

кас.:

**Декларации о рисках
при заключении сделок,
являющихся ПФИ**

кому:

**Акционерный Коммерческий Банк
«НОВИКОМБАНК» акционерное общество
АО АКБ «НОВИКОМБАНК»**

от кого:

[Полное наименование клиента]

[Сокращенное наименование клиента]

[Адрес места нахождения клиента]

ОГРН: [ОГРН клиента]

ИНН/КПП: [ИНН клиента]/[КПП клиента],

далее – Клиент

дата:

[ДД.ММ.ГГГГ] г.

Настоящим Клиент подтверждает, что:

- он внимательно ознакомился с Декларацией о рисках при заключении сделок, являющихся производными финансовыми инструментами (далее – Декларация);
- значение терминов, используемых в Декларации, Клиенту понятно и дополнительно разъяснено;
- он полностью осведомлен о юридических, экономических, финансовых и иных рисках, указанных в Декларации, и о возможности возникновения убытков в связи с указанными рисками, понимает последствия, в том числе негативные, которые могут возникнуть у Клиента при заключении сделок, являющихся производными финансовыми инструментами;
- при совершении сделок на рынке производных финансовых инструментов он принимает на себя все соответствующие риски, связанные с указанными сделками.

Приложение:

Декларация о рисках при заключении сделок, являющихся производными финансовыми инструментами.

[Название должности]

[подпись]

[И.О. Фамилия]

[оттиск печати]

ДЕКЛАРАЦИЯ О РИСКАХ
при заключении сделок, являющихся производными финансовыми
инструментами

Москва

ЦЕЛЬ ДЕКЛАРАЦИИ О РИСКАХ

АО АКБ «НОВИКОМБАНК» настоящим информирует своих Клиентов о том, что заключение сделок, являющихся производными финансовыми инструментами (далее – ПФИ или сделки ПФИ) связано с высокой степенью рисков. Для целей Декларации о рисках при заключении сделок, являющихся производными финансовыми инструментами (далее – «Декларация») под риском при заключении сделок ПФИ понимается возможность наступления события, влекущего за собой убытки для Клиента.

Цель Декларации - предоставить Клиенту информацию о рисках, связанных с заключением сделок ПФИ, и предупредить о возможных убытках при осуществлении операций на рынке ПФИ.

Обращаем внимание на то, что Декларация не раскрывает информации обо всех рисках вследствие разнообразия ситуаций, возникающих на рынке ПФИ. Перечень перечисленных в Декларации рисков не является исчерпывающим, и в связи с этим Клиенты могут нести дополнительные риски, связанные с совершением сделок ПФИ.

В наиболее общем виде понятие риска связано с возможностью положительного или отрицательного отклонения результата деятельности от ожидаемых или плановых значений, т.е. риск характеризует неопределенность получения ожидаемого финансового результата по итогам заключения сделок.

При заключении сделок ПФИ Клиент неизбежно сталкивается с необходимостью учитывать факторы риска самого различного свойства. Ниже перечислены некоторые из них, разделенные по различным основаниям.

АО АКБ «НОВИКОМБАНК» рекомендует Клиенту:

- **внимательно рассмотреть вопрос о том, являются ли риски, описанные в настоящей Декларации, приемлемыми для Клиента с учетом его инвестиционных целей и финансовых возможностей;**
- **предоставлять право на заключение сделок ПФИ только тем лицам, которые обладают достаточной компетенцией и профессионализмом для понимания природы сделок ПФИ и возможных последствий их заключения, так как недостаточная осведомленность сотрудников Клиента о последствиях заключения сделок ПФИ не является основанием для изменения условий данных сделок и(или) их прекращения в одностороннем порядке;**
- **заключать сделки ПФИ только исходя из своих хозяйственных целей (то есть для страхования (хеджирования) имеющихся у Клиента рисков);**
- **обратиться к своим профессиональным консультантам в области финансового рынка за разъяснениями возможных последствий различных вариантов изменения показателей базового (базисного) актива сделки ПФИ в случае возникновения сомнений относительно экономических последствий данной сделки.**

АО АКБ «НОВИКОМБАНК» обращает особое внимание на то, что:

- **несоответствие целей и мотивов условиям и финансовому результату заключенной сделки ПФИ не может рассматриваться как существенное заблуждение, в связи с чем такая сделка не может быть признана недействительной;**
- **изменение условий сделки ПФИ или ее прекращение по инициативе Клиента возможны только при условии согласия АО АКБ «НОВИКОМБАНК» на такое изменение или прекращение;**
- **при заключении сделок ПФИ определенного типа Клиент подвергается риску потенциально неограниченных убытков;**
- **если иное не установлено при заключении сделки, АО АКБ «НОВИКОМБАНК» не выясняет у своих контрагентов/Клиентов цели и мотивы заключения сделки;**
- **содержание Декларации отражает точку зрения АО АКБ «НОВИКОМБАНК» относительно изложенных в Декларации вопросов и АО АКБ «НОВИКОМБАНК» не может гарантировать, что указанная точка зрения является верной и точной во всех отношениях.**

Декларация не имеет своей целью заставить Клиентов совершить сделки или отказаться от их совершения, а призвана помочь Клиентам оценить их риски и ответственно подойти к решению вопроса об их инвестиционной стратегии на рынке ПФИ.

ОГЛАВЛЕНИЕ

1.1. РИСК ИЗМЕНЕНИЯ ЦЕНЫ (ЗНАЧЕНИЯ) БАЗОВОГО (БАЗИСНОГО) АКТИВА	3
1.2. РИСК ЗАКЛЮЧЕНИЯ СДЕЛОК ПФИ В СПЕКУЛЯТИВНЫХ ЦЕЛЯХ	4
1.3. РИСКИ НЕСОСТОЯТЕЛЬНОСТИ КОНТРАГЕНТА ПО СДЕЛКАМ (КРЕДИТНЫЙ РИСК)	4
1.4. РИСК ЗАКЛЮЧЕНИЯ СДЕЛОК ПФИ НЕУПОЛНОМОЧЕННЫМИ ЛИЦАМИ	4
1.5. РИСК НЕВОЗМОЖНОСТИ ОДНОСТОРОННЕГО ОТКАЗА ОТ ИСПОЛНЕНИЯ ОБЯЗАТЕЛЬСТВ ПО СДЕЛКАМ ПФИ	5
2.1. РИСКИ, СВЯЗАННЫЕ С ЗАКЛЮЧЕНИЕМ ДОГОВОРА О ПОРЯДКЕ УПЛАТЫ ПЛАВАЮЩИХ МАРЖЕВЫХ СУММ (CSA)	5
3.1. РИСКИ, СВЯЗАННЫЕ С ЗАКЛЮЧЕНИЕМ СДЕЛОК ТИПА «ПОСТАВОЧНЫЙ ФОРВАРД (DF)» .	6
3.2. РИСКИ, СВЯЗАННЫЕ С ЗАКЛЮЧЕНИЕМ СДЕЛОК ТИПА «РАСЧЕТНЫЙ (БЕСПОСТАВОЧНЫЙ) ФОРВАРД (NDF)».....	6
4.1. РИСКИ, СВЯЗАННЫЕ С ЗАКЛЮЧЕНИЕМ СДЕЛОК ТИПА «ПОСТАВОЧНЫЙ ОПЦИОН».....	7
4.2. РИСКИ, СВЯЗАННЫЕ С ЗАКЛЮЧЕНИЕМ СДЕЛОК ТИПА «РАСЧЕТНЫЙ ОПЦИОН»	9
5.1. РИСКИ, СВЯЗАННЫЕ С ЗАКЛЮЧЕНИЕМ СДЕЛОК ТИПА «ПОСТАВОЧНЫЙ СВОП».....	10
5.2. РИСКИ, СВЯЗАННЫЕ С ЗАКЛЮЧЕНИЕМ СДЕЛОК ТИПА «РАСЧЕТНЫЙ СВОП»	11
5.3. РИСКИ, СВЯЗАННЫЕ С ЗАКЛЮЧЕНИЕМ СДЕЛОК ТИПА «ВАЛЮТНЫЙ СВОП (FX SWAP)»	12
5.4. РИСКИ, СВЯЗАННЫЕ С ЗАКЛЮЧЕНИЕМ СДЕЛОК ТИПА «ПРОЦЕНТНЫЙ СВОП (IRS)	13
6.1. РИСКИ, СВЯЗАННЫЕ С ЗАКЛЮЧЕНИЕМ СДЕЛОК ТИПА «СОГЛАШЕНИЕ О ФОРВАРДНОЙ СТАВКЕ (FRA), ПРОЦЕНТНЫЙ ФОРВАРД»	14
7.1. РИСКИ, СВЯЗАННЫЕ С ЗАКЛЮЧЕНИЕМ СДЕЛОК ТИПА «БИВАЛЮТНЫЙ ДЕПОЗИТ (ОПЦИОННО-ДЕПОЗИТНАЯ СДЕЛКА)»	15
8.1. РИСКИ, СВЯЗАННЫЕ С ЗАКЛЮЧЕНИЕМ СДЕЛОК ПФИ С БАРЬЕРНЫМИ УСЛОВИЯМИ.....	16

