

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

1. Настоящим уведомлением Акционерное общество Актив (далее также - "Общество") информирует своих клиентов (далее также – Инвесторов) об основных фактах, связанных с совершением маржинальных/необеспеченных сделок, а также операций по заключению фьючерсных и опционных контрактов на срочном рынке.

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

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

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

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

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

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

Риск дополнительных убытков.

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

- Совершая необеспеченные сделки покупки ценных бумаг и заключая срочные контракты (фьючерсы и опционы), Инвестор несет ценовой риск как по активам, приобретенным на собственные средства, так и по активам, являющимся обеспечением обязательств Инвестора перед Обществом (гарантийным обеспечением). Таким образом, величина активов, подвергающихся риску неблагоприятного изменения цены, больше, нежели при обычной торговле. Соответственно и

убытки могут наступить в больших размерах, по сравнению с торговлей только с использованием Инвестором собственных средств.

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

Риск, связанный с поддержанием необходимого уровня обеспечения.

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

Риск принудительного закрытия позиций.

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

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

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

Риск отказа Общества в приеме поручения на открытие необеспеченной позиции

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

Риск ликвидности

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

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

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

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

Риск операций с опционами

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

Ограничение распоряжения средствами, являющимися обеспечением.

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

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

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

Применительно к базисному активу срочных контрактов – ценным бумагам иностранных эмитентов и индексам, рассчитанным по таким ценным бумагам, системные риски, свойственные российскому фондовому рынку дополняются аналогичными системными рисками, свойственными стране, где выпущены или обращаются соответствующие иностранные ценные бумаги. К основным факторам, влияющим на уровень системного риска в целом, относятся политическая ситуация, особенности национального законодательства, валютного регулирования и вероятность их изменения, состояние государственных финансов, наличие и степень развитости финансовой системы страны места нахождения лица, обязанного по иностранным ценным бумагам.

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

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