

Декларация о рисках. Предупреждения, заверения и гарантии Компании

До заключения с ОАО "ИК "ДОХОДЪ" (далее - Компания) договора и начала инвестирования своих средств на финансовом рынке каждый потенциальный инвестор, намеренный стать клиентом Компании, обязан ознакомиться с настоящей Декларацией, а также предупреждениями, заверениями и гарантиями Компании и подтвердить факт ознакомления посредством проставления отметки об ознакомлении в соответствующих документах (электронных формах), посредством которых осуществляется процесс заключения договора.

При осуществлении деятельности на финансовом рынке необходимо иметь ясное представление о рисках, которые существуют для инвестора и которые следует учитывать при принятии конкретных решений о размещении инвестиций и осуществлению иных активностей.

Настоящая Декларация содержит описание рисков, ознакомление с которыми позволит инвестору принимать более продуманные решения и/или отказаться от проведения рискованных операций. При этом Компания не имеет намерения заставить инвесторов отказаться от осуществления каких-либо операций на финансовом рынке, а призвана помочь понять и оценить риски этого вида бизнеса и ответственно подойти к решению вопроса о выборе инвестиционной стратегии.

Об общих рисках, связанных с операциями с ценными бумагами и иными финансовыми инструментами

1. Учитывая изложенные ниже риски, Компания рекомендует Инвестору внимательно рассмотреть вопрос о том, являются ли риски, возникающие при проведении соответствующих операций, приемлемыми для Инвестора с учетом инвестиционных целей и финансовых возможностей последнего.

2. Открытое акционерное общество "Инвестиционная компания "ДОХОДЪ" (далее также - "Компания") информирует своих клиентов (далее также - Инвесторов) о том, что инвестирование в российские и иностранные ценные бумаги и иные финансовые инструменты (далее также - инвестирование на финансовых рынках) может быть связано с высоким уровнем рисков (особенно при совершении необеспеченных операций и операций на срочном рынке), под которыми понимается возможность наступления событий, влекущих за собой потери для клиента части и даже всех инвестируемых средств.

3. Компания обращает внимание Инвестора, что она не в состоянии предусмотреть и предупредить клиента обо всех возможных рисках. Настоящее Уведомление не содержит исчерпывающего перечня рисков, связанных с осуществлением операций на рынке ценных бумаг, а дает Инвестору общее представление о рисках и их классификации. Настоящее Уведомление раскрывает лишь общие риски, связанные с операциями на финансовых рынках. Инвестору следует дополнительно ознакомиться с уведомлениями о рисках специфических операций (в том числе, необеспеченных сделок, сделок на срочном рынке, внутридневной торговли), если он планирует совершать такие операции. Все Уведомления о рисках доступны на интернет-сайте Компании.

4. Риск убытков

Финансовые инструменты, доступные для приобретения и продажи с помощью услуг Компании, как и результаты инвестиций в них не застрахованы и не гарантированы государством, в том числе, Агентством по страхованию вкладов или Банком России. Клиент должен понимать, что именно он, и никто иной, несет все риски инвестирования в такие инструменты и может понести убытки, вплоть до потери всей суммы инвестируемых средств. Исходя из этого, Инвестору не следует использовать услуги Компании для инвестирования средств, которые могут понадобиться для финансирования текущих расходов (аренды жилья, оплаты кредитов и т.п.).

Никакая информация, полученная Инвестором от Компании, его работников, уполномоченных представителей не является и не может рассматриваться как рекомендация для совершения сделок купли-продажи ценных бумаг, других финансовых инструментов или других инвестиций. Решения о проведении операций принимаются Инвестором самостоятельно.

Прошлый опыт не определяет финансовые результаты в будущем. Любой финансовый успех других лиц не гарантирует получение таких же результатов для клиента. Результаты инвестирования в прошлом не определяют доходы в будущем.