1.1. РИСК ИЗМЕНЕНИЯ ЦЕНЫ (ЗНАЧЕНИЯ) БАЗОВОГО (БАЗИСНОГО) АКТИВА

Любой договор, являющийся производным финансовым инструментом (далее – ПФИ или сделка ПФИ) – это сделка, основанная на принятии сторонами риска потери определенного рода активов, поскольку при заключении любой сделки ПФИ экономический результат для сторон сделки, который может быть как положительным, так и отрицательным, будет зависеть от изменения цены (значения) базового (базисного) актива.

Базовым (базисным) активом могут быть различные объекты, в том числе: ценные бумаги, товары, валюта, процентные ставки, уровень инфляции, официальная статистическая информация, физические, биологические и (или) химические показатели состояния окружающей среды, ПФИ, значения, рассчитываемые на основании одного или совокупности указанных выше показателей, от цен (значений) которых зависят обязательства стороны или сторон сделки ПФИ.

Базовым (базисным) активом также может являться наступление обстоятельства, соответствующего условиям, предусмотренным сделкой ПФИ, и свидетельствующего о неисполнении или ненадлежащем исполнении одним или несколькими юридическими лицами, государствами или муниципальными образованиями (далее - контрольное лицо) своих обязанностей, о наличии оснований для предъявления требования о досрочном исполнении обязанностей контрольного лица, о реструктуризации задолженности контрольного лица, о признании контрольного лица несостоятельным (банкротом), о действиях государственных органов, способных воспрепятствовать исполнению контрольным лицом своих обязанностей, либо иного обстоятельства, которое предусмотрено законодательством Российской Федерации и относительно которого неизвестно, наступит оно или не наступит (далее - кредитное событие), при условии, что о наступлении такого кредитного события сделано сообщение, соответствующее условиям, предусмотренным сделкой ПФИ.

Любой ПФИ может иметь один или более одного базового (базисного) актива.

Сделки ПФИ заключаются таким образом, что любое изменение цены (значения) базового (базисного) актива влияет на экономический результат сделки для сторон.

Существует несколько основных классификаций сделок ПФИ:

А) по необходимости поставки базового (базисного) актива:

- поставочные сделки – сделки, предусматривающие обязанность сторон поставлять и оплачивать базовый (базисный) актив по сделке;

- расчетные (беспоставочные) сделки – сделки, предусматривающие обязанность выплачивать лишь разницу между зафиксированной ценой (значением) базового (базисного) актива и его реальным (рыночным) показателем на определенный момент времени.

Б) по принимаемым сторонами рискам:

- сделки с симметричным риском – обе стороны принимают на себя риски по сделке без ограничения их суммы (форварды, свопы);

- сделки с асимметричным риском – одна из сторон при заключении сделки рискует лишь фиксированной суммой, в то время как другая сторона принимает на себя основной риск изменения цены (значения) базового (базисного) актива (опцион).

В) по количеству базовых (базисных) активов:

- сделки, экономический эффект которых зависит от изменения значения одного базового (базисного) актива;

- сделки, экономический эффект которых зависит от изменения значения нескольких базовых (базисных) активов.

Виды сделок ПФИ, заключаемых на рынке, крайне разнообразны. Описание рисков, связанных с заключением отдельных видов ПФИ, содержится в настоящей Декларации.

Общеизвестна прямая зависимость величины ожидаемой прибыли от уровня принимаемого риска. Оптимальное соотношение уровней риска и ожидаемой прибыли различно и зависит от целого ряда объективных и субъективных факторов.

Сделки ПФИ, хотя и могут принести значительную прибыль при сравнительно небольших вложениях, в большинстве случаев сопряжены с высоким уровнем риска потери значительной части активов.

При планировании и заключении сделок ПФИ всегда необходимо помнить, что на практике возможности положительного и отрицательного отклонения реального результата от запланированного (или ожидаемого) часто существуют одновременно и реализуются в зависимости от целого ряда конкретных обстоятельств, степень учета которых, собственно, и определяет результативность операций.

1.2. РИСК ЗАКЛЮЧЕНИЯ СДЕЛОК ПФИ В СПЕКУЛЯТИВНЫХ ЦЕЛЯХ

Сделки ПФИ могут заключаться с различными целями: как с хозяйственными целями (в этом случае страхуется риск изменения цены (значения) базового актива в будущем), так и со спекулятивными целями (в этом случае планируется получить прибыль на изменении цен (значений) базового актива).

Обращаем внимание, что по общему правилу АО АКБ «НОВИКОМБАНК» не выясняет у своих контрагентов цели и мотивы заключения сделки ПФИ.

Несоответствие целей и мотивов условиям и финансовому результату заключенной сделки не может рассматриваться как существенное заблуждение, в связи с чем такая сделка не может быть признана недействительной.

В любом случае АО АКБ «НОВИКОМБАНК» **рекомендует заключать сделки ПФИ только исходя из своих хозяйственных целей** (то есть для страхования (хеджирования) имеющихся рисков).

Заключение сделок ПФИ в спекулятивных целях может повлечь за собой значительные убытки.

1.3. РИСКИ НЕСОСТОЯТЕЛЬНОСТИ КОНТРАГЕНТА ПО СДЕЛКАМ (КРЕДИТНЫЙ РИСК)

При заключении любых сделок ПФИ возникает риск возможного неисполнения обязательств контрагентом по сделкам – АО АКБ «НОВИКОМБАНК». Неисполнение обязательств может быть вызвано разными обстоятельствами, в том числе отзывом лицензии/банкротством АО АКБ «НОВИКОМБАНК».

Заключение с АО АКБ «НОВИКОМБАНК» сделок ПФИ в рамках Генерального соглашения о срочных сделках на финансовых рынках (далее – Генеральное соглашение), соответствующего Примерным условиям договора о срочных сделках на финансовых рынках 2011 г., разработанным и утвержденным Саморегулируемой (некоммерческой) организацией «Национальная ассоциация участников фондового рынка» (НАУФОР), Национальной Валютной Ассоциацией и Ассоциацией российских банков (далее – Примерные условия договора), позволяет минимизировать этот риск за счет проведения процедуры ликвидационного неттинга.

Под ликвидационным неттингом понимается особый способ прекращения обязательств, в соответствии с которым определяется оценочная стоимость обязательств сторон по всем сделкам, заключенным в рамках Генерального соглашения, после чего все обязательства по сделкам прекращаются, и взамен них возникает единое нетто-обязательство одной стороны Генерального соглашения перед другой стороной.

Подробнее основания и порядок осуществления процедуры ликвидационного неттинга установлены в Федеральном законе «О несостоятельности (банкротстве)», Генеральном соглашении и Примерных условиях договора.

Для того, чтобы процедура ликвидационного неттинга была применима в случаях несостоятельности (банкротства) одной из сторон Генерального соглашения, российское законодательство требует направлять информацию обо всех сделках для ее включения в реестр, ведение которого осуществляет репозитарий.

Также для минимизации финансовых последствий несостоятельности (банкротства) сторона, являющаяся в соответствии с нормативными актами Банка России обязанным лицом по предоставлению информации в репозитарий и определенная в данном качестве в Генеральном соглашении (Информирующая сторона), осуществляет все необходимые действия для передачи информации о Генеральном соглашении и о сделках ПФИ в репозитарий. В соответствии с Генеральным соглашением репозитарием является НКО АО НРД.

