

**ДЕКЛАРАЦИЯ О РИСКАХ,  
СВЯЗАННЫХ С ОСУЩЕСТВЛЕНИЕМ ОПЕРАЦИЙ НА РЫНКЕ ЦЕННЫХ БУМАГ  
(В ТОМ ЧИСЛЕ – ПРИ СОВЕРШЕНИИ МАРЖИНАЛЬНЫХ И НЕОБЕСПЕЧЕННЫХ СДЕЛОК) И СРОЧНЫХ СДЕЛОК**

Настоящая декларация предоставляется Вам в связи с Вашим желанием осуществлять операции на российском фондовом рынке. Она не может раскрыть все риски, связанные со сделками с ценными бумагами. Главная цель настоящего уведомления – дать Вам общее представление о рисках, которые сопряжены с работой на российском фондовом рынке, и предупредить Вас о возможных убытках, связанных с подобными сделками. Участие в операциях на российском фондовом рынке может нести в себе степень риска, определяющуюся возможными неблагоприятными изменениями многих параметров, не все из которых поддаются прогнозированию. В первую очередь, это параметры системного характера, являющиеся проявлением особенностей нынешних социально-политических и экономических условий развития Российской Федерации. Риски, вытекающие из возможности ухудшения системных параметров, не связаны с каким-то конкретным инструментом финансового рынка. Они не могут быть объектом разумного воздействия и управления с нашей стороны, они не подлежат диверсификации и не понижаемы. К основным системным рискам мы относим: риск изменения политической ситуации, риск неблагоприятных (с точки зрения существенных условий бизнеса) изменений в российском законодательстве, макро- и микроэкономический риски (резкая девальвация национальной валюты, кризис рынка государственных долговых обязательств, банковский кризис, валютный кризис), представляющие собой прямое или опосредованное следствие рисков политического и законодательного характера. К системным рискам мы относим также риски возникновения обстоятельств непреодолимой силы, главным образом стихийного и геополитического характера (внешние военные действия). Особое внимание необходимо уделять рыночным (или финансовым) рискам, которые в отличие от рисков системных носят более высокий вероятностный характер проявления и требуют более тщательного осмысления. При рассмотрении вопроса о том, участвовать ли Вам в операциях на фондовом рынке, Вы должны знать следующее:

**1. Общие риски**

В общем случае рыночный (или финансовый) риск представляет собой риск возникновения убытков при осуществлении финансовых операций в связи с возможным неблагоприятным влиянием ряда факторов, из которых применительно к российскому фондовому рынку можно выделить следующие:

**Валютный риск**

Характеризуется риском возможного неблагоприятного изменения курса рубля по отношению к иностранной валюте, при котором Ваши доходы от операций с ценными бумагами, равно как и Ваши инвестиции могут быть подвергнуты инфляционному воздействию (в смысле снижения реальной покупательной способности), вследствие чего Вы можете потерять часть дохода, а в исключительных случаях и понести реальный ущерб.

**Процентный риск**

Заключается в риске потерь, которые Вы можете понести в результате неблагоприятного изменения рублевой процентной ставки, влияющей на курсовую стоимость облигаций с фиксированным доходом.

**Риск ликвидности**

Связан с возможностью потерь при продаже ценных бумаг в связи с изменением оценки их инвестиционных качеств участниками рынка и снижения вероятности реализовать их по необходимой цене. Данный риск может проявиться, в частности, при необходимости быстрого вывода средств с фондового рынка (ликвидации портфеля ценных бумаг).

**Ценовой риск**

Может проявляться в неожиданном изменении цен на акции или облигации, которое может привести к падению стоимости Вашего портфеля и, как следствие, снижению доходности или даже убыткам.

**Риск банкротства эмитента**

Заключается в возможности наступления неплатежеспособности эмитента ценной бумаги, что приведет к резкому падению цены (вплоть до полной потери ликвидности) на такую ценную бумагу (в случае с акциями) или невозможности погасить ее (в случае с облигациями). Применительно к акциям этот риск в наибольшей степени определяется финансовым положением и платежеспособностью предприятия-эмитента.

