



АЛОР БРОКЕР

Приложение № 2 к Приказу
Генерального директора ООО «АЛОР +»
№ 210408/44 от 08.04.2021 г.

УТВЕРЖДЕНО:
Генеральный директор ООО «АЛОР +»
_____ Калинин А.Б.
08 апреля 2021 г.

ДЕКЛАРАЦИЯ О РИСКАХ, возникающих в связи с заключением сделок в рамках Генерального соглашения о срочных сделках

I. ВВЕДЕНИЕ

Целью настоящей Декларации о рисках, возникающих в связи с заключением сделок в рамках Генерального соглашения о срочных сделках (далее – «**Декларация**»), является ознакомление клиента с экономическим существом обязательств сторон по различным видам договоров, являющихся производными финансовыми инструментами (далее – «**срочные сделки**»), заключаемых между ООО «АЛОР +» (далее – «**Брокер**») и контрагента Брокера по срочной сделке (далее – «**Клиент**»), и возможными последствиями заключения срочной сделки, в том числе основными финансовыми рисками, связанными с заключением срочной сделки.

Декларация состоит из Общей части и Специальной части. В Общей части Декларации приводится информация общего характера и описание общих рисков, возникающих в результате заключения срочных сделок, а также раскрывается информация о конфликте интересов, который может существовать на стороне Брокера при совершении срочных сделок. Специальная часть содержит общее описание рисков, присущих отдельным базовым активам, и содержит ряд приложений с описанием экономического существа обязательств сторон по отдельным видам срочных сделок с соответствующим базовым активом, а также информацию о специфических рисках и различных (в том числе наихудшем для Клиента) сценариях развития событий в результате заключения данных сделок.

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 Брокер не был письменно проинформирован до ее заключения. Брокер 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.

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

II. ОБЩАЯ ЧАСТЬ

2.1. ИНФОРМАЦИЯ ОБЩЕГО ХАРАКТЕРА

(А) Интересы Брокера как стороны срочной сделки являются противоположными интересам Клиента по сделке

Брокер может вступать с Клиентом в договорные отношения, не связанные с производными финансовыми инструментами. Например, Брокер может оказывать Клиенту различные брокерские 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 Брокера в таких договорных отношениях может принципиально отличаться от его роли и экономических интересов при заключении с Клиентом срочных сделок. В последнем случае Брокер и Клиент выступают в качестве самостоятельных и независимых участников на разных сторонах гражданско-правовой сделки, и экономические интересы Брокера 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 Брокера как стороны срочной сделки могут существенным образом отличаться от его обязанностей по отношению к Клиенту при действии в ином качестве, требующем от Брокера действовать в интересах Клиента. Степень защиты интересов Клиента в каждом случае зависит от специфики роли, принимаемой на себя Брокером в тех или иных договорных отношениях с Клиентом. Заключая и исполняя срочную сделку, Брокер не обязан соблюдать требования по защите интересов Клиента, которые могут являться для него обязательными применительно к другим видам договорных отношений.

(Б) 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 производного финансового инструмента 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, к числу которых принадлежат следующие: кредитный риск, рыночный риск, риск отсутствия ликвидности, риск утраты источников фондирования, операционный риск, юридический риск, налоговый риск. Описание каждого из указанных рисков приведено ниже в статье «Общие риски».

(В) 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 или 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 Брокером в отношении заключаемой срочной сделки и соответствующего базового актива. Брокер настоятельно рекомендует Клиенту в случае необходимости провести всесторонние консультации с экспертами, обладающими специальными знаниями и опытом в отношении рынка базового актива и соответствующей сделки.

(Г) 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.

(Д) 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 «удельный вес» компонента, тем значительней окажется его воздействие на сумму платежа.

(Е) 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.

(Ж) 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.

(З) 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 Брокера и иных лиц, комиссии, стоимость финансирования для сторон, расходы Брокера 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 предусмотренной 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 выше 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 Брокера 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) производного финансового инструмента и повлечь существенные финансовые потери для Клиента.

(И) При заключении срочной сделки Брокер не гарантирует Клиенту достижение желаемого результата или доходности

Если условия срочной сделки не содержат прямой гарантии определенной доходности, Брокер 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 или заключаемой или планируемой к заключению сделки, Брокер 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 или иных показателей базового актива или источников опубликования или способах определения таких показателей. Размер хеджируемого риска может не совпадать с номинальной суммой срочной сделки, при этом Брокер по общему правилу не обязан корректировать

номинальную сумму срочной сделки в зависимости от изменения размера хеджируемого Клиентом риска.

(К) 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 Брокером 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 Брокера. Такая обязанность может возникнуть даже в том случае, когда нарушившей стороной является Брокер или 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.

(Л) При досрочном прекращении срочной сделки Брокер не обязан учитывать интересы Клиента

При принятии решения о досрочном прекращении срочной сделки (в том числе о моменте расторжения) при наступлении основания досрочного прекращения Брокер 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 Брокером, 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 Брокера и иные факторы.

Определение Брокером 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 Брокера 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 Брокера перед должником.

2.2. ОБЩИЕ РИСКИ

(А) 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.

(Б) Кредитный риск

Кредитный риск состоит в том, что другая сторона может не исполнить свои обязательства по срочной сделке. 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 Брокером 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 Брокера. Финансовые показатели и отчетность Брокера публикуются на его официальном сайте в сети Интернет. Оценка кредитоспособности Брокера может быть проведена с помощью различных методик, выбор которых остается на усмотрение Клиента. Брокер настоятельно рекомендует Клиенту обратиться к профессиональным финансовым советникам для оценки кредитоспособности Брокера 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 Брокера.

Если исполнение обязательств Брокера по срочной сделке обеспечено обязательством третьего лица, Клиент также подвергает себя кредитному риску соответствующего лица.

(В) Риск отсутствия ликвидности

Риск отсутствия ликвидности состоит в том, что Клиент может не иметь возможности досрочно прекратить срочную сделку по соглашению с Брокером 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 финансовых организаций, в том числе 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 (Брокера 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.

(Г) 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 поступлениям по иным сделкам или из других источников доходов, ожидаемых стороной-плательщиком по срочной сделке, с другой стороны.

(Д) Операционный риск

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;
- сбои 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.

(Е) Юридические и налоговые риски

Клиенту следует учитывать юридические, налоговые и бухгалтерские последствия, которые возникнут или могут возникнуть в результате заключения срочной сделки. Брокер настоятельно рекомендует Клиенту получить профессиональные консультации юридических, 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 производными финансовыми инструментами, могут отсутствовать или быть подвержены непоследовательному или 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 производных финансовых инструментов 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.

2.3. КОНФЛИКТ ИНТЕРЕСОВ

(А) Деятельность Брокера на финансовых рынках может сказываться на интересах Клиента в отношении срочной сделки

Брокер может осуществлять различные виды деятельности на финансовых рынках. В частности, Брокер может выступать инвестором, финансовым или иным консультантом, агентом или организатором по размещению ценных бумаг, андеррайтером, дистрибьютором, управляющим ценными бумагами, дилером, брокером. Выступая в указанных или иных качествах, Брокер может покупать, продавать или владеть широким набором финансовых инструментов. Брокер может осуществлять торговые операции на финансовом рынке или рынке ценных бумаг с ценными бумагами и производными финансовыми инструментами, валютами, кредитными инструментами, фондовыми или товарными индексами, корзинами базовых активов. Такие операции Брокер может осуществлять за свой счет или за счет своих клиентов. Брокер может консультировать других клиентов, рекомендовать им заключение срочных сделок или сделок с базовым активом. Брокер может 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.

Брокер 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) Брокер 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.

(Б) Брокер может располагать значимой для Клиента информацией о базовом активе, которую он не обязан раскрывать

В силу специфики брокерской и инвестиционной деятельности Брокер 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 Брокера 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, Брокер не обязан предоставлять Клиенту такую информацию.

(В) Роль Брокера как расчетного агента

Условия срочной сделки могут предусматривать, что в определенных случаях (к примеру, при определении значения обменного курса, расчете суммы платежа) Брокер действует в качестве расчетного агента (лица, производящего соответствующий расчет или определяющего соответствующее событие). В таких случаях роль Брокера ограничивается теми функциями, которые установлены срочной сделкой или генеральным соглашением. При этом экономические интересы Брокера в отношении такой срочной сделки могут быть противоположны интересам Клиента. Решения Брокера, принятые в качестве расчетного агента, могут негативно затронуть интересы Клиента по срочной сделке.

(Г) Вознаграждение и/или затраты Брокера в связи со срочной сделкой может быть включено в расчет цены, курса или иного показателя базового актива по срочной сделке

При заключении срочной сделки Брокер преследует цель извлечения прибыли или управления риском, возникающим в связи с иной деятельностью. Прибыль Брокера может быть заложена в цену сделки в виде вознаграждения или составлять разницу в цене сделки с Клиентом и цене обратной (офсетной) сделки или сделок с третьим лицом. Кроме того, Брокер может нести различные виды расходов в связи со срочными сделками, включая вознаграждения, комиссии и иные отчисления, уплачиваемые Брокером другим брокерам, клиринговым организациям и иным третьим лицам. Если иное не предусмотрено

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

(Д) Действия Брокера в рамках взаимодействия с органами власти по вопросам, касающихся срочных сделок, могут противоречить интересам Клиента

В рамках взаимодействия с органами государственной власти и Центральным банком РФ Брокер, 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 Брокера по таким вопросам могут находиться в противоречии с интересами Клиента в отношении срочной сделки.

III. СПЕЦИАЛЬНАЯ ЧАСТЬ

Специальная часть также содержит ряд приложений с описанием экономического существа обязательств сторон по отдельным видам срочных сделок с соответствующим базовым активом, а также информацию о возможных последствиях различных вариантов изменения показателей базисного актива соответствующего вида срочной сделки, в том числе о наихудшем для клиента сценарии развития событий. Приложения к Специальной части Декларации, в которых приводится описание отдельных видов срочных сделок, следует изучать в сочетании с описанием рисков, присущих срочным сделкам с соответствующим видом базового актива, содержащимся в Специальной части.

3.1. СРОЧНЫЕ ВАЛЮТНЫЕ СДЕЛКИ

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

ОБЩАЯ ЧАСТЬ, СПЕЦИАЛЬНАЯ ЧАСТЬ И ПРИЛОЖЕНИЯ К СПЕЦИАЛЬНОЙ ЧАСТИ ДЕКЛАРАЦИИ ПО ОТДЕЛЬНЫМ ВИДАМ СРОЧНЫХ ВАЛЮТНЫХ СДЕЛОК ЯВЛЯЮТСЯ ЕДИНОЙ ДЕКЛАРАЦИЕЙ О РИСКАХ, ВОЗНИКАЮЩИХ В СВЯЗИ С ЗАКЛЮЧЕНИЕМ СООТВЕТСТВУЮЩЕГО ВИДА СРОЧНЫХ ВАЛЮТНЫХ СДЕЛОК. 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.

Брокер 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.

1) Расчетный риск конверсионных операций

Расчетный риск конверсионных операций состоит в возможной потере основной суммы платежа по срочной сделке в результате неполучения платежа от Брокера 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 затруднено. 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 приходится 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 осуществляться 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 или 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.

3.2. СРОЧНЫЕ СДЕЛКИ НА ПРОЦЕНТНЫЕ СТАВКИ

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

ОБЩАЯ ЧАСТЬ, СПЕЦИАЛЬНАЯ ЧАСТЬ И ПРИЛОЖЕНИЯ К СПЕЦИАЛЬНОЙ ЧАСТИ ДЕКЛАРАЦИИ ПО ОТДЕЛЬНЫМ ВИДАМ СРОЧНЫХ СДЕЛОК НА ПРОЦЕНТНЫЕ СТАВКИ ЯВЛЯЮТСЯ ЕДИНОЙ ДЕКЛАРАЦИЕЙ О РИСКАХ, ВОЗНИКАЮЩИХ В СВЯЗИ С ЗАКЛЮЧЕНИЕМ СООТВЕТСТВУЮЩЕГО ВИДА СРОЧНЫХ СДЕЛОК НА ПРОЦЕНТНЫЕ СТАВКИ.

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.

Брокер 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.

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 или 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 - «**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 кредиторов по договору, которые возникли в результате изменения законодательства (в частности, изменения в области налогового регулирования, нормативов достаточности собственных средств и т.д.) и не предусматривать корреспондирующие обязательства Брокера по срочной сделке на процентные ставки.

3.3. СРОЧНЫЕ ТОВАРНЫЕ СДЕЛКИ

Настоящий раздел Специальной части 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 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.)

ОБЩАЯ ЧАСТЬ, СПЕЦИАЛЬНАЯ ЧАСТЬ И ПРИЛОЖЕНИЯ К СПЕЦИАЛЬНОЙ ЧАСТИ ДЕКЛАРАЦИИ ПО ОТДЕЛЬНЫМ ВИДАМ СРОЧНЫХ ТОВАРНЫХ СДЕЛОК ЯВЛЯЮТСЯ ЕДИНОЙ ДЕКЛАРАЦИЕЙ О РИСКАХ, ВОЗНИКАЮЩИХ В СВЯЗИ С ЗАКЛЮЧЕНИЕМ СООТВЕТСТВУЮЩЕГО ВИДА СРОЧНЫХ ТОВАРНЫХ СДЕЛОК.