1.4. РИСК ЗАКЛЮЧЕНИЯ СДЕЛОК ПФИ НЕУПОЛНОМОЧЕННЫМИ ЛИЦАМИ

В соответствии с условиями Генерального соглашения уполномоченным представителем стороны является любое лицо, которое тем или иным образом получило доступ к Электронным средствам связи и к Средствам связи для направления Подтверждений (как эти термины определены Генеральным соглашением, далее по тексту – «Средства связи»).

Таким образом, любое лицо, получившее доступ к Средствам связи, будет рассматриваться АО АКБ «НОВИКОМБАНК» как лицо, действующее от имени и в интересах противоположной стороны по сделке ПФИ.

Сделки ПФИ, заключенные таким лицом, не могут быть оспорены, признаны недействительными или прекращены на том основании, что это лицо получило несанкционированный доступ к Средствам связи.

В связи с этим АО АКБ «НОВИКОМБАНК» настоятельно рекомендует максимально ограничить доступ к Средствам связи, а также соблюдать все меры безопасности, которые установлены правилами использования этих систем.

Аналогичные правила и рекомендации применяются к заключению сделок ПФИ вне рамок Генерального соглашения.

1.5. РИСК НЕВОЗМОЖНОСТИ ОДНОСТОРОННЕГО ОТКАЗА ОТ ИСПОЛНЕНИЯ ОБЯЗАТЕЛЬСТВ ПО СДЕЛКАМ ПФИ

По общему правилу в соответствии с законодательством Российской Федерации односторонний отказ от исполнения договора (сделки ПФИ) недопустим, за исключением случаев, предусмотренных нормативными правовыми актами Российской Федерации.

В связи с чем несоответствие финансового результата по сделке ПФИ ожиданиям и целям не является основанием для одностороннего отказа от исполнения обязательств по сделке ПФИ.

Кроме того, несоответствие целей и мотивов (того, на что одна из сторон рассчитывала при заключении сделки ПФИ) условиям и финансовому результату заключенной сделки ПФИ не может рассматриваться как существенное заблуждение, и не является основанием для одностороннего отказа от сделки ПФИ, или для одностороннего изменения ее условий, или для признания сделки ПФИ/Генерального соглашения недействительными.

Поэтому АО АКБ «НОВИКОМБАНК» рекомендует предоставлять право на заключение сделок ПФИ только тем лицам, которые обладают достаточной компетенцией и профессионализмом для понимания природы сделок ПФИ и возможных последствий их заключения.

Недостаточная осведомленность сотрудников о последствиях заключения сделок ПФИ, в том числе в рамках Генерального соглашения, не является основанием для одностороннего отказа от исполнения обязательств по сделкам ПФИ, или одностороннего изменения их условий, или для признания сделки ПФИ/Генерального соглашения недействительными, и может привести к значительным убыткам.

2.1. РИСКИ, СВЯЗАННЫЕ С ЗАКЛЮЧЕНИЕМ ДОГОВОРА О ПОРЯДКЕ УПЛАТЫ ПЛАВАЮЩИХ МАРЖЕВЫХ СУММ (CSA)

Юридическая природа: договор, предусматривающий обязанность одной стороны или каждой из сторон в случае изменения цены на базовый (базисный) актив (валюта, процентные ставки и т.д.), являющийся объектом другой (-их) сделки (-ок) ПФИ, или в иных случаях, предусмотренных договором о порядке уплаты маржевых сумм, уплачивать другой стороне денежные суммы.

Размер данных денежных сумм зависит от прогнозируемой оценочной стоимости сделки ПФИ на определенный момент времени, т.е. финансового результата – прибыль или убыток – который получит каждая из сторон. И в случае если одна из сторон получит убыток в результате такого прогноза, она обязуется уплатить другой стороне денежную сумму в размере предполагаемого убытка, и наоборот.

Суть: договор, обеспечивающий исполнение обязательств по сделкам ПФИ, заключенным в рамках Генерального соглашения, путем внесения одной из сторон в пользу другой стороны определенной денежной суммы.

Риски: необходимо принять на себя риск изменения цены на базовый (базисный) актив, и в случае если оценочная стоимость сделки ПФИ на момент расчета будет носить отрицательное значение (убыток для Клиента), Клиент будет обязан уплатить другой стороне сумму в размере предполагаемого убытка.

В случае возникновения сомнений относительно экономических последствий предполагаемой к заключению сделки АО АКБ «НОВИКОМБАНК» настоятельно рекомендует обратиться к профессиональным консультантам в области финансового рынка за разъяснениями возможных последствий различных вариантов изменения показателей базового актива сделки ПФИ.

3.1. РИСКИ, СВЯЗАННЫЕ С ЗАКЛЮЧЕНИЕМ СДЕЛОК ТИПА «ПОСТАВОЧНЫЙ ФОРВАРД (DF)»

Юридическая природа: сделка, в которой продавец и покупатель договариваются о поставке базового (базисного) актива (валюта, процентные ставки, товар и т.д.) определенного качества и в определенном количестве в определенную дату (не ранее 3-го дня после заключения сделки) по фиксированной в момент заключения сделки цене.

Суть: осуществление *реальной поставки* базового (базисного) актива по заранее определенной цене не ранее 3-го дня после заключения сделки (отличие от сделки купли-продажи - прямое указание в сделке ПФИ, что эта сделка является ПФИ).

Главное преимущество: возможность зафиксировать цену базового (базисного) актива на будущую дату, несмотря на возможное изменение его рыночной цены.

Главный недостаток: при изменении рыночной цены на базовый (базисный) актив в ту или иную сторону к дате исполнения поставочного форварда, стороны не могут расторгнуть его и обязаны исполнить его на ранее согласованных условиях.

Риски:

Если Клиент является продавцом по сделке поставочного форварда, он принимает на себя риск увеличения цены (значения) на базовый (базисный) актив, который продает:

- *при увеличении (росте) цены на базовый (базисный) актив, риск продавца состоит в финансовых потерях (убытки) в размере разницы между рыночной ценой на базовый (базисный) актив (на момент исполнения сделки) и ценой, согласованной сторонами при заключении поставочного форварда, уплачиваемой им покупателю (чем выше рыночная цена базового (базисного) актива по сравнению с ценой, согласованной сторонами при заключении поставочного форварда, тем больше размер убытков продавца);*
- *при снижении (падении) цены на базовый (базисный) актив риск отсутствует, поскольку продавец получает выгоду в размере разницы между рыночной ценой на базовый (базисный) актив (на момент исполнения сделки) и ценой, согласованной сторонами при заключении поставочного форварда.*

Если Клиент является покупателем по сделке поставочного форварда, он принимает на себя риск уменьшения цены (значения) на базовый (базисный) актив, который покупает:

- *при снижении (падении) цены на базовый (базисный) актив, риск покупателя состоит в финансовых потерях (убытках) в размере разницы между рыночной ценой на базовый (базисный) актив (на момент исполнения сделки) и ценой, согласованной сторонами при заключении поставочного форварда, уплачиваемой им продавцу (чем ниже рыночная цена базового (базисного) актива по сравнению с ценой, согласованной сторонами при заключении поставочного форварда, тем больше размер убытков покупателя);*
- *при увеличении (росте) цены на базовый (базисный) актив риск отсутствует, поскольку покупатель получает выгоду в размере разницы между рыночной ценой на базовый (базисный) актив (на момент исполнения сделки) и ценой, согласованной сторонами при заключении поставочного форварда.*

Риск потери средств при заключении поставочного форварда может быть существенным. Даже при относительно небольших неблагоприятных движениях цен на базовый (базисный) актив на рынке, Клиент подвергается риску значительных убытков (если Клиент продавец – при росте цены, если Клиент покупатель - при падении цены). Клиенту следует всесторонне рассмотреть вопрос о приемлемости для себя заключения подобной сделки с точки зрения своих финансовых ресурсов, учитывая, что он не сможет отказаться от сделки в одностороннем порядке.

