Непосредственный – источник риска напрямую связан какими-либо отношениями с Клиентом;

Опосредованный – возможность наступления неблагоприятного для Клиента события у источника, не связанного непосредственно с Клиентом, но влекущего за собой цепочку событий, которые, в конечном счете, приводят к потерям у Клиента.

4.5. По факторам риска:

Экономический (рыночный) – риск неблагоприятного изменения цен (стоимости) принадлежащих Клиенту 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, снижения доходности или даже убытков.

Экономическая система России не представляет собой надежного механизма с отлаженными и стабильно функционирующими элементами. Отсутствие конкурентной среды и высокий уровень монополизации в ряде секторов российской экономики, слабое государственное регулирование экономики, отсутствие развитых рыночной и экономической инфраструктур существенно ограничивают развитие бизнеса в России.

Относительно низкий уровень отечественных сбережений, ограниченно конвертируемая национальная валюта, применение в отношении России международных экономических санкций обуславливают нестабильность общей экономической ситуации и ее подверженность частым и радикальным изменениям. Соответственно, любой участник процесса инвестирования средств в инструменты финансового рынка может оказаться в ситуации, когда в силу экономических причин он не сможет надлежащим образом исполнить свои обязательства, которые могут повлиять на права Клиента и/или возможный экономический результат Сделки.

Среди таких рисков необходимо выделить следующие:

- **ценовой** – риск потерь от неблагоприятных изменений цен;
- **валютный** – риск потерь от неблагоприятных изменений валютных курсов. 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.

Изменение курсов валют по отношению друг к другу происходит в силу многочисленных факторов, например, в связи с изменением внутренней стоимости валют, движением денежных потоков из страны в страну, спекуляцией, внесением изменений в существующие законодательные и нормативные акты, регулирующие операции с использованием различных валют, действиями органов исполнительной власти, регулирующими операции с использованием различных валют.

Со стороны государства курс российской валюты контролируется Банком России путем введения ограничений пределов изменений курса российской валюты, путем проведения валютных интервенций на валютном рынке, а также путем использования иных доступных Банку России механизмов.

Законодательство Российской Федерации устанавливает режим осуществления валютных операций, контроль за соблюдением которого осуществляет Банк России и уполномоченные им кредитные учреждения. При этом Банк России имеет право самостоятельно менять порядок осуществления валютных операций и выдавать соответствующие разрешения на осуществление таких операций, когда это необходимо.

У Клиента в случае заключения Сделок, базовым активом которых будет выступать иностранная валюта и/или платежные обязательства по которым будут выражены в иностранной валюте, может возникнуть необходимость (обязанность) осуществлять конверсии валют.

При этом инвестиции, осуществляемые и/или оцениваемые в иностранной валюте, равно как и валютно-обменные (конверсионные) операции, применяемые при исполнении Сделок, могут быть подвержены риску значительных переоценок и изменений, связанных с высоким уровнем инфляции в той или иной валюте и возможными неблагоприятными изменениями валютно-обменных курсов.

В связи с указанным у Клиента могут возникнуть убытки, размер которых не ограничен и не может быть определен на момент заключения соответствующей Сделки;

- **процентный** – риск потерь из-за негативного изменения процентных ставок, влияющих на стоимость облигаций 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;
- **инфляционный** – возможность потерь в связи с инфляцией;
- **риск ликвидности** – возможность возникновения затруднений с продажей или покупкой актива в определенный момент времени, включая снижение 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.

Ликвидность финансового рынка ограничена и, следовательно, возможна ситуация, при которой Клиент не сможет исполнить соответствующую Сделку в полном объеме или частично. Не все осуществленные Клиентом инвестиции могут быть легко ликвидированы (проданы в необходимом объеме и в разумно необходимые сроки без потерь в цене), и их оценка может быть затруднена;

- **риск упущенной выгоды** – риск наступления косвенного (побочного) финансового ущерба в виде неполученной прибыли в результате совершения Сделки.

Риск недостижения инвестиционных целей – риск потерь, возникающий в связи с недостижением Клиентом своих инвестиционных целей.

Клиент признает и понимает, что нет никакой гарантии в том, что сохранение и увеличение капитала, которого Клиент хочет добиться, будет достигнуто. Клиент может потерять часть или весь капитал, вложенный в определенные инструменты финансового рынка.

Клиент полностью понимает указанные риски, самостоятельно осуществляет выбор вида Сделки и ее условий, наилучшим образом отвечающих целям и задачам инвестирования Клиента, и самостоятельно несет ответственность за свой выбор.

Риск признания Сделки недействительной или незаключенной

Операции на финансовых рынках осуществляются путем заключения гражданско-правовых сделок. В рамках Генерального соглашения такие операции оформляются путем заключения Сделок. Существует риск, что такие Сделки могут быть признаны недействительными или незаключенными по основаниям и в порядке, предусмотренным применимым законодательством. Последствия недействительности Сделки или признания ее незаключенной могут включать в себя среди прочего возврат Сторонами всего полученного по Сделке, изъятие у Стороны полученного ею или причитавшегося с нее по Сделке, возвращение неосновательного обогащения или его стоимости.

