

Декларация о рисках, связанных с осуществлением сделок и операций на российском фондовом рынке

Настоящая Декларация разработана ООО «Альпари-Брокер» (далее - Компания) в соответствии с требованиями действующего законодательства Российской Федерации.

Декларация представляется всем лицам, заявившим о намерении совершать операции на финансовых рынках с использованием брокерских услуг Компании.

В Декларации раскрываются основные риски, принимаемые клиентом Компании в связи с инвестированием в ценные бумаги, фьючерсные и опционные контракты и иные финансовые инструменты. Декларация не раскрывает абсолютно все риски, связанные с инвестициями.

В Декларации раскрываются риски, принимаемые клиентом Компании в связи с совершением биржевых и внебиржевых сделок при посредничестве Компании, в том числе риски, связанные с совершением сделок с использованием заемных средств (маржинальных сделок).

Лицам, намеревающимся совершать операции на финансовых рынках, следует внимательно рассмотреть вопрос, являются ли риски, перечисленные в Декларации, приемлемыми для них с учетом личных обстоятельств и финансовых возможностей.

Телефон* для справок и разъяснений по тексту Декларации +7 (495) 646-10-63

(* телефоны партнеров в г. Москва)

Риски инвестирования

Принимая решение о проведении операции на финансовом рынке, необходимо учитывать, что инвестирование в ценные бумаги и иные финансовые инструменты несет в себе риск неполучения ожидаемого дохода, потери части или даже всех инвестированных средств. Величина риска, принимаемого на себя при инвестировании, определяется возможными неблагоприятными изменениями многих параметров, не все из которых поддаются прогнозированию.

Системный риск

Приобретение ценных бумаг эмитентов разных стран связано с разной степенью принимаемого инвестором минимального риска (системного риска).

Инвестирование в ценные бумаги эмитентов из развивающихся стран, в том числе из Российской Федерации, связано с более высокой степенью системного риска по сравнению с инвестированием в ценные бумаги эмитентов из развитых стран.

К основным факторам, влияющим на уровень системного риска в целом, относятся политическая ситуация, особенности национального законодательства, валютного регулирования и вероятность их изменения, состояние государственных финансов, наличие и степень развитости финансовой системы страны – эмитента. На уровень системного риска могут оказывать влияние и многие другие факторы, в том числе вероятность введения ограничений на инвестиции в отдельные отрасли экономики или вероятность одномоментной девальвации национальной валюты.

Общепринятой интегральной оценкой системного риска инвестиций в ценную бумагу является «суверенный рейтинг», присвоенный стране, в которой зарегистрирован эмитент, международными рейтинговыми агентствами STANDARD & POOR'S, MOODY'S, FITCH IBCA.

Рыночные риски

При инвестировании, помимо системного риска, следует учитывать следующие обычные (рыночные) риски:

Ценовой риск - риск неблагоприятного изменения рыночных цен на ценные бумаги, которые могут привести к падению стоимости инвестиций.

Процентный риск - риск неблагоприятного изменения рыночных процентных ставок, в результате которого может измениться курсовая стоимость облигаций и иных ценных бумаг с фиксированным доходом.

Риск ликвидности - риск потерь ввиду невозможности реализации ранее купленных ценных бумаг по справедливой цене, вследствие ограниченного рыночного спроса.

Валютный риск - риск неблагоприятного изменения рыночного валютного курса. В результате такого изменения валютного курса оценка инвестиций в национальной валюте может снизиться при сохранении оценки таких инвестиций в иностранной валюте (например, при снижении курса доллара США к рублю РФ стоимость инвестиций при оценке в рублях РФ может снизиться при сохранении стоимости этих инвестиций в долларах США).

Кредитный риск эмитента

При выборе финансовых инструментов для инвестирования следует учитывать риски, связанные с финансовым состоянием самого эмитента, в том числе **риск банкротства эмитента**, т.е. риск потерь в результате

неплатежеспособности эмитента ценной бумаги, что приведет к резкому падению цены на такую ценную бумагу (акции) или невозможности погасить ее (долговые ценные бумаги).