В случае возникновения сомнений относительно экономических последствий предполагаемой к заключению сделки, АО АКБ «НОВИКОМБАНК» настоятельно рекомендует обратиться к профессиональным консультантам в области финансовых рынков за разъяснениями возможных последствий различных вариантов изменения показателей базового актива сделки ПФИ.

3.2. РИСКИ, СВЯЗАННЫЕ С ЗАКЛЮЧЕНИЕМ СДЕЛОК ТИПА «РАСЧЕТНЫЙ (БЕСПОСТАВОЧНЫЙ) ФОРВАРД (NDF)»

Юридическая природа: договор, предусматривающий обязанность одной из сторон (продавца или покупателя) уплатить другой стороне сумму платежа в зависимости от изменения рыночной цены на базовый (базисный) актив (неизвестной на дату заключения сделки) по сравнению с согласованной при заключении сделки ценой (значением) базового (базисного) актива на определенную дату в будущем.

Суть: одна из сторон выплачивает разницу между фиксированной и рыночной (фактической) ценой (значением) базового (базисного) актива *без его поставки*.

Риски:

Если Клиент является продавцом по сделке расчетного форварда, он принимает на себя риск увеличения рыночной цены (значения) на базовый (базисный) актив, который «продает»:

- при увеличении (росте) рыночной цены на базовый (базисный) актив риск продавца состоит в финансовых потерях, зависящих от разницы между рыночной ценой на базовый (базисный) актив и ценой, согласованной сторонами при заключении расчетного форварда, а именно:

размер убытков продавца находится в прямой пропорциональной зависимости от роста рыночной цены на базовый (базисный) актив (чем выше рыночная цена базового (базисного) актива по сравнению с зафиксированной в сделке, тем больше размер убытков продавца);

Размер максимальных убытков продавца по сделке расчетного форварда (то есть сумма, которую должен будет заплатить продавец по сделке) потенциально ничем не ограничен.

- при снижении (падении) рыночной цены на базовый (базисный) актив, риск отсутствует, поскольку продавец получает от покупателя сумму платежа, размер которой зависит от разницы между рыночной ценой на базовый (базисный) актив и ценой, согласованной сторонами при заключении расчетного форварда.

Если Клиент является покупателем по сделке расчетного форварда, он принимает на себя риск уменьшения цены (значения) на базовый (базисный) актив, который «покупает»:

- при снижении (падении) цены на базовый (базисный) актив, риск покупателя состоит в финансовых потерях, зависящих от разницы между рыночной ценой на базовый (базисный) актив и ценой, согласованной сторонами при заключении расчетного форварда, а именно:

размер убытков покупателя находится в обратной пропорциональной зависимости от снижения рыночной цены на базовый (базисный) актив (чем ниже рыночная цена базового (базисного) актива по сравнению с зафиксированной в сделке, тем больше размер убытков покупателя).

Размер максимальных убытков покупателя по сделке расчетного форварда (то есть сумма, которую должен будет заплатить покупатель по сделке) ограничен ценой (значением) базового (базисного) актива, указанного при заключении сделки, и реализуется при снижении цены (значения) базового (базисного) актива до нуля или ниже.

- при увеличении (росте) цены на базовый (базисный) актив риск отсутствует, поскольку покупатель получает от продавца сумму платежа, размер которой зависит от разницы между рыночной ценой на базовый (базисный) актив и ценой, согласованной сторонами при заключении расчетного форварда. Таким образом, размер убытков покупателя ограничен стоимостью базового (базисного) актива, определенной в расчетном форварде.

Риск потери средств при заключении расчетного форварда может быть существенным. Даже при относительно небольших неблагоприятных движениях цен на базовый (базисный) актив на рынке, Клиент подвергается риску значительных убытков (если Клиент продавец – при росте цены, если Клиент покупатель - при падении цены). Клиенту следует всесторонне рассмотреть вопрос о приемлемости для себя заключения подобной сделки с точки зрения своих финансовых ресурсов, учитывая, что он не сможет отказаться от сделки в одностороннем порядке.

4.1. РИСКИ, СВЯЗАННЫЕ С ЗАКЛЮЧЕНИЕМ СДЕЛОК ТИПА «ПОСТАВОЧНЫЙ ОПЦИОН»

Юридическая природа: договор, предусматривающий обязанность одной из сторон (продавца опциона, подписчика) поставить (опцион колл) или оплатить (опцион пут) другой стороне (покупателю опциона, держателю) базовый (базисный) актив по требованию держателя, заявленному в течение определенного периода времени (срока осуществления права на исполнение), по определенной цене исполнения (цене страйк), а также обязанность держателя уплатить продавцу премию по опциону в счет приобретаемого права требовать исполнения последним обязанности по поставке или оплате базового (базисного) актива.

Разновидности поставочных опционов в зависимости от периода времени, когда опцион может быть исполнен по требованию держателя:

- *европейский опцион* – опцион может быть исполнен только в дату истечения срока;
- *американский опцион* – опцион может быть исполнен в любой момент в течение срока осуществления права на исполнение;

- *бермудский опцион* – опцион может быть исполнен исключительно в одну из дат (дата осуществления права на исполнение), заранее согласованных сторонами, до окончания срока опциона и в дату истечения срока.

Существуют также разновидности поставочного опциона в зависимости от порядка определения цены исполнения. В частности, *азиатский опцион* – разновидность опциона, при которой цена исполнения определяется на основе средней стоимости базового (базисного) актива за определенный период времени.

Суть: одна из сторон приобретает за фиксированное вознаграждение (премию) право (но не обязанность) *купить или поставить* базовый (базисный) актив по заранее определенной цене, а другая сторона, в случае реализации этого права, обязана поставить или купить этот базовый (базисный) актив.

Риски:

Если Клиент является продавцом (подписчиком) опциона колл, он принимает на себя риск увеличения рыночной цены на базовый (базисный) актив, который состоит в финансовых потерях (убытках), зависящих от разницы между рыночной ценой на базовый (базисный) актив (на момент исполнения сделки) и ценой исполнения, согласованной сторонами при заключении поставочного опциона, а именно: чем выше рыночная цена на базовый (базисный) актив по сравнению с ценой исполнения, тем больше размер убытков продавца опциона колл).

Если Клиент является продавцом (подписчиком) американского опциона колл, он также принимает на себя риск того, что держатель может потребовать исполнения опциона в любой момент в течение срока осуществления права на исполнение, согласованного сторонами при заключении сделки (т.е. в любой момент времени, выбранный держателем опциона по своему усмотрению).

Если Клиент является продавцом (подписчиком) бермудского опциона колл, он также принимает на себя риск того, что держатель может потребовать исполнения опциона в любую из ряда согласованных дат в течение срока осуществления права на исполнение, согласованного сторонами при заключении сделки (т.е. в момент времени, выбранный держателем опциона по своему усмотрению).

Если Клиент является продавцом (подписчиком) азиатского опциона колл, он также принимает на себя риск того, что в момент заключения опциона цена исполнения неизвестна и зависит от колебаний цен (средней стоимости) на базовый (базисный) актив в пределах определенного периода времени.

Если Клиент является держателем (покупателем) опциона колл, он принимает на себя риск уменьшения рыночной цены на базовый (базисный) актив, при этом размер убытков держателя ограничен размером премии, уплаченной им продавцу опциона.

Если Клиент является продавцом (подписчиком) опциона пут, он принимает на себя риск уменьшения рыночной цены на базовый (базисный) актив, который состоит в финансовых потерях (убытках) в размере разницы между рыночной ценой на базовый (базисный) актив (на момент исполнения сделки) и ценой исполнения, согласованной сторонами при заключении поставочного опциона (чем ниже рыночная цена на базовый (базисный) актив по сравнению с ценой исполнения, тем больше размер убытков продавца опциона).

Если Клиент является продавцом (подписчиком) американского опциона пут, он также принимает на себя риск того, что держатель может потребовать исполнения опциона в любой момент в течение срока осуществления права на исполнение опциона, согласованного сторонами при заключении сделки (т.е. в любой момент времени, выбранный держателем опциона по своему усмотрению).