В торговле ценными бумагами и другими финансовыми инструментами принимают участие другие лица, чьи

действия могут привести к быстрым изменениям котировок на ценные бумаги и финансовые инструменты, что, в свою очередь, может заставить Инвестора поверить, что определенные сделки должны привести к получению прибыли. В действительности, эти условия могут быстро исчезнуть, оставляя Инвестора с убыточной позицией.

5. Общие риски

При работе на финансовых рынках Инвестору необходимо учитывать нижеперечисленные факторы риска самого различного свойства.

- экономический – риск возникновения неблагоприятных событий экономического характера, в том числе риск потерь от неблагоприятных изменений цен (ценовой риск), валютных курсов (валютный риск), процентных ставок (процентный риск), а также в связи с инфляцией (инфляционный риск), возникновением затруднений с продажей либо покупкой ценных бумаг в определенный момент времени (риск ликвидности) или невыполнением контрагентом обязательств по договору (кредитный риск);
- правовой – риск законодательных изменений (законодательный риск), которые могут повлечь незапланированные расходы или потери клиента (например, в связи с введением налогообложения конфискационного характера);
- социально-политический – риск радикального изменения политического и экономического курса (риск экспроприации, национализации и др.) и социальной нестабильности (риск забастовок, актов гражданского неповиновения, начала военных действий и др.);
- риск неправомерных действий в отношении имущества Инвестора и охраняемых законом прав Инвестора со стороны третьих лиц, включая эмитента, регистратора или депозитария;
- операционный (технический, технологический, кадровый) – риск прямых или косвенных потерь в связи с неисправностями информационных, электронных, телекоммуникационных и иных систем, несовершенством инфраструктуры рынка, в том числе технологий проведения операций, процедур управления, учета и контроля, либо действиями (бездействием) персонала, в результате воздействия внешних событий, а также при использовании систем удаленного доступа;
 - совершение третьим лицом от имени Инвестора сделок в системах удаленного доступа (в том числе приводящих к убытку для Инвестора) в результате получения таким лицом случайным образом или в результате его преднамеренных действий несанкционированного доступа к возможности совершения от имени Инвестора таких сделок;
 - риск проведения Инвестором в системе удаленного доступа операций, несоответствующих его намерениям, по причинам, связанным с недостаточным опытом работы Инвестора в конкретной системе удаленного доступа и/или совершением им случайных действий;
 - невозможность направления Компании поручения и сообщения по причинам технического характера (сбои в работе используемого компьютерного оборудования, программного обеспечения, сетей связи, энергоснабжения и т.п.);
- техногенный – риск, связанный с хозяйственной деятельностью человека (аварийные ситуации, пожары и др.);
- природный – риск, не зависящий от деятельности человека и связанный со стихийными бедствиями (землетрясение, наводнение, ураган и др.).

6. Риски, связанные с операциями с иностранными ценными бумагами.

Инвестору следует внимательно относиться к операциям с иностранными ценными бумагами. Операциям с иностранными ценными бумагами присущи общие риски, связанные с операциями на финансовых рынках со следующими особенностями:

- Системные риски. Применительно к иностранным ценным бумагам системные риски, свойственные российскому финансовому рынку дополняются аналогичными системными рисками, свойственными стране, где выпущены или обращаются соответствующие иностранные ценные бумаги и/или иные финансовые инструменты. К основным факторам, влияющим на уровень системного риска в целом, относятся политическая ситуация, особенности национального законодательства, валютного регулирования и вероятность их изменения, состояние государственных финансов, наличие и степень развитости финансовой системы страны места нахождения лица, обязанного по иностранной ценной бумаге.

На уровень системного риска могут оказывать влияние и многие другие факторы, в том числе вероятность введения ограничений на инвестиции в отдельные отрасли экономики или вероятность одномоментной девальвации национальной валюты. Общепринятой интегральной оценкой системного риска инвестиций в иностранную ценную бумагу является «суверенный рейтинг» в иностранной или национальной валюте, присвоенный стране, в которой зарегистрирован эмитент, международными рейтинговыми агентствами MOODY'S, STANDARD & POOR'S, FITCH IBCA, однако следует иметь в виду, что рейтинги являются лишь ориентирами и могут в конкретный момент не соответствовать реальной ситуации.

