

УТВЕРЖДЕНА

**ДЕКЛАРАЦИЯ О РИСКАХ,
ВОЗНИКАЮЩИХ В СВЯЗИ С ЗАКЛЮЧЕНИЕМ ДОГОВОРОВ,
ЯВЛЯЮЩИХСЯ ПРОИЗВОДНЫМИ ФИНАНСОВЫМИ ИНСТРУМЕНТАМИ,
С ЦЕНТРАЛЬНЫМ КОНТРАГЕНТОМ НА ВНЕБИРЖЕВОМ РЫНКЕ**

Москва, 2020

Декларация о рисках, возникающих в связи с заключением договоров, являющихся производными финансовыми инструментами, с центральным контрагентом на внебиржевом рынке

I. ВВЕДЕНИЕ

Целью настоящей декларации о рисках, возникающих в связи с заключением договоров, являющихся производными финансовыми инструментами, с центральным контрагентом на внебиржевом рынке (далее – «**Декларация**»), является ознакомление кандидата в Участники клиринга и/или Участника клиринга с:

- экономической сущностью обязательств сторон по различным видам договоров, являющихся производными финансовыми инструментами (далее – «**Договор СПФИ**»), которые заключены в соответствии с Правилами клиринга Небанковской кредитной организации-центрального контрагента «Национальный Клиринговый Центр» (Акционерное общество) (далее – «**Правила клиринга**»), спецификациями договоров, являющихся производными финансовыми инструментами, (далее в отношении спецификации любого договора – «**Спецификация**») и иными документами, утверждаемыми НКО НКЦ (АО) и публикуемыми на официальном сайте НКО НКЦ (АО), которые могут быть заключены между юридическим лицом, являющимся Участником клиринга (далее – «**Контрагент**»), и НКО НКЦ (АО) при выполнении функций клиринговой организации и центрального контрагента (далее – «**Центральный контрагент**»);
- возможными последствиями заключения Договора СПФИ, в том числе основными рисками, связанными с заключением Договора СПФИ.

Договоры СПФИ подходят не всем юридическим лицам, в том числе обладающим общей правосубъектностью. Более того, некоторые виды Договоров СПФИ сопряжены с более высоким уровнем риска, чем другие. Заключение Договоров СПФИ даже при небольших колебаниях цен на рынке может подвергнуть Контрагента риску значительных, в том числе неограниченных убытков.

Заключение Договоров СПФИ может порождать значительные финансовые и иные риски. По этой причине данные Договоры СПФИ предназначены для лиц, которые готовы принять на себя соответствующие риски и в состоянии понести связанные с ними возможные финансовые потери. Перед заключением любого Договора СПФИ Контрагенту необходимо удостовериться в том, что он обладает необходимыми финансовыми и иными ресурсами для исполнения взятых на себя обязательств при любом варианте развития событий (в том числе при наихудшем для Контрагента сценарии развития событий).

До заключения Договора СПФИ Контрагенту необходимо тщательно проанализировать то, насколько Договор СПФИ согласуется с инвестиционными, коммерческими и иными предпринимательскими целями Контрагента, уровнем его профессиональных знаний и опыта, а также финансовыми, операционными, налоговыми и иными аспектами его деятельности. Контрагенту необходимо удостовериться в том, что он полностью понимает структуру заключаемого Договора СПФИ, содержание своих прав и обязанностей, характер и степень принимаемых рисков, в том числе риска финансовых потерь (зачастую неограниченных), которые в отдельных случаях могут значительно превысить размер выплат, совершенных Контрагентом или полученных им от Центрального контрагента при заключении Договора СПФИ. Для этих целей Контрагент должен оценить свою потребность во внешних консультантах (финансовых, бухгалтерских и/или юридических) и самостоятельно принять решение об их привлечении к оценке указанных обстоятельств. При этом Центральный контрагент не несет ответственности за расчеты, исследования, анализ и выводы, произведенные такими консультантами, а также за любые иные результаты деятельности таких консультантов и решения, принятые Контрагентом на их основе. Контрагенту также необходимо удостовериться в том, что он полностью понимает порядок и последствия заключения Договора СПФИ с

Декларация о рисках, возникающих в связи с заключением договоров, являющихся производными финансовыми инструментами, с центральным контрагентом на внебиржевом рынке

Центральным контрагентом, в том числе последствия неисполнения или ненадлежащего исполнения им своих обязательств перед Центральным контрагентом, включая неисполнение или ненадлежащее исполнение обязательств, не связанных с заключенным Договором СПФИ.

Центральный контрагент – юридическое лицо, которое является одной из сторон заключаемых договоров, обязательства из которых подлежат включению в клиринговый пул. Если иное не предусмотрено Правилами клиринга, Центральный контрагент заключает договор с каждым из участников клиринга при условии направления Центральному контрагенту разнонаправленных оферт, соответствие которых друг другу им установлено согласно Правилам клиринга (далее указанные договоры – **«Парные договоры»**), а их стороны, за исключением Центрального контрагента, - **«Сторона по Парному договору»**).

При заключении Договора СПФИ Контрагенту следует убедиться в том, что ему понятна суть требований (ограничений), которые установлены (могут быть установлены) в отношении определенных видов базисных активов или определенных Договоров СПФИ компетентными государственными органами и (или) органами управления Контрагента. Контрагенту необходимо также принять во внимание юридические, налоговые, бухгалтерские и иные аспекты, связанные с заключением Договоров СПФИ.

Настоящая Декларация состоит из Общей части и Специальной части. В Общей части Декларации приводится информация общего характера и описание общих рисков, возникающих при заключении Договоров СПФИ, а также раскрывается информация о конфликте интересов, который может существовать на стороне Стороны по Парному договору при совершении Договоров СПФИ. Специальная часть содержит описание специфических рисков, присущих отдельным базисным активам и конкретным видам Договоров СПФИ, и содержит описание экономического существа обязательств сторон по отдельным видам Договоров СПФИ с соответствующим базисным активом, а также информацию о специфических рисках, связанных с заключением Договора СПФИ с Центральным контрагентом.

Контрагент не должен воспринимать любые предложения, суждения, презентации, описания Центрального контрагента в отношении Договоров СПФИ, а также любые переговоры или обсуждения с Центральным контрагентом (в письменной, в электронной или в устной форме) в связи с заключением Договора СПФИ в качестве консультаций или рекомендаций Центрального контрагента относительно приемлемости условий Договора СПФИ для Контрагента, в том числе с точки зрения возможности достижения его финансовых и иных целей путем заключения Договора СПФИ.

Контрагенту не следует заключать Договор СПФИ, если его экономическая и юридическая суть, документация, условия и связанные с ней риски остаются неясными или не соответствуют его целям, намерениям и ожиданиям.

Информация, приведенная в данном документе, имеет общий характер и не содержит рекомендаций Контрагенту относительно целесообразности использования того или иного Договора СПФИ для достижения каких-либо конкретных экономических или иных целей.

Настоящая Декларация не является офертой (публичной офертой) или приглашением делать оферты в отношении каких-либо Договоров СПФИ.

Ничто в настоящей Декларации не изменяет, не дополняет и не отменяет условия какого-либо Договора СПФИ и не может рассматриваться как отменяющее, изменяющее или дополняющее его условия. Приводимую в настоящей Декларации информацию, в том числе описание Договоров СПФИ и связанных с ними рисков, следует рассматривать исключительно с учетом условий конкретного Договора СПФИ.

Декларация о рисках, возникающих в связи с заключением договоров, являющихся производными финансовыми инструментами, с центральным контрагентом на внебиржевом рынке

Ничто в настоящей Декларации не изменяет, не дополняет и не отменяет положений Правил клиринга, Спецификаций, Методик, утвержденных и введенных в действие ПАО Московская Биржа и НКО НКЦ (АО).

Настоящая Декларация не дает исчерпывающего перечня всех рисков, с которыми может столкнуться Контрагент в связи с заключением Договоров СПФИ, и не является рекомендацией, заключением или иным официальным подтверждением для Контрагента по инвестиционным, налоговым, бухгалтерским или юридическим вопросам, а также по вопросу о соответствии заключаемого Договора СПФИ конкретным целям Контрагента. Участник клиринга должен самостоятельно выявлять и контролировать риски, возникающие у него в связи с заключением Договоров СПФИ.

Термины, специально не определенные в настоящей Декларации, используются в значениях, установленных во внутренних документах Небанковской кредитной организации-центрального контрагента «Национальный Клиринговый Центр» (Акционерное общество), регламентирующих порядок совершения операций на рынке Стандартизированных ПФИ.

II. ОБЩАЯ ЧАСТЬ

Общая часть и Специальная часть являются единой Декларацией.

2.1. ИНФОРМАЦИЯ ОБЩЕГО ХАРАКТЕРА

(А) *Роль центрального контрагента*

Определение центрального контрагента было приведено выше.

Центральный контрагент при заключении Договора СПФИ полагается на достоверность заверений Контрагента, не проверяет экономическую потребность Контрагента в хеджировании или инвестировании посредством Договора СПФИ и не проверяет для этих целей бизнес-модель или отдельные производственные, торговые и финансовые операции Контрагента.

(Б) *Заключение любого Договора СПФИ влечет за собой комплекс рисков*

Конкретные риски, которые принимает на себя Контрагент, зависят от условий Договора СПФИ, вида Договора СПФИ и базисного актива, а также различных обстоятельств, при которых или в связи с которыми Контрагент заключает Договор СПФИ (в том числе его целей, ожиданий, финансового положения, операционных ресурсов, учетной и налоговой политики). Вместе с тем, при заключении Договора СПФИ Контрагент может быть подвержен совокупности финансовых и иных рисков, к числу которых принадлежат следующие: кредитный риск, рыночный риск, риск отсутствия ликвидности, риск утраты источников фондирования, операционный риск, риски, связанные с внебиржевым характером заключаемых Договоров СПФИ, а также юридические, налоговые и регуляторные риски. Описание каждого из указанных рисков приведено ниже. При заключении Договора СПФИ определяется его структура для достижения определенных финансовых, налоговых, бухгалтерских и экономических целей Контрагента, а также для снижения рисков, связанных с таким Договором СПФИ. При этом заранее неизвестно и потому не может быть гарантировано, будут ли такие цели достигнуты в процессе исполнения Договора СПФИ.