Если Клиент является продавцом (подписчиком) бермудского опциона пут, он также принимает на себя риск того, что держатель может потребовать исполнения опциона в любую из ряда согласованных дат в течение срока осуществления права на исполнение (т.е. в момент времени, выбранный держателем опциона по своему усмотрению).

Если Клиент является продавцом (подписчиком) азиатского опциона пут, он также принимает на себя риск того, что в момент заключения опциона цена исполнения неизвестна и зависит от колебаний цен (средней стоимости) на базовый (базисный) актив в пределах определенного периода времени.

Если Клиент является держателем (покупателем) опциона пут, он принимает на себя риск увеличения рыночной цены (средней стоимости) на базовый (базисный) актив, при этом размер убытков держателя ограничен размером премии, уплаченной им продавцу опциона.

Риск потери средств при заключении поставочного опциона в качестве продавца (подписчика) опциона может быть существенным. Даже при относительно небольших неблагоприятных движениях цен на базовый (базисный) актив на рынке, Клиент подвергается риску потенциально значительных убытков (если он является продавцом опциона колл – при росте цены, если он является продавцом опциона пут - при падении цены). Клиенту следует всесторонне рассмотреть вопрос о приемлемости заключения подобной сделки с

точки зрения своих финансовых ресурсов, учитывая, что он не сможет отказаться от сделки в одностороннем порядке.

Риски, описанные в настоящем разделе, в полной мере относятся к опционным стратегиям, которые представляют собой комбинации различных видов и типов опционов колл и пут, объединенных единой целью (как правило, целью минимизации убытков и(или) получения повышенной прибыли), соответственно, заключая каждый из таких опционов (применяя соответствующую опционную стратегию), Клиент принимает на себя риски, характерные для каждого из типов/видов опционов, входящих в опционную стратегию.

4.2. РИСКИ, СВЯЗАННЫЕ С ЗАКЛЮЧЕНИЕМ СДЕЛОК ТИПА «РАСЧЕТНЫЙ ОПЦИОН»

Юридическая природа: договор, предусматривающий обязанность одной из сторон (продавца опциона, подписчика) уплатить другой стороне (покупателю опциона, держателю) сумму платежа в зависимости от выбранного типа опциона (опцион колл или опцион пут) и изменения рыночной цены на базовый (базисный) актив по сравнению с определенной при заключении сделки ценой исполнения (ценой страйк) по требованию держателя, заявленному в течение определенного периода времени (срока осуществления права на исполнение), а также обязанность держателя уплатить продавцу премию по опциону в счет приобретаемого права требовать исполнения последним обязанности по уплате такой суммы платежа.

Разновидности расчетных опционов в зависимости от периода времени, когда опцион может быть исполнен по требованию держателя:

- *европейский опцион* – опцион может быть исполнен только в дату истечения срока;
- *американский опцион* – опцион может быть исполнен в любой момент в течение срока осуществления права на исполнение;
- *бермудский опцион* – опцион может быть исполнен исключительно в одну из дат (дата осуществления права на исполнение), заранее согласованных сторонами, до окончания срока опциона и в дату истечения срока.

Существуют также разновидности расчетного опциона в зависимости от порядка определения цены исполнения. В частности, *азиатский опцион* – разновидность опциона, при которой цена исполнения определяется на основе средней стоимости базового (базисного) актива за определенный период времени.

Суть: одна из сторон (покупатель) приобретает за фиксированное вознаграждение (премию) право получить от другой стороны (продавца) разницу между фиксированной на момент заключения сделки стоимостью и рыночной (фактической) стоимостью (значением) базового (базисного) актива на момент исполнения сделки (реальная поставка базового (базисного) актива не предполагается).

Риски:

Если Клиент является продавцом (подписчиком) опциона колл, он принимает на себя риск увеличения рыночной цены на базовый (базисный) актив, который состоит в финансовых потерях (убытках) в размере разницы между рыночной ценой на базовый (базисный) актив в момент исполнения сделки и ценой исполнения, согласованной сторонами при заключении расчетного опциона (чем выше рыночная цена на базовый (базисный) актив по сравнению с ценой исполнения, тем больше размер убытков продавца опциона).

Размер максимальных убытков продавца опциона колл (то есть сумма, которую должен будет заплатить продавец по сделке) потенциально ничем не ограничен.

Если Клиент является продавцом (подписчиком) американского опциона колл, он также принимает на себя риск того, что держатель может потребовать исполнения опциона в любой момент в течение срока осуществления права на исполнение, согласованного сторонами при заключении сделки (т.е. в любой момент времени, выбранный держателем опциона по своему усмотрению).

Если Клиент является продавцом (подписчиком) бермудского опциона колл, он также принимает на себя риск того, что держатель может потребовать исполнения опциона в любую из ряда согласованных дат в течение срока осуществления права на исполнение, согласованного сторонами при заключении сделки (т.е. в момент времени, выбранный держателем опциона по своему усмотрению).

Если Клиент является продавцом (подписчиком) азиатского опциона колл, он также принимает на себя риск того, что в момент заключения опциона цена исполнения неизвестна и зависит от колебаний цен (средней стоимости) на базовый (базисный) актив в пределах определенного периода времени.

Если Клиент является держателем (покупателем) опциона колл, он принимает на себя риск уменьшения рыночной цены на базовый (базисный) актив, при этом размер убытков держателя ограничен размером премии, уплаченной им продавцу опциона.

Если Клиент является продавцом (подписчиком) опциона пут, он принимает на себя риск уменьшения рыночной цены на базовый (базисный) актив, который состоит в финансовых потерях (убытках), зависящих от разницы между рыночной ценой на базовый (базисный) актив в момент исполнения сделки и ценой исполнения, согласованной сторонами при заключении расчетного опциона (чем ниже рыночная цена на базовый (базисный) актив по сравнению с ценой исполнения, тем больше размер убытков продавца опциона).

Размер максимальных убытков продавца опциона пут (то есть сумма, которую должен будет заплатить продавец по сделке) ограничен ценой (значением) базового (базисного) актива, указанного при заключении сделки, и реализуется при снижении цены (значения) базового (базисный) актива до нуля или ниже.

Если Клиент является продавцом (подписчиком) американского опциона пут, он также принимает на себя риск того, что держатель может потребовать исполнения опциона в любой момент в течение срока осуществления права на исполнение, согласованного сторонами при заключении сделки (т.е. в любой момент времени, выбранный держателем опциона по своему усмотрению).

Если Клиент является продавцом (подписчиком) бермудского опциона пут, он также принимает на себя риск того, что держатель может потребовать исполнения опциона в любую из ряда согласованных дат в течение срока осуществления права на исполнение, согласованного сторонами при заключении сделки (т.е. в момент времени, выбранный держателем опциона по своему усмотрению).

Если Клиент является продавцом (подписчиком) азиатского опциона пут, он также принимает на себя риск того, что в момент заключения опциона цена исполнения неизвестна и зависит от колебаний цен (средней стоимости) на базовый (базисный) актив в пределах определенного периода времени.

Если Клиент является держателем (покупателем) опциона пут, он принимает на себя риск увеличения рыночной цены (средней стоимости) на базовый (базисный) актив, при этом размер убытков держателя ограничен размером премии, уплаченной им продавцу опциона.

Риск потери средств при заключении расчетного опциона может быть существенным. Даже при относительно небольших неблагоприятных движениях цен на базовый (базисный) актив на рынке, Клиент подвергается риску потенциально значительных убытков (если он является продавцом опциона колл – при росте цены, если он является продавцом опциона пут – при падении цены). Клиенту следует всесторонне рассмотреть вопрос о приемлемости заключения подобной сделки с точки зрения своих финансовых ресурсов, учитывая, что он не сможет отказаться от сделки в одностороннем порядке.

Риски, описанные в настоящем разделе, в полной мере относятся к опционным стратегиям, которые представляют собой комбинации различных видов и типов опционов колл и пут, объединенных единой целью (как правило, целью минимизации убытков и(или) получения повышенной прибыли), соответственно, заключая каждый из таких опционов (применяя соответствующую опционную стратегию), Клиент принимает на себя риски, характерные для каждого из типов/видов опционов, входящих в опционную стратегию.