Риски, связанные с действиями/бездействием третьих лиц

Функционирование финансовых рынков предполагает деятельность ряда профессиональных участников рынка ценных бумаг и иных юридических лиц, являющихся третьими лицами по отношению к Сторонам. Однако исполнение обязательств по Сделкам в некоторых случаях может быть невозможно без осуществления такими третьими лицами определенных юридических и фактических действий (например, действия/бездействия Банка России, регистраторов, депозитариев, иных лиц). В указанных случаях существует риск невозможности своевременного исполнения Сторонами обязательств по Сделкам.

Риски финансовых потерь, связанные с привлечением финансовых консультантов

Обращаясь за консультациями по вопросам анализа конъюнктуры рынка или иных аспектов его функционирования, перспектив развития или создания инвестиционной стратегии Клиент несет риск неблагоприятных последствий ошибочности или неточности анализа, проведенного консультантами.

Информация, используемая Клиентом при принятии решения о заключении Сделки, должна поступать из заслуживающих доверия источников, однако Банк ни при каких обстоятельствах не может нести ответственность за точность и достоверность получаемой Клиентом от третьих лиц информации. Следовательно, существует риск получения недостоверной информации, использование которой может привести к нарушению интересов Клиента.

Клиент осознает, что необходимая ему информация может поступать с определенными задержками, что может привести к базирующейся на такой информации неправильной оценке обстоятельств либо к невозможности их оценки ввиду такой задержки.

Возможны изменения предоставленной ранее информации, ее пересмотр и уточнение, что может привести к вынужденной переоценке обстоятельств, оценка которых базировалась на такой информации. В соответствии с законодательством изменить условия заключенной Сделки возможно только при условии согласия обеих Сторон, следовательно, при отказе Банка (Стороны А) от внесения изменений в условия Сделки после ее заключения Клиент обязан будет исполнять Сделку на первоначальных условиях.

Кредитный – возможность невыполнения контрагентом обязательств по Сделке и возникновение в связи с этим потерь у Клиента. Например, неплатежеспособность покупателя, неплатежеспособность эмитента и т.д. К числу кредитных рисков относятся следующие риски:

- риск дефолта по облигациям и иным долговым ценным бумагам, который заключается в возможности неплатежеспособности эмитента ценных бумаг, что приведет к невозможности или снижению вероятности получения от эмитента (иного обязанного лица) в срок, предусмотренный в ценной бумаге, её номинальной стоимости или иного имущественного эквивалента;
- риск контрагента проявляется в риске неисполнения со стороны контрагентов обязательств перед Клиентом.

В указанной ситуации Клиент сможет принудительно истребовать исполнение по Сделке, однако, это может потребовать дополнительных временных и финансовых затрат.

Неисполнение может быть вызвано финансовой неспособностью контрагента совершать причитающиеся по сделке платежи в установленный срок, в том числе в результате банкротства такой стороны.

Таким образом, исполнение срочной сделки непосредственно зависит от платежеспособности сторон. Чем выше платежеспособность стороны, тем выше вероятность того, что сторона исполнит свои обязательства по срочной сделке. Несостоятельность или неисполнение Банком своих обязательств по срочной сделке может сделать невозможным получение Клиентом причитающегося платежа, что может повлечь существенные убытки, включая утрату всей экономической выгоды по соответствующей сделке.

Клиенту надлежит постоянно отслеживать кредитоспособность Банка. Финансовые показатели и отчетность Банка публикуются на его официальном сайте в сети Интернет. Оценка кредитоспособности Банка может быть проведена с помощью различных методик, выбор которых остается на усмотрение Клиента. Банк настоятельно рекомендует Клиенту обратиться к профессиональным финансовым советникам для оценки кредитоспособности Банка до заключения срочной сделки.

Клиенту не следует полагаться исключительно на мнение рейтинговых агентств или других организаций (в том числе их аналитических подразделений или отдельных представителей), публикующих время от времени оценки кредитоспособности Банка. Если исполнение обязательств Банка по срочной сделке обеспечено обязательством третьего лица, Клиент также подвергает себя кредитному риску соответствующего лица.

Правовой – риск законодательных изменений (законодательный риск) - возможность потерь от вложений в ценные бумаги в связи с появлением новых или изменением существующих законодательных актов, стандартов саморегулируемых организаций, обязательных для участников рынка ценных бумаг, которые могут привести к негативным для Клиента последствиям.

Законодательный риск включает также возможность потерь от отсутствия нормативно-правовых актов, регулирующих деятельность на рынке ценных бумаг в каком-либо его секторе. 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 Клиента последствиям.

Платежи по ценным бумагам, описанные в настоящем документе, подлежат налогообложению в соответствии с налоговым законодательством, применимым к таким ценным бумагам, а также в соответствии с налоговым законодательством, применимым к Клиенту. Клиент самостоятельно определяет применимый порядок налогообложения, в том числе порядок учета налогового убытка по таким ценным бумагам при исчислении налоговой базы по налогу на прибыль и налогу на доходы физических лиц, а также применимую ставку по налогу на прибыль и налогу на доходы физических лиц, обращаясь за независимой налоговой консультацией к налоговым консультантам, если необходимо.

Клиент самостоятельно принимает на себя риски, связанные с потенциальными налоговыми убытками при осуществлении операций с ценными бумагами, описанными в настоящем документе, а также налоговые риски, связанные с потенциальными доначислениями по налогу на прибыль и/или налогу на доходы физических лиц, в случае оспаривания налоговыми органами применимого порядка налогообложения и/или переквалификации операций с ценными бумагами, описанными в настоящем документе.