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.

Брокер 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.

3.3.1. ОБЩИЕ РИСКИ СРОЧНЫХ ТОВАРНЫХ СДЕЛОК

(А) 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 Брокером 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 или 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.

(Б) 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.

(В) 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;
- 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.

(Г) 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 сбоев 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.

(Д) 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.

(Е) 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 Брокер. При этом Брокер не обязан

действовать в интересах Клиента, хотя и должен действовать разумно и добросовестно, если иное не предусмотрено условиями сделки.

(Ж) 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 Брокер, на основе котировок дилеров соответствующего рынка;
- определение плавающей цены расчетным агентом, которым может выступать Брокер, 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 Брокер. При этом Брокер не обязан действовать в интересах Клиента, хотя и должен действовать разумно и добросовестно, если иное не предусмотрено условиями сделки.

(З) 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.

3.3.2. 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, сбой, вызванный 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.

ПРОИЗВОДНЫЕ ФИНАНСОВЫЕ ИНСТРУМЕНТЫ

Настоящий документ представляет собой приложение к Специальной части Декларации о рисках, возникающих в связи с заключением договоров, являющихся производными финансовыми инструментами (далее – «Декларация»), дополняет её и содержит информацию о таких видах производных финансовых инструментов, как Поставочный валютный форвард, Расчетный валютный форвард, Поставочный валютный опцион, Расчетный валютный опцион, Валютный своп, Процентный своп и основных рисках, связанных с их использованием.

ОБЩАЯ ЧАСТЬ, СПЕЦИАЛЬНАЯ ЧАСТЬ ПО ВАЛЮТНЫМ СДЕЛКАМ И ДАННОЕ ПРИЛОЖЕНИЕ О СДЕЛКАХ ПОСТАВОЧНЫЙ ВАЛЮТНЫЙ ФОРВАРД, РАСЧЕТНЫЙ ВАЛЮТНЫЙ ФОРВАРД, ПОСТАВОЧНЫЙ ВАЛЮТНЫЙ ОПЦИОН, РАСЧЕТНЫЙ ВАЛЮТНЫЙ ОПЦИОН, ВАЛЮТНЫЙ СВОП, ПРОЦЕНТНЫЙ СВОП ЯВЛЯЮТСЯ ЕДИНОЙ ДЕКЛАРАЦИЕЙ О РИСКАХ, ВОЗНИКАЮЩИХ В СВЯЗИ С ЗАКЛЮЧЕНИЕМ СООТВЕТСТВУЮЩИХ СДЕЛОК.

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

ИНФОРМАЦИЯ, ПРИВЕДЕННАЯ В ДАННОМ ДОКУМЕНТЕ, ИМЕЕТ ОБЩИЙ ХАРАКТЕР И НЕ СОДЕРЖИТ РЕКОМЕНДАЦИЙ КЛИЕНТУ ОТНОСИТЕЛЬНО ЦЕЛЕСООБРАЗНОСТИ ИСПОЛЬЗОВАНИЯ ТОГО ИЛИ ИНОГО ПРОИЗВОДНОГО ФИНАНСОВОГО ИНСТРУМЕНТА ДЛЯ ДОСТИЖЕНИЯ СПЕЦИФИЧЕСКИХ ЭКОНОМИЧЕСКИХ ЦЕЛЕЙ. НАСТОЯЩИЙ ДОКУМЕНТ СЛЕДУЕТ ИЗУЧИТЬ В СОЧЕТАНИИ С ОБЩЕЙ ЧАСТЬЮ ДЕКЛАРАЦИИ, А ТАКЖЕ СО СПЕЦИАЛЬНОЙ ЧАСТЬЮ ДЕКЛАРАЦИИ ПО ВАЛЮТНЫМ СДЕЛКАМ ДО ЗАКЛЮЧЕНИЯ ЛЮБОГО ИЗ ПЕРЕЧИСЛЕННЫХ ВЫШЕ ДОГОВОРОВ, ЯВЛЯЮЩИХСЯ ПРОИЗВОДНЫМИ ФИНАНСОВЫМИ ИНСТРУМЕНТАМИ.

БРОКЕР ОБРАЩАЕТ ВНИМАНИЕ, ЧТО НАСТОЯЩАЯ ИНФОРМАЦИЯ ПРЕДСТАВЛЯЕТ СОБОЙ УНИВЕРСАЛЬНЫЕ СВЕДЕНИЯ, В ТОМ ЧИСЛЕ ОБЩЕДОСТУПНЫЕ ДЛЯ ВСЕХ КЛИЕНТОВ БРОКЕРА СВЕДЕНИЯ О ВОЗМОЖНОСТИ СОВЕРШИТЬ ОПЕРАЦИИ С ПРОИЗВОДНЫМИ ФИНАНСОВЫМИ ИНСТРУМЕНТАМИ. ИНФОРМАЦИЯ НЕ ЯВЛЯЕТСЯ ИНДИВИДУАЛЬНОЙ ИНВЕСТИЦИОННОЙ РЕКОМЕНДАЦИЕЙ ДЛЯ ПЕРСОНАЛЬНОГО ИНВЕСТИЦИОННОГО ПРОФИЛЯ КЛИЕНТА БРОКЕРА.

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

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

Брокер имеет право вносить изменения и/или дополнения в Декларацию (в том числе, в Общую часть и Специальную часть по валютным сделкам), при этом внесенные изменения и/или дополнения вступают в силу на следующий рабочий день после их публикаций в сети Интернет на сайте Брокера. В этой связи **уведомляем о необходимости периодически не реже одного раза в две недели и в любом случае каждый раз до подписания Подтверждения знакомиться с актуальной версией Декларации, опубликованной в сети Интернет на страницах официального сайта Брокера в разделе «Юридическим лицам» по адресу <https://www.alorbroker.ru/company/business>.**

1. СДЕЛКА ПОСТАВОЧНЫЙ ВАЛЮТНЫЙ ФОРВАРД

В данной части Декларации содержится информация о таком виде производных финансовых инструментов, как сделка поставочный валютный форвард (далее – «сделка» или «ПВФ»), и основных рисках, связанных с его использованием.

Что такое ПВФ?

ПВФ в целом представляет собой договор между ООО «АЛОР +» (далее – «Брокер») и Клиентом (далее – «Клиент»), предусматривающий обязанность одной стороны уплатить в пользу другой стороны

установленную для нее в договоре сумму в одной валюте и обязанность другой стороны уплатить в пользу первой стороны установленную для нее сумму в другой валюте (далее такие валюты совместно – «валютная пара») в согласованную дату платежа, наступающую не ранее третьего рабочего дня после даты заключения договора (далее – «дата платежа»). Сумма в одной из валют валютной пары может определяться исходя из суммы другой валюты и согласованного в договоре обменного курса (далее – «форвардный курс»). В случае, если форвардный курс прямо не указывается в договоре, он может быть определен путем деления суммы в одной валюте, уплачиваемой одной стороной, на сумму в другой валюте, уплачиваемую другой стороной. Способ исполнения обязательств ПФФ относится к поставочным видам производных финансовых инструментов (далее – «ПФИ»), что означает, что в дату платежа каждая сторона обязана уплатить другой стороне указанную для нее сумму в соответствующей валюте. Указанные суммы подлежат уплате полностью независимо от значения текущего обменного курса валют валютной пары на рынке спот (рынке конверсионных сделок с поставкой валют не позднее второго рабочего дня после даты сделки).

Как определяется форвардный курс?

Форвардный курс (или форвардные курсы, соответствующие каждой из возможных дат закрытия форварда) определяется по соглашению сторон и фиксируется в подтверждении к сделке. Форвардный курс в большинстве случаев будет отличаться от текущего курса спот в дату заключения договора с учетом разницы преобладающих процентных ставок в каждой валюте и других макроэкономических показателей. При этом форвардный курс не является прогнозом или гарантией со стороны Брокера в отношении будущих значений обменного курса и включается в условия ПФФ только после его согласования с Клиентом.

Могут ли Клиент и Брокер досрочно расторгнуть ПФФ или внести изменения в условия сделки?

Ни Клиент, ни Брокер не вправе в одностороннем порядке досрочно прекращать сделку, приостанавливать платежи, а также пересматривать условия сделки: номинальную сумму в базовой валюте/в расчетной валюте, значение форвардного курса, дату фиксинга и другие условия, кроме как на условиях и в порядке, предусмотренных договором.

Клиент вправе обратиться к Брокеру с просьбой о досрочном прекращении договора или изменении его условий. В ответ на такое обращение Брокер может рассчитать сумму платежа, подлежащую уплате/получению в связи с досрочным прекращением договора или изменением его условий. Если такая сумма приемлема для Клиента, стороны могут договориться о досрочном прекращении договора или изменении его условий с выплатой указанной суммы платежа.

При расчете суммы платежа в случае досрочного прекращения договора или изменения условий договора Брокер учитывает рыночные факторы, существующие на дату досрочного прекращения договора или изменения его условий. Для целей расчета Брокер дополнительно может учитывать применимый к договору и согласованный ранее форвардный курс и стоимость прекращения или замены хеджирующих сделок, заключенных Брокером для снижения или нейтрализации рыночных и иных рисков по договору с Клиентом. Указанная сумма 3 платежа может подлежать выплате как Клиентом, так и Брокером – в зависимости от текущих рыночных условий на валютном рынке (в том числе обменного курса валют валютной пары).

Экономический смысл ПФФ

В целом, экономический смысл ПФФ заключается в снижении неблагоприятных для Клиента последствий реализации валютного риска, т.е. риска неблагоприятного для него изменения обменного курса валют, входящих в валютную пару. Указанный валютный риск может возникать у Клиента при осуществлении им внешнеторговой деятельности, инвестировании в финансовые активы, номинированные в иностранной валюте, привлечении кредитов, займов или принятии иных обязательств, прогнозировании будущих затрат или поступлений или приобретении будущих требований в иностранной валюте.

Если Клиент подвержен риску ослабления одной (первой) валюты валютной пары по отношению к другой (второй) валюте (например, ожидает в будущем получения денежных поступлений во второй валюте при наличии будущих обязательств в первой валюте), он может заключить ПФФ, по которому в будущую дату он уплачивает сумму во второй валюте в обмен на сумму в первой по зафиксированному в договоре курсу несмотря на возможное ослабление второй валюты к дате платежа.

В чем состоят основные финансовые риски для Клиента при заключении ПФФ?

Утрата выгоды от курсовой разницы. В случае повышения курса валюты, подлежащей уплате Клиентом, по отношению ко второй валюте валютной пары, Клиент утрачивает выгоду от такой курсовой разницы.
Досрочное прекращение/изменение условий договора. Расторжение договора или изменение его условий может быть сопряжено с выплатой Клиентом существенной денежной суммы (см. раздел «Может ли Клиент и Брокер досрочно расторгнуть ПФФ или внести изменения в условия сделки?»).

Сколько могут составить потери Клиента при наихудшем сценарии?

Размер выплаты Клиентом по ПФФ ограничен указанной в договоре суммой в валюте, подлежащей уплате Клиентом. Однако, поскольку изменение обменного курса валют в валютной паре не в пользу Клиента по ПФФ потенциально не ограничено, **размер его экономических потерь, выраженный в валюте, подлежащей получению Клиентом, по ПФФ с учетом курсовой разницы (т.е. разницы между форвардным курсом и курсом спот на дату платежа) при наихудшем для него сценарии развития событий также является неограниченным.**

ПРИМЕРЫ

Нижеследующие примеры приводятся в целях иллюстрации расчета суммы платежа и используют гипотетические значения номинальной суммы, форвардного курса и курса спот. Для оценки выгод и рисков из конкретной сделки Клиенту необходимо использовать реальные значения номинальной суммы и форвардного курса, предлагаемые (котируемые) Брокером при заключении сделки. Приведенные расчеты могут не учитывать специфических особенностей конкретных сделок. Таким образом, применительно к конкретной сделке расчеты могут отличаться от расчетов, приведенных ниже.

СЦЕНАРИЙ 1 — будущий платеж в иностранной валюте: Клиент заключает ПФФ на уплату рублей в обмен на иностранную валюту

Клиент имеет обязательство по уплате 1.000.000 долларов США, срок которого наступает через 1 год. На дату заключения ПФФ обменный курс доллар США/рубль на рынке спот составляет 62 рубля за 1 доллар США.

Если Клиент не заключает ПФФ, каков его риск?

Если обменный курс доллара США на рынке спот вырастет за 1 год с 62 рублей за 1 доллар США до 66 рублей за 1 доллар США, то на покупку необходимой для исполнения обязательства суммы долларов США Клиенту потребуется затратить 66.000.000 рублей. Если обменный курс доллара США на рынке спот снизится за тот же период с 62 рублей за 1 доллар США до 60 рублей за 1 доллар США, то на покупку необходимой для исполнения обязательства суммы долларов США Клиенту потребуется затратить 60.000.000 рублей.

Как ПФФ меняет экономическое положение Клиента?

По расчетам Брокера форвардный курс составляет 63 рубля за 1 доллар США (что отражает рыночный обменный курс с расчетами через 1 год с учетом дополнительных факторов, указанных в разделе «Как определяется форвардный курс?» выше).