В случае совершения сделок с иностранными депозитарными расписками, помимо рисков, связанных с эмитентом самих расписок, необходимо учитывать и риски, связанные с эмитентом представляемых данными расписками иностранных ценных бумаг (как правило, кредитных организаций).

В настоящее время законодательство разрешает российскими инвесторам, в том числе не являющимися квалифицированными, приобретение допущенных к публичному размещению и (или) публичному обращению в Российской Федерации иностранных ценных бумаг как за рубежом, так и в России, а также позволяет учет прав на такие ценные бумаги российскими депозитариями. Между тем, существуют риски изменения регулятивных подходов к владению и операциям, а также к учету прав на иностранные финансовые инструменты, в результате чего может возникнуть необходимость по их отчуждению вопреки планам Инвестора.

▪ **Правовые риски.** При приобретении иностранных ценных бумаг необходимо отдавать себе отчет в том, что они не всегда являются аналогами российских ценных бумаг. В любом случае, предоставляемые по ним права и правила их осуществления могут существенно отличаться от прав по российским ценным бумагам.

Возможности судебной защиты прав по иностранным ценным бумагам могут быть существенно ограничены необходимостью обращения в зарубежные судебные и правоохранительные органы по установленным правилам, которые могут существенно отличаться от действующих в России. Кроме того, при операциях с иностранными ценными бумагами Инвестор в большинстве случаев не сможет полагаться на защиту своих прав и законных интересов российскими уполномоченными органами.

▪ **Раскрытие информации.** Российское законодательство допускает раскрытие информации в отношении иностранных ценных бумаг по правилам, действующим за рубежом, и на английском языке. Инвестор должен оценить свою готовность анализировать информацию на английском языке, а также то, понимает ли он отличия между принятыми в России правилами финансовой отчетности, Международными стандартами финансовой отчетности или правилами финансовой отчетности, по которым публикуется информация эмитентом иностранных ценных бумаг.

Также российские торговые системы и (или) брокеры могут осуществлять перевод некоторых документов (информации), раскрываемых иностранным эмитентом для удобства Инвестора. В этом случае перевод может восприниматься исключительно как вспомогательная информация к официально раскрытым документам (информации) на иностранном языке. Инвестор должен учитывать вероятность ошибок переводчика, в том числе связанных с возможным различным переводом одних и тех же иностранных слов и фраз или отсутствием общепринятого русского эквивалента.

7. Риски, связанные с учетом и хранением денежных средств Инвестора.

Компания информирует Инвестора о потенциальных рисках, связанных с учетом и хранением денежных средств Инвестора, которые могут иметь место в связи с оказанием услуг Инвестору, что, однако, не освобождает Компанию от предусмотренной в Общем Регламенте ответственности перед Инвестором, если действия/бездействие Компании привело к неисполнению или несвоевременному исполнению Компанией поручений Инвестора или иных обязательств Компании в соответствии с Общим Регламентом.

Денежные средства, передаваемые Инвестором Компании для исполнения и (или) обеспечения исполнения обязательств, допущенных к клирингу, будут учитываться Компанией на денежном счете (счетах), открытом (открытых) Компанией в кредитных организациях вместе с денежными средствами других клиентов Компании. Учет денежных средств Инвестора на денежном счете вместе с денежными средствами других клиентов Компании может нести в себе риск задержки возврата Инвестору денежных средств или несвоевременного исполнения Поручения Инвестора или неисполнения возникших вследствие исполнения Поручения Инвестора обязательств, вызванного ошибочным списанием денежных средств Инвестора по поручению другого клиента Компании в результате допущения операционной ошибки сотрудниками Компании или сбоя в работе соответствующего программного обеспечения.

Компания, в том числе с целью снижения возможных рисков, ведет отдельный внутренний учет денежных средств и операций с денежными средствами Инвестора отдельно от денежных средств и операций с денежными средствами других клиентов и Компании.