Клиенту следует учитывать юридические, налоговые и бухгалтерские последствия, которые возникнут или могут возникнуть в результате заключения срочной сделки. Банк настоятельно рекомендует Клиенту получить профессиональные консультации юристических, налоговых и других специалистов, которые могут быть ему необходимы для понимания и оценки присущих такой сделке юридических и налоговых рисков, а также порядка отражения срочной сделки в бухгалтерском учете и отчетности. Указанные консультации и оценку юридических и налоговых рисков следует провести до заключения срочной сделки.

В некоторых областях законодательство и нормативные акты, регулирующие операции с ценными бумагами и другими активами, в том числе с ПФИ, могут отсутствовать или быть подвержены непоследовательному / произвольному толкованию или применению. Соответственно, ожидаемые Клиентом налоговые и юридические последствия заключения срочной сделки могут не наступить или фактические юридические и налоговые последствия могут существенно негативно отличаться от исходно предполагаемых Клиентом.

Регулирование рынка ПФИ подвержено существенным изменениям. Невозможно предсказать будущие законодательные, административные или иные нормативные изменения или их влияние на результаты заключенных с Клиентом срочных сделок. Клиент может понести значительные финансовые потери в результате таких изменений.

Клиенту следует заранее оценить налоговые последствия заключения срочной сделки. Различные виды срочных сделок могут иметь разные налоговые последствия. Комбинация нескольких срочных сделок может иметь иные налоговые последствия, чем каждая из соответствующих сделок в отдельности. Кроме того, возможно изменение толкования или применения налогового законодательства после заключения Клиентом срочной сделки.

Риск применения законодательства – риск финансовых потерь, связанный с применением действующего законодательства Российской Федерации, появлением новых и/или изменением существующих законодательных и нормативных актов Российской Федерации, регулирующих правоотношения, возникающие из Сделок.

Действующее законодательство Российской Федерации содержит большое количество актов нормативного характера и актов, разъясняющих применение существующей нормативной базы. Изобилие законодательных актов приводит к их коллизиям, до настоящего момента оставляет много пробелов. В результате многие вопросы решаются при помощи толкования существующих норм. Такое толкование законодательства различными субъектами правоотношений может быть неоднозначным.

Законодательный процесс в России является активным, и вносимые в действующее законодательство изменения могут привести к существенному преобразованию сложившихся правоотношений. Такие изменения также могут привести к определенным финансовым потерям Клиента в связи с заключением и исполнением Сделок.

Риск налогового законодательства – риск финансовых потерь, связанный с применением действующего налогового законодательства Российской Федерации, изменением существующего порядка налогообложения операций на финансовых рынках.

Налоговое законодательство является частью законодательства Российской Федерации и поэтому к нему применимо все, что сказано выше о риске применения законодательства и законодательных изменений. Позиция налоговых органов по тем или иным вопросам может претерпевать существенные изменения, что, в свою очередь, увеличивает вероятность возникновения неблагоприятных последствий Клиента по заключенным Сделкам.

Социально-политический – риск радикального изменения политического и экономического курса, особенно при смене Президента, Парламента, Правительства, риск социальной нестабильности, в том числе забастовок, риск начала военных действий.

Политический риск – риск финансовых потерь, связанный с изменением политической ситуации в России (включая изменение политической системы, смену органов власти, изменение политического и/или экономического курса). Наиболее радикальные изменения могут привести запрету совершения определенных финансовых операций, к отказу или отсрочке исполнения эмитентами своих обязательств по ценным бумагам (если они являются базовым активом по Сделкам), к ограничению определенных видов инвестиций (например, иностранных), а, возможно, к конфискации либо национализации имущества определенных категорий клиентов.

Криминальный – риск, связанный с противоправными действиями, например, такими, как подделка ценных бумаг, выпущенных в документальной форме, мошенничество и т.д.

Операционный (информационно-технический, технологический, кадровый) – риск прямых и/или косвенных потерь по причине неисправностей информационных, электрических и иных систем, или из-за ошибок, связанных с несовершенством инфраструктуры рынка, в том числе, технологий проведения операций, процедур управления, учета и контроля, или из-за действий (бездействия) персонала.

Иными словами, операционный риск состоит в возможном причинении Клиенту убытков, связанных с неадекватными или ошибочными внутренними процессами, неверными или неправомерными действиями сотрудников организаторов торговли на рынке ценных бумаг, депозитариев, регистраторов, клиринговых или кредитных организаций, репозитария, несовершенством используемых технологий и электронных систем, а также различными неблагоприятными внешними событиями нефинансового характера.

Последствия наступления событий, составляющих операционный риск, могут, в частности, включать следующие:

- нарушения, связанные с ненадлежащим учетом условий сделки, действий по ее исполнению, в том числе платежных операций, или иных событий, относящихся к срочной сделке (в том числе изменения, передача прав и/или обязанностей, досрочное прекращение или автоматическое исполнение);

- невозможность получить котировки или рыночную информацию, необходимую для расчета суммы платежа;
- несвоевременное предоставление возражений относительно ошибочных сведений, содержащихся в подтверждении по сделке;
- сбой в работе электронных средств связи или информационной системы, используемой при заключении срочной сделки.