Если Клиент хочет получить защиту от обесценения рубля против доллара США (что увеличит его затраты в рублях на приобретение валюты для исполнения обязательства в будущем), он заключает с Брокером ПФФ, по которому уплачивает Брокеру 63.000.000 рублей, а Брокер уплачивает Клиенту 1.000.000 долларов США с расчетами через 1 год. Тогда, принимая за основу вышеуказанные примеры значений курса спот через год, в первом случае (когда курс доллара США поднимается до 66 рублей за 1 доллар США) экономическая выгода Клиента с учетом курсовой разницы составит 3.000.000 рублей (т.е. сумму, которую Клиент должен был бы заплатить свыше 63.000.000 рублей при приобретении валюты на рынке спот). Клиент, таким образом, защитил себя от неблагоприятного изменения обменного курса (его платежное обязательство в долларах США стало более «дорогим» в рублевом эквиваленте) и получил доллары США по более низкому курсу, чем текущий курс на рынке спот в дату исполнения обязательства.

Во втором же случае (когда курс доллара США опускается до 60 рублей за 1 доллар США) Клиент уплачивает Брокеру денежную сумму в размере 63.000.000 рублей в обмен на 1.000.000 долларов США,

хотя мог бы приобрести указанную сумму за 60.000.000 рублей по текущему курсу. В этом случае курс изменился в благоприятную для Клиента сторону (платежное обязательство Клиента «подешевело» в рублевом эквиваленте), но Клиент все равно получает иностранную валюту по ранее согласованному курсу 63 рубля за 1 доллар США.

СЦЕНАРИЙ 2 — будущие поступления в иностранной валюте: Клиент заключает ПФФ на уплату рублей в обмен на иностранную валюту

Клиент ожидает получить валютные поступления через 1 год в размере 1.000.000 евро. Текущий обменный курс евро/рубль составляет 71 рубль за 1 евро. Если Клиент не заключает ПФФ, каков его риск? Если обменный курс евро на рынке спот вырастет за 1 год с 71 рубля за 1 евро до 75 рублей за 1 евро, то продажа полученной иностранной валюты принесет Клиенту 75.000.000 рублей. Если обменный курс евро на рынке спот снизится за год с 71 рубля за 1 евро до 68 рублей за 1 евро, то продажа валюты принесет Клиенту 68.000.000 рублей.

Как ПФФ меняет экономическое положение Клиента?

По расчетам Брокера форвардный курс составляет 73 рубля за 1 евро (что отражает рыночный обменный курс с расчетами через 1 год с учетом дополнительных факторов, указанных в разделе «Как определяется форвардный курс?» выше). Если Клиент хочет получить защиту от укрепления рубля против евро, он заключает с Брокером ПФФ, по которому Клиент уплачивает Брокеру 1.000.000 евро в обмен на 73.000.000 рублей с расчетами через 1 год. Тогда, принимая за основу вышеуказанные примеры значений курса спот через 1 год, в первом случае (когда курс спот поднимается до 75 рублей за 1 евро) Клиент реализует иностранную валюту за 73.000.000 рублей, недополучая дополнительный доход в размере 2.000.000 рублей, который он получил бы при продаже на рынке спот. Во втором же случае (когда курс Евро опускается до 68 рублей за 1 евро) Клиент уплачивает Брокеру 1.000.000 евро в обмен на 73.000.000 4 рублей, что на 5.000.000 рублей больше возможной выручки от продажи такой же суммы валюты на рынке спот. Таким образом, при неблагоприятном для Клиента изменении обменного курса (его доход без учета ПФФ сократился бы в рублевом эквиваленте) Клиент, тем не менее, реализует сумму дохода в иностранной валюте по заранее зафиксированному форвардному курсу.

Во всех приведенных примерах Клиент обеспечивает покупку или продажу валюты по заранее зафиксированному обменному курсу, что позволяет ему более эффективно осуществлять прогнозирование хозяйственного результата посредством управления риском колебаний обменного курса валют.

2. СДЕЛКА РАСЧЕТНЫЙ ВАЛЮТНЫЙ ФОРВАРД

В данной части Декларации содержится информацию о таком виде производных финансовых инструментов, как сделка расчетный валютный форвард (далее – «сделка» или «РВФ»), и основных рисках, связанных с его использованием.

Что такое РВФ?

РВФ в целом представляет собой договор между ООО «АЛОП +» и Клиентом, предусматривающий выплату денежной суммы, размер которой рассчитывается в зависимости от значения обменного курса одной валюты к другой (далее такие валюты совместно – «валютная пара») в будущую дату определения текущего значения обменного курса для такой валютной пары (далее – «дата фиксинга»). Валюта, по отношению к единице которой устанавливается переменное количество другой валюты соответствующей валютной пары при указании обменного курса, называется «базовой валютой», а валюта, количество которой устанавливается для указания курса базовой валюты, - «расчетной валютой». При заключении договора стороны согласовывают (i) валютную пару, (ii) номинальную сумму в базовой валюте, (iii) значение будущего обменного курса для валютной пары (далее – «форвардный курс»), (iv) дату определения курса, (v) способ определения обменного курса соответствующей валютной пары на рынке спот (валютном рынке с поставкой валют(ы) не позднее второго рабочего дня после даты сделки) по состоянию на дату определения курса (далее – «курс спот»), (vi) дату платежа денежной суммы по договору, и (vii) валюту платежа. Вместо указания форвардного курса стороны могут указать номинальные суммы в обеих валютах, тогда форвардный курс может быть определен путем деления номинальной суммы в расчетной валюте на номинальную сумму в базовой валюте. Также, вместо указания

номинальной суммы в базовой валюте стороны могут указать номинальную сумму в расчетной валюте и форвардный курс (тогда номинальная сумма в базовой валюте может быть определена путем деления номинальной суммы в расчетной валюте на форвардный курс).

Способ исполнения обязательств

РВФ относится к расчетным (беспоставочным) видам производных финансовых инструментов (далее – «ПФИ»), что означает, что в дату платежа между сторонами не происходит обмен валютами, входящими в валютную пару, а вместо этого одной или другой стороной уплачивается денежная сумма, определяемая исходя из: (а) установленной договором номинальной суммы в базовой валюте и (б) разницы между форвардным курсом и курсом спот. Ввиду беспоставочного метода расчетов по РВФ, при определении обязательств сторон по договору использование терминов, свойственных договору купли-продажи, является условным, поскольку у сторон не возникает обязанности осуществить в пользу другой стороны платеж или поставку в размере номинальной суммы в базовой или расчетной валюте. Номинальная сумма и обменный курс в условиях договора определяются сторонами исключительно в расчетных целях, т.е. с целью произвести расчет единой подлежащей уплате денежной суммы. В связи с условным характером их использования применительно к РВФ для целей настоящего документа термины, свойственные договору купли-продажи, могут быть заключены в кавычки.

Как определяется форвардный курс?

Форвардный курс определяется по соглашению сторон и фиксируется в подтверждении к сделке. Форвардный курс в большинстве случаев будет отличаться от текущего курса спот с учетом разницы преобладающих процентных ставок в каждой валюте и других макроэкономических показателей. При этом форвардный курс не является прогнозом или гарантией со стороны Брокера в отношении будущих значений обменного курса и включается в условия РВФ только после его согласования с Клиентом.

Как определяется курс спот?

Курс спот определяется Брокером в соответствии со способом определения курса спот, согласованным сторонами в договоре. Как правило, под основным (первичным) способом определения курса спот понимается независимый источник опубликования рыночного обменного курса для соответствующей валютной пары на соответствующую дату определения курса. В случае, если согласованный источник опубликовал обменный курс на дату определения курса, опубликованное значение курса применяется Брокером для определения суммы платежа по договору. В случае, если указанный источник не опубликовал значение обменного курса на дату фиксинга, условия РВФ предусматривают альтернативные способы определения Брокером применимого курса спот (например, проведение опроса банков, осуществляющих конверсионные операции на рынке соответствующей валютной пары, или самостоятельное определение Брокером курса спот на основе имеющейся у него рыночной информации).

Как определяется сумма платежа по договору?

Брокер рассчитывает сумму платежа по договору, исходя из номинальной суммы в базовой валюте, форвардного курса и курса спот по следующей формуле:

Сумма платежа в базовой валюте = [Номинальная сумма в базовой валюте x (1 – Форвардный курс / Курс спот)]

Поскольку сумма платежа по этой формуле определяется в базовой валюте, в случае, если валютой платежа является расчетная валюта, значение суммы платежа в расчетной валюте рассчитывается по следующей формуле:

Сумма платежа в расчетной валюте = [Номинальная сумма в базовой валюте x (Форвардный курс – Курс спот)]

Иначе этот расчет можно представить как разницу между (i) суммой в расчетной валюте по форвардному курсу, определяемой путем умножения номинальной суммы в базовой валюте на форвардный курс и (ii) суммой в расчетной валюте по курсу спот, определяемой путем умножения номинальной суммы в базовой валюте на курс спот.

Кто платит?

Сторона, у которой возникает обязанность уплатить указанную денежную сумму, определяется в зависимости от значения форвардного курса по отношению к курсу спот: если форвардный курс превышает курс спот (т.е. за единицу базовой валюты продавец получил бы меньшее количество расчетной валюты при применении форвардного курса, чем при применении курса спот), платежная обязанность возникает у покупателя базовой (т.е. продавца расчетной) валюты, и наоборот: если форвардный курс опускается ниже курса спот, платежная обязанность возникает у продавца базовой (покупателя расчетной) валюты. Сторону-плательщика можно также определить исходя из соотношения суммы в расчетной валюте по форвардному курсу и суммы в расчетной валюте по курсу спот (см. раздел «Как определяется сумма платежа по договору?»): если сумма в расчетной валюте по форвардному курсу превышает сумму в расчетной валюте по курсу спот, плательщиком является сторона-продавец расчетной валюты, и наоборот: если сумма в расчетной валюте по форвардному курсу меньше суммы в расчетной валюте по курсу спот, плательщиком является сторона-покупатель расчетной валюты.

Могут ли Клиент и Брокер досрочно расторгнуть РВФ или внести изменения в условия сделки?

Ни Клиент, ни Брокер не вправе в одностороннем порядке досрочно прекращать сделку, приостанавливать платежи, а также пересматривать условия сделки: номинальную сумму в базовой валюте/в расчетной валюте, значение форвардного курса, дату фиксинга, способ определения обменного курса соответствующей валютной пары и другие условия, кроме как на условиях и в порядке, предусмотренных договором. Клиент вправе обратиться к Брокеру с просьбой о досрочном прекращении договора или изменении его условий. В ответ на такое обращение Брокер может рассчитать сумму платежа, подлежащую уплате/получению в связи с досрочным прекращением договора или изменением его условий. Если такая сумма приемлема для Клиента, стороны могут договориться о досрочном прекращении договора или уменьшении его номинальной суммы с выплатой указанной суммы платежа. При расчете суммы платежа в случае досрочного прекращения договора или изменения его условий Брокер учитывает рыночные факторы, существующие на дату досрочного прекращения договора или изменения его условий. Для целей расчета Брокер дополнительно может учитывать применимый к договору и согласованный ранее форвардный курс и стоимость прекращения или замены хеджирующих сделок, заключенных Брокером для снижения или нейтрализации рыночных и иных рисков по договору с Клиентом. Указанная сумма платежа может подлежать выплате как Клиентом, так и Брокером – в зависимости от текущих рыночных условий на валютном рынке (в том числе, обменного курса валют валютной пары).

Экономический смысл РВФ

В целом, экономический смысл РВФ заключается в снижении неблагоприятных для Клиента последствий реализации валютного риска, т.е. риска неблагоприятного для него изменения обменного курса валют, входящих в валютную пару. Указанный валютный риск может возникать у Клиента при осуществлении им внешнеэкономической деятельности, инвестировании в финансовые активы, номинированные в иностранной валюте, привлечении кредитов, займов или принятии иных обязательств, прогнозировании будущих затрат или поступлений или приобретении будущих требований в иностранной валюте. Если Клиент подвержен риску ослабления расчетной валюты по отношению к базовой (например, ожидает в будущем получения денежных поступлений в расчетной валюте при наличии будущих обязательств в базовой валюте), он может «продать» расчетную валюту за базовую с расчетом в будущую дату. Тогда при снижении обменного курса расчетной валюты (т.е. ее ослабления по отношению к базовой валюте) Клиент получит экономическую компенсацию за такое ослабление расчетной валюты соразмерно снижению текущего обменного курса по сравнению с зафиксированным в договоре форвардным обменным курсом. И наоборот, если Клиенту невыгодно удорожание расчетной валюты по отношению к базовой (например, если он имеет платежные обязательства в расчетной валюте, а поступления – в базовой), Клиент может «купить» расчетную валюту за базовую в будущую расчетную дату. Основные финансовые риски

Утрата выгоды от курсовой разницы. В случае повышения курса «продаваемой» Клиентом валюты по отношению ко второй валюте валютной пары, Клиент утрачивает выгоду от курсовой разницы, которая уплачивается Брокеру.

Досрочное прекращение/изменение условий договора. Расторжение договора или изменение его условий может быть сопряжено с выплатой Клиентом существенной денежной суммы (см. раздел «Может ли Клиент и Брокер досрочно расторгнуть РВФ или внести изменения в условия сделки?»).

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

Каким может быть размер выплаты Клиентом при наихудшем сценарии?