В случаях, предусмотренных применимым законодательством, Компания по требованию Инвестора открывает отдельный денежный счет для исполнения и (или) обеспечения исполнения обязательств, допущенных к клирингу и возникших вследствие исполнения поручения Инвестора.

Информация об открытых Компанией денежных счетах предоставляется Инвестору в соответствии с положениями Общего Регламента или по его запросу в объеме, предусмотренном применимым законодательством.

8. Риски, связанные с операциями и/или остатками ценных бумаг на незначительные суммы, а также корпоративными действиями.

Большинство компаний, акции и облигации которых обращаются на фондовом рынке, время от времени осуществляют корпоративные действия (объявляют и выплачивают дивиденды и купоны, принимают решение о добровольном или обязательном выкупе акций, о дроблении и консолидации акций, о слияниях/поглощениях и т.п.),

которые могут существенно повлиять на стоимость позиций Инвестора и/или повлечь за собой существенные расходы, особенно, если объемы позиций Инвестора в данных ценных бумагах являются незначительными по объему. Незначительными, обычно, считаются позиции, стоимость которых не превышает 50 000 рублей. При этом нельзя точно определить универсальную сумму, которая не будет подвержена описываемым здесь рискам. Инвестору следует с особым вниманием относиться, в частности, к следующим ситуациям:

- Наличие позиций в ценных бумагах на незначительный объем (в особенности ценных бумагах иностранных эмитентов).

Незначительный объем таких позиций может приводить к тому, что комиссии брокера, депозитария или третьих лиц, взимаемые за проведение операций, связанных с корпоративными действиями (например, перечисление дивидендов по акциям, купонов по облигациям) могут быть очень существенными по отношению к объему операции или даже превышать его. Если позиция Инвестора в данных ценных бумагах является очень маленькой, то такие комиссии могут превысить объем самой позиции.

- Закрытие реестров акционеров для определения списка лиц, имеющих право на получение дивидендов.

Инвестору следует ознакомиться с особенностями выплаты дивидендов и фиксации прав на ценные бумаги. Если Инвестор, хочет получить дивиденды по акциям, он должен являться их владельцем на момент закрытия реестра для определения списка лиц, имеющих право на получение дивидендов.

Цена акции в большинстве случаев учитывает ожидаемые дивиденды. После закрытия реестра цена акции, как правило, снижается на величину объявленных дивидендов, что влияет на стоимость позиции Инвестора. При этом сумма дивидендов перечисляется на счет Инвестора позже в соответствии с применимым законодательством.

9. Риски, связанные с использованием стоп-заявок.

Стоп-заявка - торговая заявка, определяющая "стоп"- цену. Если стоимость ценной бумаги достигает этой цены, тогда заявка вступает в силу (исполняется). Обычно, стоп-заявки используются для ограничения убытков, но необязательно ограничат их до предполагаемого уровня, так как в складывающейся на рынке ситуации может оказаться невозможным исполнить такое поручение по оговоренной цене. Исходя из этого, Инвестору следует с особым вниманием относиться к таким заявкам и постоянно следить за ними.

Стоп-заявка находится вне торговой системы биржи. В связи с этим может возникнуть ситуация, при которой при наступлении условий стоп-заявки ее исполнение будет невозможно по техническим причинам (например, сбой в каналах связи). Кроме того, исполнение стоп-заявки может быть вызвано кратковременными событиями на рынке, не отражающими общей рыночной ситуации. Использование стоп-заявки также может создавать дополнительные риски, поскольку в данной ситуации происходит изменение рыночной позиции Клиента без его непосредственного участия.

О рисках внутридневной торговли

10. Открытое акционерное общество "Инвестиционная компания "ДОХОДЪ" (далее также - "Компания") информирует своих клиентов (далее также - Инвесторов) об основных рисках внутридневной торговли. Инвесторы должны с осмотрительностью и осторожностью совершать внутридневные операции, понимать специфику таких операций и разработать стратегию внутридневной торговли с учетом ее особенностей и рисков, в том числе, описанных в настоящем Уведомлении.