Клиент может понести значительные убытки в связи с наступлением событий, составляющих операционный риск. При этом не исключена вероятность утраты всей экономической выгоды от срочной сделки, к примеру, если в результате такого события Клиент оказался лишенным возможности реализовать право на исполнение опциона в момент, когда его исполнение было выгодно Клиенту.

Техногенный – риск, порожденный хозяйственной деятельностью человека: аварийные ситуации, пожары и т.д.

Природный – риск, не зависящий от деятельности человека (риски стихийных бедствий: землетрясение, наводнение, ураган, тайфун, удар молнии и т.д.).

Риск банковской системы – риск финансовых потерь, связанный с несвоевременным исполнением и/или неисполнением платежей по операциям Клиента.

Расчеты Сторон между собой осуществляются через обслуживающие банки Банка и Клиента, иные кредитные учреждения, являющиеся элементами денежных расчетных систем, а также посредством расчетно-операционных подразделений Банка России (РКЦ, ОПЕРУ), которые могут быть задействованы в рамках исполнения Сделок. Как результат, возникает риск несвоевременного исполнения и/или неисполнения платежей, что может привести как к увеличению сроков расчетов по Сделке, так и к возможной потере таких платежей, риску признания таких обстоятельств нарушением обязательств по Сделкам и применения соответствующих мер ответственности, установленных в Генеральном соглашении.

Клиент признает, что все вышесказанное не имеет целью заставить Клиента отказаться от совершения с Банком Сделок, а лишь призвано помочь Клиенту понять риски этого вида бизнеса, определить их приемлемость, реально оценить свои финансовые цели и возможности и ответственно подойти к решению вопроса о выборе инвестиционной стратегии в заключаемых Сделках.

Риск отсутствия источников фондирования

Риск отсутствия источников фондирования состоит в том, что при наступлении срока исполнения обязательств по срочной сделке 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 обеспечительного платежа;
- разрыв по времени или задержка в платежах, уплачиваемых по срочной сделке, с одной стороны, и поступлениях по иным сделкам или из других источников доходов, ожидаемых стороной-плательщиком по срочной сделке, с другой стороны.

5. РИСКИ, СВЯЗАННЫЕ С ПРИОБРЕТЕНИЕМ ИНОСТРАННЫХ ЦЕННЫХ БУМАГ

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

5.1. Системные риски

На уровень системного риска могут оказывать влияние 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.

Указанные риски также актуальны при заключении договоров, являющихся ПФИ, базовым активом которых являются Иностранные ценные бумаги или индексы, рассчитанные по таким ценным бумагам.

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.

Применительно к Иностранным ценным бумагам, в том числе, когда они являются базовым активом ПФИ, и индексам, рассчитанным по таким 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.

5.2. Правовые риски

При приобретении Иностранных ценных бумаг необходимо отдавать себе отчет в том, что Иностранные ценные бумаги не всегда являются аналогами российских ценных бумаг (финансовых инструментов). В любом случае, предоставляемые по ним права и правила их осуществления могут существенно отличаться от прав по российским ценным бумагам (финансовым инструментам). Возможности судебной защиты прав по Иностранным ценным бумагам могут быть существенно ограничены необходимостью обращения в иностранные судебные и правоохранительные органы по правилам, которые могут существенно отличаться от действующих в России.

Кроме того, при осуществлении соответствующей операции Клиент в большинстве случаев не сможет полагаться на защиту своих прав и законных интересов российскими уполномоченными органами. Указанные риски также актуальны при заключении договоров, являющихся ПФИ (деривативных Сделок), базовым активом которых являются Иностранные ценные бумаги или индексы, рассчитанные по таким ценным бумагам.

5.3. Раскрытие информации

Российское законодательство допускает раскрытие информации в отношении Иностранных ценных бумаг на используемом на финансовом рынке иностранном 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 эмитентом Иностранных ценных бумаг публикуется информация.

Также российские организаторы торговли и (или) Банк могут осуществлять перевод некоторых документов (информации), раскрываемых иностранным эмитентом для Вашего удобства. В этом случае перевод должен 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 / фраз или отсутствием общепринятого русского эквивалента.

Указанные риски также актуальны при заключении договоров, являющихся ПФИ (деривативных Сделок), базовым активом которых являются Иностранные ценные бумаги или индексы, рассчитанные по таким ценным бумагам.

6. РИСКИ, СВЯЗАННЫЕ С ЗАКЛЮЧЕНИЕМ ДОГОВОРОВ, ЯВЛЯЮЩИХСЯ ПФИ, В ТОМ ЧИСЛЕ БАЗОВЫМ АКТИВОМ КОТОРЫХ ЯВЛЯЮТСЯ ИНОСТРАННЫЕ ЦЕННЫЕ БУМАГИ ИЛИ ИНДЕКСЫ, РАССЧИТАННЫЕ ПО ТАКИМ ЦЕННЫМ БУМАГАМ:

6.1. Риски, связанные с заключением договоров, являющихся ПФИ

Заключение указанных договоров связано с рисками, характерными для всех ПФИ, а также специфическими рисками, обусловленными иностранным происхождением базового актива. Данные финансовые инструменты подходят не всем Клиентам. Более того, некоторые виды ПФИ сопряжены с большим уровнем риска, чем другие. Так, при покупке опционного контракта потери Клиента не превысят величину уплаченных премий, вознаграждения и расходов, связанных с их совершением.