(В) *Возникновение, прекращение и размер обязательств (требований) сторон, а также стоимость (текущая рыночная оценка) Договора СПФИ могут зависеть от показателей одного или нескольких базисных активов, а также иных факторов*

Размер обязательств (требований) сторон по Договору СПФИ, в том числе сумма платежа, а также стоимость (текущая рыночная оценка) Договора СПФИ могут рассчитываться на основе цен, значений или уровней одного или нескольких базисных активов (далее – «**показатели базисного актива**»), которые имеют свойство изменяться в течение срока действия Договора СПФИ. В зависимости от условий Договоров СПФИ возникновение или прекращение соответствующих обязанностей стороны или сторон может быть обусловлено наступлением или ненаступлением определенных событий, соблюдением определенных условий или осуществлением его сторонами определенных прав.

Показатели базисного актива формируются на рынке соответствующего базисного актива. При этом рынок каждого базисного актива обладает собственной спецификой, в том числе спецификой организационной структуры, регионального распределения, правил торговли, принятых стандартов рыночной практики, уровня ликвидности, принципов управления, регулирования, а также состава его участников и их взаимодействия. При этом локальный (региональный) рынок и международный рынок одного и того же базисного актива также могут иметь существенные различия, в том числе по уровню

Декларация о рисках, возникающих в связи с заключением договоров, являющихся производными финансовыми инструментами, с центральным контрагентом на внебиржевом рынке

ликвидности, составу участников и порядку их взаимодействия. Условия Договоров СПФИ могут учитывать названные особенности в части распределения рисков между сторонами. Вместе с тем, условия Договоров СПФИ могут не учитывать события, в том числе возможные или допускаемые при его заключении, наступление которых может сказаться на состоянии рынка и показателях данного базисного актива.

До заключения любого Договора СПФИ Контрагент должен внимательно ознакомиться с общедоступной информацией, касающейся специфики рынка соответствующего базисного актива и присущих ему рисков, а также любой информацией, предоставленной Центральным контрагентом в отношении заключаемого Договора СПФИ и соответствующего базисного актива, а также порядка расчетов его показателей.

Финансовые рынки могут быть чувствительны среди прочего к событиям внешнего характера, в том числе политическим событиям. Осуществление постоянного мониторинга такого влияния является необходимой самостоятельной работой Контрагента в течение всего срока Договора СПФИ.

(Г) Исторические показатели базисного актива не определяют его будущие показатели

Будущие показатели базисного актива не могут быть с точностью предсказаны на основе данных за прошедшие периоды. Более того, в течение срока действия Договора СПФИ показатели базисного актива могут иметь незначительную взаимосвязь или вообще не иметь никакой взаимосвязи с его предшествующими показателями. Рынки всех базисных активов подвержены неожиданным и в отдельных случаях глубоким кризисам, которые могут приводить к резкому росту или падению показателей базисного актива, ликвидности и неограниченному увеличению финансовых потерь от Договора СПФИ и/или невозможности достижения его целей. Закономерности поведения показателей базисного актива, наблюдавшиеся до заключения Договора СПФИ, могут в любой момент времени стать неустойчивыми или полностью измениться.

Экономические явления в рыночной экономике не подлежат точному объективному прогнозированию. Изменение рыночных показателей базисных активов, как и кризисные явления, их количественные показатели и экономический эффект на финансовые потоки, предусмотренные по Договору СПФИ, невозможно предсказать с достаточной степенью надёжности. Анализ экономических явлений и трендов строится на определённых моделях и исходных предположениях, консенсус-прогнозах и статистических обобщениях, которые могут не подтвердиться с течением времени и не совпасть с реальными рыночными изменениями, которые могут произойти в течение срока Договора СПФИ.

(Д) Валютный риск

Показатели базисного актива некоторых Договоров СПФИ могут выражаться в валюте отличной от валюты расчетов (платежа). Такие Договоры СПФИ подвержены риску неблагоприятного изменения курса каждой валюты (именуемому также – «валютный риск»). Величина валютного риска для Контрагента будет зависеть от степени укрепления или ослабления курса валюты, в которой выражены показатели базисного актива, обязательство или показатель базисного актива соответствующего Договора СПФИ, по отношению к валюте платежа или валюте, в которой осуществляется основная хозяйственная деятельность Контрагента. Колебания курса валюты, в которой выражен базисный актив, может оказать негативное воздействие на стоимость Договора СПФИ и

Декларация о рисках, возникающих в связи с заключением договоров, являющихся производными финансовыми инструментами, с центральным контрагентом на внебиржевом рынке

совершаемые по нему платежи, а также на финансовый результат Договора СПФИ для Контрагента.

- (Е) *Заключение расчетного Договора СПФИ может не означать приобретение базисного актива*

Если иное прямо не предусмотрено условиями расчетного Договора СПФИ, в результате заключения расчетного Договора СПФИ к Контрагенту не переходит право собственности (или иное право) на базисный актив (в том числе права на акции и иные ценные бумаги, валюту, товары).

Как следствие, математическая зависимость между платежами по Договору СПФИ, с одной стороны, и показателем базисного актива, с другой стороны, определяется условиями соответствующего Договора СПФИ.

При этом экономическая выгода от Договора СПФИ может не совпадать (в том числе значительно) с доходом от владения базисным активом.

- (Ж) *Контрагенту необходимо внимательно ознакомиться с условиями Договора СПФИ, в том числе с условиями, содержащимися в Правилах клиринга*

Условия Договоров СПФИ содержатся в оферте, направляемой в соответствии с Правилами клиринга, Спецификации Договора СПФИ, Правилах клиринга. Перед заключением любого Договора СПФИ Контрагент обязан внимательно ознакомиться со всеми материалами и документами, которые составляют условия Договора СПФИ.

Участник клиринга обязан своевременно ознакомиться с документами, опубликованными на сайтах ПАО Московская Биржа и НКО НКЦ (АО), в том числе со Спецификациями, Правилами клиринга, Методиками, а в случае внесения изменений в них (или утверждения и введения в действие новых редакций) – с изменениями (или с новыми редакциями).

- (З) *При заключении Договора СПФИ Центральный контрагент не гарантирует Контрагенту достижение желаемого результата или доходности*

Центральный контрагент не гарантирует, что заключение Договора СПФИ обеспечит Контрагенту получение дохода или достижение желаемого финансового или иного экономического результата от Договора СПФИ. Также Центральный контрагент не делает заявлений, не предоставляет заверений или гарантий и не принимает ответственности в отношении фактического достижения каких-либо конкретных финансовых результатов или иных целей, намерений или ожиданий Контрагента в связи с заключением Договора СПФИ. Динамика изменений в показателях базисного актива является непредсказуемой, поскольку зависит от целого ряда сложных политических, геополитических, экономических и иных факторов.

Контрагент при заключении Договора СПФИ должен быть готов принять на себя риски:

- изменения показателей базисных активов и других рыночных показателей, оказывающих влияние на базисный актив или текущую рыночную оценку Договора СПФИ (в том числе процентных ставок, цен активов, индексов, инфляционных показателей и других);

Декларация о рисках, возникающих в связи с заключением договоров, являющихся производными финансовыми инструментами, с центральным контрагентом на внебиржевом рынке

- отсутствия прогнозов о динамике цены или иного значения базисного актива в открытом доступе, а также о необходимости получения отдельных данных за плату;
- отсутствия ликвидности на рынке соответствующего базисного актива или ее избытка;
- непредсказуемого или стихийного поведения иных участников рынка, введения регуляторных мер, в том числе экстренного характера, включая введение коридоров цен, проведение рыночных интервенций, каждое из которых может оказать влияние среди прочего на рынок в целом, показатели базисного актива, ликвидность и котировки; и
- существенных (неограниченных) имущественных потерь (убытков), причиненных Контрагенту в результате исполнения (прекращения) обязательств перед Центральным контрагентом по Договору СПФИ.

Даже в том случае, если совершение Договора СПФИ приведет к положительному или ожидаемому результату, выгода Контрагента от совершения такого Договора СПФИ может быть существенно ниже выгоды, которую, при прочих равных условиях, Контрагент мог бы получить в результате совершения иных сделок или в результате осуществления права собственности или иных прав в отношении базисного актива.

В случае если Контрагент заключает Договор СПФИ для целей хеджирования (снижения) ценовых или иных рисков, связанных с имеющимся у него правом требования или обязательством, владением базисным активом или заключаемой, или планируемого к заключению Договора СПФИ, Центральный контрагент не гарантирует достижение таких целей посредством заключения Договора СПФИ. Во-первых, может иметь место неполное соответствие между динамикой изменения стоимости (рыночной переоценки) Договора СПФИ и динамикой изменения хеджируемого риска (такое несоответствие иногда именуется «базисным риском»).

Во-вторых, могут иметься различия между договорной документацией по Договору СПФИ и документацией, регулирующей хеджируемую позицию, в том числе в части определения базисного актива, времени определения ценовых или иных показателей базисного актива или источников опубликования или способов определения таких показателей. Размер хеджируемого риска может не совпадать с номинальной суммой Договора СПФИ. При этом Центральный контрагент не обязан корректировать условия Договора СПФИ в зависимости от изменения размера хеджируемого Контрагентом риска или стратегии по хеджированию таких рисков Контрагентом, а также не обязан проверять и оценивать наличие таких хеджируемых рисков и/или связанных с ними базисных активов или иных хеджируемых стратегий у Контрагента.

(И) Досрочное прекращение обязательств, возникших из Договора СПФИ, в связи с проведением ликвидационного неттинга может произойти по основаниям, не связанным с нарушением сторонами обязательств, и привести к значительным финансовым потерям со стороны Контрагента

В соответствии с Правилами клиринга обязательства из всех Договоров СПФИ, заключенные между Центральным контрагентом и Контрагентом на условиях таких Правил клиринга, могут быть досрочно прекращены при наступлении обстоятельств, определенных в Правилах клиринга.