Риск неправомερных действий

При выборе финансовых инструментов для инвестирования, способа инвестирования и способа хранения прав на приобретаемые финансовые инструменты во всех случаях следует учитывать возможность неправомерных действий со стороны третьих лиц в отношении охраняемых законом прав инвестора. Указанный вид риска может быть существенно ограничен разумной осторожностью при выборе объекта инвестирования, инвестиционного посредника, привлекаемого для совершения сделок (брокера), а также организации, привлекаемой для учета прав на приобретаемые ценные бумаги (депозитария).

Операционные риски

При выборе места совершения сделки (рынка), а также способа совершения сделки следует учитывать специфические риски, присущие этому рынку и способу совершения сделок. Направляя Компании поручение на совершение сделки, клиент принимает на себя специфические риски, связанные с выбранным способом совершения сделки и местом ее совершения.

Сделки на фондовой бирже

Совершение сделок на фондовой бирже является наиболее безопасным способом совершения сделок. Компания рекомендует своим клиентам выбирать для совершения сделок фондовые биржи. При совершении сделок на фондовой бирже необходимо учитывать специфические риски таких рынков:

Кредитные риски биржевых агентов - возможность потерь вследствие банкротства или временной неспособности исполнения своих обязательств организациями, уполномоченными осуществлять расчет обязательств по итогам сделок (клиринговая палата), хранить активы участников биржи, осуществлять денежные расчеты и поставку ценных бумаг по итогам сделок (расчетная палата и расчетный депозитарий биржи). Возможность покрытия убытков в указанных случаях зависит от размеров гарантийных (страховых) фондов биржи и правил их использования.

Кредитный риск контрагента - возможность потерь вследствие неисполнения или просрочки в исполнении своих обязательств контрагентом по адресной биржевой сделке. Пени и штрафы, взимаемые в таких случаях с виновного, компенсации за счет специальных гарантийных фондов биржи, назначаются в соответствии с правилами фондовой биржи и могут не покрывать реальные убытки участника сделки в полной мере.

Технические риски биржевой торговой системы - возможность потерь вследствие сбоев компьютерного оборудования и программного обеспечения биржи, повреждения или неудовлетворительного функционирования силового оборудования или каналов связи. Такого рода технические сбои могут приводить к внезапной остановке торгов, остановке трансляции котировок, полной или частичной отмене ранее подтвержденных торговой системой сделок, а также задержкам в расчетах по сделкам. Никакие компенсации в указанных случаях биржами, как правило, не выплачиваются.

Внебиржевые сделки

Совершение сделок вне фондовой биржи, как правило, связано с более высоким уровнем принимаемого на себя клиентом риска по сравнению с совершением сделки на фондовой бирже. Тем не менее, совершение сделки на внебиржевом рынке часто является единственным доступным способом купить или продать определенный вид ценных бумаг. Компания не призывает клиентов отказываться от совершения внебиржевых сделок, но рекомендует учитывать следующие основные риски, обычно присущие таким сделкам:

Кредитный риск контрагента - возможность потерь вследствие банкротства или неспособности контрагента по заключенной сделке исполнить свои обязательства по поставке оплаченных клиентом ценных бумаг или обязательств по своевременной оплате поставленных клиентом ценных бумаг. Кредитный риск контрагента следует учитывать, если выбор контрагента клиент осуществляет самостоятельно, в ином случае кредитный риск контрагента принимает на себя Компания. Кредитный риск контрагента существенно ниже, если сделка совершается на условиях одновременного встречного исполнения обязательств контрагентами («условия DVP» или «поставка против платежа»).

Риск просрочки поставки ценных бумаг - возможность потерь вследствие несвоевременного исполнения контрагентом своих обязательств по поставке ценных бумаг. Пени и штрафы, взимаемые в таких случаях с контрагента, могут не покрывать реальные убытки участника сделки в полной мере.

Процедурные риски - возможность потерь вследствие, как правило, более длительной процедуры заключения сделки по сравнению с биржевой процедурой. Указанный риск возникает вследствие того, что заключение внебиржевой сделки, как правило, включает в себя переговоры с контрагентом. До завершения переговоров по сделке благоприятная конъюнктура может измениться, что может привести к отказу контрагента от заключения сделки.

Электронная торговля

Компания рекомендует клиентам использовать для совершения сделок с финансовыми инструментами системы электронной торговли (интернет-трейдинга), предоставляемые компанией через третьих лиц. Электронная торговля

предполагает использование специальных программ, устанавливаемых на персональный (домашний или рабочий) компьютер клиента, подключение этого компьютера к специальному компьютерному серверу через глобальную сеть Интернет. При использовании систем электронной торговли необходимо учитывать специфические риски, связанные с таким способом совершения сделок.