5.1. РИСКИ, СВЯЗАННЫЕ С ЗАКЛЮЧЕНИЕМ СДЕЛОК ТИПА «ПОСТАВОЧНЫЙ СВОП»

Юридическая природа: договор, предусматривающий (1) обязанность одной стороны передать базовый (базисный) актив, не являющийся денежными средствами (валютой), в собственность второй стороне и обязанность второй стороны принять и оплатить этот базовый (базисный) актив, а также (2) обязанность второй стороны передать базовый (базисный) актив в собственность первой стороне не ранее третьего дня после дня заключения договора и обязанность первой стороны принять и оплатить базовый (базисный) актив.

Суть: совершается как единая сделка, но, по сути, состоит из двух сделок купли-продажи базового (базисного) актива (две части), в соответствии с которыми первая сторона вначале (первая часть) продает базовый (базисный) актив второй стороне, а через определенное время (вторая часть) вторая сторона продает обратно первой стороне базовый (базисный) актив (по заранее установленной цене либо по цене, порядок определения которой описан в условиях сделки).

Риски:

Каждая из сторон поставочного свопа несет риск изменения цены (значения) базового (базисного) актива:

- если Клиент является покупателем базового (базисного) актива по первой части свопа и продавцом базового (базисного) актива по второй части свопа, он принимает на себя риск увеличения рыночной цены базового (базисного) актива, а именно: при росте рыночной цены на базовый (базисный) актив риск состоит в финансовых потерях, которые он понесет при исполнении второй части свопа, в размере разницы между рыночной ценой (на момент исполнения второй части сделки) и фиксированной при заключении сделки ценой (чем выше рыночная цена базового (базисного) актива, тем больше размер убытков Клиента);
- если Клиент является продавцом базового (базисного) актива по первой части свопа и покупателем базового (базисного) актива по второй части свопа, он принимает на себя риск уменьшения рыночной стоимости базового (базисного) актива, а именно: при снижении рыночной цены на базовый (базисный) актив риск Клиента состоит в финансовых потерях, которые он понесет при исполнении второй части свопа, в размере разницы между рыночной ценой (на момент исполнения второй части сделки) и фиксированной ценой при заключении сделки (чем ниже рыночная цена базового (базисного) актива, тем больше размер убытков Клиента).

Сделки типа «поставочный своп» могут включать в себя элементы сделок типа «расчетный своп». В этом случае одна из сторон должна периодически уплачивать другой стороне разницу между фиксированной в момент заключения сделки ценой и рыночной (плавающей) ценой на определенное количество базового актива в определенные даты.

Риск потери средств при заключении свопа может быть существенным. Даже при относительно небольших неблагоприятных движениях рыночных цен на базовый (базисный) актив на рынке, Клиент подвергается риску потенциально значительных убытков (если он продавец базового (базисного) актива – при росте рыночной цены, если он покупатель базового (базисного) актива - при снижении рыночной цены). Клиенту следует всесторонне рассмотреть вопрос о приемлемости заключения подобной сделки с точки зрения своих финансовых ресурсов, учитывая, что он не сможет отказаться от сделки в одностороннем порядке.

5.2. РИСКИ, СВЯЗАННЫЕ С ЗАКЛЮЧЕНИЕМ СДЕЛОК ТИПА «РАСЧЕТНЫЙ СВОП»

Юридическая природа: договор, предусматривающий обязанность одной из сторон периодически уплачивать другой стороне сумму платежа в зависимости от изменения рыночной цены на базовый (базисный) актив, не являющийся денежными средствами (валютой) (неизвестной на дату заключения сделки) по сравнению с согласованной при заключении сделки фиксированной ценой на базовый (базисный) актив в определенные даты в будущем.

Суть: договор между двумя сторонами, в соответствии с которым одна из сторон должна периодически уплачивать другой стороне разницу между фиксированной в момент заключения сделки ценой и рыночной (плавающей) ценой на определенное количество базового (базисного) актива в определенные даты.

Риски:

Если Клиент является плательщиком фиксированной цены на базовый (базисный) актив, он принимает на себя риск уменьшения рыночной цены на определенное количество базового (базисного) актива и на определенной срок:

- если рыночная (плавающая) цена на базовый (базисный) актив окажется ниже фиксированной (согласованной при заключении сделки) цены на базовый (базисный) актив, риск плательщика фиксированной цены на базовый (базисный) актив (плательщика отрицательной разницы) состоит в финансовых потерях, зависящих от разницы между рыночной (плавающей) ценой на количество базового (базисного) актива и фиксированной ценой на базовый (базисный) актив, согласованной сторонами при заключении сделки, а именно:

Размер убытков плательщика фиксированной цены на базовый (базисный) актив находится в обратной пропорциональной зависимости от величины рыночной цены на количество базового (базисного) актива (чем ниже будет рыночная цена на базовый (базисный) актив по сравнению с согласованной при заключении сделки фиксированной ценой, тем больше будет размер убытков плательщика фиксированной цены (плательщика отрицательной разницы));

Размер максимальных убытков плательщика фиксированной цены на базовый (базисный) актив (то есть сумма, которую должен будет заплатить плательщик фиксированной цены по сделке) ограничен суммой, складывающейся из произведения фиксированной цены на определенное количество базового (базисного) актива, указанное в условиях сделки, и реализуется при снижении рыночной (плавающей) цены на базовый (базисный) актив до нуля или ниже.

- если рыночная цена на базовый (базисный) актив окажется **выше** фиксированной (согласованной при заключении сделки) цены, риск плательщика фиксированной цены (плательщика отрицательной разницы) отсутствует, поскольку он получает от получателя фиксированной цены (плательщика положительной разницы) сумму платежа, размер которой зависит от разницы между рыночной (плавающей) ценой на базовый (базисный) актив и фиксированной ценой, согласованной сторонами при заключении сделки.

Если Клиент является получателем фиксированной цены на базовый (базисный) актив, он принимает на себя риск увеличения рыночной (плавающей) цены на базовый актив:

- если рыночная (плавающая) цена на базовый (базисный) актив окажется **выше** фиксированной (согласованной при заключении сделки) цены на базовый (базисный) актив, риск получателя фиксированной цены на базовый (базисный) актив (плательщика положительной разницы) состоит в финансовых потерях, зависящих от разницы между рыночной (плавающей) ценой на базовый (базисный) актив и фиксированной ценой на базовый (базисный) актив, согласованной сторонами при заключении сделки, а именно:

Размер убытков получателя фиксированной цены на базовый (базисный) актив находится в прямой пропорциональной зависимости от величины рыночной (плавающей) цены на базовый (базисный) актив (чем выше будет рыночная (плавающая) цена на базовый (базисный) актив по сравнению с согласованной при заключении сделки фиксированной ценой на базовый (базисный) актив, тем больше будет размер убытков получателя фиксированной цены на базовый (базисный) актив (плательщика положительной разницы);

Размер максимальных убытков получателя фиксированной цены на базовый (базисный) актив (то есть сумма, которую должен будет заплатить получатель фиксированной цены базового (базисного) актива по сделке) потенциально ничем не ограничен.

- если рыночная (плавающая) цена на базовый (базисный) актив окажется **ниже** фиксированной (согласованной при заключении сделки) цены на базовый (базисный) актив, риск получателя фиксированной цены на базовый (базисный) актив (плательщика положительной разницы) отсутствует, поскольку он получает от плательщика фиксированной цены на базовый (базисный) актив (плательщика отрицательной разницы) сумму платежа, размер которой зависит от разницы между рыночной (плавающей) ценой на базовый (базисный) актив и фиксированной ценой на базовый (базисный) актив, согласованной сторонами при заключении сделки.

Риск потери средств при заключении сделок «расчетный своп» может быть существенным. Даже при относительно небольших неблагоприятных движениях рыночных цен на базовый (базисный) актив, Клиент подвергается риску потенциально неограниченных убытков (если Клиент плательщик положительной разницы – при росте рыночных цен на базовый (базисный) актив, если Клиент плательщик отрицательной разницы – при падении рыночных цен на базовый (базисный) актив). Клиенту следует всесторонне рассмотреть вопрос о приемлемости заключения подобной сделки с точки зрения своих финансовых ресурсов, учитывая, что он не сможет отказаться от сделки в одностороннем порядке.

