

ДЕКЛАРАЦИЯ

**О рисках, связанных с заключением договоров, с производными
финансовыми инструментами,
брокерской компании «Rioni Capital»**

Настоящая Декларация раскрывает риски, возникающие при торговле производными финансовыми инструментами (далее - «Деривативы»), обращающимися на международных биржевых площадках и клирингуемыми центральными контрагентами (ССР) является Приложением No 8 и неотъемлемой частью Регламента обслуживания клиентов (далее – Регламент) Брокерской компании «Rioni Capital» (далее – Брокер).

Цель настоящей Декларации - предупредить Клиента о возможных убытках, включая убытки, превышающие размер внесённого обеспечения (IM/MM/VM), и объяснить особенности риск-моделей ССР, применяемых Брокером. При этом настоящая Декларация не раскрывает все связанные с подобными сделками риски (многие из них даже не могут быть корректно спрогнозированы).

1. Риски, связанные с производными финансовыми инструментами

Операции с деривативами доступны только Клиентам, которым по результатам категоризации и Risk Group разрешён доступ к срочному рынку.

Деривативы имеют повышенный уровень риска по сравнению со спотовыми инструментами, поскольку:

- изменение цены базового актива приводит к пропорциональному или мультипликативному изменению стоимости позиции;
- расчёт IM/MM/VM происходит ежедневно в режиме T+0;
- при резкой волатильности возможно возникновение дефицита обеспечения и автоматическое закрытие позиций (Close-Out Rule).

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.

Настоящая декларация относится также и к производным финансовым инструментам, направленным на снижение рисков других операций на фондовом рынке. Внимательно оцените, как Ваши производные финансовые инструменты соотносятся с операциями, риски по которым Вы намерены ограничить, и убедитесь, что объем Вашей позиции на срочном рынке соответствует объему позиции на спот рынке, которую Вы хеджируете.

Rioni Capital не предлагает ОТС-деривативы (форварды, свопы), а предоставляет доступ только к ССР-клирингуемым контрактам.

2. Рыночный (ценовой) риск

Помимо общего рыночного (ценового) риска, который несет Клиент Брокера, совершающий операции на рынке ценных бумаг, Вы, в случае заключения фьючерсных, форвардных и своп договоров (контрактов), а также в случае продажи опционных контрактов, будете нести риски:

- 1. Price Risk** - изменение цены базового актива приводит к росту или снижению Variation Margin (VM).
- 2. Gap Risk** - риск резкого скачка цены, когда VM не успевает покрыть движение цены.
- 3. Volatility Risk** - для опционов - изменения Ожидаемой волатильности (implied volatility) влияют на премию опциона.

Клиент должен учитывать, что в случае неблагоприятного изменения цены, может в сравнительно короткий срок потерять средства, являющиеся обеспечением производных финансовых инструментов.

3. Риск ликвидности

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

Если заключенный Вами договор, с производным финансовым инструментом, неликвиден, и у Вас возникла необходимость закрыть позицию, обязательно рассматривайте помимо закрытия позиции по данному контракту альтернативные варианты исключения риска посредством заключения сделок с иными производными финансовыми инструментами или с базисными активами. Использование альтернативных вариантов может привести к меньшим убыткам.

Контракты с низкой ликвидностью могут приводить к:

- расширенным спредам;
- невозможности закрыть позицию по ожидаемой цене;
- повышенному проскальзыванию (slippage);
- увеличению Stress-Loss в расчетах CCP.

Контракты дальних серий (far-dated) обычно менее ликвидны.

Ваши Поручения Stop-Order, направленные на ограничение убытков, не гарантирует исполнение по указанной цене при рыночных гэпах, и снижения потерь до предполагаемого уровня может оказаться невозможным.