11. Внутридневная торговля характеризуется регулярностью и относительно большим числом сделок/транзакций/заявок/поручений внутри одного торгового дня, в том числе, связанных с покупкой и продажей одних и тех же инструментов.

12. Внутридневная торговля может быть крайне рискованной.

Внутридневная торговля, в большинстве случаев, не подходит для Инвесторов, которые сильно ограничены в финансовых ресурсах, имеют лишь небольшой опыт инвестирования и не могут принимать даже средний уровень рисков. Осуществляя внутридневную торговлю, Инвестор должен быть готов к потере большей части или всех инвестиций, которые используются в этих операциях. Исходя из этого, Инвестору не следует использовать внутридневные операции для своих долгосрочных инвестиционных портфелей (накоплений на крупную покупку, обучение детей, пенсию и т.п.), а также для инвестирования средств, которые могут понадобиться для финансирования текущих расходов (аренды жилья, оплаты кредитов и т.п.). Кроме того, существуют доказательства, что инвестиции в объеме менее 200 тыс. рублей значительно уменьшают возможности Инвесторов получать прибыль от внутридневных сделок. При этом, конечно, инвестиции в большем объеме также не гарантируют успех.

13. Необходимо с осторожностью относиться к заявлениям о высокой прибыльности внутридневной торговли.

Инвестору следует с осторожностью относиться к рекламе или иным заявлениям, которые говорят о том, что внутридневные сделки приносят очень большую прибыль. Необходимо помнить, что такие сделки всегда также влекут за собой и возможность больших убытков.

14. Внутрಿದневные операции требуют хороших знаний финансового рынка.

Для осуществления внутрಿದневных операций необходимы глубокие знания соответствующих техник и стратегий торговли. Как правило, внутридневные сделки осуществляют профессиональные трейдеры, имеющие необходимую квалификацию и работающие в финансовых компаниях под надзором менеджеров по рискам и других контролирующих сотрудников. Инвестор должен иметь необходимые знания и опыт работы на финансовых рынках прежде, чем начать осуществлять внутридневную торговлю на большие суммы денежных средств.

15. Внутридневные операции требуют понимания механизмов работы финансовых организаций.

Инвестор, осуществляющий внутридневные операции, должен быть знаком и уметь разбираться в механизмах работы финансовых организаций (фондовых бирж, депозитариев, брокеров, дилеров, доверительных управляющих, клиринговых организаций и пр.), включая механизмы принятия и исполнения заявок, правил поддержания позиций, процедур клиринга, правил биржевых торгов. В определенных рыночных условиях Инвестор может столкнуться со сложностями или даже с невозможностью быстро закрыть свои позиции по приемлемой цене. Это может произойти, например, в случае быстрого падения рынка. Чем более изменчива цена конкретного инструмента (акции, фьючерса и т.п.), тем больше вероятность возникновения проблем с быстрым и надежным исполнением заявок. В дополнение к обычным рыночным рискам, при внутридневной торговле Инвестор также может столкнуться с убытками, связанными с техническими проблемами в торговых системах.

16. Внутридневные операции могут генерировать значительные объемы комиссий, даже если комиссия на сделку является низкой.

Внутридневные операции – это, обычно, агрессивная торговля, и Инвестор будет платить комиссию по каждой сделке. Общий дневной объем комиссий может увеличить убытки Инвестора или существенно уменьшить доход.

17. Внутридневные операции с маржой (непокрытые/необеспеченные сделки), а также с фьючерсами и опционами могут повлечь убытки, превышающие собственный капитал Инвестора.

В случае, когда Инвестор использует заемные денежные средства или ценные бумаги, а также когда он открывает позиции на срочном рынке, стоимость которых превышает его собственный капитал, он может понести убытки, превышающие его собственные инвестируемые средства.