Продажа опционных контрактов с точки зрения риска Клиента, 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, форвардных контрактов, опционов на покупку (опционов колл) - неограниченных убытков.

С учетом этого, совершение Сделок по продаже опционных контрактов, заключение фьючерсных, форвардных контрактов может быть рекомендовано только опытным Клиентам, обладающим значительными финансовыми возможностями и практическими знаниями в области применения инвестиционных стратегий.

Настоящая Декларация относится также к ПФИ, направленным на снижение рисков других операций на фондовом рынке. Внимательно оцените, как договоры, являющиеся ПФИ, которые Вы планируете заключить, 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.

6.2. Рыночный риск

Рыночный риск состоит в возможности неблагоприятного для Клиента изменения размера платежей или стоимости (текущей рыночной оценки) срочной сделки в результате:

- i. изменения или волатильности (колебания) показателей базового актива, в том числе цен, обменных курсов, процентных ставок, значений иных рыночных показателей,
- ii. поступления новой информации или изменения представлений участников рынка о вероятности наступления событий, влияющих на показатели базового актива, или
- iii. отсутствия ликвидности на рынке аналогичных срочных сделок или на рынке смежного товара, финансового или фондового актива, а также иных факторов.

В случае неблагоприятного изменения цены Клиент может в сравнительно короткий срок потерять средства, являющиеся обеспечением ПФИ. При заключении договоров, являющихся ПФИ, необходимо учитывать, что возможность распоряжения активами, являющимися обеспечением по таким договорам, ограничена.

6.3. Риск ликвидности

Трудности с закрытием позиций и потери в цене могут привести к увеличению убытков по ПФИ по сравнению с обычными Сделками.

Если Ваша инвестиционная стратегия предусматривает возможность возникновения необходимости закрытия позиции по 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 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 ПФИ, 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 ПФИ или базовыми активами. Использование альтернативных вариантов может привести к меньшим убыткам.

Операции с ПФИ, базовым активом которых являются Иностранные ценные бумаги или индексы, рассчитанные по таким ценным бумагам, влекут также риски, связанные с иностранным происхождением базового актива.

Иными словами, риск отсутствия ликвидности состоит в том, что Клиент может не иметь возможности досрочно прекратить срочную сделку по соглашению с Банком или в короткие сроки договориться о замене стороны срочной сделки на прежних или близких к прежним ценовых условиях.

Такой риск связан с тем, что на рынке могут отсутствовать котировки (предложение) от других банков или брокеров, готовых совершить аналогичную сделку. Риск отсутствия ликвидности применительно к срочной сделке может существенно варьироваться в зависимости от ее условий, в том числе номинальной суммы, цены, обменного курса или процентной ставки, наличия обеспечения исполнения сторонами обязательств по срочной сделке, нестандартных условий конкретной срочной сделки или иных элементов, подверженных влиянию рыночных условий.

При оценке такого риска применительно к срочной сделке Клиент должен учитывать, что срочная сделка может быть расторгнута или изменена только в соответствии с её условиями или по соглашению сторон. Замена стороны (Банка или Клиента) срочной сделки (передача прав и обязанностей третьему лицу) может быть совершена только в соответствии с её условиями или с согласия другой стороны. При этом, если условиями срочной сделки не установлено иное, сторона вправе без объяснения причин отказать в предоставлении такого согласия.

6.4. Системные риски

В настоящее время российское законодательство допускает возможность заключения российскими Клиентами договоров, являющихся ПФИ, к правам и обязанностям по которым применяется российское право, базовым активом которых являются Иностранные ценные бумаги 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.

7. РИСКИ, ПРИСУЩИЕ КОНКРЕТНЫМ ПФИ

НАСТОЯЩИЙ РАЗДЕЛ НЕ ЯВЛЯЕТСЯ ЧАСТЬЮ ДОГОВОРА МЕЖДУ СТОРОНАМИ И НЕ МОЖЕТ РАССМАТРИВАТЬСЯ КАК ОТМЕНЯЮЩИЙ, ИЗМЕНЯЮЩИЙ ИЛИ ДОПОЛНЯЮЩИЙ ЕГО УСЛОВИЯ. ПРИВОДИМОЕ В НАСТОЯЩЕМ РАЗДЕЛЕ ОПИСАНИЕ РИСКОВ ДАННОГО ВИДА БАЗОВОГО АКТИВА И ПОСЛЕДСТВИЙ ЕГО ИСПОЛЬЗОВАНИЯ ДОЛЖНЫ РАССМАТРИВАТЬСЯ КЛИЕНТОМ С УЧЕТОМ УСЛОВИЙ КОНКРЕТНОГО ДОГОВОРА.

7.1. СРОЧНЫЕ ВАЛЮТНЫЕ СДЕЛКИ

Настоящий раздел содержит описание рисков, связанных с заключением срочных сделок, базовым активом которых является валюта (далее – «срочные валютные сделки»).

Банк обращает внимание Клиента на то, что реализация любого из следующих рисков может

- (i) негативно отразиться на стоимости (текущей рыночной оценке) срочной валютной сделки, целесообразности её совершения, сроках исполнения обязательств и размере платежей, а также возможности осуществления предусмотренных сделкой прав и/или
- (ii) привести к значительным финансовым потерям.