5.3. РИСКИ, СВЯЗАННЫЕ С ЗАКЛЮЧЕНИЕМ СДЕЛОК ТИПА «ВАЛЮТНЫЙ СВОП (FX SWAP)»

Юридическая природа: договор, предусматривающий (1) обязанность одной стороны передать одну согласованную валюту (первая валюта) в собственность второй стороне и обязанность второй стороны принять и оплатить эту валюту другой валютой (вторая валюта), а также (2) обязанность второй стороны передать первую валюту в собственность первой стороне не ранее третьего дня после дня заключения договора и обязанность первой стороны принять и оплатить первую валюту второй валютой.

Суть: совершается как единая сделка, но, по сути, состоит из двух сделок купли-продажи валюты (две части), в соответствии с которыми стороны вначале (первая часть) обмениваются валютами, а через определенное время (вторая часть) возвращают друг другу полученную валюту по фиксированному или плавающему курсу.

Риски:

Каждая из сторон валютного свопа несет риск изменения цены (значения) базового (базисного) актива:

- если Клиент является покупателем первой валюты по первой части свопа и продавцом первой валюты по второй части свопа, он принимает на себя риск увеличения рыночного курса первой валюты, а именно: при росте рыночного курса на первую валюту риск Клиента состоит в финансовых потерях, которые он понесет при исполнении второй части свопа, в размере разницы между рыночным курсом (на момент исполнения второй части сделки) и фиксированным при заключении сделки курсом (чем выше рыночный курс первой валюты, тем больше размер убытков Клиента);

- если Клиент является продавцом первой валюты по первой части свопа и покупателем первой валюты по второй части свопа, он принимает на себя риск уменьшения рыночного курса первой валюты, а именно: при снижении рыночного курса на первую валюту риск Клиента состоит в финансовых потерях, которые он понесет при исполнении второй части свопа, в размере разницы между рыночным курсом (на момент исполнения второй части сделки) и фиксированным при заключении сделки курсом (чем ниже рыночный курс первой валюты, тем больше размер убытков Клиента).

Риск потери средств при заключении валютного свопа может быть существенным. Даже при относительно небольших неблагоприятных движениях рыночных курсов валюты на рынке, Клиент подвергается риску потенциально значительных убытков (если Клиент продавец валюты – при росте рыночного курса, если Клиент покупатель валюты - при снижении рыночного курса). Клиенту следует всесторонне рассмотреть вопрос о приемлемости заключения подобной сделки с точки зрения своих финансовых ресурсов, учитывая, что он не сможет отказаться от сделки в одностороннем порядке.

5.4. РИСКИ, СВЯЗАННЫЕ С ЗАКЛЮЧЕНИЕМ СДЕЛОК ТИПА «ПРОЦЕНТНЫЙ СВОП (IRS)»

Юридическая природа: договор, предусматривающий:

- обязанность одной стороны (Плательщик фиксированной процентной ставки) уплачивать другой стороне (Получатель фиксированной процентной ставки) процентный платеж по фиксированной в момент заключения сделки процентной ставке на условную сумму базовой валюты за определенные процентные периоды,
- обязанность Получателя фиксированной процентной ставки уплачивать Плательщику фиксированной процентной ставки процентный платеж по плавающей процентной ставке (неизвестной на момент заключения сделки) на ту же условную сумму базовой валюты за определенные процентные периоды.

Суть: периодический обмен процентными платежами, зависящими от фиксированной и плавающей процентных ставок на условную сумму базовой валюты. Такой своп не предполагает обмена базовыми валютами (стороны сделки не предоставляют друг другу кредитов и не осуществляют заимствований). В случае, если в соответствии с условиями сделки выплаты сторон друг другу совпадают по сроку, встречные платежи зачитываются, а выплачивается лишь разница между ними.

Риски:

Каждая из сторон свопа процентной ставки несет риск изменения цены (значения) базового (базисного) актива:

- если Клиент является Плательщиком фиксированной процентной ставки, он принимает на себя риск снижения плавающей процентной ставки, а именно: при снижении плавающей процентной ставки по сравнению с фиксированной ставкой, определенной при заключении сделки, риск Плательщика фиксированной процентной ставки состоит в финансовых потерях в размере разницы между процентным платежом по фиксированной процентной ставке (фиксированная сумма) и процентным платежом по плавающей процентной ставке (плавающая сумма) (чем больше разница между плавающей и фиксированной суммами, тем больше размер убытков Плательщика фиксированной процентной ставки);

Размер максимальных убытков плательщика фиксированной ставки (то есть сумма, которую должен будет заплатить плательщик фиксированной ставки по сделке) ограничен фиксированной процентной ставкой, начисленной за весь срок сделки, и реализуется при снижении рыночной (плавающей) процентной ставки до нуля или ниже.

- если Клиент является Получателем фиксированной процентной ставки, он принимает на себя риск изменения плавающей процентной ставки, а именно: при повышении плавающей процентной ставки по сравнению с фиксированной ставкой, определенной при заключении сделки, риск Получателя фиксированной процентной ставки состоит в финансовых потерях в размере разницы между процентным платежом по фиксированной процентной ставке (фиксированная сумма) и процентным платежом по плавающей процентной ставке (плавающая сумма) (чем больше разница между плавающей и фиксированной суммами, тем больше размер убытков Получателя фиксированной процентной ставки).

Размер максимальных убытков получателя фиксированной ставки (то есть сумма, которую должен будет заплатить получатель фиксированной ставки по сделке) потенциально ничем не ограничен.

Важно иметь в виду, что платежи по сделке процентный своп ставки являются периодическими, то есть осуществляются несколько раз.

При этом, учитывая, что рыночная (плавающая) процентная ставка может существенно изменяться от периода к периоду, сторона сделки, уплачивающая разницу по сделке, может постоянно меняться.

Тот факт, что по первому процентному периоду Клиент получит прибыль, не означает, что впоследствии он не получит убытков по сделке.

Риск потери средств при заключении сделки «Процентный своп (IRS)» может быть существенным. Даже при относительно небольших неблагоприятных движениях процентных ставок на рынке, Клиент подвергается риску потенциально неограниченных убытков (если Клиент Платательщик фиксированной процентной ставки – при снижении плавающей процентной ставки, если Клиент Получатель фиксированной процентной ставки - при повышении плавающей процентной ставки). Клиенту следует всесторонне рассмотреть вопрос о приемлемости заключения подобной сделки с точки зрения своих финансовых ресурсов, учитывая, что он не сможет отказаться от сделки в одностороннем порядке.

АО АКБ «НОВИКОМБАНК» дополнительно обращает внимание, что условия сделки процентный своп, заключенной между Клиентом и АО АКБ «НОВИКОМБАНК», никак не связаны с какими-либо кредитными договорами, договорами займа или иными договорами, заключенными между Клиентом и АО АКБ «НОВИКОМБАНК» или любыми третьими лицами.

Никакие обстоятельства, связанные с заключенным между Клиентом и АО АКБ «НОВИКОМБАНК» договором (такие как невыдача кредита, досрочное истребование/погашение кредита, изменение процентной ставки по кредиту и т.д.) не предоставляют Клиенту право требовать изменения или прекращения сделки процентный своп.

Изменение условий сделки процентный своп или ее прекращение возможны только при условии согласия АО АКБ «НОВИКОМБАНК» на такое изменение или прекращение.

6.1. РИСКИ, СВЯЗАННЫЕ С ЗАКЛЮЧЕНИЕМ СДЕЛОК ТИПА «СОГЛАШЕНИЕ О ФОРВАРДНОЙ СТАВКЕ (FRA), ПРОЦЕНТНЫЙ ФОРВАРД»

Юридическая природа: договор, предусматривающий обязанность одной из сторон уплатить другой стороне сумму платежа в зависимости от изменения рыночной процентной ставки (неизвестной на дату заключения сделки) на сумму валюты по сравнению с согласованной при заключении сделки величиной процентной ставки на сумму валюты (базовый (базисный) актив) на определенную дату в будущем.

Суть: договор между двумя сторонами, в соответствии с которым одна из сторон должна уплатить другой стороне разницу между фиксированной в момент заключения сделки процентной ставкой и рыночной (плавающей) процентной ставкой (определяемой на определенную в сделке дату), начисленными на определенную сумму валюты.