**Риск неправомерных действий**

Связан с возможностью неправомерных действий в отношении имущества инвестора и охраняемых законом прав инвестора со стороны третьих лиц, включая эмитента, регистратора, депозитария.

**Технический риск**

Является следствием общей неразвитости российского рынка ценных бумаг и заключается в возможности наступления потерь вследствие некачественного или недобросовестного исполнения своих обязательств участниками фондового рынка или банками, осуществляющими расчеты. Исполнение Вашего поручения на совершение сделки с ценными бумагами не всегда возможно на указанных в нем условиях в силу динамичного изменения параметров таких сделок в торговых системах.

**Ценовой риск**

При осуществлении операций с ценными бумагами может возникнуть ситуация, когда возникает необходимость произвести переложение средств из одних ценных бумаг в другие. В этом случае сначала требуется реализовать имеющиеся ценные бумаги и высвободить денежные средства для приобретения других. В интервале с момента высвобождения средств и до момента покупки новых ценных бумаг Вы можете понести определенные потери вследствие неблагоприятного изменения ряда рыночных параметров (цены ценной бумаги, рыночной процентной ставки, курса валюты и т.д.).

**Риск при совершении маржинальных и необеспеченных сделок**

Размер Ваших убытков по какой-либо сделке ограничивается суммой, выделяемой Вами для операций с ценными бумагами. Однако такой убыток при определенных обстоятельствах может наступить по прошествии сравнительно короткого времени. При совершении маржинальных и необеспеченных сделок убытки могут не ограничиваться этой суммой. Если Вы желаете совершать маржинальные и необеспеченные сделки на российском фондовом рынке, Вы при данном виде торговли несете такой же риск имущественных потерь или недополучения доходов, что и при обычной торговле на фондовом рынке, но при этом у Вас возникают некоторые дополнительные факторы, увеличивающие степень риска: подавая поручение на совершение маржинальной или необеспеченной сделки по покупке ценных бумаг, Вы несете ценовой риск как по ценным бумагам, приобретенным на основании такого поручения, так и по ценным бумагам, служащим обеспечением требований компании к Вам, при этом величина возможных убытков в данном случае ограничена размером маржинальной или необеспеченной сделки; подавая поручение на совершение маржинальной или

необеспеченной сделки по продаже ценных бумаг, Вы несете ценовой риск как по ценным бумагам, приобретенным по сделке, так и по активам, составляющим обеспечение обязательств перед компанией. Основное отличие в том, что величина убытков в данном случае ничем не ограничена, и Вы обязаны вернуть ценные бумаги независимо от изменения их стоимости. При этом текущая рыночная стоимость ценных бумаг может многократно превысить сумму маржинальной сделки.

Значимым факторами, влияющими на увеличение степени риска, связанного с маржинальной торговлей, являются также:

- снижение уровня маржи, являющейся показателем текущей способности выполнить обязательства перед компанией по совершенным маржинальным и необеспеченным сделкам, что может потребовать от Вас адекватных действий по приведению маржи к приемлемому уровню, что, в свою очередь, может повлечь необходимость приобретения ценных бумаг за счет денежных средств, составляющих обеспечение или реализации ценных бумаг, составляющих обеспечение, вне зависимости от состояния рыночных цен; обусловленное изменением рыночной ситуации и требованиями нормативных актов внесение компанией в одностороннем порядке изменений в список ценных бумаг, которые могут составлять обеспечение обязательств клиентов перед компанией, что может повлечь снижение уровня маржи и необходимость погашения задолженности клиентов перед компанией за счет активов, составляющих обеспечение, исходя из существующих рыночных цен;
- резкие колебания рыночных цен могут повлечь резкое снижение маржи ниже критического уровня и необходимость реализации части активов без предъявления со стороны компании маржинальных требований и погашения задолженности клиентов перед компанией;
- приостановление организаторами торговли торгов может создать препятствия для погашения задолженности клиентов перед компаний по приемлемым ценам, и повлечь за собой убытки для клиента;
- невозможность в течение определенного времени выставления заявки на совершение сделки в торговой системе организатора торговли по причине технических сбоев может привести к невозможности своевременного проведения операций, направленных на погашение задолженности перед компанией, возникшей вследствие совершения маржинальных или необеспеченных сделок.