Риск технических сбоев

Сбой в работе компьютерного оборудования, неудовлетворительное функционирование отдельных сегментов сети Интернет или локальной сети клиента могут приводить к временным остановкам трансляции котировок ценных бумаг, невозможности направить поручение на сделку в условиях наиболее благоприятной конъюнктуры, невозможности своевременно реализовать свои активы, несвоевременному подтверждению сделок или ложному (двойному) подтверждению сделок, передаче неверной информации об открытых позициях по счету клиента.

Для снижения риска технических сбоев все оборудование и каналы связи, используемые Компанией для приема и обработки поручений клиентов, многократно резервированы и находятся под наблюдением специалистов. Уровень технического риска при использовании систем электронной торговли фактически целиком определяется качеством используемого клиентом компьютерного оборудования и качеством канала доступа клиента в сеть Интернет.

Для предотвращения потерь, связанных с техническими сбоями, Компания рекомендует клиентам зарегистрировать специальный дополнительный реквизит - таблицу паролей для обмена сообщениями по телефону. Таблица паролей позволит клиенту направить поручение в Компанию даже в случае технического сбоя, используя любой телефонный аппарат.

Риск хищения средств и утечки конфиденциальной информации

При использовании систем электронной торговли клиент подвергается риску хищения денежных средств и ценных бумаг со своих счетов, утечки конфиденциальной информации.

Для предотвращения хищения средств клиента и утечки конфиденциальной информации при использовании систем электронной торговли Компания предоставляет клиенту сертифицированные средства защиты и специальные секретные реквизиты. Вероятность тайного взлома указанных средств защиты следует рассматривать как «крайне незначительную». За весь срок эксплуатации указанных средств защиты, Компания не зафиксировала ни одной жалобы клиента, которая могла бы свидетельствовать о возможности такого события.

В случае утери/разглашения секретные реквизиты клиента могут быть использованы злоумышленниками для хищения конфиденциальной информации об операциях клиента с ценными бумагами, паспортных данных, и другой персональной информации о клиенте, а также для хищения денежных средств и ценных бумаг со счетов клиента.

Уровень риска при использовании систем электронной торговли целиком определяется степенью осмотрительности, осторожности и дисциплинированности самого клиента при хранении и использовании личных секретных реквизитов, качеством используемого клиентом компьютерного оборудования и канала доступа в Интернет.

Безопасность электронной торговли обеспечивается соблюдением несложных правил и рекомендаций Компании, не требующих от клиента специальных знаний, в том числе:

- Соблюдением правил хранения и использования секретных реквизитов, установленных Компанией;
- Отказом от использования нелегальных копий операционной системы и программ навигации в сети Интернет («браузеров»), своевременной установкой программных модулей безопасности, рекомендованных производителем операционной системы, настройкой параметров безопасности компьютера в соответствии с рекомендациями производителя;
- Оснащением компьютера клиента пакетом лицензированных программ антивирусной и «антитроянской» защиты, использованием средств защиты локальной сети (firewall), совместимых с операционной системой.

Торговля по телефону

Использование телефона для направления приказов на сделки и получения информации о состоянии счетов, как правило, связано с более высоким уровнем принимаемого на себя клиентом риска по сравнению с использованием средств электронной торговли. Тем не менее, направление приказа на сделку по телефону может в определенных обстоятельствах стать единственной возможностью совершить выгодную сделку. Компания не призывает отказываться от совершения сделок по телефону, но рекомендует учитывать основные риски, обычно присущие таким сделкам.

Риск хищения средств и утечки конфиденциальной информации

При обмене сообщениями по телефону не существует надежного способа обезопаситься от утечки информации, в том числе секретных реквизитов, без использования дорогостоящих технических средств. Риск утечки конфиденциальной информации при торговле по телефону существенно превышает аналогичный риск электронной торговли. Для предотвращения хищения средств со счетов клиента с использованием секретных реквизитов для подачи поручений Компания требует от клиентов использовать одноразовые пароли, разглашение которых при обмене информацией по телефону не представляет опасности. Компания во всех случаях предоставляет клиенту право самостоятельно принять решение о приемлемости риска утечки информации при использовании телефона для направления поручений.