Поскольку изменение обменного курса валют в валютной паре не в пользу Клиента по РВФ потенциально не ограничено, **размер денежной суммы, подлежащей выплате Клиентом по РВФ при наихудшем для него сценарии развития событий, также являются неограниченными.**

ПРИМЕРЫ

Нижеследующие примеры приводятся в целях иллюстрации расчета суммы платежа и используют гипотетические значения номинальной суммы, форвардного курса и курса спот. Для оценки выгод и рисков из конкретной сделки Клиенту необходимо использовать реальные значения номинальной суммы и форвардного курса, предлагаемые (котируемые) Брокером при заключении сделки. Приведенные расчеты могут не учитывать специфических особенностей конкретных сделок. Таким образом, применительно к конкретной сделке расчеты могут отличаться от расчетов, приведенных ниже.

СЦЕНАРИЙ 1 — будущий платеж в иностранной валюте: Клиент заключает РВФ на «покупку» иностранной валюты

Клиент имеет обязательство по уплате 1.000.000 долларов США, срок которого наступает через 1 год. На дату заключения РВФ обменный курс доллар США/рубль на рынке спот составляет 62 рубля за 1 доллар США.

Если Клиент не заключает РВФ, каков его риск?

Если обменный курс доллара США на рынке спот вырастет за год с 62 рублей за 1 доллар США до 66 рублей за 1 доллар США, то на покупку необходимой для исполнения обязательства суммы долларов США Клиенту потребуется затратить 66.000.000 рублей. Если обменный курс доллара США на рынке спот снизится за тот же период с 62 рублей за 1 доллар США до 60 рублей за 1 доллар США, то на покупку необходимой для исполнения обязательства суммы долларов США Клиенту потребуется затратить 60.000.000 рублей.

Как РВФ меняет экономическое положение Клиента?

Форвардный курс, предложенный Брокером, составляет 63 рубля за 1 доллар США (что отражает рыночный обменный курс с расчетами через 1 год с учетом дополнительных факторов, указанных в разделе «Как определяется форвардный курс?» выше). Если Клиент хочет получить защиту от обесценения рубля против доллара США (что увеличит его затраты в рублях на погашение задолженности в будущем), он заключает с Брокером РВФ на «покупку» долларов США сроком на 1 год с номинальной стоимостью равной 1.000.000 долларов США. Тогда, принимая за основу вышеуказанные примеры значений курса спот через 1 год, в первом случае (когда курс доллара поднимается до 66 рублей за 1 доллар США) Брокер уплачивает Клиенту денежную сумму в размере 3.000.000 рублей:

$\$1.000.000 \times (66 \text{ руб./долл.} - 63 \text{ руб./долл.}) = 3.000.000 \text{ рублей}$ (или 45.454 долларов США, рассчитанных по курсу на дату совершения операции – 66 рублей за 1 доллар США)

Таким образом, при неблагоприятном для Клиента изменении обменного курса (его платежное обязательство в долларах США стало более «дорогим» в рублевом эквиваленте), Клиент компенсирует отрицательную курсовую разницу за счет получения от Брокера платежа по РВФ. Во втором же случае (когда курс доллара опускается до 60 рублей за 1 доллар США) Клиент уплачивает Брокеру денежную сумму в размере 3.000.000 рублей:

$\$1.000.000 \times (60 \text{ руб./долл.} - 63 \text{ руб./долл.}) = -3.000.000 \text{ рублей}$ (или - 50.000 долларов, рассчитанных по курсу на дату совершения операции – 60 рублей за 1 доллар США)

В этом случае курс изменился в благоприятную для Клиента сторону (платежное обязательство Клиента «подешевело» в рублевом эквиваленте), но полученная курсовая разница выплачивается Брокеру, сохраняя эффективный (т.е. с учетом РВФ) курс покупки долларов на уровне согласованного форвардного курса 63 рубля за 1 доллар США.

СЦЕНАРИЙ 2 — будущие поступления в иностранной валюте: Клиент заключает РВФ на «продажу» иностранной валюты

Клиент ожидает получить валютные поступления через 1 год в размере 1.000.000 евро. Текущий обменный курс евро/рубль составляет 71 рубль за 1 евро.

Если Клиент не заключает РВФ, каков его риск?

Если обменный курс евро на рынке спот вырастет за 1 год с 71 рубля за 1 евро до 75 рублей за 1 евро, то продажа полученной иностранной валюты принесет Клиенту 75.000.000 рублей. Если обменный курс евро на рынке спот снизится за 1 год с 71 рубля за 1 евро до 68 рублей за 1 евро, то продажа валюты принесет Клиенту 68.000.000 рублей.

Как РВФ меняет экономическое положение Клиента?

Форвардный курс, предложенный Брокером, составляет 73 рубля за 1 евро (что отражает рыночный обменный курс с расчетами через 1 год с учетом дополнительных факторов, указанных в разделе «Как определяется форвардный курс?» выше). Если Клиент хочет получить защиту от укрепления рубля против евро, он заключает с Брокером РВФ на «продажу» евро сроком на 1 год с номинальной стоимостью равной 1.000.000 евро. Тогда, принимая за основу вышеуказанные примеры значений курса спот через 1 год, в первом случае (когда курс евро поднимается до 75 рублей за 1 евро) Клиент уплачивает Брокеру денежную сумму в размере 2.000.000 рублей:

$€1.000.000 \times (73 \text{ руб./евро} - 75 \text{ руб./евро}) = -2.000.000 \text{ рублей}$

Таким образом, курс изменился в благоприятную (без учёта факта заключения Клиентом РВФ) для Клиента сторону (Клиент получил бы большую сумму в рублях от продажи суммы дохода в иностранной валюте), но полученная курсовая разница выплачивается Брокеру, сохраняя эффективный (с учетом РВФ) курс продажи евро на уровне согласованного форвардного курса 73 рубля за 1 евро.

Во втором же случае (когда курс евро опускается до 68 рублей за 1 евро) Брокер уплачивает Клиенту денежную сумму в размере 5.000.000 рублей:

$€1.000.000 \times (73 \text{ руб./евро} - 68 \text{ руб./евро}) = 5.000.000 \text{ рублей}$

Таким образом, при неблагоприятном для Клиента изменении обменного курса (его доход без заключения РВФ сократился бы в рублевом эквиваленте) Брокер компенсирует Клиенту курсовую разницу путем уплаты денежной суммы по РВФ.

Максимальный убыток по сделке РВФ в данном примере в рублях.

Поскольку цена на базовый актив не ограничена сверху, убыток Клиента в рублях также не ограничен. Чем выше цена на базовый актив в дату исполнения, тем больше убыток для Клиента.

Во всех приведенных примерах Клиент теряет экономическую выгоду от изменения обменного курса в его пользу, но при этом обеспечивает себе экономический эквивалент покупки или продажи валюты по согласованному обменному курсу, что позволяет ему более эффективно осуществлять прогнозирование хозяйственного результата посредством управления риском колебаний обменного курса.

3. СДЕЛКА ПОСТАВОЧНЫЙ ВАЛЮТНЫЙ ОПЦИОН

В данной части Декларации о рисках содержится описание экономического существа такого вида производных финансовых инструментов, как сделка поставочный валютный опцион (далее – «сделка» или «ПВО») и основных рисков, связанных с его использованием.

Что такое ПВО?

Поставочный валютный опцион представляет собой договор между Брокером и Клиентом, по которому одна сторона (далее – «покупатель опциона») приобретает право, но не обязанность купить определенное количество одной валюты и продать другой стороне (далее – «продавец опциона») определенное количество другой валюты по заранее определенному сторонами обменному курсу (далее такой курс – «цена исполнения»). Участвующие в обмене валюты называются валютной парой. Валютная пара состоит из валюты, приобретаемой покупателем опциона (далее - валюта на покупку) и валюты, продаваемой покупателем опциона (далее - валюта на продажу).

Типы опционов

Различают два типа ПВО: опцион на покупку покупателем опциона валюты (именуемый также «**опцион колл**») или опцион на продажу покупателем опциона валюты (именуемый также «**опцион пут**»). Заключая ПВО, стороны могут предусмотреть сочетание указанных типов. Следует отметить, что для ПВО характерно, что при покупке опциона покупатель опциона всегда приобретает опцион колл на одну валюту из валютной пары и одновременно приобретает опцион пут на другую валюту из данной валютной пары.

Способ исполнения обязательств сторон по ПВО

ПВО относится к поставочным видам производных финансовых инструментов (далее – «**ПФИ**»), что означает, что в случае его осуществления покупателем его права на исполнение каждая сторона в дату платежа обязана уплатить другой стороне сумму в соответствующей валюте, установленную для такой стороны по условиям ПВО (такие суммы называются «**сумма валюты на покупку**» и «**сумма валюты на продажу**» соответственно).

Опционная премия

Права и обязанности по ПВО не являются симметричными для сторон: покупатель имеет право потребовать исполнения опциона (т.е., совершения купли-продажи) в случае, когда исполнение является для него экономически выгодным, и не требовать исполнения опциона, когда исполнение для него экономически невыгодно. Продавец опциона при этом обязан по требованию покупателя опциона совершить куплю-продажу валют, входящих в валютную пару, в том числе тогда, когда такая купля-продажа для него является экономически невыгодной. С учетом неравномерного распределения экономических рисков между сторонами опциона покупатель опциона уплачивает продавцу опциона при его заключении денежную сумму – **премию**, которая может быть выражена в виде твердой суммы или процента от суммы валюты на покупку или валюты на продажу. В случае, если покупатель не осуществил право на исполнение опциона (как описано ниже), премия возврату не подлежит.

Как определяется размер премии?

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

Осуществление покупателем права на исполнение

Опцион исполняется (т.е., совершается предусмотренная опционом купля-продажа) по требованию покупателя. Предъявление такого требования называется осуществлением права на исполнение. Такое требование должно быть предъявлено в соответствующую дату до установленного времени дня. Покупателю экономически выгодно осуществить право на исполнение по опциону колл, если текущий обменный курс валют, составляющих валютную пару (далее такой курс – «**курс спот**»), превышает цену исполнения опциона в дату исполнения. И наоборот, по опциону пут покупателю выгодно осуществить право на исполнение, если цена исполнения превышает курс спот в дату исполнения. В случаях, когда исполнение опциона невыгодно покупателю, он может не использовать свое право на исполнение. В последнем случае права и обязанности сторон прекращаются после истечения срока для осуществления права на исполнения.

Если иное не согласовано сторонами и при условии, что опцион не был ранее исполнен, в случае, если в дату истечения срока опциона исполнение выгодно покупателю опциона, покупатель опциона предъявляет продавцу опциона требование об исполнении.

При этом ни покупатель, ни продавец опциона не вправе в одностороннем порядке досрочно прекращать сделку, приостанавливать платежи, а также пересматривать условия сделки: сумму валют на продажу/покупку, цену исполнения, дату исполнения, дату расчетов и другие условия, кроме как на условиях и в порядке, предусмотренных договором. До осуществления покупателем опциона права на исполнение Клиент вправе обратиться к Брокеру с просьбой о досрочном прекращении сделки или изменении ее условий. В ответ на такое обращение Брокер может рассчитать размер платежа, подлежащий уплате в связи с досрочным прекращением сделки или изменением ее условий. Если такая сумма платежа приемлема Клиенту, стороны могут договориться о досрочном прекращении сделки или изменении ее условий при условии выплаты названной суммы.

При расчете суммы платежа при досрочном прекращении или изменении условий сделки Брокер учитывает рыночные факторы, существующие на дату досрочного прекращения (изменения условий сделки) в отношении периода, остающегося до истечения первоначального срока действия опциона. Для целей расчета указанной суммы Брокер дополнительно может учитывать стоимость прекращения или замены хеджирующих сделок, заключенных Брокером для снижения или нейтрализации рыночных и иных рисков по сделке с Клиентом.

Стили опционов

Срок для осуществления покупателем опциона права на исполнение может состоять из одного дня, нескольких заранее определенных дней, либо из периода времени. В зависимости от допустимого срока осуществления покупателем опциона своего права на исполнения различают три основных стиля опционов:

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

В чем заключается экономический смысл покупки ПВО?

ПВО является одним из способов снижения неблагоприятных для покупателя опциона последствий реализации валютного риска, т.е., риска неблагоприятного для Клиента изменения обменного курса валют, входящих в валютную пару. Валютный риск может возникать у Клиента при осуществлении внешнеторговой деятельности, инвестировании в финансовые активы, деноминированные в иностранной валюте, привлечении кредитов, займов или принятии иных обязательств, прогнозировании будущих затрат или доходов или приобретении будущих требований в иностранной валюте.

Если Клиент подвержен риску ослабления одной валюты по отношению к другой валюте (например, ожидает в будущем доход в одной валюте при наличии будущих обязательств в другой валюте), он может заключить ПВО, по которому в предусмотренную дату (даты) или в течение определенного срока он будет иметь право уплатить вторую валюту в обмен на первую по зафиксированному в ПВО курсу, несмотря на возможное ослабление второй валюты к дате платежа.

Преимущества для покупателя опциона

С точки зрения покупателя опциона преимуществом ПВО является его гибкость – Клиент не обязан совершать обмен валют, составляющих валютную пару, если такой обмен для него экономически невыгоден. Поэтому экономические потери для Клиента от покупки опциона не могут превысить размер премии. Кроме того, Клиент может выбрать более удобный для него стиль опциона.