Риски:

Если Клиент является плательщиком фиксированной ставки по процентному форварду, он принимает на себя риск уменьшения рыночной процентной ставки на определенную сумму валюты и на определенный срок:

- *если рыночная (плавающая) процентная ставка окажется **ниже** фиксированной (согласованной при заключении сделки) процентной ставки, риск плательщика фиксированной ставки (плательщика отрицательной разницы) состоит в финансовых потерях, зависящих от разницы между рыночной (плавающей) процентной ставкой на сумму валюты и процентной ставкой, согласованной сторонами при заключении процентного форварда, а именно:*

Размер убытков плательщика фиксированной процентной ставки находится в обратной пропорциональной зависимости от величины рыночной (плавающей) процентной ставки на сумму валюты (чем ниже будет рыночная (плавающая) процентная ставка по сравнению с согласованной при заключении сделки процентной ставкой, тем больше будет размер убытков плательщика фиксированной процентной ставки (плательщика отрицательной разницы);

Размер максимальных убытков плательщика фиксированной ставки (то есть сумма, которую должен будет заплатить плательщик фиксированной ставки по сделке) ограничен фиксированной процентной ставкой, начисленной за весь срок сделки, и реализуется при снижении рыночной (плавающей) процентной ставки до нуля или ниже.

- *если рыночная (плавающая) процентная ставка окажется **выше** фиксированной (согласованной при заключении сделки) процентной ставки, риск плательщика фиксированной ставки (плательщика отрицательной разницы) отсутствует, поскольку он получает от получателя фиксированной ставки (плательщика положительной разницы) сумму платежа, размер которой зависит от разницы между рыночной (плавающей) процентной ставкой на сумму валюты и процентной ставкой, согласованной сторонами при заключении процентного форварда.*

Если Клиент является получателем фиксированной ставки по процентному форварду, он принимает на себя риск увеличения рыночной процентной ставки на определенную сумму валюты и на определенный срок:

- если рыночная (плавающая) процентная ставка окажется **выше** фиксированной (согласованной при заключении сделки) процентной ставки, риск получателя фиксированной ставки (плательщика положительной разницы) состоит в финансовых потерях, зависящих от разницы между рыночной (плавающей) процентной ставкой на сумму валюты и процентной ставкой, согласованной сторонами при заключении процентного форварда, а именно:

Размер убытков получателя фиксированной процентной ставки находится в прямой пропорциональной зависимости от величины рыночной (плавающей) процентной ставки на сумму валюты (чем выше будет рыночная (плавающая) процентная ставка по сравнению с согласованной при заключении сделки процентной ставкой, тем больше будет размер убытков получателя фиксированной процентной ставки (плательщика положительной разницы));

Размер максимальных убытков получателя фиксированной ставки (то есть сумма, которую должен будет заплатить получатель фиксированной ставки по сделке) потенциально ничем не ограничен.

- если рыночная (плавающая) процентная ставка окажется **ниже** фиксированной (согласованной при заключении сделки) процентной ставки, риск получателя фиксированной ставки (плательщика положительной разницы) отсутствует, поскольку он получает от плательщика фиксированной ставки (плательщика отрицательной разницы) сумму платежа, размер которой зависит от разницы между рыночной (плавающей) процентной ставкой на сумму валюты и процентной ставкой, согласованной сторонами при заключении процентного форварда.

Риск потери средств при заключении соглашения о форвардной ставке (процентного форварда) может быть существенным. Даже при относительно небольших неблагоприятных движениях рыночных процентных ставок на рынке Клиент подвергается риску потенциально неограниченных убытков (если Клиент плательщик положительной разницы – при росте рыночных процентных ставок, если Клиент плательщик отрицательной разницы - при падении рыночных процентных ставок). Клиенту следует всесторонне рассмотреть вопрос о приемлемости заключения подобной сделки с точки зрения своих финансовых ресурсов, учитывая, что он не сможет отказаться от сделки в одностороннем порядке.

7.1. РИСКИ, СВЯЗАННЫЕ С ЗАКЛЮЧЕНИЕМ СДЕЛОК ТИПА «БИВАЛЮТНЫЙ ДЕПОЗИТ (ОПЦИОННО-ДЕПОЗИТНАЯ СДЕЛКА)»

Юридическая природа: структурный продукт или смешанный договор, который включает в себя элементы договора банковского вклада и договора, являющегося производным финансовым инструментом (опциона колл), по которому:

- вкладчик размещает денежные средства (сумму вклада), а банк обязуется их принять и вернуть по истечении срока вклада, а также уплатить вкладчику повышенные проценты по вкладу (договор банковского вклада),
- при этом банк получает право вернуть клиенту по своему выбору либо сумму депозита с процентами в первоначальной валюте, либо в другой валюте по зафиксированному в момент заключения сделку курсу (элемент опциона колл).

Суть: вкладчик размещает вклад в определенной валюте, а банк обязуется вернуть вклад и проценты в той же валюте либо в другой валюте по заранее зафиксированному курсу (вклад + опцион).

Риски Клиента как вкладчика:

он принимает на себя риск увеличения рыночного курса валюты депозита, который состоит в финансовых потерях (убытках), зависящих от разницы между рыночным курсом валюты депозита и курсом, согласованным сторонами при заключении сделки, а именно: чем выше курс валюты депозита по сравнению с зафиксированным курсом, тем больше размер убытков вкладчика;

Риск потери средств при заключении бивалютного депозита может быть существенным. Даже при относительно небольших неблагоприятных колебаниях курса валюты депозита, Клиент подвергается риску потерять не только начисленные проценты, но также и часть суммы самого депозита (при росте курса валюты депозита). Клиенту следует всесторонне рассмотреть вопрос о приемлемости заключения подобной сделки с точки зрения своих финансовых ресурсов, учитывая, что он не сможет отказаться от сделки в одностороннем порядке.

8.1. РИСКИ, СВЯЗАННЫЕ С ЗАКЛЮЧЕНИЕМ СДЕЛОК ПФИ С БАРЬЕРНЫМИ УСЛОВИЯМИ

Юридическая природа: любой тип договора, который заключается под условием, в соответствии с которым право на исполнение, право на получение платежа или обязанность произвести платеж в соответствии с условиями такого договора:

- (а) возникает (такое условие сделки именуется «*Барьерное отлагательное условие*»); или
- (б) прекращается (такое условие договора именуется «*Барьерное отменительное условие*»),

у соответствующей стороны, если по состоянию на определенное время в определенную дату произошло событие, согласованное сторонами при заключении сделки (например, курс спот достиг определенного уровня (барьерного курса) или преодолел его, либо цена на базовый (базисный) актив достигла или преодолела определенное значение или находится в диапазоне («коридоре») определенных значений и пр.).

В ПФИ может быть одно или несколько Барьерных условий.

Суть: права и обязанности сторон по сделке возникают или прекращаются в зависимости от наступления или ненаступления определенного условия (события, обстоятельства).

В сделках с барьерными условиями дополнительно к рискам, характерным для конкретного типа ПФИ, **возникают следующие риски:**

- Барьерное условие может быть установлено таким образом, что даже благоприятное движение цен (курсов) на базовый (базисный) актив, в результате которого сторона могла бы получить наибольшую выгоду, может лишить ее права на получение этой выгоды (привести к прекращению прав и обязанностей по сделке в случае установления Барьерного отменительного условия);
- Барьерное условие может быть установлено таким образом, что неблагоприятное движение цен (курсов) на базовый (базисный) актив, в результате которого сторона может получить неограниченные убытки, приводит к возникновению обязанности этой стороны произвести платеж другой стороне (приводит к возникновению прав и обязанностей по сделке в случае установления Барьерного отлагательного условия).

Риск потери средств при заключении ПФИ с барьерными условиями может быть существенным. Даже при относительно небольших неблагоприятных движениях цен на базовый (базисный) актив, Клиент подвергается риску потенциально значительных убытков. Клиенту следует всесторонне рассмотреть вопрос о приемлемости заключения подобной сделки с точки зрения своих финансовых ресурсов, учитывая, что он не сможет отказаться от сделки в одностороннем порядке.