Риск ограничения доступа - риск потерь вследствие невозможности дозвониться в Компанию и передать приказ на сделку в момент сильных ценовых движений на рынках. Указанный риск возникает вследствие ограниченной способности Компании принимать устные поручения по телефону.

Риск процедуры - возможность потерь вследствие более длительной процедуры приема поручения на сделку по сравнению с процедурой приема электронных поручений. До завершения приема поручения цены на рынке могут измениться неблагоприятным образом, что может привести к исполнению поручения на менее выгодных условиях или невозможности исполнить поручение вообще.

Маржинальные сделки

Совершение сделок с использованием заемных денежных средств, а также сделок по продаже ценных бумаг «без покрытия», т.е. ценных бумаг взятых в займы или ценных бумаг, которые продавец рассчитывает купить на рынке после заключения сделки продажи, является популярным и эффективным средством для повышения доходности операций на финансовых рынках.

Однако следует учитывать, что совершение сделок с использованием заемных денежных средств, а также сделок по продаже ценных бумаг «без покрытия» чрезвычайно увеличивает размер практически всех перечисленных в Декларации рисков.

Эффект финансового рычага

При покупке ценных бумаг с использованием заемных денежных средств увеличение рисков происходит вследствие «эффекта финансового рычага». «Эффект финансового рычага» проявляется в том, что потери инвестора в случае неблагоприятного изменения цен увеличиваются быстрее, чем происходит падение цен на купленные ценные бумаги. Если купленные ценные бумаги были на 50% оплачены заемными средствами (финансовый рычаг 1:2), то в случае снижения цен на 10% потери инвестора составят уже 20% от собственных инвестированных средств. При аналогичном падении цен потери инвестора оплатившего покупку целиком из собственных средств составили бы 10% от инвестированных средств.

Риск неограниченных убытков при продаже «без покрытия»

При продаже ценных бумаг «без покрытия» предельный размер потенциальных потерь продавца в случае роста цен на проданные ценные бумаги (роста цен) ничем не ограничен. Для развивающихся фондовых рынков характерны существенные колебания цен на акции, которые могут превышать десятки процентов за день и сотен процентов в год. Ущерб продавца по сделке с такими акциями на сумму 10 000 рублей, совершенной «без покрытия», в случае роста цен на проданные им акции на 200% (до 30 000 рублей) составит 20 000 рублей. Следует помнить, что предела роста цен на акции не существует.

Риск финансовых претензий

Законодательством Российской Федерации разрешены маржинальные операции с использованием кредитов и займов, превышающих величину собственных средств клиента до 3 раз (уровень начальной маржи до 25%). Такие операции связаны с существенным увеличением уровня риска, принимаемого клиентом.

При совершении маржинальных сделок потери клиента вследствие «эффекта финансового рычага» могут за короткий срок превысить величину собственных средств клиента, предоставленных Компании. Направление лимитированных стоп-приказов не гарантирует ограничения потерь до планируемого уровня, поскольку выполнение таких приказов Компанией может оказаться невозможным в сложившихся рыночных условиях.

В указанном случае клиент рискует получить от Компании судебный иск на сумму убытков непокрытых обеспечением, предоставленным Компанией.

Риск отказа в пролонгации кредита или займа

При совершении сделок с использованием заемных денежных средств и ценных бумаг следует учитывать риск отказа Компании или иного займодавца, в пролонгации ранее выданного кредита или займа. В соответствии с типовыми условиями брокерского обслуживания все кредиты и займы выдаются Компанией на один день и могут пролонгироваться неограниченное число раз, при этом Компания сохраняет за собой право отказать в пролонгации любого кредита или займа (полностью или частично) в любой день.

Основными причинами отказа в пролонгации ранее выданного займа являются ухудшение качества обеспечения, выражающееся в существенном снижении спроса на ценные бумаги, приобретенные на рынке, или существенное сокращение объема предложения на рынке ценных бумаг, предоставленных в заем.

Риск выплаты дивидендов

При совершении сделок с использованием ценных бумаг, взятых в займы («продаже без покрытия»), клиенту следует учитывать, что в соответствии с обычными условиями предоставления займов ценными бумагами, получатель займа обязан выплатить займодавцу компенсацию в размере полной стоимости объявленных дивидендов. В соответствии с типовыми условиями брокерского обслуживания Компания автоматически безакцептно удерживает с клиента сумму такой компенсации.