В чем заключается экономический смысл продажи ПВО?

Экономический смысл продажи опциона заключается в получении премии. Продажа опциона может быть целесообразна в случае, если Клиент ожидает, что обменный курс валют, составляющих валютную пару, не отклонится от цены исполнения в пользу покупателя опциона настолько, что экономические потери продавца опциона (т.е. потери с учетом курсовой разницы между ценой исполнения и курсом спот на момент исполнения опциона) превысят размер полученной премии.

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

Финансовый риск Клиента в связи с покупкой опциона пут и опциона колл состоит в утрате премии. Уплаченная по опциону премия не подлежит возврату. При наихудшем сценарии максимальный убыток Клиента будет ограничен суммой премии и операционными расходами по сделке.

Какие основные финансовые риски возникают у Клиента при продаже ПВО?

Курсовая разница. Продавец опциона может понести существенные экономические потери от неблагоприятного изменения обменного курса валют валютной пары в пределах срока действия ПВО. Экономические потери для продавца ПВО возникают тогда, когда курс спот отклоняется в

неблагоприятную для Клиента сторону от цены исполнения на величину, которая при умножении на сумму сделки даст результат, превышающий размер полученной от покупателя премии.

Риск отсутствия ликвидности. Данный риск возникает в случае, если Клиент осуществляет продажу опциона колл, не имея при этом в распоряжении достаточного количества валюты, необходимой для исполнения опциона (такой опцион называется также «**непокрытый опцион**»). Риск отсутствия ликвидности означает, что в определенных непредвиденных обстоятельствах приобретение необходимой валюты для уплаты другой стороне становится затруднительным, дорогостоящим или невозможным. Исполнение Клиентом своих обязательств по ПВО, таким образом, может быть связано с дополнительными (непредвиденными) затратами или стать невозможным.

Каким является наихудший сценарий развития событий при продаже опциона?

Размер выплат со стороны Клиента (продавца опциона) по опциону ограничен установленной в договоре суммой в валюте, подлежащей уплате Клиентом в случае исполнения проданного им опциона. Однако, поскольку рост обменного курса валютной пары потенциально не ограничен, размер экономических потерь Клиента по ПВО с учетом курсовой разницы (т.е., разницы между ценой исполнения и курсом спот на дату исполнения) при наихудшем для него сценарии развития событий также является **неограниченным**. Кроме того, в случае продажи непокрытого опциона Клиенту потребуется приобрести на валютном рынке необходимую сумму в валюте, подлежащей уплате Клиентом, что может привести к потенциально **неограниченным** фактическим расходам на приобретение валюты и дополнительным расходам, связанным с отсутствием ликвидности на рынке соответствующей валютной пары на дату платежа. Поскольку потенциально обменный курс валюты на продажу спот не может быть ниже нуля, то экономические потери Клиента не могут превышать эквивалент по цене исполнения суммы валюты на продажу минус полученная премия:

$[(\text{цена исполнения}) * (\text{сумма валюты на продажу}) - (\text{полученная премия})]$.

ПРИМЕРЫ

Нижеследующие примеры приводятся в целях иллюстрации расчета суммы платежа и используют гипотетические значения номинальной суммы, цены исполнения опциона, суммы премии и курса спот. Для оценки выгод и рисков из конкретной сделки Клиенту необходимо использовать реальные значения номинальной суммы, цены исполнения опциона и суммы премии, предлагаемые (котируемые) Брокером при заключении сделки. Приведенные расчеты могут не учитывать специфических особенностей конкретных сделок. Таким образом, применительно к конкретной сделке расчеты могут отличаться от расчетов, приведенных ниже.

ПРИМЕР 1: Клиент покупает опцион колл

Клиент выплачивает премию 2.000.000 рублей и взамен получает право купить 1.000.000 долларов США по цене исполнения опциона (65 рублей за 1 доллар США) в дату исполнения опциона. Рыночный курс в дату заключения сделки 63 рубля за 1 доллар США.

Сценарий 1: курс спот в дату исполнения опциона составляет 61 рубль за 1 доллар США (ниже цены исполнения опциона). Клиент не использует право на исполнение.

Выплата: Никаких выплат в дату исполнения не производится. Суммарный эффект по сделке для Клиента равен премии, уплаченной в дату заключения сделки.

Максимальный убыток: премия за опцион, уплаченная в дату заключения сделки 2.000.000 рублей.

Сценарий 2: курс спот в дату исполнения опциона составляет 68 рублей за 1 доллар США (выше цены исполнения опциона). Клиент использует право на исполнение и покупает доллары США по цене ниже рынка. При этом, чем выше курс спот в дату исполнения опциона, тем больше результат операции для Клиента. Результат операции: Клиент выплачивает в пользу Брокера сумму в валюте на продажу (1.000.000 долл. * 65 руб. за доллар = 65.000.000 руб.), Брокер выплачивает в пользу Клиента сумму валюты на покупку (1.000.000 долл.).

ПРИМЕР 2: Клиент продает опцион колл

Клиент получает премию 2.000.000 рублей за опцион и взамен обязуется продать 1.000.000 долларов США по цене исполнения опциона (63 рубля за 1 доллар США) в дату исполнения опциона (в случае,

если контрагент принял решение реализовать своё право на покупку долларов в дату исполнения). Рыночный курс в дату заключения сделки – 65 рублей за 1 доллар США.

Сценарий 1: курс спот в дату исполнения опциона составляет 66 рублей за 1 доллар США (выше цены исполнения опциона).

Результат для Клиента: 2.000.000 рублей (премия) - (66-63)*1.000.000 = -1.000.000 (тем меньше, чем больше курс спот (в нашем примере – 66)).

Максимальный убыток: поскольку потенциально рост курса неограничен, то убыток Клиента также неограничен.

Сценарий 2: курс спот в дату исполнения опциона составляет 61 рубль за 1 доллар США (ниже цены исполнения опциона) – контрагент не реализует своё право, никаких выплат в дату исполнения не производится. Суммарный эффект по сделке для Клиента равен премии, полученной Клиентом.

ПРИМЕР 3: Клиент покупает опцион пут

Клиент выплачивает премию 500.000 рублей и взамен получает право продать 1.000.000 долларов США по цене исполнения опциона (62 рубля за 1 доллар США) в дату исполнения опциона. Рыночный курс в дату заключения сделки составляет 63 рубля за 1 доллар США.

Сценарий 1: курс спот в дату исполнения опциона составляет 62.5 рублей за 1 доллар США (выше цены исполнения опциона). Клиент не использует право на исполнение.

Выплата: никаких выплат в дату исполнения не производится. Суммарный эффект по сделке для Клиента равен премии, уплаченной Клиентом.

Максимальный убыток: премия, уплаченная за опцион – 500.000 рублей.

Сценарий 2: курс спот в дату исполнения опциона составляет 61 рубль за 1 доллар США (ниже цены исполнения опциона) – Клиент использует право на исполнение и продаёт доллары по цене выше рынка.

Результат операции для Клиента (в рублях) = (62-61) * 1.000.000 – 500.000 = 500.000 рублей.

Чем ниже курс спот в дату исполнения опциона, тем больше результат операции для Клиента. Поскольку курс спот не может быть меньше нуля, максимальный результат операции для Клиента не может превышать цену исполнения * сумму валюты на продажу – уплаченная премия. При этом результат операции, если его выразить в долларах США, может быть неограниченно большим, если курс покупки доллара США будет стремиться к нулю.

ПРИМЕР 4: Клиент продаёт опцион пут

Клиент получает премию 500.000 рублей за опцион и взамен обязуется купить 1.000.000 долларов США по цене исполнения опциона (62 рубля за 1 доллар США) в дату исполнения опциона.

Сценарий 1: курс спот в дату исполнения опциона составляет 61 рубль за 1 доллар США (ниже цены исполнения опциона).

Результат для Клиента: (61-62) * 1.000.000 + 500.000 = - 500.000 рублей (Клиент купил доллары США по цене выше рынка).

Максимальный убыток (в рублях): поскольку потенциально цена на продаваемую валюту не может быть ниже нуля, то абсолютное значение убытка Клиента не может превышать цену исполнения * сумму валюты на продажу – полученная премия.

Сценарий 2: курс спот в дату исполнения опциона составляет 63 рубля за 1 доллар США (выше цены исполнения опциона). Опцион не исполняется, никаких выплат в дату исполнения не производится. Суммарный эффект по сделке для Клиента равен премии, полученной Клиентом.

ПРИМЕР 5: Клиент заключает несколько сделок ПВО (на примере стратегии коллар)

Коллар представляет собой опционную стратегию, состоящую из двух опционов: Клиент одновременно покупает опцион колл и продает опцион пут. В дату заключения сделки клиент получает право купить 1 млн долларов США по цене исполнения опциона колл в структуре коллара (65 рублей за 1 доллар США) и обязательство купить 1 млн долларов США по цене исполнения опциона пут (60 рублей за один

доллар США) в случае предъявления права на продажу со стороны Брокера в дату исполнения опциона. В случае если премии по купленному опциону колл и по проданному опциону пут равны, обязательства по их уплате прекращаются зачетом встречных однородных требований и выплаты премий не производятся.

Сценарий 1: курс спот в дату исполнения опциона составляет 68 рублей за 1 доллар США – выше цены исполнения опциона колл. Клиент покупает доллары США по курсу ниже рыночного.
Результат операции (в рублях) = $(68-65) * 1.000.000 = 3.000.000$ рублей.

Сценарий 2: курс спот в дату исполнения опциона составляет 63 рубля за 1 доллар США – ниже цены исполнения опциона колл и выше цены исполнения опциона пут. Оба опциона не исполняются и никаких выплат не производится.

Сценарий 3: курс спот в дату исполнения опциона составляет 57 рублей за 1 доллар США – ниже цены исполнения опциона пут. Клиент покупает доллары США по курсу выше рыночного.
Результат операции (в рублях) = $(57-60) * 1.000.000 = - 3.000.000$ рублей.

4. СДЕЛКА РАСЧЕТНЫЙ ВАЛЮТНЫЙ ОПЦИОН

В данной части Декларации о рисках содержится описание экономического существа такого вида производных финансовых инструментов, как сделка расчетный валютный опцион (далее – «**сделка**» или «**РВО**») и основных рисков, связанных с его использованием.

Что такое РВО?

Расчетный валютный опцион представляет собой договор между Брокером и Клиентом, по которому одна сторона (далее – «**покупатель опциона**») приобретает право, но не обязанность требовать единовременной или периодической уплаты другой стороной (далее – «**продавец опциона**») денежной суммы, размер которой рассчитывается в зависимости от изменения в предусмотренную дату (даты) текущего обменного курса валют, составляющих согласованную сторонами валютную пару (далее – «**курс спот**») по отношению к установленному договором обменному курсу (далее – «**цена исполнения**»).

Что означает базовая валюта и расчетная валюта?

Валюта, по отношению к единице которой устанавливается переменное количество другой валюты валютной пары при указании обменного курса, называется базовой валютой, а такая другая валюта – расчетной валютой.

Какие существуют типы опционов?

Различают два типа РВО: опцион на покупку валюты (именуемый также «**опцион колл**») и опцион на продажу валюты (именуемый также «**опцион пут**»). Заключая РВО, стороны могут предусмотреть сочетание указанных типов опционов. Независимо от выбранного типа опциона покупатель имеет право требовать только выплаты денежной суммы (далее – «**сумма платежа**»), но не куплю-продажу валют, составляющих валютную пару, по цене исполнения. Следует отметить, что для РВО характерно, что при покупке опциона покупатель опциона всегда приобретает опцион колл на одну валюту из валютной пары и одновременно приобретает опцион пут на другую валюту из данной валютной пары.

В чем отличие РВО от поставочного валютного опциона?

РВО относится к расчетным (беспоставочным) видам производных финансовых инструментов, поэтому даже в случае исполнения опциона стороны не уплачивают друг другу установленные для них номинальные суммы валют (как в случае поставочного валютного опциона), составляющих валютную пару. Вместо этого продавец опциона выплачивает в пользу покупателя опциона денежную сумму, рассчитываемую в порядке, предусмотренном РВО. Ввиду беспоставочного метода расчетов по РВО при определении обязательств сторон сделки использование терминов, свойственных договору купли-продажи, является условным, поскольку РВО не предусматривает обязанности осуществить другой

стороне платеж или поставку в размере номинальной суммы в базовой или расчетной валюте. Стороны определяют номинальные суммы валют и цену исполнения исключительно в расчетных целях (т.е., с целью произвести расчет подлежащей уплате суммы платежа). Учитывая условный характер использования в отношении РВО терминов, свойственных договору купли-продажи, такие термины для целей настоящего документа могут быть заключены в кавычки.

Опционная премия

Права и обязанности сторон РВО не являются симметричными: покупатель имеет право потребовать исполнение опциона (т.е. выплаты суммы платежа) в случае, когда исполнение является для него экономически выгодным, и не требовать исполнения опциона, когда исполнение для него экономически невыгодно. Продавец опциона при этом обязан по требованию покупателя опциона выплатить сумму платежа, что для него является экономически невыгодным. С учетом неравномерного распределения экономических рисков между сторонами опциона покупатель опциона уплачивает продавцу опциона при его заключении денежную сумму – премию. Если покупатель не осуществил право на исполнение опциона (как описано выше), общая премия возврату не подлежит.