▪ Совершая необеспеченные сделки покупки ценных бумаг, и, заключая срочные контракты (фьючерсы и опционы), Инвестор несет ценовой риск как по активам, приобретенным на собственные средства, так и по активам, являющимся обеспечением обязательств Инвестора перед Компанией (гарантийным обеспечением). Таким образом, величина активов, подвергающихся риску неблагоприятного изменения цены, больше, нежели при обычной торговле. Соответственно и убытки могут наступить в больших размерах, по сравнению с торговлей только с использованием Инвестором собственных средств.

▪ Совершая необеспеченные сделки продажи ценных бумаг, Инвестор несет риск увеличения цен на ценные бумаги, переданные Инвестору. Инвестор обязан вернуть ценные бумаги независимо от изменения их стоимости. При этом текущая рыночная стоимость ценных бумаг может значительно превысить их стоимость при первоначальной продаже.

18. Внутридневные операции могут привести к дополнительным расходам или ограничениям, связанным с регулятивными правилами торговых площадок и/или в соответствии с законодательством.

В отдельных случаях, например, при проведении очень большого числа сделок внутри дня, торговые площадки могут ограничивать частоту выставления/исполнения заявок, а также взимать дополнительную комиссию за такой стиль торговли. Такие комиссии могут быть переложены на Инвестора в соответствии с тарифными планами и Общим Регламентом. Подобные ограничения могут также вводиться в соответствии с применяемым законодательством.

О рисках, связанных с заключением маржинальных/необеспеченных сделок, а также сделок на срочном рынке

19. Настоящим уведомлением Открытое акционерное общество "Инвестиционная компания "ДОХОДЪ" (далее также - "Компания") информирует своих клиентов (далее также - Инвесторов) об основных фактах, связанных с совершением маржинальных/необеспеченных сделок, а также операций по заключению фьючерсных и опционных контрактов на срочном рынке.

20. Необеспеченные сделки могут называться непокрытыми сделками/позициями, маржинальной торговлей или сделками с частичным обеспечением и отложенным сроком исполнения. Такие операции совершаются на сумму, превышающую собственные средства Инвестора (при необеспеченной покупке ценных бумаг) или связаны с займом ценных бумаг (при необеспеченной продаже ценных бумаг). Это означает, что операция полностью или частично финансируется за счет займа, предоставленного Компанией Инвестору, в виде денежных средств или ценных бумаг. Компания при этом требует соответствующего обеспечения таких займов.

21. Сделки на срочном рынке могут называться срочными сделками - они, как правило, совершаются с фьючерсами и опционами. Совершение срочных сделок требует обеспечения лишь "начальной маржи" (гарантийного обеспечения), но рыночные условия в процессе удержания позиции могут потребовать существенного увеличения такого обеспечения.

22. Прежде чем начать осуществлять необеспеченные сделки и/или сделки на срочном рынке Инвестору следует внимательно ознакомиться с условиями их осуществления и поддержания позиции, описанными в Общем Регламенте, а также задать специалистам Компании любые возникающие вопросы и получить объясняющие ответы.

23. Настоящее Уведомление относится также и к срочным контрактам, направленным на снижение рисков других операций на финансовом рынке (операциям хеджирования). Инвестору рекомендуется внимательно оценить, как срочные инструменты соотносятся с операциями, риски по которым Инвестор намерен ограничить, и убедиться, что объем позиции на срочном рынке соответствует объему позиции на спот рынке, которую хеджирует Инвестор.

24. Совершая необеспеченные сделки и сделки на срочном рынке, Инвестору не следует оставлять их без внимания. Необходимо тщательно и постоянно следить за ценами инструментов, с которыми совершаются операции, ценами базовых активов, значениями индексов и иных связанных инструментов, требованиями обеспечения, величиной плановых позиций, сообщениями торговых площадок и Компании.

25. Возникновение непокрытых позиций (возникновение или увеличение в абсолютном выражении отрицательного значения плановой позиции, отрицательного значения остатка по денежным средствам) сопровождается следующими основными рисками для Инвестора:

Риск дополнительных убытков.