Обязательства по выплате компенсаций за дивиденды по заемным акциям могут существенно негативно повлиять на финансовый результат клиента от операций с использованием маржинальных займов ценными бумагами.

Риск потери контроля

Во всех случаях совершения маржинальных сделок рекомендуется учитывать возможность серьезных и неоправданных потерь из-за недостаточного контроля клиентом состояния своего счета вследствие легкомысленного отношения к такому контролю.

Недостаточный контроль клиентом состояния своего инвестиционного счета или проблемы связи могут повлечь несвоевременное получение сообщения (требования) Компании о наступлении срока расчетов по сделке, отказе в пролонгации кредита или займа или срочном внесении дополнительного гарантийного обеспечения. Несвоевременное получение такого требования и, соответственно, его невыполнение может привести к принудительному закрытию Компанией всех или части открытых позиций клиента.

Принудительное сокращение или закрытие позиций обычно производится Компанией в сжатые сроки по текущим рыночным ценам, даже если уровень последних неблагоприятен для клиента. Выбор позиций для принудительного закрытия Компания осуществляет самостоятельно. Как правило, выбор Компанией позиций для закрытия не соответствует планам клиента.

Для предотвращения потерь в результате несвоевременного получения срочных сообщений Компания рекомендует клиентам своевременно регистрировать реквизиты для срочной связи с Компанией и незамедлительно информировать Компанию об изменении таких реквизитов.

Сделки РЕПО

Сделки РЕПО (сделки продажи ценных бумаг с последующим обратным выкупом) являются общепринятым способом, применяемым участниками финансового рынка для получения/предоставления друг другу кредитов, обеспеченных ценными бумагами («ломбардных» кредитов).

Необходимость совершать сделки РЕПО также возникает у клиентов Компании для пролонгации маржинальных кредитов и займов. В соответствии с типовыми условиями брокерского обслуживания в Банке сделки РЕПО для пролонгации маржинальных кредитов и займов совершаются Компанией автоматически, если денег или ценных бумаг, предоставленных клиентом, недостаточно для урегулирования сделки.

При совершении сделок с использованием маржинальных кредитов Компании, при всякой продаже ценных бумаг на условиях РЕПО клиенту следует учитывать риск потерь, связанных с временной передачей покупателю прав, удостоверенных ценными бумагами, которые являются предметом сделки РЕПО.

При продаже ценных бумаг на условиях РЕПО продавец теряет на время (передает покупателю) право принимать участие и голосовать на собраниях акционеров, право на получение распределяемых среди акционеров дополнительных выпусков акций, облигаций и/или иных доходов в натуральной форме, а также право на получение дивидендов, купонов (процентов) по ценным бумагам, являющимся предметом сделки РЕПО. Такая передача прав может привести к ущербу для продавца ценных бумаг по сделке РЕПО в случае, если составление списка владельцев ценных бумаг (сбор реестра) осуществляется между датой продажи ценных бумаг на условиях РЕПО и датой их обратного выкупа. Ущерб для клиента, связанный с утерей указанных прав, не может быть гарантированно предотвращен в связи с отсутствием в законодательстве Российской Федерации норм, обязывающих эмитента акций заблаговременно раскрывать информацию о дате сбора реестра для выплаты дивидендов.

В соответствии с условиями брокерского обслуживания Компания в случае утери клиентом права на получение дивидендов или иных доходов в денежной форме в результате сделки РЕПО, заключенной Компанией самостоятельно, Компания обеспечит выплату клиенту компенсации. Указанная компенсация выплачивается в сумме объявленных эмитентом дивидендов, но может не покрывать реального ущерба клиента ввиду различий в ставках налогов на суммы компенсаций и дивидендов. Возможный ущерб клиента от утери права участия и голосования на собрании акционеров, а также от потери доходов в натуральной форме (в форме дополнительных выпусков акций) компенсируются в случаях, когда возможность такой компенсации особо оговорена в условиях сделки РЕПО.