Декларация о рисках, возникающих в связи с заключением договоров, являющихся производными финансовыми инструментами, с центральным контрагентом на внебиржевом рынке

Основание досрочного прекращения может не зависеть от воли сторон и произойти в момент, когда значение показателя базисного актива является невыгодным для Контрагента и/или когда сложившиеся рыночные условия делают дорогостоящим, затруднительным или невозможным заключение Контрагентом замещающей сделки. В результате этого при прекращении обязательств из Договора СПФИ (Договоров СПФИ), которое осуществляется Центральным контрагентом в порядке, предусмотренном Правилами клиринга, Контрагент может быть обязан выплатить существенную сумму Центральному контрагенту.

(К) Ликвидационный неттинг может привести к нарушению договорных обязательств Контрагента перед третьими лицами

Исполнение Контрагентом обязанности по выплате суммы нетто-обязательства, возникшего по итогам проведения ликвидационного неттинга, Центральному контрагенту может привести к нарушению обязательств Контрагента перед третьими лицами (например, ковенантов или иных договорных ограничений).

В некоторых случаях проведение ликвидационного неттинга может стать основанием для одностороннего прекращения (случаем неисполнения, событием кросс-дефолта) соглашений с третьими лицами, стороной которых является Контрагент. Контрагент обязан самостоятельно учитывать и отслеживать эффект таких договорных ограничений на Договор СПФИ и влияние такого Договора СПФИ на иные сделки Контрагента.

(Л) При ликвидационном неттинге Центральный контрагент не обязан учитывать интересы Контрагента

При наступлении основания для проведения ликвидационного неттинга Центральный контрагент не обязан принимать во внимание интересы Контрагента. Досрочное прекращение обязательств из Договора СПФИ (Договоров СПФИ) и определение размера денежной суммы, подлежащей уплате по итогам ликвидационного неттинга, могут происходить в условиях, когда соответствующие рынки отличаются волатильностью, отсутствием ликвидности или не функционируют в соответствии с нормальными рыночными условиями. Размер суммы, подлежащей уплате при проведении ликвидационного неттинга, подлежит определению Центральным контрагентом, которым установлен порядок проведения ликвидационного неттинга.

Определение Центральным контрагентом суммы выплаты по итогам ликвидационного неттинга может включать субъективную оценку и допускать элемент погрешности, что может негативно сказаться на экономической оценке Договора СПФИ. Сумма, уплачиваемая при ликвидационном неттинге, может значительно отличаться от показателей ежедневной переоценки, используемых в целях предоставления обеспечения исполнения обязательств по Договору СПФИ, его налогового или бухгалтерского учета.

(М) Совокупность Договоров СПФИ

Оценка рисков, связанных с Совокупностью Договоров СПФИ, может отличаться от аналогичной оценки в отношении каждого из договоров, являющихся производным финансовым инструментом, и являющихся её составными частями.

В некоторых случаях Контрагент может заключить два и более договора, являющегося производным финансовым инструментом (в том числе Договор СПФИ (Договоры СПФИ) с Центральным Контрагентом), которые направлены на достижение единой

Декларация о рисках, возникающих в связи с заключением договоров, являющихся производными финансовыми инструментами, с центральным контрагентом на внебиржевом рынке

экономической цели («**Совокупность Договоров СПФИ**»). При этом отдельные договоры, являющиеся производным финансовым инструментом, входящие в Совокупность Договоров СПФИ, могут заключаться в отношении различных видов базисных активов.

Контрагенту необходимо внимательно ознакомиться с условиями каждого из договоров, являющихся производным финансовым инструментом, входящих в Совокупность Договоров СПФИ. При этом существует вероятность того, что ряд существенных вопросов, таких как порядок досрочного расторжения, порядок реализации права на отказ от договора, механика расчетов, условия о ликвидационном неттинге, а также иные существенные условия могут быть по-разному урегулированы в рамках каждого из договоров, являющихся производным финансовым инструментом, входящих в Совокупность Договоров СПФИ.

2.2. ОБЩИЕ РИСКИ

(А) Рыночный риск

Рыночный риск состоит в возможности неблагоприятного изменения размера платежей или стоимости (текущей рыночной оценки) Договора СПФИ, в том числе из-за:

- изменения или волатильности (колебания) показателей базисного актива, в том числе цен, обменных курсов, процентных ставок, значений иных рыночных показателей;
- поступления новой информации или изменения представлений участников рынка о вероятности наступления событий, влияющих на показатели базисного актива;
- того, что источник или метод определения показателя базисного актива, указанные в условиях по соответствующему Договору СПФИ, могут измениться или оказаться недоступными в течение срока действия Договора СПФИ;
- нарушения нормального функционирования валютного рынка (в связи с событиями как связанными с действиями государственных органов (например, административное регулирование рынка, вмешательство государства или монетарных органов посредством валютных интервенций), так и с событиями и действиями, не связанными с их действиями (действия дилеров, кредитных организаций, бирж, источников опубликования обменных курсов, а также обстоятельства непреодолимой силы, затрагивающие их деятельность));
- неблагоприятного изменения геополитической или внутренней политической ситуации и/или их оценки участниками рынка;
- резкой девальвации национальной валюты;
- финансового кризиса; или
- обстоятельств непреодолимой силы, главным образом стихийного и военного характера,

и, как следствие, приводит к снижению доходности Договора СПФИ или даже убыткам.

Декларация о рисках, возникающих в связи с заключением договоров, являющихся производными финансовыми инструментами, с центральным контрагентом на внебиржевом рынке

Контрагент должен понимать, что стоимость принадлежащих ему финансовых инструментов может как расти, так и снижаться, и ее рост в прошлом не означает ее роста в будущем.

(Б) Кредитный риск

Кредитный риск состоит в том, что Центральный контрагент может не исполнить перед Контрагентом свои обязательства по Договору СПФИ или исполнить их ненадлежащим образом. Такое неисполнение или ненадлежащее исполнение по Договору СПФИ в установленный срок может быть результатом, в том числе отзыва лицензии на осуществление банковских операций у Центрального контрагента.

Отзыв лицензии на осуществление банковских операций у Центрального контрагента и, соответственно, проведение ликвидационного неттинга, может сделать невозможным получение Контрагентом причитающегося платежа, что может повлечь существенные (в том числе, неограниченные) убытки, включая утрату всей экономической выгоды по соответствующему Договору СПФИ.

(В) Риск отсутствия ликвидности

Риск отсутствия ликвидности состоит в том, что Контрагент может не иметь возможности или быть ограничен в возможности досрочно прекратить Договор СПФИ по соглашению с Центральным контрагентом (при наличии соответствующего волеизъявления Стороны по Парному договору в соответствии с Правилами клиринга) или в короткие сроки заключить договор, являющийся производным финансовым инструментом, и являющийся офсетным по отношению к Договору СПФИ. Такой риск связан с тем, что на рынке могут отсутствовать котировки (предложение) от других кредитных организаций или профессиональных участников рынка ценных бумаг, готовых совершить соответствующую сделку.

Риск отсутствия ликвидности применительно к Договору СПФИ может существенно варьироваться в зависимости от его условий, в том числе номинальной суммы, цены, срока заключения Договора СПФИ, обменного курса или процентной ставки, наличия обеспечения исполнения сторонами обязательств по Договору СПФИ или иных элементов, подверженных влиянию рыночных условий. При этом нет никакой гарантии в том, что уровень ликвидности Договора СПФИ, существовавший на момент заключения такого Договора СПФИ, сохранится на протяжении его действия.

При оценке такого риска применительно к Договору СПФИ Контрагент должен учитывать, что Договор СПФИ может быть расторгнут или изменен только в соответствии с Правилами клиринга.

(Г) Риск отсутствия источников фондирования

Риск отсутствия источников фондирования состоит в том, что при наступлении срока исполнения обязательств по Договору СПФИ у Контрагента может не оказаться достаточного количества собственных или заемных денежных средств, что может быть обусловлено, в частности, следующими причинами:

- до даты платежа не известна сторона, на которой лежит обязанность осуществить платеж, и/или сумма платежа;

Декларация о рисках, возникающих в связи с заключением договоров, являющихся производными финансовыми инструментами, с центральным контрагентом на внебиржевом рынке

- в случае наличия обязанности по предоставлению денежного обеспечения исполнения обязательств стороны, заранее неизвестен размер такого обеспечения;
- в результате ежедневной переоценки Договора СПФИ может возникнуть обязанность по уплате депозитной маржи; размер обязательства по уплате депозитной маржи заранее неизвестен, поэтому для исполнения обязательства по уплате депозитной маржи может быть недостаточно денежных средств;
- разрыв по времени или задержка в платежах, уплачиваемых по Договору СПФИ, с одной стороны, и поступлениями по иным сделкам или из других источников доходов, ожидаемых стороной-плательщиком по Договору СПФИ, с другой стороны;
- в случае развития кризисных явлений в экономике и банковской сфере может наблюдаться дефицит заемных средств, что может осложнить их привлечение для исполнения обязательств Контрагента.

(Д) Риски, связанные с внебиржевым характером Договора СПФИ

Информация о цене аналогичных Договоров СПФИ (если такая информация доступна), может быть неприменима в полной мере для целей определения цены конкретного заключаемого Договора СПФИ вследствие различий в сумме сделок, сроке или других особенностей таких Договоров СПФИ.

(Е) Операционный риск

Операционный риск состоит в возможном причинении Контрагенту убытков, связанных с неадекватными или ошибочными внутренними процессами Контрагента или Центрального контрагента, неверными или неправомерными действиями сотрудников Контрагента или Центрального контрагента, а также организаторов торговли, профессиональных участников рынка ценных бумаг, иных клиринговых или кредитных организаций, несовершенством и сбоями используемых технологий и электронных систем, а также различными неблагоприятными внешними событиями нефинансового характера.