4. Ограничение распоряжения средствами, являющимися обеспечением

Имущество (часть имущества), принадлежащее Вам, в результате заключения договора, с производным финансовым инструментом, будет являться обеспечением исполнения Ваших обязательств по договору и распоряжение им, то есть возможность совершения Вами сделок с ним, будет ограничено.

CCP устанавливает обязательные требования к марже:

1. **Initial Margin (IM)** — базовое обеспечение, требуемое для открытия позиции.
2. **Maintenance Margin (MM)** — минимальный уровень обеспечения.
3. **Variation Margin (VM)** — ежедневные (иногда внутрисдневные) колебания стоимости позиции, подлежащие оплате Клиентом.

При падении Equity ниже MM возникает Margin Call и может быть активировано автоматическое закрытие позиций (Close-Out).

Брокер не снижает параметры IM, установленные CCP или prime-broker

5. Риск принудительного закрытия позиции

Неблагоприятное изменение цены может привести к необходимости внести дополнительные средства для того, чтобы привести обеспечение в соответствие с требованиями нормативных актов и Регламента, что должно быть сделано в короткий срок, которого может быть недостаточно для Вас.

Брокер в этом случае ОБЯЗАН закрыть часть или все позиции Клиента, при:

- уменьшения Equity ниже Close-Out Level;
- дефицита Variation Margin (VM);
- нарушения лимитов Risk Group;
- превышения Position Limits, установленных CCP.

Закрытие выполняется автоматически, без отдельного подтверждения Клиента, по рыночной цене, доступной в момент исполнения, то есть Брокер заключает договор, с производным финансовым инструментом, или приобретает ценные бумаги за счет Ваших денежных средств, или продает Ваши ценные бумаги. Это может быть сделано по существующим, в том числе невыгодным, ценам и привести к возникновению у Вас убытков.

Принудительное закрытие позиции направлено на управление рисками. Вы можете понести значительные убытки несмотря на то, что после этого изменение цен на финансовые инструменты может принять благоприятное для Вас направление, и Вы получили бы доход, если бы Ваша позиция не была закрыта.

6. Риски, обусловленные иностранным происхождением базисного актива

Применительно к базисному активу производных финансовых инструментов - ценным бумагам иностранных эмитентов и индексам, рассчитанным по таким ценным бумагам, есть Риски, связанные с:

- изменение регулирования в юрисдикции базового актива;
- валютным риском (FX Risk), влияющий на расчёты по позиции;
- различиями в стандартах раскрытия информации (GAAP, IFRS);
- различиями в торговых/клиринговых правилах бирж и CCP.

Rioni Capital использует данные только официальных провайдеров маркет-даты и CCP.

Раскрытие информации в отношении иностранных ценных бумаг, являющихся базисным активом производных финансовых инструментов, осуществляется по правилам, действующим за рубежом, как правило на государственном языке страны происхождения базисного актива. Оцените свою готовность анализировать информацию на иностранном языке, а также то, понимаете ли Вы отличия между принятыми у вас в стране правилами финансовой отчетности и правилами финансовой отчетности, по которым публикуется информация эмитентом иностранных ценных бумаг.

Всегда учитывайте вероятность ошибок переводчика, в том числе связанных с возможным различным переводом одних и тех же иностранных слов и фраз или отсутствием общепринятого эквивалента на вашем родном языке.

Все вышеуказанное имеет целью рекомендовать Клиенту внимательно рассмотреть вопрос о том, являются ли риски, возникающие при проведении соответствующих операций, приемлемыми для Клиента с учетом его инвестиционных целей и финансовых возможностей. Данная Декларация не имеет своей целью заставить Клиента отказаться от осуществления таких операций, а призвана помочь ему оценить их риски и ответственно подойти к решению вопроса о выборе инвестиционной стратегии и условий договора Клиента с компанией «Rioni Capital». Клиенту следует убедиться, что вышеуказанная информация понятна Клиенту, и при необходимости получить разъяснения у компании «Rioni Capital» или консультанта, специализирующегося на соответствующих вопросах.