Консультанты и управляющие

Использование инвесторами для управления своими инвестициями услуг третьих лиц, часто называемых консультантами, агентами или доверительными управляющими, является распространенной практикой. Предоставление третьим лицам полномочий направлять Компании поручения на совершение сделок за счет клиента не запрещено правилами Компании, однако сопряжено с риском ущерба для клиента вследствие недобросовестности или некомпетентности указанных лиц.

Для снижения риска ущерба от действий недобросовестных управляющих Компания настоятельно требует, чтобы клиент всегда регистрировал всех своих доверенных лиц в Компании. Клиенту категорически не рекомендуется сообщать управляющему свои личные секретные реквизиты (пароли) и/или передавать управляющему личный секретный ключ электронной подписи клиента, при помощи которых управляющий сможет совершать операции по счету клиента не под своим собственным именем, а под именем клиента. Невыполнение указанной рекомендации лишает клиента возможности защищать свои интересы законными способами в случае недобросовестности управляющего.

Операции с биржевыми фьючерсами и опционами

Совершение сделок с фьючерсными и опционными биржевыми контрактами является популярным и эффективным средством для повышения доходности инвестиций, а также ограниченно может использоваться в целях хеджирования (страхования) ценовых рисков инвестиций в ценные бумаги.

Следует учитывать, что совершение сделок с фьючерсными контрактами само по себе может нести существенные риски, прежде всего, вследствие «эффекта финансового рычага». Финансовый рычаг при совершении сделок с фьючерсными и опционными контрактами может превышать 1:7, что значительно больше финансового рычага маржинальных сделок. В случае неблагоприятного изменения цен убытки от инвестиций во фьючерсные контракты увеличиваются быстрее, чем происходит падение цен на эти контракты и цен на базовые активы, лежащие в основе таких контрактов. Направление Компании лимитированных стоп-приказов, также как и при покупке любых других биржевых ценных бумаг, не гарантирует клиенту ограничения потерь, поскольку выполнение таких приказов Компанией может оказаться невозможным в сложившихся рыночных условиях.

Покупка опциона сопряжена со значительно меньшим риском, чем торговля фьючерсными контрактами, так как потери не превысят величину уплаченной премии плюс комиссионное вознаграждение Компании и бирже. Риск продавца опциона сопоставим с риском при сделках с фьючерсными контрактами: при относительно небольших неблагоприятных движениях цен на рынке продавец опциона подвергается риску потенциально неограниченных убытков, превышающих полученную при продаже опциона премию.

Совершение сделок по продаже опционов может быть рекомендовано только опытным инвесторам, обладающим значительными финансовыми возможностями и опытом применения опционных стратегий.

Компания настоятельно рекомендует клиентам до начала проведения операций на рынке опционов обсудить с квалифицированными специалистами, имеющими опыт работы на этом рынке, свои инвестиционные потребности и риски, связанные с такого рода сделками.

Если на рынке фьючерсных контрактов складывается ситуация, неблагоприятная для занятой клиентом Компании позиции, то велика вероятность в короткий срок потерять все средства, зарезервированные клиентом в Компании в качестве гарантийного обеспечения позиций на рынке фьючерсных контрактов и опционов.

При неблагоприятном для клиента движении цен Компания вправе потребовать от клиента дополнительно предоставить значительную сумму в сравнительно короткие сроки (вариационную маржу, дополнительное гарантийное обеспечение и т.п.). Если клиент не сможет внести эти средства в установленные сроки, то позиции клиента могут быть принудительно ликвидированы с существенным убытком для клиента, без возможности потребовать какую-либо компенсацию.

Вплоть до закрытия позиций клиент Компании теряет право распоряжения денежными средствами, заблокированными на его инвестиционном счете в качестве гарантийного обеспечения. Если в качестве гарантийного обеспечения внесено имущество (акции, облигации или иные ценности), то на такое имущество клиента может быть обращено взыскание, и они могут быть реализованы для погашения обязательств клиента.

Следствием условий, складывающихся на рынке фьючерсных контрактов и опционов, может стать затруднительным или невозможным закрытие открытой клиентом позиции. Это возможно, например, когда при быстром изменении цен торги на рынке фьючерсных контрактов и опционов приостановлены или ограничены. Размер комиссии Компании и биржевые сборы могут существенным образом повлиять на финансовый результат операций с фьючерсами и опционами. До совершения сделки клиенту следует уточнить размеры всех фактических расходов, связанных с операциями на этом рынке.