Как определяется размер премии?

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

Каким образом рассчитывается сумма платежа?

Существуют две формулы определения суммы платежа. Если валюта на покупку является расчетной валютой, а валюта на продажу – базовой валютой, то сумма платежа определяется в соответствии с Стандартными условиями следующим образом:

Сумма платежа в базовой валюте = Сумма валюты на продажу x (Цена исполнения – Курс спот) / Курс спот

Поскольку сумма платежа по этой формуле определяется в базовой валюте, а валютой платежа является расчетная валюта, значение суммы платежа в расчетной валюте рассчитывается по следующей формуле:

Сумма платежа в расчетной валюте (рубли) = [Сумма валюты на продажу x (Цена исполнения – Курс спот)]

Если валюта на покупку является базовой валютой, а валюта на продажу – расчетной валютой, то сумма платежа определяется в соответствии с Стандартными условиями следующим образом:

Сумма платежа в базовой валюте = Сумма валюты на покупку x (Курс спот – Цена исполнения) / Курс спот

Поскольку сумма платежа по этой формуле определяется в базовой валюте, а валютой платежа является расчетная валюта, значение суммы платежа в расчетной валюте рассчитывается по следующей формуле:

Сумма платежа в расчетной валюте (рубли) = Сумма валюты на покупку x (Курс спот – Цена исполнения)

В каких случаях и в каком порядке исполняется опцион?

Если иное не согласовано сторонами и при условии, что опцион не был ранее исполнен, право на исполнение опциона осуществляется автоматически в Дату истечения срока в случае, если Сумма платежа имеет положительное значение. В случае опциона колл такое значение возникает, если курс спот превышает цену исполнения, в случае опциона пут – если цена исполнения превышает курс спот.

При отрицательном или нулевом значении Суммы платежа, опцион не исполняется. В последнем случае права и обязанности сторон прекращаются после истечения предусмотренного РВО срока осуществления права на исполнения.

При этом ни покупатель, ни продавец опциона не вправе в одностороннем порядке досрочно прекращать сделку, приостанавливать платежи, а также пересматривать условия сделки: сумму валют на продажу/покупку, цену исполнения, дату исполнения, дату расчетов и другие условия, кроме как на условиях и в порядке, предусмотренных договором.

До осуществления покупателем опциона права на исполнение Клиент вправе обратиться к Брокеру с просьбой о досрочном прекращении сделки или изменении ее условий. В ответ на такое обращение Брокер может рассчитать размер платежа, подлежащий уплате в связи с досрочным прекращением сделки или изменением ее условий. Если такая сумма платежа приемлема Клиенту, стороны могут

договориться о досрочном прекращении сделки или изменении ее условий при условии выплаты названной суммы.

При расчете суммы платежа при досрочном прекращении или изменении условий сделки Брокер учитывает рыночные факторы, существующие на дату досрочного прекращения (изменения условий сделки) в отношении периода, остающегося до истечения первоначального срока действия опциона. Для целей расчета указанной суммы Брокер дополнительно может учитывать стоимость прекращения или замены хеджирующих сделок, заключенных Брокером для снижения или нейтрализации рыночных и иных рисков по сделке с Клиентом.

Какие существуют стили опционов?

Срок для осуществления покупателем опциона права на исполнение может состоять из одного дня, нескольких заранее определенных дней, либо периода времени. В зависимости от допустимого срока осуществления покупателем опциона своего права на исполнения различают **три основных стили опционов**:

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

В чем заключается экономический смысл покупки РВО?

РВО является одним из способов снижения неблагоприятных для покупателя опциона последствий реализации валютного риска, т.е. риска неблагоприятного для Клиента изменения обменного курса валют, входящих в валютную пару. Валютный риск может возникать у Клиента при осуществлении внешнеторговой деятельности, инвестировании в финансовые активы, деноминированные в иностранной валюте, привлечении кредитов, займов или принятии иных обязательств, прогнозировании будущих затрат или доходов или приобретении будущих требований в иностранной валюте и в других случаях. Если Клиент подвержен риску ослабления одной валюты по отношению к другой валюте (например, ожидает в будущем доход в одной валюте при наличии будущих обязательств в другой валюте), он может заключить РВО, по которому в предусмотренную дату (даты) или в течение определенного срока он будет иметь право «уплатить» вторую валюту в обмен на первую по зафиксированному в РВО курсу (цене исполнения), несмотря на возможное ослабление второй валюты к дате платежа.

В чем заключается экономический смысл продажи опциона?

Экономический смысл продажи опциона заключается в получении премии. Продажа опциона может быть целесообразна в случае, если Клиент ожидает, что обменный курс валют, составляющих валютную пару, не отклонится от цены исполнения в пользу покупателя опциона настолько, что выплата по РВО превысит размер полученной премии.

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

Финансовый риск Клиента в связи с покупкой опциона пут и опциона колл состоит в утрате премии. Уплаченная по опциону премия не подлежит возврату. После покупки опцион может существенно потерять в стоимости (текущей рыночной оценке) вплоть до нуля (или до отрицательного значения, если премия по опциону не была полностью уплачена) в результате изменения обменного курса валют валютной пары.

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

При наихудшем сценарии Клиент не получает никаких выплат от Брокера. Максимальные финансовые потери Клиента ограничены суммой премии.

Какие основные финансовые риски возникают у Клиента при продаже РВО?

Курсовая разница. Продавец опциона может понести существенные финансовые потери от неблагоприятного изменения обменного курса валют, составляющих валютную пару, в течение срока

действия РВО. Финансовые потери для продавца РВО возникают тогда, когда курс спот отклоняется в неблагоприятную для Клиента сторону от цены исполнения на величину, которая при умножении на сумму валюты на покупку/продажу даст результат, превышающий размер полученной от покупателя премии.

Размер выплаты со стороны Клиента (продавца опциона) при исполнении опциона колл зависит от величины курсовой разницы между ценой исполнения и курсом спот на дату исполнения. Суммарный экономический эффект от сделки будет равен сумме платежа по РВО за вычетом премии.

Каким может быть наихудший сценарий развития событий при продаже опциона?

Поскольку рост обменного курса валюты на покупку по отношению к валюте на продажу потенциально не ограничен, размер финансовых потерь Клиента по РВО с учетом курсовой разницы при наихудшем для него сценарии развития событий является неограниченным. Поскольку потенциально обменный курс валюты на продажу на рынке спот не может быть ниже нуля, то максимальные финансовые потери Клиента не могут превысить эквивалент произведения цены исполнения на сумму валюты на продажу за вычетом полученной премии:

(цена исполнения) * (сумма валюты на продажу) – (полученная премия).

ПРИМЕРЫ

Нижеследующие примеры приводятся в целях иллюстрации расчета суммы платежа и используют гипотетические значения номинальной суммы, цены исполнения и курса спот. Для оценки выгод и рисков из конкретной сделки Клиенту необходимо использовать реальные значения номинальной суммы и цены исполнения, предлагаемые (котируемые) Брокером при заключении сделки. Приведенные расчеты могут не учитывать специфических особенностей конкретных сделок. Таким образом, применительно к конкретной сделке расчеты могут отличаться от расчетов, приведенных ниже.

ПРИМЕР 1: Клиент покупает опцион колл

Клиент выплачивает премию 2.000.000 рублей и взамен получает право «купить» 1.000.000 долларов США по цене исполнения опциона (65 рублей за 1 доллар США) в дату исполнения опциона. Рыночный курс в дату заключения сделки 63 рубля за 1 доллар США.

Сценарий 1: курс спот, определяемый в соответствии с условиями сделки, составляет 61 рубль за 1 доллар США (ниже цены исполнения опциона).

Выплата: Никаких выплат в дату исполнения не производится. Суммарный эффект по сделке для Клиента равен уплаченной премии.

Максимальный убыток: уплаченная премия за опцион 2.000.000 рублей.

Сценарий 2: курс спот, определяемый в соответствии с условиями сделки, составляет 68 рублей за 1 доллар США (выше цены исполнения опциона).

Результат операции для Клиента (в рублях) = $(68-65) * 1.000.000 - 2.000.000$ рублей (премия) = 1.000.000 рублей (как если бы Клиент купил доллары по цене, ниже рынка). Чем выше курс спот, определяемый в соответствии с условиями сделки, тем больше результат операции для Клиента.

ПРИМЕР 2: Клиент продаёт опцион колл

Клиент получает премию 2.000.000 рублей за опцион и взамен обязуется «продать» 1.000.000 долларов США по цене исполнения опциона (63 рубля за 1 доллар США) в дату исполнения опциона (в случае, если контрагент принял решение реализовать своё право на покупку долларов в дату исполнения). Рыночный курс в дату заключения сделки составляет 63,5 рубля за 1 доллар США.

Сценарий 1: курс спот, определяемый в соответствии с условиями сделки составляет 66 рублей за 1 доллар США, (выше цены исполнения опциона).

Результат для Клиента: 2.000.000 рублей (премия) – $(66-63) * 1.000.000 = - 1.000.000$ рублей (тем меньше, чем больше курс спот (в нашем примере – 66).

Максимальный убыток: поскольку потенциально рост курса неограничен, то убыток Клиента неограничен.

Сценарий 2: курс спот, определяемый в соответствии с условиями сделки, составляет 61 рубль за 1 доллар США (ниже цены исполнения опциона), Брокер не реализует своё право, никаких выплат в дату исполнения не производится. Суммарный эффект по сделке для Клиента равен премии, полученной Клиентом.

ПРИМЕР 3: Клиент покупает опцион пут

Клиент выплачивает премию 500.000 рублей и взамен получает право «продать» 1.000.000 долларов США по цене исполнения опциона (62 рубля за 1 доллар США) в дату исполнения опциона. Рыночный курс в дату заключения сделки составляет 63 рубля за 1 доллар США.

Сценарий 1: курс спот, определяемый в соответствии с условиями сделки, составляет 62.5 рубля за 1 доллар США (выше цены исполнения опциона).

Выплата: никаких выплат в дату исполнения не производится. Суммарный эффект по сделке для Клиента равен премии, уплаченной Клиентом.

Максимальный убыток: премия, уплаченная за опцион 500.000 рублей.

Сценарий 2: Курс спот, определяемый в соответствии с условиями сделки, составляет 61 рубль за 1 доллар США (ниже цены исполнения опциона).

Результат операции для Клиента (в рублях) = $(62-61) * 1.000.000 - 500.000 = 500.000$ (как если бы Клиент продал доллары по цене, выше рынка). Чем ниже курс спот, определяемый в соответствии с условиями сделки, тем больше результат операции для Клиента. Поскольку курс спот не может быть меньше нуля, максимальный результат операции для Клиента не может превышать цену исполнения * номинал – уплаченная премия.

При этом результат операции, если его выразить в долларах США, может быть неограниченно большим, если курс покупки доллара США будет стремиться к нулю.

ПРИМЕР 4: Клиент продаёт опцион пут

Клиент получает премию 500.000 руб. за опцион и взамен обязуется «купить» 1.000.000 долларов США по цене исполнения опциона (62 рубля за 1 доллар США) в дату исполнения опциона.

Сценарий 1: курс спот, определяемый в соответствии с условиями сделки, составляет 61 рубль за 1 доллар США (ниже цены исполнения опциона).

Результат для Клиента: $(61-62) * 1.000.000 + 500.000 = -500.000$ рублей (как если бы Клиент купил доллары по цене, выше рынка).

Максимальный убыток (в рублях): поскольку потенциально цена на продаваемую валюту не может быть ниже нуля, то абсолютное значение убытка клиента не может превышать цену исполнения * номинал – полученная премия.

Сценарий 2: курс спот, определяемый в соответствии с условиями сделки, составляет 63 рубля за 1 доллар США (выше цены исполнения опциона). Опцион не исполняется, никаких выплат в дату исполнения не производится. Суммарный эффект по сделке для Клиента равен премии, полученной Клиентом.

ПРИМЕР 5: Клиент заключает несколько сделок РВО (на примере стратегии коллар)

Коллар представляет собой опционную стратегию, состоящую из двух опционов: Клиент одновременно покупает опцион колл и продает опцион пут. В дату заключения сделки клиент получает право «купить» 1 млн долларов США по цене исполнения опциона колл в структуре коллара (65 рублей за 1 доллар США) и обязательство «купить» 1 млн долларов США по цене исполнения опциона пут (60 рублей за один доллар США) в случае предъявления права на продажу со стороны Брокера в дату исполнения опциона. В случае если премии по купленному опциону колл и по проданному опциону пут равны, обязательства по их уплате прекращаются зачётом встречных однородных требований и выплаты премий не производятся.

Сценарий 1: курс спот, определяемый в соответствии с условиями сделки, составляет 68 рублей за 1 доллар США – выше цены исполнения опциона колл. Клиент покупает доллары США по курсу ниже

рыночного.

Результат операции (в рублях) = $(68-65) * 1.000.000 = 3.000.000$ рублей.

Сценарий 2: курс спот, определяемый в соответствии с условиями сделки, составляет 63 рубля за 1 доллар США – ниже цены исполнения опциона колл и выше цены исполнения опциона пут. Оба опциона не исполняются и никаких выплат не производится.

Сценарий 3: курс спот, определяемый в соответствии с условиями сделки, составляет 57 рублей за 1 доллар США – ниже цены исполнения опциона пут. Клиент покупает доллары США по курсу выше рыночного.