Виды рисков:

1. Расчетный риск конверсионных операций

Расчетный риск конверсионных операций состоит в возможной потере основной суммы платежа по срочной сделке в результате неполучения платежа от Банка после исполнения Клиентом своих платежных обязательств по сделке. Указанный риск существует в том случае, если Клиент первым исполняет свои платежные обязательства по сделке. Такая очередность исполнения сторонами своих платежных обязательств по сделке может быть предусмотрена условиями сделки или вытекать из практики расчетов на рынке соответствующих валют с учетом местонахождения финансовых центров соответствующих валют в различных часовых поясах.

Стороны поставочных срочных валютных сделок при этом не имеют возможности устранить расчетный риск путем проведения платежного неттинга (зачета встречных платежей), поскольку такие сделки предусматривают поставку основных (номинальных) сумм в разных валютах.

2. Риск несовпадения режима работы Клиента и основного времени торговли валютами сделки

Межбанковский валютный рынок является глобальным рынком, операции на котором осуществляются в круглосуточном режиме. По этой причине время суток, в течение которого стороны совершают срочную валютную сделку или производят ее 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 по сравнению с событиями, влияющими на курс национальной валюты.

3. 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 проходит на нерабочий день в основном финансовом центре соответствующей валюты.

4. Нарушение нормального функционирования валютного рынка

Обменные курсы валют могут быть подвержены влиянию событий, приводящих к сбою в нормальном функционировании рынка соответствующей валюты. Такие события могут быть специфичны для отдельного государства (например, административное регулирование рынка, вмешательство государства или монетарных органов, недостаток ликвидности, состав участников рынка и т.д.). Государство может фиксировать курс валюты или устанавливать границы валютного коридора.

При посредстве центрального банка государства могут осуществлять валютные интервенции, налагать административные ограничения, вводить налог на сделки с иностранной валютой, вводить в обращение новую валюту взамен существующей, изменять показатели обменного курса национальной валюты путем девальвации или ревальвации валюты. Кроме того, государственные органы могут объявить нерабочие дни для банков, ограничить или запретить конвертируемость / обращаемость национальной валюты, а также ограничить участие на валютном или денежном рынке в целом или в отношении определенных участников или сделок.

Нарушение нормального функционирования валютного рынка может также произойти в результате действий или событий, не связанных с действиями государственных органов. К числу таких событий могут относиться действия дилеров (банков), бирж, источников опубликования обменных курсов, а также обстоятельства непреодолимой силы, затрагивающие их деятельность.

7.2. СРОЧНЫЕ СДЕЛКИ НА ПРОЦЕНТНЫЕ СТАВКИ

Настоящий раздел содержит описание рисков, связанных с заключением срочных сделок, базовым активом которых являются процентные ставки (далее – **«срочные сделки на процентные ставки»**).

Банк обращает внимание Клиента на то, что реализация любого из следующих рисков может:

- (i) негативно отразиться на стоимости (текущей рыночной оценке) срочной сделки на процентные ставки, целесообразности её совершения, сроках исполнения обязательств и размере платежей, а также возможности осуществления предусмотренных сделкой прав и/или
- (ii) привести к значительным финансовым потерям.

Виды рисков:

1. 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, центральный банк или расчетный агент. Расчет процентных ставок может осуществляться на основе предоставляемых финансовыми организациями сведений о процентных ставках, по которым им предлагаются кредиты иными участниками денежного рынка (банками или первоклассными заемщиками).

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, на которых указанные организации осуществляют свою деятельность, а также методологией 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, публикуемой 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.

В некоторых случаях организация или лицо, рассчитывающее значение процентной ставки, может отказаться от использования указанного в условиях срочной сделки на процентные ставки первичного способа определения процентной ставки и применить альтернативный способ определения процентной ставки (к примеру, в случаях, когда используемая процентная ставка не отражает 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.

2. Базисный риск

Процентная ставка, уплачиваемая или получаемая Клиентом по объекту хеджирования (к примеру, доходность по облигации с плавающей процентной ставкой или процентная ставка по кредиту), может не совпадать с процентной ставкой, получаемой или уплачиваемой Клиентом по срочной сделке на процентные ставки (риск возможных расхождений в значениях процентной ставки в результате различий в методике расчета или иных различий в договорных условиях далее для целей настоящего пункта - «**базисный риск**»).

Базисный риск может возникнуть в случае применения иного, чем в объекте хеджирования, способа определения процентной ставки (т.е., отсылку к процентной ставке, рассчитываемой иным лицом или по иным параметрам, 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 об окончании срока в нерабочий день и т.д.).

3. Риск расхождения в сроках и суммах платежей по сделке и хеджируемому обязательству

В результате заключения срочной сделки на процентные ставки может возникнуть риск несоответствия сроков и сумм платежей, совершаемых по сделке и объекту хеджирования. Такой риск может быть обусловлен как базисным риском, так и расхождениями в иных договорных условиях, влияющих на расчет платежей. К примеру, условия кредитного договора могут предусматривать обязанность Клиента компенсировать убытки кредиторам 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 Банка по срочной сделке на процентные ставки.

7.3. СРОЧНЫЕ ТОВАРНЫЕ СДЕЛКИ

Настоящий раздел содержит описание рисков, связанных с заключением срочных сделок, базовым активом которых являются товары или индексы цен на товары (далее – «**срочные товарные сделки**»). В целях настоящего раздела Декларации отдельно взятый товар или индекс цен на товары именуется «**товар**», а «**цена на товар**» применительно к срочным товарным сделкам, базовым активом которых является индекс, означает значение соответствующего индекса.