К обстоятельствам, составляющим операционный риск, относятся в частности:

- мошенничество и злоупотребление служебным положением сотрудников;
- ошибки сотрудников при осуществлении действий по исполнению/обеспечению исполнения Договоров СПФИ (в том числе платежных операций);
- нарушение нормального режима работы и сбой средств связи, вычислительных, телекоммуникационных и информационных систем, а также программного обеспечения;
- нарушения в бизнес-процессах (ошибки вследствие несовершенства структуры корпоративного управления);
- невозможность получения котировок или иной рыночной информации, необходимой для расчета сумм платежей по Договору СПФИ.

Контрагент может понести значительные убытки в связи с наступлением событий, составляющих операционный риск. При этом не исключена вероятность утраты всей экономической выгоды от Договора СПФИ. Например, в результате операционного риска

Декларация о рисках, возникающих в связи с заключением договоров, являющихся производными финансовыми инструментами, с центральным контрагентом на внебиржевом рынке

Контрагент может быть лишен возможности реализовать право на исполнение опциона в момент, когда его исполнение выгодно Контрагенту.

(Ж) Юридические и налоговые риски

- *Юридические, налоговые и иные последствия заключения Договора СПФИ*

Контрагенту следует учитывать юридические, налоговые и бухгалтерские последствия, которые возникнут или могут возникнуть в результате заключения Договора СПФИ. Контрагенту настоятельно рекомендуется получить профессиональные консультации аудиторов, а также юридических, налоговых и других специалистов и консультантов, которые могут быть необходимы для понимания и оценки юридических и налоговых рисков, присущих Договору СПФИ, а также порядка отражения Договора СПФИ в бухгалтерском учете и отчетности. Указанные консультации и оценку юридических и налоговых рисков следует провести заблаговременно до заключения Договора СПФИ.

Контрагенту следует заранее оценить налоговые последствия заключения Договора СПФИ. Различные виды Договоров СПФИ могут иметь разные налоговые последствия. Совокупность нескольких Договоров СПФИ может иметь иные налоговые последствия, чем каждый из соответствующих Договоров СПФИ в отдельности.

- *Изменения законодательства и подзаконных актов*

Заключая Договор СПФИ, Контрагент принимает на себя риски, связанные с неблагоприятными изменениями законодательства, толкования его положений и практики его применения, стандартов саморегулируемых организаций в сфере рынка ценных бумаг или иных отраслей экономики, изменениями правил расчета налога, налоговых ставок, отменой налоговых вычетов и другими изменениями налогового законодательства, которые могут прямо или косвенно привести к негативным последствиям, в том числе для Договора СПФИ.

Нормативные акты, регулирующие Договоры СПФИ, могут отсутствовать или быть подвержены непоследовательному или произвольному толкованию или применению. Соответственно, ожидаемые Контрагентом налоговые и юридические последствия заключения Договора СПФИ могут не наступить. Юридические, налоговые и иные последствия заключения Договора СПФИ могут существенно негативно отличаться от исходно предполагаемых Контрагентом.

Регулирование Договоров СПФИ может быть подвержено существенным изменениям. На момент заключения Договора СПФИ может быть сложно или невозможно предсказать будущие законодательные, административные или иные нормативные изменения или их влияние на результаты заключенных Контрагентом Договоров СПФИ. Контрагент может понести значительные финансовые потери в результате таких изменений.

При заключении Договора СПФИ Контрагент может нести риск изменения требований регулирующих органов. На момент заключения Договора СПФИ может быть сложно предвидеть вероятность их принятия регулируемыми органами, а также характер и степень их влияния на Договор СПФИ. В результате таких изменений расходы Контрагента на соблюдение требований регулирующих органов могут значительно увеличиться. Кроме того, указанные изменения могут привести к изменению порядка функционирования финансовых рынков, существенным образом повлиять на ликвидность и ценообразование на рынках базисных активов. Наступление указанных обстоятельств может отрицательно сказаться на экономическом эффекте Договора

Декларация о рисках, возникающих в связи с заключением договоров, являющихся производными финансовыми инструментами, с центральным контрагентом на внебиржевом рынке

СПФИ или, с учетом условий Договора СПФИ и Правил клиринга, привести к досрочному прекращению Договора СПФИ на условиях, невыгодных для Контрагента.

В отдельных случаях принимаемые нормативные правовые акты могут иметь обратную силу.

- *Изменение рыночной практики*

Рыночная практика в сфере Договоров СПФИ, а также условия Правил клиринга и Спецификаций, могут измениться.

(3) *Риски, связанные со спецификой юрисдикций развивающихся рынков*

По некоторым Договорам СПФИ показатели базисных активов (например, акций) могут зависеть от эмитентов, которые учреждены или расположены в юрисдикциях развивающихся рынков, или от юридических лиц, которые контролируются государственными или правительственными организациями в таких юрисдикциях. Кроме того, показатели базисных активов могут определяться посредством ссылки на рыночные показатели юрисдикций развивающихся рынков или на показатели, публикуемые центральным банком или иным государственным учреждением таких юрисдикций.

В целом юрисдикции развивающихся рынков характеризуются менее развитыми стандартами бухгалтерского учета, аудита, требованиями о подготовке финансовой и иной отчетности, системой требований к раскрытию информации и правовым регулированием рынка ценных бумаг и производных финансовых инструментов по сравнению с развитыми рынками.

При заключении Договора СПФИ, имеющего связь с юрисдикциями развивающихся рынков, Контрагент подвержен большей неопределенности и в большей степени зависит от колебания цен, чем при совершении Договора СПФИ, связанного с развитыми рынками, при этом Контрагент может подвергаться в том числе следующим рискам:

- риску существенных и непредсказуемых изменений в геополитической, внутривнутриполитической, социальной, экономической и финансовых сферах, законодательстве, регуляторных требованиях, толкования их положений и практики применения;
- риску пониженной ликвидности базисных активов и иных финансовых инструментов на развивающихся рынках; и
- операционным рискам при проведении расчетов и операций.

Наступление указанных обстоятельств может существенно повлиять на цену базисных активов, способность Расчетной организации осуществлять расчеты по результатам клиринга обязательств, в том числе обязательств из Договора СПФИ, способность Центрального контрагента и (или) Контрагента исполнять обязательства по Договору СПФИ, а также существенным негативным образом отразиться на экономическом эффекте Договора СПФИ.

2.3. КОНФЛИКТ ИНТЕРЕСОВ

(A) *Интересы Стороны по Парному договору являются противоположными интересам Контрагента по Договору СПФИ*

Центральный контрагент оказывает Контрагенту клиринговые услуги и выполняет функции центрального контрагента за комиссионное вознаграждение.

Декларация о рисках, возникающих в связи с заключением договоров, являющихся производными финансовыми инструментами, с центральным контрагентом на внебиржевом рынке

При этом при заключении с Контрагентом Договоров СПФИ Контрагент и Сторона по Парному договору выступают в качестве самостоятельных и независимых участников на разных сторонах гражданско-правовой сделки, и экономические интересы Стороны по Парному договору при заключении Договора СПФИ, в том числе при определении его коммерческих и юридических условий, а также реализации принадлежащих ему договорных прав, противоположны экономическим интересам Контрагента.

- (Б) *Сторона по Парному договору может располагать значимой для Контрагента информацией, в том числе о базисном активе, которую он не обязан раскрывать*

Сторона по Парному договору может обладать широким доступом к информации о текущем статусе рынков, инструментов и продуктов, в том числе информацией, получаемой непосредственно от эмитентов и иных лиц, непосредственно связанных с базисными активами, в отношении которых заключаются Договоры СПФИ. Как следствие, в распоряжении Стороны по Парному договору может находиться информация, которая, если была бы известна Контрагенту, могла бы иметь для него значение при заключении Договора СПФИ и согласовании его коммерческих и иных условий.

- (В) *Действия Стороны по Парному договору в рамках взаимодействия с органами власти по вопросам, касающихся Договоров СПФИ, могут противоречить интересам Контрагента*

В рамках взаимодействия с органами государственной власти и Банком России Сторона по Парному договору, как в личном качестве, так в составе отраслевых профессиональных ассоциаций и объединений, может выражать позицию и добиваться принятия решения по вопросам, прямо или косвенно затрагивающим действие Договоров СПФИ (в том числе по вопросам правового, финансового, налогового и регуляторного характера). При этом позиция и сопутствующие действия стороны по Парному договору по таким вопросам могут находиться в противоречии с интересами Контрагента в отношении Договора СПФИ.

III. СПЕЦИАЛЬНАЯ ЧАСТЬ

Специальная часть является неотъемлемой частью настоящей Декларации. Приводимое в настоящем разделе описание рисков конкретного вида базисного актива и отдельных видов Договоров СПФИ, а также последствий их использования должно рассматриваться Контрагентом с учетом условий конкретного Договора СПФИ. Контрагенту следует изучить Специальную часть в сочетании с Общей частью. Положения Специальной части, в которых приводится описание отдельных видов Договоров СПФИ, следует изучать в сочетании с описанием рисков, присущих Договорам СПФИ с соответствующим видом базисного актива, содержащимся в Специальной части. Также Контрагенту следует изучить информацию о специфических рисках, связанных с заключением Договоров СПФИ с Центральным контрагентом, изложенную в Специальной части.

3.1. РИСКИ ДОГОВОРОВ СПФИ, СВЯЗАННЫЕ С БАЗИСНЫМ АКТИВОМ

(А) *Договоры СПФИ, базисным активом которых является валюта*

(i) **Риск несовпадения режима работы Контрагента и основного времени торговли валютами сделки**

Межбанковский валютный рынок является глобальным рынком, на котором операции осуществляются в круглосуточном режиме. По этой причине время суток, в течение которого стороны совершают Договор СПФИ или производят его переоценку, рассчитывают суммы платежей или размер обеспечения исполнения обязательств сторон и т.д., может не совпадать с периодом наиболее активной торговли соответствующими валютами, в течение которого обменные курсы валют, рыночные, экономические и политические условия, оказывающие влияние на курс соответствующей валюты, могут значительно измениться. Такие изменения могут происходить в такое время суток, когда оперативная реакция со стороны Контрагента на указанные события затруднена. Кроме того, информация о событиях, влияющих на курс иностранной валюты, может не получить такого же оперативного и подробного освещения в месте нахождения Контрагента по сравнению с событиями, влияющими на курс национальной валюты.