Совершая сделки, которые приводят к возникновению непокрытых позиций, Инвестор несет ценовой риск как по активам, приобретаемым на основании заявок (поручений) на собственные средства клиента, так и по активам, служащим обеспечением обязательств Инвестора перед Компанией. Таким образом, величина активов, подвергающихся риску неблагоприятного изменения цены, больше, чем при обычной торговле, соответственно, убытки могут быть больше, чем при торговле с использованием исключительно собственных средств Инвестора.

▪ Совершая необеспеченные сделки покупки ценных бумаг, и, заключая срочные контракты (фьючерсы и опционы), Инвестор несет ценовой риск как по активам, приобретенным на собственные средства, так и по активам, являющимся обеспечением обязательств Инвестора перед Компанией (гарантийным обеспечением). Таким образом, величина активов, подвергающихся риску неблагоприятного изменения цены, больше, нежели при обычной торговле. Соответственно и убытки могут наступить в больших размерах, по сравнению с торговлей только с использованием Инвестором собственных средств.

▪ Совершая необеспеченные сделки продажи ценных бумаг, Инвестор несет риск увеличения цен на ценные бумаги, переданные Инвестору. Инвестор обязан вернуть ценные бумаги независимо от изменения их стоимости. При этом текущая рыночная стоимость ценных бумаг может значительно превысить их стоимость при первоначальной продаже.

Риск, связанный с поддержанием необходимого уровня обеспечения.

Неблагоприятное изменение цен финансовых инструментов, с которыми Инвестор совершает операции (включая цены базовых активов), может потребовать от Инвестора внесения дополнительного обеспечения или немедленного закрытия всех или части открытых позиций, вне зависимости от текущего состояния рыночных цен для исполнения требования поддержания необходимого уровня обеспечения. Это может привести к потере дохода, потере инвестируемых средств и потерям, превышающим инвестируемую сумму.

Риск принудительного закрытия позиций.

Неблагоприятное изменение цены может привести к необходимости внести дополнительные средства для того, чтобы привести обеспечение в соответствие с требованиями нормативных актов и Общего Регламента, что должно быть сделано в короткий срок, которого может быть недостаточно для Инвестора. Компания в этом случае вправе без дополнительного согласия и без какого-либо уведомления Инвестора принудительно закрыть позицию, то есть заключить срочный контракт, или приобрести ценные бумаги за счет денежных средств Инвестора, или продать ценные бумаги Инвестора. Это может быть сделано по существующим, в том числе невыгодным, ценам и привести к возникновению у Инвестора убытков.

Принудительное закрытие позиции осуществляется в рамках процессов управления рисками. Инвестор может понести значительные убытки, несмотря на то, что после этого изменение цен на финансовые инструменты может принять благоприятное направление, и Инвестор получил бы доход, если бы его позиция не была закрыта.

В некоторых случаях Компания имеет право принудительно закрыть и иные позиции Инвестора. При этом Компания имеет право самостоятельно выбирать, какие позиции и в какой последовательности будут закрыты.

Риск отказа Компании в приеме поручения на открытие необеспеченной позиции

Компания имеет право отказать Инвестору в приеме поручения на открытие необеспеченной позиции (в том числе позиции на срочном рынке), даже при условии, что данное поручение не нарушает всех требований Общего Регламента.

Риск ликвидности

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

Если заключенный срочный контракт, неликвиден, и возникла необходимость закрыть позицию, Инвестору рекомендуется обязательно рассмотреть, помимо закрытия позиции по данному контракту, альтернативные варианты исключения риска посредством заключения сделок с иными срочными контрактами или с базисными активами. Использование альтернативных вариантов может привести к меньшим убыткам.

При этом трудности с закрытием позиций и потери в цене могут привести к увеличению убытков по сравнению с обычными сделками.

Поручения Инвестора, направленные на ограничение убытков, не всегда могут ограничить потери до предполагаемого уровня, так как в рамках складывающейся на рынке ситуации исполнение такого поручения по указанной Инвестором цене может оказаться невозможным.