Банк обращает внимание Клиента на то, что реализация любого из следующих рисков может:

- (i) негативно отразиться на стоимости (текущей рыночной оценке) срочной товарной сделки, целесообразности её совершения, сроках исполнения обязательств и размере платежей, а также возможности осуществления предусмотренных сделкой прав и/или
- (ii) привести к значительным финансовым потерям.

Виды рисков:

7.3.1. ОБЩИЕ РИСКИ СРОЧНЫХ ТОВАРНЫХ СДЕЛОК

Рынки наличного товара и плавающая цена на товар

По отдельно взятому виду товара не существует единого глобального рынка. Цена на один и тот же наличный товар может значительно отличаться в зависимости от места доставки, соотношения спроса и предложения в месте доставки, времени и способов доставки, качественных характеристик поставляемого товара и иных факторов. Объем рынка, ликвидность и состав участников рынка в различных сегментах рынка одного и того же товара могут существенно отличаться друг от друга.

Цены, преобладающие в различных сегментах рынка, как правило, отличаются друг от друга, при этом исторически наблюдаемые взаимосвязи между ценами на определенные товары или ценами в разных сегментах рынка того же товара могут измениться или утратиться. Учитывая, что срочные товарные сделки между Банком и Клиентом не предусматривают поставку товара, являющегося базовым активом по сделке, условия срочных товарных сделок всегда содержат отсылку к источнику публикации значения «**плавающей цены**» на товар или индекс (далее – «**источник публикации**») или иной способ определения плавающей цены для целей расчета размера платежа или определения иных обязательств по сделке.

Лица или организации, определяющие значение цены на товар или индекса цен на товар, могут рассчитывать такое значение на основе непроверенных данных о ценах на товар, добровольно предоставляемых участниками рынка. В частности, такие данные могут не основываться на фактических ценах товара по совершаемым сделкам.

Нельзя исключить риски, связанные с искажением или манипулированием ценой на товар. Факторы, позволяющие оценить уязвимость эталонной цены на товар для искажений или манипулирования, включают следующие:

- Включение в методологию расчета цены на товар элементов, направленных на снижение воздействия на расчет потенциально нерепрезентативных данных (например, требования к минимальному количеству организаций, участвующих в опросе, исключение максимальных и минимальных значений при расчете цены и т.д.);
- наличие конфликта интересов на стороне организации или лица, рассчитывающего значение цены на товар, или организации, участвующей в опросе;
- состав информации о цене на товар, публикуемой организацией или лицом, рассчитывающим такую цену, и возможность ее несоответствия всей доступной такой организации или лицу информации;
- наличие контроля за деятельностью организации или лица, рассчитывающего значение цены на товар, в том числе со стороны регулирующего органа, и степень такого контроля.

Организация или лицо, рассчитывающее значение цены на товар, может внести изменения в методологию расчета цены, критерии отбора участвующих в опросе организаций, дату и время публикации значений цены на товар. Расчет цены на товар может быть приостановлен или прекращен / контракт на товар, лежащий в основе определения плавающей цены на товар, может быть исключен из котировального списка биржи.

При этом организация или лицо, рассчитывающее значение цены на товар, и участвующие в опросе организации не обязаны учитывать интересы Клиента в связи с расчетом, изменением методики расчета или прекращением публикации значений цены на товар. Кроме того, изменения в области нормативного регулирования могут привести к смене организации или лица, рассчитывающего значение цены или иным последствиям.

Стоимость (рыночная оценка) срочной товарной сделки подвержена влиянию множества факторов

Размер платежа по срочной товарной сделке не поддается прогнозированию. Цены на товары волатильны по своей природе. Стоимость (рыночная оценка) срочных товарных сделок подвержена влиянию многих непредвиденных факторов. К числу таких переменных, в частности, относятся:

- преобладающие цены на рынке наличного товара;
- соотношение спроса и предложения на товар (или товары, цены на которые входят в расчет индекса);
- рыночная активность;
- ликвидность;
- события экономического, финансового, политического, правового, географического или биологического характера;
- уровень процентных ставок на финансовых рынках.

Вышеперечисленные факторы могут находиться в сложной взаимосвязи. Влияние одного фактора на рыночную стоимость срочных товарных сделок может быть компенсировано или усилено влиянием другого фактора.

Волатильность цен на товар

Цены на товар могут быть подвержены непредсказуемым изменениям, которые отражаются на значении плавающей цены на товар, служащий базовым активом по срочной товарной сделке. Такие изменения могут быть резкими и происходить под воздействием множества факторов, среди которых:

- изменение соотношения спроса и предложения (в том числе ожидаемое);
- погодные условия;
- сельскохозяйственное производство;
- торговля;
- фискальная и денежная политика, валютное регулирование;
- распространение заболевания или эпидемия;
- развитие технологий;
- изменение уровня процентных ставок; и
- действия (бездействие) органов государственной власти.

Цены на рынке наличного товара могут воздействовать – зачастую необъяснимо и без какой-либо явной закономерности – на цены фьючерсных контрактов на соответствующий товар, что, в свою очередь, может сказаться на значении плавающей цены на товар по срочной товарной сделке.