(ii) **Риск нерабочего дня основного финансового центра**

Торговля на рынке валюты может быть менее ликвидной в дни, когда закрыты банки основного финансового центра соответствующей валюты. Снижение ликвидности может влиять на значения спреда (разницы) между ценой покупки и продажи и/или обменного курса соответствующей валюты и тем самым оказать неблагоприятное для Контрагента воздействие на экономические параметры (в том числе рыночную переоценку или расчет суммы платежа) срочной валютной сделки. Указанный риск имеет место в случаях, когда дата сделки, дата оценки, дата платежа или иная дата приходится на нерабочий день в основном финансовом центре соответствующей валюты.

(Б) *Договоры СПФИ, базисным активом которых являются процентные ставки*

(i) **Риски, связанные с расчетом значения процентной ставки**

Процентные ставки могут рассчитываться различными организациями или лицами и публиковаться различными источниками, следуя различной методологии. К таким организациям или лицам могут относиться отраслевые ассоциации участников рынка, органы государственной власти, центральные банки или расчетные агенты.

Декларация о рисках, возникающих в связи с заключением договоров, являющихся производными финансовыми инструментами, с центральным контрагентом на внебиржевом рынке

Расчет процентных ставок может осуществляться на основе предоставляемых финансовыми организациями сведений о процентных ставках, по которым им предлагаются кредиты иными участниками денежного рынка. Контрагенту следует иметь в виду, что предоставляемые сведения могут не отражать фактические значения процентных ставок, по которым финансовые организации, участвующие в опросе, привлекают заемные средства. При этом организация или лицо, осуществляющее расчет значения процентной ставки, может не проверять достоверность и полноту предоставляемой информации. Значения процентной ставки могут зависеть от различных обстоятельств, связанных с финансовыми организациями и финансовыми рынками, при которых указанные организации осуществляют свою деятельность, а также от методологии расчета процентной ставки.

Нельзя исключить риски, связанные с искажением или манипулированием процентной ставкой. Факторы, позволяющие оценить уязвимость эталонной процентной ставки для искажений или манипулирования, включают следующие:

- включение в методологию расчета значения процентной ставки элементов, направленных на снижение воздействия на расчет потенциально нерепрезентативных данных (например, требования к минимальному количеству финансовых организаций, участвующих в опросе, исключение максимальных и минимальных значений при расчете значения процентной ставки и т.д.);
- наличие конфликта интересов на стороне организации или лица, рассчитывающего значение процентной ставки, или финансовой организации, участвующей в опросе;
- состав информации о процентной ставке, раскрываемой организацией или лицом, рассчитывающим значение процентной ставки, и возможность ее несоответствия всей доступной такой организации или лицу информации;
- наличие контроля за деятельностью организации или лица, рассчитывающего значение процентной ставки, в том числе со стороны регулирующего органа и степень такого контроля.

Организация или лицо, рассчитывающее значение процентной ставки, может раскрывать определенную информацию в отношении методологии расчета. Контрагенту необходимо ознакомиться с подобной информацией до заключения Договора СПФИ, в которой используется такая процентная ставка.

В некоторых случаях организация или лицо, рассчитывающее значение процентной ставки, может отказаться от использования указанного в условиях Договора СПФИ на процентные ставки первичного способа определения процентной ставки и применить альтернативный способ определения процентной ставки (к примеру, в случаях, когда используемая процентная ставка перестает отражать текущие рыночные условия).

Организация или лицо, рассчитывающее значение процентной ставки, может внести изменения в методологию расчета процентной ставки, критерии отбора участвующих в опросе финансовых организаций, дату и время публикации значений процентной ставки. Расчет процентной ставки может быть приостановлен или прекращен. При этом организация или лицо, рассчитывающее значение процентной ставки, и участвующие в опросе финансовые организации не обязаны учитывать интересы Контрагента в связи с расчетом, изменением методики расчета или прекращением публикации значений процентной ставки. Кроме того, изменения в области нормативного регулирования могут

Декларация о рисках, возникающих в связи с заключением договоров, являющихся производными финансовыми инструментами, с центральным контрагентом на внебиржевом рынке

привести к смене организации или лица, рассчитывающего значение процентной ставки, прекращению расчета значений процентной ставки в определенной валюте или иным последствиям.

(ii) Базисный риск

Процентная ставка, уплачиваемая или получаемая Контрагентом по объекту хеджирования (к примеру, доход по облигации с плавающей процентной ставкой или процентная ставка по кредиту), может не совпадать с процентной ставкой, получаемой или уплачиваемой Контрагентом по Договору СПФИ на процентные ставки (риск возможных расхождений в значениях процентной ставки в результате различий в методике расчета или иных различий в договорных условиях (далее – **«Базисный риск»**)).

Базисный риск может возникнуть в случае применения иного, чем в объекте хеджирования, способа определения процентной ставки, например, в отношении иного срока кредитования, в отношении иных дат или иного времени суток, или с применением иного коэффициента для расчета дней в процентном периоде, иных дат изменения плавающей процентной ставки, иного условия окончания срока в нерабочий день и т.д.). Такой риск также может возникнуть в результате расхождения в иных договорных условиях, влияющих на расчет платежей. К примеру, условия кредитного договора могут предусматривать обязанность Контрагента компенсировать убытки кредиторов по договору, которые возникли в результате изменения законодательства (в частности, изменения в области налогового регулирования, нормативов достаточности собственных средств и т.д.), и не предусматривать корреспондирующие обязательства по Договору СПФИ на процентные ставки.

3.2. РИСКИ, СВЯЗАННЫЕ С ОТДЕЛЬНЫМИ ВИДАМИ ДОГОВОРОВ СПФИ

(А) Поставочный валютный форвард

(i) Общее описание

Поставочный валютный форвард в общем виде представляет собой договор между Центральным контрагентом и Контрагентом, предусматривающий обязанность одной стороны уплатить другой стороне установленную для нее в договоре сумму в одной валюте и обязанность другой стороны уплатить первой стороне установленную для нее сумму в другой валюте (далее такие валюты совместно – **«Валютная пара»**) в согласованную дату платежа, наступающую не ранее третьего дня после даты заключения договора (далее – **«Дата платежа»**). Указанные суммы подлежат уплате полностью независимо от значения текущего обменного курса валют Валютной пары на рынке спот (рынке конверсионных сделок с поставкой валют не позднее второго рабочего дня после даты сделки) (далее – **«Курс спот»**).

Курс одной из валют Валютной пары к другой валюте Валютной пары может определяться (1) исходя из согласованного в договоре обменного курса; или (2) путем деления суммы в одной валюте, уплачиваемой одной стороной, на сумму в другой валюте, уплачиваемую другой стороной (далее каждый из вариантов – **«Форвардный курс»**).

(ii) Основные риски Контрагента при заключении поставочного валютного форварда

Риск утраты выгоды (наступления экономических потерь) от курсовой разницы. В случае повышения курса валюты, подлежащей уплате Контрагентом, по отношению ко второй валюте Валютной пары Контрагент может утратить выгоду от такой курсовой

Декларация о рисках, возникающих в связи с заключением договоров, являющихся производными финансовыми инструментами, с центральным контрагентом на внебиржевом рынке

разницы. Более того, поскольку изменение обменного курса валют в Валютной паре не в пользу Контрагента по поставочному валютному форварду потенциально не ограничено, размер его экономических потерь, выраженный в валюте, подлежащей получению Контрагентом, по поставочному валютному форварду с учетом курсовой разницы (т.е. разницы между Форвардным курсом и Курсом спот на Дату платежа) при наихудшем для него сценарии развития событий также является неограниченным.

Риск наступления событий, препятствующих исполнению поставочного валютного форварда. Невозможно гарантировать, что стороны смогут осуществить расчеты по поставочному валютному форварду в Дату платежа, в том числе, например, в силу введения государственными органами нормативно-правовых или иных актов, которые существенно ограничат или сделают невозможным осуществление валютных операций. В случае наступления таких обстоятельств, препятствующих исполнению, условия по Договору СПФИ могут предусматривать, в том числе:

- перенос Даты платежа на более позднюю дату, в которую исполнение станет возможным, в рамках заранее определенного периода времени;
- замену поставочного валютного форварда на расчетный валютный форвард; и/или
- досрочное прекращение обязательств по Договору СПФИ.

Контрагенту необходимо изучить Правила клиринга, Спецификацию и условия Договора СПФИ до заключения сделки поставочный валютный форвард.

(Б) Расчетный валютный форвард

(i) Общее описание

Расчетный валютный форвард в общем виде представляет собой договор между Центральным контрагентом и Контрагентом, предусматривающий выплату денежной суммы, размер которой рассчитывается в зависимости от значения обменного курса одной валюты к другой (далее такие валюты совместно – «**Валютная пара**») в будущую дату определения текущего значения обменного курса для такой Валютной пары. Валюта, по отношению к единице которой устанавливается переменное количество другой валюты соответствующей Валютной пары при указании обменного курса, – «**Базовая валюта**», а валюта, количество которой устанавливается для указания курса Базовой валюты, – «**Расчетная валюта**».