Риск операций с опционами

При покупке опционного контракта, потери Инвестора не превысят величину уплаченных премии, вознаграждения и расходов, связанных с их совершением. Продажа опционных контрактов, с точки зрения риска Инвестора, и заключение фьючерсных контрактов, форвардных контрактов и своп контрактов сопоставимы - при относительно небольших неблагоприятных колебаниях цен на рынке Инвестор подвергается риску значительных убытков, при этом в случае продажи фьючерсных и форвардных контрактов и продажи опционов на покупку (опционов «колл») - неограниченных убытков. С учетом этого, совершение сделок по продаже опционных контрактов и заключение фьючерсных и форвардных контрактов может быть рекомендовано только опытным инвесторам, обладающим значительными финансовыми возможностями и практическими знаниями в области применения инвестиционных стратегий.

Ограничение распоряжения средствами, являющимися обеспечением.

Имущество (часть имущества), принадлежащее Инвестору, в результате заключения срочного контракта будет являться обеспечением исполнения обязательств Инвестора по контракту, и распоряжение им, то есть возможность совершения сделок с ним, будет ограничено. Размер обеспечения изменяется в порядке, предусмотренном договором (спецификацией контракта) и Общим Регламентом, и в результате Инвестор может быть ограничен в возможности распоряжаться своим имуществом в большей степени, чем до заключения договора.

26. Риски, связанные с заключением срочных контрактов, базисным активом которых являются ценные бумаги иностранных эмитентов или индексы, рассчитанные по таким ценным бумагам.

Заключение указанных договоров связано с рисками, характерными для всех срочных контрактов, а также некоторыми специфическими рисками, обусловленными иностранным происхождением базисного актива и указанными ниже.

Применительно к базисному активу срочных контрактов – ценным бумагам иностранных эмитентов 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 иностранным ценным бумагам.

На уровень системного риска могут оказывать влияние и многие другие факторы, в том числе вероятность введения ограничений на инвестиции в отдельные отрасли экономики или вероятность одномоментной девальвации

национальной валюты. Общепринятой интегральной оценкой системного риска инвестиций является «суверенный рейтинг» в иностранной или национальной валюте, присвоенный стране, в которой зарегистрирован эмитент иностранной ценной бумаги, международными рейтинговыми агентствами MOODY'S, STANDARD & POOR'S, FITCH IBCA. Однако следует иметь в виду, что рейтинги являются лишь ориентирами и могут в конкретный момент не соответствовать реальной ситуации.

В настоящее время законодательство допускает возможность заключения российскими инвесторами срочных контрактов, базисным активом которых являются ценные бумаги иностранных эмитентов или индексы, рассчитанные по таким ценным бумагам. Между тем, существуют риски изменения регулятивных подходов к соответствующим операциям, в результате чего может возникнуть необходимость совершать сделки, направленные на прекращение обязательств по указанным договорам, вопреки планам Инвестора.

Предупреждения, заверения и гарантии Компании

Компания предупреждает, что совмещает брокерскую деятельность с дилерской, депозитарной и деятельностью по доверительному управлению.

Компания заверяет, что будет соблюдать интересы Клиентов преимущественно перед собственными. Во всех случаях возникновения конфликта интересов Компания будет ставить Клиента в известность о данном факте, и предпринимать все от нее зависящее для разрешения такого конфликта в интересах Клиента в первую очередь.

Компания заверяет, что будет вести необходимый учет и осуществлять контроль за переданными ей средствами Клиента. При наличии информации об угрозе потерь Компания постарается известить Клиента в кратчайший срок, а при отсутствии такой возможности – действовать в интересах Клиента, если, по мнению Компании, эти действия могут быть оценены однозначно полезными для Клиента хорошо информированным и опытным специалистом.

Компания гарантирует, что с целью уменьшения рисков Клиентов будет использовать режимы осуществления операций, направленные на стабильность финансового положения Клиента посредством установления достаточных для этого норм обеспечения обязательств и иных предназначенных для этой цели нормативов, а также ведение разных счетов.