Результат операции (в рублях) = $(60-57) * 1.000.000 = - 3.000.000$ рублей.

5. СДЕЛКА ВАЛЮТНЫЙ СВОП

В данной части Декларации о рисках содержится описание экономического существа такого вида производных финансовых инструментов, как сделка валютный своп (далее – «**сделка**» или «**Валютный своп**») и основных рисков, связанных с его использованием.

Что такое Валютный своп?

Валютный своп представляет собой договор между ООО «АЛОР +» и Клиентом, по которому в дату первоначального платежа Брокер уплачивает в пользу Клиента установленную для него в договоре сумму в одной валюте («**первая валюта**»), а Клиент уплачивает в пользу Брокера установленную для него сумму в другой валюте («**вторая валюта**») (такие валюты – валютная пара), а в дату окончательного платежа, наступающую не ранее третьего рабочего дня после даты заключения договора, между сторонами происходит обратный обмен, когда Брокер уплачивает Клиенту сумму во второй валюте, а Клиент уплачивает Брокеру сумму в первой валюте. Сумма, уплачиваемая стороной в дату первоначального платежа, и сумма, получаемая ею в дату окончательного платежа, будут различаться по размеру, поскольку первый обмен происходит по обменному курсу на рынке «спот» (т.е., рынок сделок с расчетом не позднее второго рабочего дня после даты сделки) (далее – «**курс спот**»), а обратный обмен производится по форвардному обменному курсу (далее – «**форвардный курс**»), что справедливо только для одной из валют пары, сумма второй валюты одинакова. В случае если форвардный курс не указан в условиях сделки, он может быть определен путем деления суммы в одной валюте, уплачиваемой одной стороной в дату окончательного платежа, на сумму в другой валюте, уплачиваемую другой стороной в дату окончательного платежа.

Способ исполнения обязательств

Валютный своп относится к поставочным видам производных финансовых инструментов (далее – «**ПФИ**»), что означает, что, если иное не предусмотрено договором, в первоначальную и в окончательную дату платежа каждая сторона обязана уплатить другой стороне указанную для нее сумму в соответствующей валюте. Указанные суммы подлежат уплате полностью независимо от значения текущего обменного курса валют валютной пары на рынке спот.

Как определяется форвардный курс?

Форвардный курс определяется по соглашению сторон и фиксируется в подтверждении по сделке. Форвардный курс в большинстве случаев будет отличаться от текущего курса спот в дату заключения договора с учетом разницы преобладающих процентных ставок в каждой валюте и других рыночных факторов. При этом форвардный курс не является прогнозом или гарантией со стороны Брокера в отношении будущих значений обменного курса и включается в условия сделки Валютного свопа только после его согласования с Клиентом.

Могут ли Клиент и Брокер досрочно расторгнуть Валютный своп или внести изменения в условия сделки?

Ни Клиент, ни Брокер не вправе в одностороннем порядке досрочно прекращать сделку, приостанавливать платежи, а также пересматривать условия сделки: сумму первоначального платежа, сумму окончательного платежа и другие условия, кроме как на условиях и в порядке, предусмотренных соответствующим договором. Клиент вправе обратиться к Брокеру с просьбой о досрочном прекращении или изменении условий договора. В ответ на такое обращение Брокер может рассчитать сумму платежа, подлежащую уплате в связи с досрочным прекращением или изменением условий договора. Если такая сумма приемлема Клиенту, стороны могут договориться о досрочном прекращении или изменении условий договора с выплатой указанной суммы платежа.

При расчете суммы платежа при досрочном прекращении или изменении условий сделки Брокер учитывает рыночные факторы, существующие на дату досрочного прекращения или изменения условий сделки. Для целей расчета Брокер дополнительно может учитывать применимый к договору ранее согласованный форвардный курс и стоимость прекращения или замены хеджирующих сделок, заключенных Брокером для снижения или нейтрализации рыночных и иных рисков по договору с Клиентом. Указанная сумма платежа может подлежать выплате как Клиентом, так и Брокером – в зависимости от текущих рыночных условий на валютном рынке (в том числе обменного курса валют валютной пары).

В чем заключается экономический смысл Валютного свопа?

Экономический смысл Валютного свопа заключается в снижении неблагоприятных для Клиента последствий реализации валютного риска, т.е. риска неблагоприятного для него изменения обменного курса валют, входящих в валютную пару. Указанный валютный риск может возникать для Клиента при осуществлении внешнеторговой деятельности, инвестировании в финансовые активы, деноминированные в иностранной валюте, привлечении кредитов, займов или принятии иных обязательств, прогнозировании будущих затрат или доходов или приобретении будущих требований в иностранной валюте.

Если Клиент подвержен риску ослабления одной (первой) валюты валютной пары по отношению к другой (второй) валюте (напр., Клиент получает сумму во второй валюте сейчас и должен будет осуществить платеж в этой валюте в будущем), он может заключить Валютный своп, по которому в будущую дату он уплачивает первую валюту в обмен на вторую по зафиксированному в договоре форвардному курсу несмотря на возможное ослабление первой валюты по отношению ко второй к дате окончательного платежа.

Важно отметить, что изменение текущего обменного курса на рынке «спот» делает Валютный своп экономически выгодным для одной стороны (получателя валюты, обменный курс которой вырос по отношению к другой валюте за период с даты сделки до даты платежа), и невыгодным для другой (получателя валюты, обменный курс которой опустился по отношению к другой валюте за период с даты сделки до даты платежа). Поэтому изменение обменного курса валют валютной пары, благоприятное для Клиента по основному обязательству (затратам) или требованию (доходам), может лишить Клиента экономической выгоды от такого изменения курса, поскольку Валютный своп устанавливает обратное соотношение выгоды и потерь для Клиента.

В чем состоят основные финансовые риски для Клиента при заключении Валютного свопа?

Утрата выгоды от курсовой разницы. В случае повышения курса валюты, подлежащей уплате Клиентом в дату окончательного платежа, по отношению к другой валюте валютной пары Клиент утрачивает выгоду от такой курсовой разницы.

Расторжение / изменение условий договора. Расторжение или изменение условий договора может быть сопряжено с выплатой Клиентом существенной денежной суммы (см. раздел «Могут ли Клиент и Брокер досрочно расторгнуть Валютный своп или внести изменения в условия сделки?»).

Сколько могут составить потери Клиента при наихудшем сценарии развития событий?

После даты первоначального платежа размер выплат Клиентом по Валютному свопу ограничен указанной в договоре суммой в валюте, подлежащей уплате Клиентом в дату окончательного платежа. Однако, поскольку изменение обменного курса валют в валютной паре не в пользу Клиента по Валютному свопу потенциально не ограничено, размер его экономических потерь в связи с договором с учетом курсовой разницы (т.е., разницы между форвардным курсом и курсом спот на дату платежа) при наихудшем для него сценарии развития событий также является **неограниченным**.

ПРИМЕРЫ

Нижеследующие примеры приводятся в целях иллюстрации расчета суммы платежа и используют гипотетические значения номинальной суммы, курса спот и форвардного курса. Для оценки выгод и рисков из конкретной сделки Клиенту необходимо использовать реальные значения номинальной суммы и курса спот и форвардного курса, предлагаемые (котируемые) Брокером при заключении сделки. Приведенные расчеты могут не учитывать специфических особенностей конкретных сделок. Таким образом, применительно к конкретной сделке расчеты могут отличаться от расчетов, приведенных ниже.

СЦЕНАРИЙ 1: Клиент заключает сделку Валютный своп (ВС), согласно которой в дату первоначального платежа Клиент уплачивает Брокеру доллары и получает от Брокера рубли, а в дату окончательного платежа (через 1 год) уплачивает Брокеру рубли и получает от Брокера доллары. На дату заключения сделки ВС обменный курс доллар США/рубли на рынке спот составляет 32,00 рубля за 1 доллар.

Если Клиент не заключает сделку ВС, то каков его риск?

Если обменный курс доллара США на дату вырастет за 1 год с 32,00 до 36,00 рублей за 1 доллар США, то на покупку необходимой для исполнения обязательства суммы долларов США Клиенту потребуется затратить 36.000.000 рублей.

Если обменный курс доллара США на рынке спот снизится за тот же период с 32,00 до 30,00 рублей за один доллар США, то на покупку необходимой для исполнения обязательства суммы долларов США Клиенту потребуется затратить 30.000.000 рублей.

Как сделка ВС меняет экономическое положение Клиента?

По расчетам Брокера форвардный курс составляет 33,00 рубля за 1 доллар США (что отражает рыночный обменный курс с расчетами через 1 год с учетом дополнительных факторов, указанных в разделе «Как определяется форвардный курс?» выше). Если Клиент хочет получить защиту от обесценения рубля против доллара США (что увеличит его затраты в рублях на приобретение валюты для исполнения обязательства в будущем), он заключает с Брокером сделку ВС, по которому уплачивает Брокеру 33.000.000 рублей, а Брокер уплачивает Клиенту 1.000.000 долларов США с расчетами через 1 год.

Тогда, принимая за основу вышеуказанные примеры значений курса спот через год, в первом случае (когда курс доллара поднимается до 36,00 рублей за 1 доллар США) экономическая выгода Клиента с учетом курсовой разницы составит 3.000.000 рублей (т.е. сумму, которую Клиент должен был бы заплатить свыше 33.000.000 рублей при приобретении валюты на рынке спот). Клиент, таким образом, защитил себя от неблагоприятного изменения обменного курса (его платежное обязательство в долларах США стало более «дорогим» в рублевом эквиваленте) и получил доллары США по более низкому курсу, чем текущий курс на рынке спот в дату исполнения обязательства.

Во втором же случае (когда курс доллара опускается до 30,00 рублей за 1 доллар США) Клиент уплачивает Брокеру денежную сумму в размере 33.000.000 рублей в обмен на 1.000.000 долларов США, хотя мог бы приобрести указанную сумму за 30.000.000 рублей по текущему курсу. В этом случае платежное обязательство Клиента «подешевело» в рублевом эквиваленте, но Клиент все равно получает иностранную валюту по ранее согласованному курсу 33,00 рубля за 1 доллар США (наихудший для Клиента сценарии развития событий по сделке Валютный своп).

СЦЕНАРИЙ 2: Клиент заключает сделку Валютный своп, согласно которому в дату первоначального платежа Клиент уплачивает Брокеру рубли и получает от Брокера евро, а в дату окончательного платежа (через 1 год) уплачивает Брокеру евро и получает от Брокера рубли Клиент ожидает получить валютные поступления через 1 год в размере 1.000.000 евро. Текущий обменный курс евро/рубли составляет 41 рубль за 1 евро.

Если Клиент не заключает сделку ВС, то каков его риск?

Если обменный курс евро на рынке спот вырастет за 1 год с 41,00 до 45,00 рубля за 1 евро, то продажа полученной иностранной валюты принесет Клиенту 45.000.000 рублей.

Если обменный курс евро на рынке спот снизится за год с 41,00 до 38,00 рубля за 1 евро, то продажа валюты принесет Клиенту 38.000.000 рублей.

Как сделка ВС меняет экономическое положение Клиента?

По расчетам Брокера форвардный курс составляет 43,00 рубля за 1 евро (что отражает рыночный обменный курс с расчетами через 1 год с учетом дополнительных факторов, указанных в разделе «Как определяется форвардный курс?» выше). Если Клиент хочет получить защиту от укрепления рубля против евро, он заключает с Брокером сделку ВС, по которому Клиент уплачивает Брокеру 1.000.000 евро в обмен на 43.000.000 рублей с расчетами через 1 год.

Тогда, принимая за основу вышеуказанные примеры значений курса спот через 1 год, в первом случае (когда курс спот поднимается до 45,00 рублей за 1 евро) Клиент реализует иностранную валюту за 43.000.000 рублей, недополучая дополнительный доход в размере 2.000.000 рублей, который он получил бы при продаже на рынке спот.

Во втором же случае (когда курс Евро опускается до 38,00 рублей за 1 евро) Клиент уплачивает Брокеру 1.000.000 евро в обмен на 43.000.000 рублей, что на 5.000.000 рублей больше возможной выручки от продажи такой же суммы валюты на рынке спот. Таким образом, при неблагоприятном для Клиента изменении обменного курса (его доход без учета сделки ВС сократился бы в рублевом эквиваленте) Клиент, тем не менее, реализует сумму дохода в иностранной валюте по заранее зафиксированному форвардному курсу.

Во всех приведенных примерах Клиент обеспечивает покупку или продажу валюты по заранее зафиксированному обменному курсу, что позволяет ему более эффективно осуществлять прогнозирование хозяйственного результата посредством управления риском колебаний обменного курса валют.

6. СДЕЛКА ПРОЦЕНТНЫЙ СВОП

Что такое процентный своп?

Процентный своп представляет собой договор между Брокером и Клиентом, предусматривающий обязанность одной стороны периодически уплачивать в пользу другой стороны процентные платежи, рассчитываемые по плавающей (переменной) процентной ставке (далее – «**плавающая ставка**»), в обмен на обязанность другой стороны периодически уплачивать в пользу первой стороны процентные платежи, рассчитываемые по фиксированной (неизменной) ставке (далее – «**фиксированная ставка**»).