При заключении Договора СПФИ Контрагент, в том числе указывает (i) Валютную пару, (ii) номинальную сумму в Базовой валюте, (iii) значение будущего обменного курса для Валютной пары (далее --«**Форвардный курс**»), (iv) дату определения курса, (v) способ определения обменного курса соответствующей Валютной пары на рынке спот (валютном рынке с поставкой валют(ы) не позднее второго рабочего дня после даты сделки) по состоянию на дату определения курса (далее – «**Курс спот**»), (vi) дату платежа денежной суммы по Сделке ПФИ и (vii) валюту платежа. Вместо указания Форвардного курса стороны могут указать номинальные суммы в обеих валютах (тогда Форвардный курс может быть определен путем деления номинальной суммы в Расчетной валюте на номинальную сумму в Базовой валюте). Также вместо указания номинальной суммы в Расчетной валюте стороны могут указать номинальную сумму в Базовой валюте и Форвардный курс (тогда номинальная сумма в Расчетной валюте может быть определена путем умножения номинальной суммы в Базовой валюте на Форвардный курс).

Декларация о рисках, возникающих в связи с заключением договоров, являющихся производными финансовыми инструментами, с центральным контрагентом на внебиржевом рынке

По общему правилу сумма платежа рассчитывается исходя из номинальной суммы в Базовой валюте, Форвардного курса и Курса спот по следующей формуле:

$$\text{Сумма платежа в Базовой валюте} = [\text{Номинальная сумма в Базовой валюте} \times (1 - \text{Форвардный курс} / \text{Курс спот})]$$

Поскольку сумма платежа по этой формуле определяется в Базовой валюте, в случае если валютой платежа является Расчетная валюта, значение суммы платежа в Расчетной валюте рассчитывается по следующей формуле:

$$\text{Сумма платежа в Расчетной валюте} = [\text{Номинальная сумма в Базовой валюте} \times (\text{Курс спот} - \text{Форвардный курс})]$$

Сторона, у которой возникает обязанность уплатить денежную сумму, определяется в зависимости от значения Форвардного курса по отношению к Курсу спот: если Форвардный курс превышает Курс спот (т.е. за единицу Базовой валюты продавец получил бы меньшее количество Расчетной валюты при применении Форвардного курса, чем при применении Курса спот), платежная обязанность возникает у покупателя Базовой валюты (т.е. продавца Расчетной валюты), и наоборот: если Форвардный курс опускается ниже Курса спот, платежная обязанность возникает у продавца Базовой валюты (покупателя Расчетной валюты).

(ii) Основные риски Контрагента при заключении расчетного валютного форварда

Риск утраты выгоды (наступления экономических потерь) от курсовой разницы. В случае повышения курса валюты, подлежащей уплате Контрагентом, по отношению ко второй валюте Валютной пары Контрагент может утратить выгоду от такой курсовой разницы. Более того, поскольку изменение обменного курса валют в Валютной паре не в пользу Контрагента по расчетному валютному форварду потенциально не ограничено, размер его экономических потерь, выраженный в валюте, подлежащей выплате Контрагентом по расчетному валютному форварду при наихудшем для него сценарии развития событий, также является неограниченным.

Риск наступления событий, препятствующих исполнению расчетного валютного форварда. Невозможно гарантировать, что стороны смогут осуществить расчеты по расчетному валютному форварду в дату платежа, в том числе, например, в силу введения государственными органами нормативно-правовых или иных актов, которые существенно ограничат или сделают невозможным осуществление валютных операций. В случае наступления таких обстоятельств, препятствующих исполнению, условия Договора СПФИ могут предусматривать, в том числе:

- перенос даты платежа на более позднюю дату, в которую исполнение станет возможным, в рамках заранее определенного периода времени;
- самостоятельное определение расчетным агентом (которым, в том числе может выступать Финансовая организация) Курса спот на основе имеющейся у него рыночной информации; и/или
- досрочное прекращение обязательств по Договору СПФИ.

Контрагенту необходимо изучить Правила клиринга, Спецификацию и условия Договора СПФИ до заключения сделки расчетный валютный форвард.

Декларация о рисках, возникающих в связи с заключением договоров, являющихся производными финансовыми инструментами, с центральным контрагентом на внебиржевом рынке

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

(B) *Валютный своп*

(i) **Общее описание**

Валютный своп представляет собой договор между Центральным контрагентом и Контрагентом, по которому в дату первоначального платежа Центральный контрагент уплачивает Контрагенту установленную для него в договоре сумму в одной валюте (далее – «**Первая валюта**»), а Контрагент уплачивает Центральному контрагенту установленную для него сумму в другой валюте (далее – «**Вторая валюта**») (далее такие валюты – «**Валютная пара**»), а в дату окончательного платежа, наступающую не ранее третьего рабочего дня после даты заключения договора, между сторонами происходит обратный обмен, когда Центральный контрагент уплачивает Контрагенту сумму во Второй валюте, а Контрагент уплачивает Центральному контрагенту сумму в Первой валюте. Сумма, уплачиваемая стороной в дату первоначального платежа, и сумма, получаемая ею в дату окончательного платежа, будут различаться по размеру, поскольку первый обмен происходит по обменному курсу на рынке «спот» (т.е. рынок сделок с расчетом не позднее второго рабочего дня после даты сделки) (далее – «**Курс спот**»), а обратный обмен производится по форвардному обменному курсу (далее – «**Форвардный курс**»), что справедливо только для одной из валют пары, а суммы Второй валюты одинаковы. В случае если Форвардный курс не указан в условиях сделки, он может быть определен путем деления суммы в одной валюте, уплачиваемой одной стороной в дату окончательного платежа, на сумму в другой валюте, уплачиваемую другой стороной в дату окончательного платежа.

Если иное не предусмотрено условиями Договора СПФИ, в первоначальную и в окончательную дату платежа каждая сторона обязана уплатить другой стороне указанную для нее сумму в соответствующей валюте. Указанные суммы подлежат уплате полностью независимо от значения Курса спот для Валютной пары.

(ii) **Основные риски Контрагента при заключении поставочного валютного свопа**

Риск утраты выгоды (наступления экономических потерь) от курсовой разницы. Изменение текущего Курса спот делает валютный поставочный своп экономически выгодным для одной стороны (получателя валюты, обменный курс которой вырос по отношению к другой валюте за период с даты сделки до даты платежа) и невыгодным для другой (получателя валюты, обменный курс которой опустился по отношению к другой валюте за период с даты сделки до даты платежа). В связи с этим, изменение обменного курса валют Валютной пары, благоприятное для Контрагента по какому-либо из его обязательств (затрат), на хеджирование валютного риска по которому направлен поставочный валютный своп, может лишить Контрагента экономической выгоды от такого изменения курса, поскольку поставочный валютный своп, как правило, устанавливает обратное соотношение выгоды и потерь для Контрагента.

Более того, поскольку изменение обменного курса валют в Валютной паре не в пользу Контрагента по поставочному валютному свопу потенциально не ограничено, размер его

Декларация о рисках, возникающих в связи с заключением договоров, являющихся производными финансовыми инструментами, с центральным контрагентом на внебиржевом рынке

экономических потерь, выраженный в валюте, подлежащей выплате Контрагентом, по поставочному валютному свопу при наихудшем для него сценарии развития событий также является неограниченным.

Контрагенту необходимо изучить Правила клиринга, Спецификацию и условия Договора СПФИ до заключения сделки валютный своп.

(Г) *Поставочный валютный опцион*

(i) **Общее описание**

Поставочный валютный опцион представляет собой договор между Центральным контрагентом и Контрагентом, по которому одна сторона (далее – «**Покупатель опциона**») приобретает право, но не обязанность купить определенное количество одной валюты и продать другой стороне (далее – «**Продавец опциона**») определенное количество другой валюты по заранее определенному сторонами обменному курсу (далее – «**Цена исполнения**») (далее такие валюты – «**Валютная пара**»). Валютная пара состоит из валюты, приобретаемой Покупателем опциона, и валюты, продаваемой Покупателем опциона.

Различают два типа поставочных валютных опционов: опцион на покупку Покупателем опциона валюты (далее – «**Опцион кол**») и опцион на продажу Покупателем опциона валюты (далее – «**Опцион пут**»). Заключая поставочный валютный опцион, стороны могут предусмотреть сочетание указанных типов.

Права и обязанности по поставочному валютному опциону не являются симметричными для сторон: Покупатель опциона имеет право потребовать исполнения опциона (т.е. совершения купли-продажи) в случае, когда исполнение является для него экономически выгодным, и не требовать исполнения опциона, когда исполнение для него экономически невыгодно. Продавец опциона при этом обязан по требованию Покупателя опциона совершить куплю-продажу валют, входящих в Валютную пару, независимо от того, является ли для него исполнение экономически выгодным. Продавец опциона несет риск потенциально неограниченных убытков. Продажа опционов связана со значительно более высоким риском, чем покупка опционов. Продавец опциона может понести убыток, значительно превышающий полученную премию. С учетом неравномерного распределения экономических рисков между сторонами опциона Покупатель опциона уплачивает Продавцу опциона при его заключении денежную сумму – премию. В случае, если Покупатель опциона не осуществил право на исполнение опциона, премия возврату не подлежит.

Стили опционов

Срок для осуществления Покупателем опциона права на исполнение может определяться как конкретный день, нескольких заранее определенных дней, либо как любой день в течение периода времени. В зависимости от определения срока осуществления Покупателем опциона своего права на исполнение различают три основных стиля опционов (однако стороны Договора СПФИ могут согласовать и иной стиль опциона):

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

Декларация о рисках, возникающих в связи с заключением договоров, являющихся производными финансовыми инструментами, с центральным контрагентом на внебиржевом рынке

- **Европейский опцион** может быть исполнен только в дату истечения срока действия опциона.

(ii) Основные риски Контрагента при заключении поставочного валютного опциона

Финансовый риск Контрагента-Покупателя опциона в связи с нереализацией права на исполнение опциона. Финансовый риск Контрагента в связи с покупкой им Опциона пут и Опциона кол состоит в утрате премии. Уплаченная по опциону премия не подлежит возврату, в том числе в случае, если Покупатель опциона не осуществил право на исполнение опциона.