## 2. Риски, связанные с проведением операций на рынке фьючерсных и опционных контрактов

Проведение операций в Секции срочного рынка ОАО «РТС» (далее – РТС) сопряжено со специфическими рисками инвестирования на рынке фьючерсных и опционных контрактов. Перед каждым участником срочного рынка стоит необходимость решить для себя вопрос о приемлемости такого рода рисков. Настоящий раздел декларации о рисках, связанных с осуществлением операций на рынке ценных бумаг, призван ознакомить потенциального инвестора с наиболее существенными моментами, сопровождающими совершение сделок со срочными контрактами, которые могут повлечь возникновение убытков. Инвестор, проявивший интерес к проведению операций в Секции срочного рынка РТС и имеющий намерение воспользоваться в этих целях услугами брокера (далее – «Клиент»), должен быть осведомлен о следующих обстоятельствах:

- в случае если на рынке фьючерсных и опционных контрактов складывается ситуация, неблагоприятная для занятой Клиентом позиции, есть вероятность в сравнительно короткий срок потерять все средства инвестирования, переданные брокеру в целях исполнения финансовых требований РТС по позициям, открываемым по поручениям Клиента в Секции срочного рынка РТС;
- при неблагоприятном для Клиента движении цен для поддержания занятой на рынке позиции Клиент может быть поставлен перед необходимостью в короткие сроки внести дополнительные средства значительного размера, и если Клиент не выполнит требований в установленные сроки, то его позиция может быть подвергнута принудительному закрытию, сопровождающемуся убытками для Клиента;
- если в целях обеспечения исполнения финансовых требований РТС Клиентом в соответствии с договором внесено имущество в качестве залога, то после совершения по поручению Клиента сделки, повлекшей открытие позиции, Клиент теряет право распоряжения заложенным имуществом до закрытия позиций, а в случаях, предусмотренных правилами РТС и договором залога, на имущество, обремененное залогом, может быть обращено взыскание, и оно может быть реализовано;
- некоторые ситуации, складывающиеся на рынке фьючерсных и опционных контрактов, например, когда при быстром изменении цен торги в Секции срочного рынка РТС приостановлены или ограничены, может обусловить затруднительность или невозможность закрытия позиции Клиента,;
- поручения Клиента, направленные на ограничение убытков, не всегда могут ограничить потери Клиента до предполагаемого уровня, так как в рамках складывающейся на рынке ситуации исполнение такого поручения Клиента по указанной им цене может оказаться невозможным;

Покупка опционного контракта сопряжена со значительно меньшим риском, чем торговля фьючерсными контрактами, так как потери Клиента не превысят величину уплаченных премии, комиссионного вознаграждения брокеру и сборов РТС; при продаже опционных контрактов риск Клиента сопоставим с риском при сделках с фьючерсными контрактами – при относительно небольших неблагоприятных колебаниях цен на рынке Клиент подвергается риску потенциально неограниченных убытков, превышающих полученную при продаже опционного контракта премии. Совершение сделок по продаже опционных контрактов может быть рекомендовано только опытным Клиентам, обладающим значительными финансовыми возможностями и опытом применения инвестиционных стратегий.

**Считаем необходимым отметить, что все вышесказанное не имеет целью заставить Вас отказаться от осуществления операций на фондовом рынке, а лишь призвано помочь Вам понять связанные с этим риски, определить их приемлемость, реально оценить свои финансовые цели и возможности и ответственно подойти к решению вопроса о выборе Вашей инвестиционной стратегии.**

**Своей подписью в настоящем документе вы подтверждаете, что ознакомлены с декларацией о рисках, связанных с осуществлением операций на рынке ценных бумаг (в том числе – при совершении маржинальных и необеспеченных сделок) и срочных сделок, и принимаете на себя вышесказанные риски, а также иные риски, связанные с инвестированием в ценные бумаги.**

Клиент: \_\_\_\_\_

Подпись \_\_\_\_\_ / \_\_\_\_\_ /

« \_\_\_\_ » \_\_\_\_\_ 200\_ г.