Способ исполнения обязательств

Сделки относятся к расчетным (беспоставочным) видам производных финансовых инструментов, что означает, что стороны не уплачивают друг другу номинальную сумму договора. Номинальная сумма устанавливается исключительно для целей расчета суммы процентных платежей по договору.

Как определяется процентная ставка, уплачиваемая Клиентом?

Фиксированная ставка определяется Брокером исходя из нескольких факторов, в том числе:

- срока договора;
- преобладающих процентных ставок на рынке межбанковского кредитования в соответствующей валюте;
- волатильности, т.е. подверженности процентных ставок в соответствующей валюте к рыночным колебаниям (в некоторых случаях);
- частоты выплат процентов по договору;
- продолжительности процентных периодов (как правило, совпадает с частотой выплат процентов по договору);
- является ли Клиент плательщиком плавающей или фиксированной ставки;
- номинальной суммы договора;
- кредитного качества Клиента;
- наличия обеспечения исполнения обязательств по сделке.

Как определяется сумма платежного обязательства стороны?

Общий срок действия состоит из нескольких периодов начисления процентов (далее каждый такой период – **«процентный период»**). Сумма платежного обязательства стороны-плательщика плавающей ставки рассчитывается применительно к каждому процентному периоду отдельно.

Брокер определяет сумму платежного обязательства (сумму начисленных процентов) каждой стороны за процентный период исходя из номинальной суммы договора и значения процентной ставки, применяемого в отношении такой стороны в соответствующем процентном периоде, по следующей формуле:

Сумма начисленных процентов = (номинальная сумма) x (процентная ставка) x (количество дней для начисления процентов в расчетном периоде)/количество дней в году.

(При этом для определения количества дней для начисления процентов в процентном периоде в документации по сделке устанавливается базис для расчета количества дней в периоде (например, 30/360, 30/365, Фактическое/360, Фактическое/365, Фактическое/Фактическое и т.д.).

После этого, при отсутствии у сторон оснований для приостановления исполнения обязательств по договору, Брокер определяет сумму платежа за соответствующий процентный период в размере разницы между суммами встречных платежных обязательств по договору. В случае, если в каком-либо процентном периоде суммы процентов, начисленных для каждой стороны, равны, платеж в отношении такого процентного периода не производится.

Как определяется значение плавающей процентной ставки, применяемое в процентном периоде к стороне-плательщику плавающей ставки?

Значение плавающей ставки определяется Брокером в соответствии со способом определения плавающей ставки, согласованным сторонами при заключении договора. Как правило, таким способом является отсылка на источник опубликования процентных ставок в валюте, в которой выражена номинальная сумма договора. Таким источником может быть рыночная ассоциация (например, Национальная валютная ассоциация, публикующая процентные ставки в рублях) или монетарные органы страны хождения соответствующей валюты.

Поскольку значение процентной ставки зависит от срока предоставления заемных средств, при согласовании способа определения плавающей процентной ставки стороны указывают так называемый **«период плавающей ставки»**, т.е. срок предоставления заемных средств, в отношении которого устанавливается соответствующая ставка (например, ставка LIBOR будет разной для кредитов на один день, три месяца или на год).

За применимое принимается значение процентной ставки для займов на срок, равный периоду плавающей ставки, опубликованное согласованным источником в дату определения плавающей ставки в отношении соответствующего процентного периода.

В случае, если согласованный источник опубликования прекращает публикацию процентных ставок, к договору могут применяться альтернативные методы определения значения процентной ставки, в том числе определение ставки посредством опроса других банков или по единоличному усмотрению Банка на основе доступной ему рыночной информации.

Кто платит?

Сторона, у которой возникает обязанность уплатить денежную сумму в отношении процентного периода, определяется в зависимости от соотношения значений плавающей/фиксированной процентной ставки, уплачиваемой Клиентом, и плавающей/фиксированной ставки, уплачиваемой Брокером, применимых к такому процентному периоду.

Платежное обязательство возникает у стороны, для которой сумма процентов к уплате, начисленных за процентный период по соответствующей ставке, превышает сумму процентов к получению, начисленных по соответствующей ставке.

Может ли Клиент досрочно расторгнуть сделку?

Клиент вправе обратиться к Брокеру с просьбой о досрочном прекращении или уменьшении номинальной суммы сделки. В ответ на такое обращение Брокер может рассчитать сумму платежа, подлежащую уплате/получению в связи с досрочным прекращением или уменьшением номинальной суммы договора. Если такая сумма приемлема Клиенту, стороны могут договориться о досрочном прекращении или уменьшении номинальной суммы сделки с выплатой указанной суммы платежа.

При расчете суммы платежа при досрочном прекращении или уменьшении номинальной суммы сделки Брокер учитывает все те же факторы, что и при определении фиксированной/плавающей ставки в дату заключения сделки, но существующие на дату досрочного прекращения. Для целей расчета Брокер дополнительно учитывает применимую к договору ранее согласованную фиксированную ставку и стоимость прекращения или замены хеджирующих сделок, заключенных Брокером для снижения или нейтрализации рыночных и иных рисков по договору с Клиентом. Указанная сумма платежа может подлежать выплате как Клиентом, так и Брокером – в зависимости от текущих рыночных условий на рынке кредитов в соответствующей валюте.

Экономический смысл процентного свопа

В целом, экономический смысл процентного свопа заключается в обмене процентными выплатами, например, с целью изменения эффективной ставки по другому инструменту с фиксированной на плавающую или с плавающей на фиксированную и/или изменения иных условий другого инструмента (например, частоты процентных выплат и др.)

Наиболее распространенной целью заключения процентного свопа является защита Клиента от процентного риска, т.е. от риска неблагоприятного для него изменения процентной ставки в заданной валюте. Указанный процентный риск может возникать у Клиента, например, при привлечении кредитов по плавающим ставкам, инвестировании в финансовые активы, доходы по которым привязаны к плавающим ставкам и/или выдаче займов иным компаниям по плавающим ставкам.

В чем состоят основные финансовые риски для Клиента при заключении Сделок?

Утрата выгоды от благоприятного изменения процентной ставки. Благоприятное для основной хозяйственной деятельности Клиента изменение плавающей ставки (например, снижение стоимости обслуживания долга или увеличение процентных платежей по приобретенному Клиентом финансовому активу и/или предоставленному иной компании займу по плавающей ставке) будет компенсировано отрицательными результатами по свопу (т.к. своп устанавливает обратное соотношение выгоды и потерь для Клиента).

Рост процентной ставки. В случае если Клиент является плательщиком плавающей ставки по процентному свопу, при росте плавающей ставки в течение срока действия процентного свопа Клиент может понести убыток от роста эффективной процентной ставки. Убыток может быть значительным.

Падение процентной ставки. В случае если Клиент является плательщиком фиксированной ставки по процентному свопу, при падении плавающей ставки в течение срока действия процентного свопа Клиент может понести убыток от роста эффективной процентной ставки. Убыток может быть значительным.

Утрата выгоды в результате потери объекта хеджирования. В случае если Клиент заключает процентный своп в целях хеджирования процентного риска по кредитному обязательству, то любые возможные расхождения между условиями свопа и условиями кредитной сделки (например, по номинальной сумме, графику платежей, графику амортизации и т.д.) могут создавать для Клиента риски недостижения соответствующих целей хеджирования. Таким образом, Клиенту необходимо удостовериться в том, что условия кредитной сделки должным образом соотносятся с условиями процентного свопа, в том числе такими как, номинальная сумма, процентная ставка, процентный период, суммы и даты платежей и т.д.

Досрочное прекращение/уменьшение номинальной суммы. Досрочное прекращение или уменьшение номинальной суммы сделки может быть сопряжено с выплатой Клиентом существенной денежной суммы (см. раздел «Может ли Клиент досрочно расторгнуть договор процентного свопа?»). Такое досрочное прекращение или уменьшение номинальной стоимости сделки может потребоваться Клиенту в случае исчезновения или уменьшения размера риска, защитой от которого служит процентный своп.

Например, в случае досрочного погашения кредитного обязательства, для целей хеджирования которого Клиентом был заключен процентный своп, такое досрочное погашение может повлечь целесообразность со стороны Клиента досрочно прекратить процентный своп. При этом досрочное расторжение свопа может повлечь для Клиента необходимость уплаты суммы при прекращении, которая будет рассчитываться Брокером с учетом текущей рыночной ситуации, фактической даты прекращения свопа и других параметров, включая, расходы Брокера в связи с досрочным расторжением сделки Клиентом. Указанные суммы могут быть значительными и будут составлять для Клиента дополнительное обязательство к его обязательствам по имеющейся кредитной сделке.

Максимальный убыток

Если Клиент является плательщиком фиксированной ставки, размер его выплат по процентному свопу будет тем выше, чем ниже опускается плавающая ставка. Если Клиент является плательщиком плавающей ставки, размер его выплат по процентному свопу будет тем выше, чем выше поднимается плавающая ставка.

Поскольку падение/рост процентной ставки потенциально не ограничены, размер экономических потерь Клиента по процентному свопу при наихудшем для него сценарии развития событий может составлять значительные суммы, и **потенциально неограничен** вне зависимости от того, является ли Клиент плательщиком или получателем плавающей ставки.

РАСЧЕТ ОБЯЗАТЕЛЬСТВ СТОРОН ПО СДЕЛКЕ

Нижеследующие примеры приводятся в целях иллюстрации расчёта суммы платежа и предполагают отсутствие досрочного прекращения сделки и/или дефолта Клиента. В случае досрочного прекращения сделки и/или дефолта Клиента, сумма при прекращении сделки может быть в пользу Брокера, в случае чего, уплата данной суммы Клиентом приведет к убытку для Клиента. Указанный убыток может составить значительную сумму и потенциально неограничен. При этом размер убытка зависит не только от процентных ставок, но и от иных рыночных переменных.

Для оценки выгод и рисков по конкретной сделке Клиенту необходимо использовать реальные значения номинальной суммы и процентной ставки, предлагаемые (котируемые) Брокером при заключении сделки. При расчете примеров используемые числа не округляются, в тексте Декларации все значения округлены до сотых долей единицы.

ПРИМЕР.

Клиент заключает сделку процентный своп (ПС). В течение срока сделки Клиент уплачивает Брокеру процентные платежи по фиксированной ставке в рублях, а Брокер уплачивает Клиенту процентные платежи по плавающей ставке в рублях.

Номинал = 100.000.000,00 руб.

Срок сделки в кварталах: 10 (или 2.5 года).

Плавающая процентная ставка (выплачивает Брокер) = MOSPRIME 3M (на дату заключения сделки 8.41%) + спрэд (2.00%).

Фиксированная процентная ставка (выплачивает Компания) = 11.48%.

Периодичность выплат: ежеквартально.

База для расчета процентов: 30/360.

СЦЕНАРИЙ 1: неизменный уровень MOSPRIME 3M в течение всего срока свопа.

В каждую из 10 дат платежа фиксированных и плавающих сумм:

Брокер заплатит Клиенту:

$(\text{MOSPRIME 3M (8.41\%)} + \text{спрэд (2.00\%)}) * 100.000.000,00 \text{ руб.} * 90 / 360 = 2.602.500,00 \text{ руб.}$

Клиент заплатит Брокеру:

$11.48\% * 100.000.000,00 \text{ руб.} * 90 / 360 = 2,870,000.00 \text{ руб.}$

Итоговый финансовый результат для Клиента составит:

$10 \text{ периодов} * (2.602.500,00 \text{ руб.} - 2.870.000,00 \text{ руб.}) = -2.675.000,00 \text{ руб.}$

СЦЕНАРИЙ 2: Рост MOSPRIME 3M на 6% до 14.41% в каждую из дат срока свопа.

В каждую из 10 дат платежа фиксированных и плавающих сумм:

Брокер заплатит Клиенту:

$(\text{MOSPRIME 3M (14.41\%)} + \text{спрэд (2.00\%)}) * 100.000.000,00 \text{ руб.} * 90 / 360 = 4.102.500,00 \text{ руб.}$

Клиент заплатит Брокеру:

$11.48\% * 100.000.000,00 \text{ руб.} * 90 / 360 = 2.870.000,00 \text{ руб.}$

Итоговый финансовый результат для Клиента составит:

$10 \text{ периодов} * (4.102.500,00 \text{ руб.} - 2.870.000,00 \text{ руб.}) = 12.325.000,00 \text{ руб.}$

СЦЕНАРИЙ 3: Снижение MOSPRIME 3M на 4.00% до 4.41% в каждую из дат срока свопа.

В каждую из 10 дат платежа фиксированных и плавающих сумм:

Брокер заплатит Клиенту
(MOSPRIME 3M (4.41%) + спрэд (2.00%)) * 100.000.000,00 руб. * 90 / 360 = 1.602.500,00 руб.
Клиент заплатит Брокеру
11.48% * 100.000.000,00 руб. * 90 / 360 = 2.870.000,00 руб.
Итоговый финансовый результат для Клиента составит:
10 периодов * (1.602.500,00 руб. – 2.870.000,00 руб.) = –12.675.000,00 руб.

* * *

Ознакомление с Декларацией и подтверждение полного и безоговорочного её понимания и принятия её содержания оформляется путем подписания Генерального соглашения о срочных сделках на финансовых рынках уполномоченным лицом Клиента на бумажном носителе, либо посредством его подписания в виде электронного документа усиленной квалифицированной электронной подписью.