Риск утраты выгоды Контрагентом-Продавцом опциона (наступления экономических потерь) от курсовой разницы. Продавец опциона может понести существенные экономические потери от неблагоприятного изменения обменного курса валют Валютной пары в пределах срока действия поставочного валютного опциона. Экономические потери для Продавца опциона возникают, когда текущий обменный курс валют отклоняется в неблагоприятную для Контрагента сторону от Цены исполнения на величину, которая при умножении на сумму сделки даст результат, превышающий размер полученной от Покупателя опциона премии. Поскольку рост обменного курса валюты на покупку по отношению к валюте на продажу потенциально не ограничен, размер экономических потерь Контрагента-Продавца опциона по поставочному валютному свопу с учетом курсовой разницы (т.е. разницы между Ценой исполнения и курсом спот на дату исполнения) при наихудшем для него сценарии развития событий является неограниченным.

Риск отсутствия ликвидности. Данный риск возникает в случае, если Контрагент-Продавец опциона осуществляет продажу Опциона, не имея при этом в распоряжении достаточного количества валюты, необходимой для исполнения опциона. Риск отсутствия ликвидности означает, что в определенных непредвиденных обстоятельствах приобретение необходимой валюты для уплаты другой стороне становится затруднительным, дорогостоящим или невозможным. Исполнение Контрагентом-Продавцом опциона своих обязательств по поставочному валютному опциону, таким образом, может быть связано с дополнительными (непредвиденными) затратами или стать невозможным.

Контрагенту необходимо изучить Правила клиринга, Спецификацию и условия Договора СПФИ до заключения сделки поставочный валютный опцион.

(Д) Расчетный валютный опцион

(i) Общее описание

Расчетный валютный опцион представляет собой договор между Центральным контрагентом и Контрагентом, по которому одна сторона (далее – «**Покупатель опциона**») приобретает право, но не обязанность требовать единовременной или периодической уплаты другой стороной (далее – «**Продавец опциона**») денежной суммы, размер которой рассчитывается в зависимости от изменения в предусмотренную дату (даты) текущего обменного курса валют, составляющих согласованную сторонами Валютную пару (далее – «**Курс спот**»), по отношению к установленному договором обменному курсу (далее – «**Цена исполнения**»). Валюта, по отношению к единице которой устанавливается переменное количество другой валюты Валютной пары при

Декларация о рисках, возникающих в связи с заключением договоров, являющихся производными финансовыми инструментами, с центральным контрагентом на внебиржевом рынке

указании обменного курса, – «**Базовая валюта**», а такая другая валюта – «**Расчетная валюта**».

Различают два типа расчетных валютных опциона: опцион на покупку Покупателем опциона валюты (далее – «**Опцион кол**») и опцион на продажу Покупателем опциона валюты (далее – «**Опцион пут**»). Заключая расчетный валютный опцион, стороны могут предусмотреть сочетание указанных типов. Следует отметить, что для расчетного валютного опциона характерно, что при покупке опциона Покупатель опциона всегда приобретает Опцион кол на одну валюту из Валютной пары и одновременно приобретает Опцион пут на другую валюту из данной Валютной пары. Однако независимо от выбранного типа опциона Покупатель опциона имеет право требовать только выплаты денежной суммы в определенной валюте (далее – «**Сумма платежа**»), но не поставку валют, составляющих Валютную пару, по Цене исполнения.

Права и обязанности сторон расчетного валютного опциона не являются симметричными: Покупатель опциона имеет право потребовать исполнение опциона (т.е. выплаты Суммы платежа) в случае, когда исполнение является для него экономически выгодным, и не требовать исполнение опциона, когда исполнение для него экономически невыгодно. Продавец опциона при этом обязан по требованию Покупателя опциона выплатить Сумму платежа, независимо от того, является ли для него исполнение экономически выгодным. Продавец опциона несет риск потенциально неограниченных убытков. Продажа опционов связана со значительно более высоким риском, чем покупка опционов. Продавец опциона может понести убыток, значительно превышающий полученную премию. С учетом неравномерного распределения экономических рисков между сторонами опциона Покупатель опциона уплачивает Продавцу опциона при его заключении денежную сумму – премию. В случае если Покупатель опциона не осуществил право на исполнение опциона, премия возврату не подлежит.

Если валюта на покупку является Расчетной валютой, а валюта на продажу – Базовой валютой, то Сумма платежа определяется по общему правилу следующим образом:

$$\text{Сумма платежа} = [\text{Сумма валюты на продажу}] \times \frac{[\text{Цена исполнения} - \text{Курс спот}]}{\text{Курс спот}}$$

Если валюта на покупку является Базовой валютой, а валюта на продажу – Расчетной валютой, то Сумма платежа определяется по общему правилу следующим образом:

$$\text{Сумма платежа} = [\text{Сумма валюты на покупку}] \times \frac{[\text{Курс спот} - \text{Цена исполнения}]}{\text{Курс спот}}$$

Если иное не согласовано сторонами и при условии, что опцион не был ранее исполнен, право требовать исполнения опциона осуществляется автоматически в дату истечения срока опциона в случае, если Сумма платежа имеет положительное значение. В случае Опциона кол такое значение возникает, если Курс спот превышает Цену исполнения, в случае Опциона пут – если Цена исполнения превышает Курс спот. При отрицательном или нулевом значении Суммы платежа опцион не исполняется. В последнем случае права и обязанности сторон прекращаются после истечения предусмотренного расчетным валютным опционом срока осуществления права на исполнения, если Покупатель опциона не заявит о его исполнении.

Стили опционов

Декларация о рисках, возникающих в связи с заключением договоров, являющихся производными финансовыми инструментами, с центральным контрагентом на внебиржевом рынке

Стили расчетного валютного опциона аналогичны стилям поставочного валютного опциона, изложенным в пункте (Г)(i) выше.

(ii) Основные риски Контрагента при заключении расчетного валютного опциона

Финансовый риск Контрагента-Покупателя опциона в связи с нереализацией права на исполнение опциона. Финансовый риск Контрагента в связи с покупкой Опциона пут и Опциона кол состоит в утрате премии. Уплаченная по опциону премия не подлежит возврату, в том числе в случае, если Покупатель опциона не осуществил право на исполнение опциона. После покупки опцион может существенно потерять в стоимости (текущей рыночной оценке) вплоть до нуля (или до отрицательного значения, если премия по опциону не была полностью уплачена) в результате изменения текущего обменного курса валют Валютной пары.

Риск утраты выгоды Контрагентом-Продавцом опциона (наступления экономических потерь) от курсовой разницы. Продавец опциона может понести существенные экономические потери от неблагоприятного изменения обменного курса валют Валютной пары в пределах срока действия расчетного валютного опциона. Экономические потери для Продавца опциона возникают, когда текущий обменный курс валют отклоняется в неблагоприятную для Контрагента сторону от Цены исполнения на величину, которая при умножении на сумму сделки даст результат, превышающий размер полученной от Покупателя опциона премии. Поскольку рост обменного курса валюты на покупку по отношению к валюте на продажу потенциально не ограничен, размер экономических потерь Контрагента-Продавца опциона по поставочному валютному свопу с учетом курсовой разницы (т.е. разницы между Ценой исполнения и Курсом спот на дату исполнения) при наихудшем для него сценарии развития событий является неограниченным.

Поскольку потенциально текущий обменный курс валют не может быть ниже нуля, экономические потери Контрагента не могут превышать эквивалент произведения Цены исполнения и суммы валюты на продажу минус полученная премия.

Контрагенту необходимо изучить Правила клиринга, Спецификацию и условия Договора СПФИ до заключения сделки расчетный валютный опцион.

(Е) Процентный своп

(i) Общее описание

Процентный своп представляет собой договор между Центральным контрагентом и Контрагентом, по которому одна сторона одновременно или периодически уплачивает другой стороне сумму в согласованной валюте, рассчитанную на основе Номинальной суммы в этой валюте и Плавающей ставки (далее – «**Плавающая сумма**»), а другая сторона одновременно или периодически уплачивает первой стороне либо сумму в той же валюте, рассчитанную на основе той же Номинальной суммы и Фиксированной ставки (далее – «**Фиксированная сумма**»), либо Плавающую сумму в той же валюте, рассчитанную на основе той же Номинальной суммы и другой Плавающей ставки.

(ii) Основные риски Контрагента при заключении процентного свопа

Риск утраты выгоды (наступления экономических потерь) от изменения Плавающей ставки. Изменение Плавающей ставки процентного свопа может быть

Декларация о рисках, возникающих в связи с заключением договоров, являющихся производными финансовыми инструментами, с центральным контрагентом на внебиржевом рынке

экономически выгодным для одной стороны и невыгодным для другой. В связи с этим, изменение Плавающей ставки, благоприятное для Контрагента по какому-либо из его обязательств (затрат), на хеджирование процентного риска по которому направлен процентный своп, может лишить Контрагента экономической выгоды от такого изменения Плавающей ставки поскольку процентный своп, как правило, устанавливает обратное соотношение выгоды и потерь для Контрагента.

Более того, поскольку изменение Плавающей ставки не в пользу Контрагента по процентному свопу потенциально не ограничено, размер его экономических потерь, выраженный в валюте, подлежащей выплате Контрагентом, по процентному свопу при наихудшем для него сценарии развития событий также является неограниченным.

(F) Валютно-процентный своп

(i) Общее описание

Валютно-процентный своп представляют собой договор между Центральным контрагентом и Контрагентом, по которому они осуществляют взаимный обмен платежами («основных сумм») в конце и в начале срока сделки. Также данным договором предусматривается обязанность одной стороны периодически уплачивать в пользу другой стороны процентные платежи на основную сумму для такой стороны в одной валюте, рассчитываемые по плавающей (фиксированной) процентной ставке (далее – «ставка1»), в обмен на обязанность другой стороны периодически уплачивать в пользу первой стороны процентные платежи, рассчитываемые по другой плавающей (фиксированной) ставке на основную сумму для другой стороны (далее – «ставка2»).

(ii) Основные риски Контрагента при заключении валютно-процентного свопа

Информация о рисках при заключении валютно-процентного свопа содержится в описании валютного свопа (3.2 (B)) и процентного свопа (3.2(F)).