Спрос и предложение

Соотношение спроса и предложения на рынке наличного товара подвержено волатильности (т.е., значительным колебаниям). Цены на рынке наличного товара могут существенно колебаться в результате сбоя в соотношении спроса и предложения в основных регионах или отраслях промышленности, производящих или потребляющих соответствующий товар. Такие колебания могут оказывать негативное для Клиента влияние на текущую рыночную стоимость сделки или на размер платежных обязательств сторон.

Изменение публикуемой информации

Источник публикации может объявить о внесении корректировки в ранее опубликованную цену на товар. Клиент должен ознакомиться с условиями срочной товарной сделки, которые устанавливают последствия таких корректировок для обязательств сторон. В частности, такие условия могут предусматривать корректировку расчета суммы платежа в случае, если источник публикации, который ранее опубликовал значение цены или индекса, публикует измененное значение не позднее оговоренного срока после первоначальной публикации.

События, препятствующие исполнению обязательств сторон по сделке

Условия срочной товарной сделки могут предусматривать, что определенные события или условия, затрагивающие рынок соответствующего наличного товара, срочный биржевой контракт на такой товар или источник публикации, рассматриваются как события, препятствующие исполнению сторонами своих обязательств по сделке в порядке, предусмотренном условиями сделки (иначе именуемые «**события, препятствующие исполнению**»). Наступление таких событий может отразиться на способе и порядке определения плавающей цены по срочной товарной сделке. К таким событиям могут, в частности, относиться:

- неопубликование источником публикации значения плавающей цены;
- невозможность получения лицом или организацией, осуществляющей расчет значения плавающей цены, данных от необходимого количества дилеров;
- существенное отклонение значений плавающей цены, полученных из разных источников или определенных разными способами;
- приостановление или ограничение торгов товаром на бирже или соответствующим фьючерсным контрактом, в том числе в результате превышения максимального уровня колебания цен на товар или фьючерсный контракт;
- изменение состава товаров или фьючерсных контрактов, входящих в индекс;
- изменение методики расчета значения плавающей цены;
- введение, изменение или отмена налога на торговые позиции по товарам, входящим в расчет индекса.

Вопрос о наступлении или ненаступлении события, препятствующего исполнению, может быть оставлен на усмотрение расчетного агента, которым может выступать Банк. При этом Банк не обязан действовать в интересах Клиента, хотя и должен действовать разумно и добросовестно, если иное не предусмотрено условиями сделки.

Последствия событий, препятствующих исполнению

Условия срочной товарной сделки могут предусматривать применение альтернативных способов определения плавающей цены товара в случае наступления события, препятствующего исполнению. К таким альтернативным способам могут относиться:

- определение плавающей цены на основе публикации цены на товар в ином источнике публикации;
- определение плавающей цены расчетным агентом, которым может выступать Банк, на основе котировок дилеров соответствующего рынка;
- определение плавающей цены расчетным агентом, которым может выступать Банк, с учетом последней доступной котировки и любой другой относимой информации;
- отложение определения значения плавающей цены до прекращения действия события, препятствующего исполнению;
- установление плавающей цены в иную дату, чем было изначально предусмотрено условиями сделки;
- согласование плавающей цены путем переговоров между сторонами;
- прекращение срочной товарной сделки.

Выбор применимых последствий наступления события, препятствующего исполнению, в соответствии с условиями срочной товарной сделки может быть оставлен на усмотрение расчетного агента, которым может выступать Банк. При этом Банк не обязан действовать в интересах Клиента, хотя и должен действовать разумно и добросовестно, если иное не предусмотрено условиями сделки.

Диверсификация товарных индексов

Срочные товарные сделки в отношении товарных индексов, состоящих из одного или нескольких биржевых контрактов, как правило, менее диверсифицированы (т.е., охватывают менее широкий спектр продуктов), чем иные индексы. Как следствие, такие сделки могут характеризоваться повышенной волатильностью.

7.3.2. РИСКИ ОТДЕЛЬНЫХ ВИДОВ ТОВАРОВ

Сырая нефть, мазут, природный газ, неэтилированный бензин

Срочные товарные сделки на указанные товары подвержены специфическим рискам. Сырая нефть, мазут, природный газ или неэтилированный бензин являются топливно-энергетическими ресурсами. Как следствие, в дополнение к вышеописанным общим факторам, оказывающим влияние на срочные товарные сделки, на такие сделки могут оказывать воздействие факторы, связанные с рынком топливно-энергетических ресурсов, что может в свою очередь может стать причиной волатильности цен на указанные товары. К числу таких факторов, в частности, относятся:

- изменение мирового спроса и предложения на топливно-энергетические ресурсы и продукцию их переработки;
- государственная политика и регулирование (в том числе политика в области охраны окружающей среды или энергопотребления);
- рыночная спекуляция и/или накопление товарных запасов;
- обменные курсы валют;
- политические события, в том числе действия государств (например, эмбарго), или возникновение (устранение) сбоев в поставках в главных нефтедобывающих регионах мира (к примеру, сбои, вызванные войной, природными явлениями, террористическими актами);
- открытие новых запасов нефти и создание новых технологий; и
- уровни процентных ставок на финансовых рынках. Вышеперечисленные факторы могут находиться в сложной взаимосвязи.

Влияние одного фактора на рыночную стоимость срочной товарной сделки может быть компенсировано или усилено влиянием другого фактора.