3.3. РИСКИ, СВЯЗАННЫЕ С ЗАКЛЮЧЕНИЕМ ДОГОВОРОВ СПФИ С ЦЕНТРАЛЬНЫМ КОНТРАГЕНТОМ

(A) Общее описание деятельности центрального контрагента

Центральный контрагент – юридическое лицо, которое является одной из сторон заключаемых договоров, обязательства из которых подлежат включению в клиринговый пул.

Контрагент заключает с Центральным контрагентом договор об оказании клиринговых услуг, неотъемлемой частью которого являются Правила клиринга.

Если иное не предусмотрено Правилами клиринга, Центральный контрагент заключает договор с каждым из участников клиринга при условии направления Центральному контрагенту разнонаправленных оферт, соответствие которых друг другу им установлено согласно Правилам клиринга.

Контрагент должен понимать, что Договор СПФИ заключается на условиях, содержащихся в оферте, направляемой участником клиринга в адрес Центрального контрагента, в Спецификации соответствующего вида Договора СПФИ и в Правилах клиринга.

Декларация о рисках, возникающих в связи с заключением договоров, являющихся производными финансовыми инструментами, с центральным контрагентом на внебиржевом рынке

Перед заключением любого Договора СПФИ Контрагент обязан внимательно ознакомиться со всеми условиями Договора СПФИ.

(Б) Центральный контрагент в одностороннем порядке вправе вносить изменения и дополнения в Правила клиринга и Спецификации Договоров СПФИ

Центральный контрагент в одностороннем порядке вправе вносить изменения и дополнения в Правила клиринга и Спецификации Договоров СПФИ, в том числе изменения и дополнения, изменяющие условия по ранее заключенным Договорам СПФИ с учетом таких изменений и дополнений.

Согласие Контрагента в данном случае не требуется. Соответственно, ожидаемые Контрагентом последствия, в том числе экономические, заключения Договора СПФИ могут не наступить. Контрагент может понести значительные финансовые потери в результате таких изменений.

(В) Для заключения Договора СПФИ Контрагент обязан внести Обеспечение Центральному контрагенту

В соответствии с Правилами клиринга и иными внутренними документами Центрального контрагента Центральный контрагент рассчитывает значение требуемого Обеспечения. При этом Контрагент должен понимать, что Договор СПФИ может быть заключен только при наличии достаточного Обеспечения, внесенного Центральному контрагенту в порядке, предусмотренном Правилами клиринга.

(Г) Контрагент обязан внести Центральному контрагенту Обеспечение под стресс и взнос в Гарантийный фонд

(i) В соответствии с Правилами клиринга участники клиринга обязаны вносить Обеспечение под стресс. Требуемый размер Обеспечения под стресс Контрагента и/или оценка имущества, внесенного в качестве Обеспечения под стресс, может меняться в течение срока Договора СПФИ. В случае если требуется доведение Обеспечения под стресс Центральный контрагент предъявляет Контрагенту соответствующее требование. В случае неисполнения данного требования в предусмотренный Центральным контрагентом срок Центральный контрагент применяет меры, предусмотренные Правилами клиринга (в том числе, совершение сделок по продаже иностранной валюты и ценных бумаг, учитываемых в качестве Обеспечения под стресс Контрагента, установление ограничений на возможность заключения новых Договоров СПФИ).

(ii) Для допуска к клиринговому обслуживанию на рынке Стандартизированных ПФИ участник клиринга обязан внести взнос в Гарантийный фонд рынка Стандартизированных ПФИ. Требуемый размер взноса в Гарантийный фонд Контрагента и/или оценка имущества, внесенного в качестве взноса в Гарантийный фонд, может меняться в течение срока Договора СПФИ. В случае если требуется доведение взноса в Гарантийный фонд Центральный контрагент предъявляет Контрагенту соответствующее требование. В случае неисполнения

Декларация о рисках, возникающих в связи с заключением договоров, являющихся производными финансовыми инструментами, с центральным контрагентом на внебиржевом рынке

данного требования в предусмотренный Центральным контрагентом срок Центральный контрагент применяет меры, предусмотренные Правилами клиринга (в том числе, совершение сделок по продаже иностранной валюты и ценных бумаг, учитываемых в качестве взноса Контрагента в Гарантийный фонд, установление ограничений на возможность заключения новых Договоров СПФИ).

(iii) В случае использования в связи с проведением процедуры кросс-дефолта полностью или частично вноса Контрагента в Гарантийный фонд Контрагент обязан в течение 1 (одного) Расчетного дня после направления Центральным контрагентом соответствующего требования восполнить в российских рублях свой взнос в Гарантийный фонд.

Указанная обязанность по восполнению вноса в Гарантийный фонд может возникать у Контрагента, являющегося Добросовестным участником клиринга, неоднократно в течение календарного года в соответствии с Правилами клиринга.

Это может повлечь существенные убытки, включая утрату всей экономической выгоды по Договору СПФИ (Договорам СПФИ).

(Д) Риск Контрагента, связанный с ежедневной переоценкой

В результате ежедневной переоценки Договора СПФИ может возникнуть обязанность по уплате депозитной маржи. Размер обязательства по уплате депозитной маржи заранее неизвестен. Поэтому для исполнения обязательства по уплате депозитной маржи может быть недостаточно денежных средств.

(Ж) Риск Контрагента, связанный с ежедневным контролем достаточности обеспечения

Недостаточность обеспечения возникает, когда оценка средств обеспечения становится меньше требования к обеспечению по заключенным Договорам СПФИ. Недостаточность обеспечения возникает в результате изменения параметров, на основании которых рассчитывается оценка средств обеспечения и требование к обеспечению. Недостаточность обеспечения должна быть устранена Контрагентом в срок, установленный в соответствии с Правилами клиринга. Если необеспеченность не устранена в установленный срок, осуществляется принудительное устранение недостаточности со стороны Центрального контрагента.

(З) Риск Контрагента, связанный с принудительным заключением Центральным контрагентом сделок от имени Контрагента

В случае неисполнения или ненадлежащего исполнения участником клиринга обязательств, допущенных к клирингу, Центральный контрагент вправе заключать договоры, в том числе в отношении себя лично, от имени участника клиринга, определенного центральным контрагентом, без специального полномочия (доверенности), а также без согласия участника клиринга.

Декларация о рисках, возникающих в связи с заключением договоров, являющихся производными финансовыми инструментами, с центральным контрагентом на внебиржевом рынке

Если Контрагент является участником клиринга, который не исполнил или ненадлежащим образом исполнил обязательства, допущенные к клирингу, Центральный контрагент вправе удовлетворить свои требования за счет имущества, являющегося Обеспечением, Обеспечением под стресс и взносом в Гарантийный фонд, а также вправе заключить от имени Контрагента Договоры СПФИ на условиях, определенных Центральным контрагентом.

Если Контрагент является Добросовестным участником клиринга, но на рынке СПФИ другой участник клиринга не исполнил или ненадлежащим образом исполнил свои обязательства перед Центральным контрагентом, Центральный контрагент вправе принудительно продать Контрагенту имущество, а также заключить Договор СПФИ.

Это может повлечь возникновение новых обязательств у Контрагента, что может привести к существенным убыткам (в том числе, неограниченным), включая утрату всей экономической выгоды по Договору СПФИ (Договорам СПФИ).

(И) Риски Контрагента, связанные с чрезвычайной ситуацией

В случае признания Центральным контрагентом сложившейся ситуации чрезвычайной, как это описано в Правилах клиринга, Центральный контрагент вправе изменить способ, порядок, дату исполнения обязательств по Договору СПФИ. В том числе Центральный контрагент вправе принять решение о том, что обязательства в иностранной валюте исполняются в российских рублях по установленному Центральным контрагентом курсу.

Контрагент может понести значительные убытки в связи с наступлением событий, признанных Центральным контрагентом чрезвычайной ситуацией. При этом не исключена вероятность утраты всей экономической выгоды от Договора СПФИ.

(К) Риски Контрагента, связанные с дисконтированием обязательств Центрального контрагента по возврату обеспечения

Правилами клиринга ограничен размер ответственности Центрального контрагента за неисполнение или ненадлежащее исполнение обязательств, включенных в клиринговый пул.

Если сумма требований участников клиринга превысит максимальный размер ответственности Центрального контрагента, неудовлетворенные требования считаются погашенными.

Это может повлечь существенные убытки, включая утрату всей экономической выгоды по Договору СПФИ (Договорам СПФИ).

Декларация о рисках, возникающих в связи с заключением договоров, являющихся производными финансовыми инструментами, с центральным контрагентом на внебиржевом рынке

ЗАКЛЮЧЕНИЕ

Учитывая вышеизложенное, Контрагенту необходимо внимательно рассмотреть вопрос о том, являются ли риски, возникающие при проведении операций в связи с заключением Договора СПФИ, приемлемыми для Контрагента с учетом инвестиционных целей и финансовых возможностей Контрагента. Данная Декларация не имеет своей целью побудить Контрагента совершить Договор СПФИ или отказаться от осуществления операций в рамках Договора СПФИ.

В случае, если настоящая Декларация либо ее отдельные положения не ясны Контрагенту, ему следует получить разъяснения у специалистов и/или консультантов, специализирующихся на соответствующих вопросах.

Настоящая Декларация состоит из 30 (тридцати) листов.

Настоящим _____ (наименование юридического лица) подтверждает, что ознакомлен(о) и согласен(согласно) с Декларацией о рисках, возникающих в связи с заключением договоров, являющихся производными финансовыми инструментами, с центральным контрагентом на внебиржевом рынке, а также подтверждает, что все риски, указанные в настоящей Декларации ему разъяснены, понятны, и организация принимает все риски, связанные с заключением Договоров СПФИ на себя.

*Должность (руководитель организации
или иное уполномоченное лицо)*

_____/Ф.И.О./

м.п.

« ____ » _____ 20__ год.

Всего прошито, пронумеровано и скреплено
печатью 30 (тридцать) лист об