

УТВЕРЖЕНО
решением Правления
КБ «Дж.П. Морган Банк Интернешнл» (ООО)
(протокол б/н от «25» марта 2020 г.)

ДЕКЛАРАЦИЯ О РИСКАХ
клиентов, которые связаны с осуществлением операций
на рынке ценных бумаг и возникновением непокрытых позиций
КБ «Дж.П. Морган Банк Интернешнл» (ООО)

ВВЕДЕНИЕ

Настоящая Декларация о рисках клиентов, которые связаны с осуществлением операций на рынке ценных бумаг и возникновением непокрытых позиций (далее – «**Декларация**»), не может служить консультативным заключением по осуществляемым Вами в конкретных ситуациях инвестициям или рекомендацией по использованию нижеперечисленных услуг или инвестированию в нижеперечисленные продукты. В случае сомнений относительно любых приведенных рисков или предупреждений настоятельно рекомендуем Вам обратиться к независимым юридическим или финансовым консультантам.

Настоящая Декларация включает информацию об общих рисках, связанных с осуществлением операций на рынке ценных бумаг, о рисках, связанных с производными финансовыми инструментами и о рисках, связанных с совершением маржинальных и непокрытых позиций.

Вам не следует начинать работу с указанными или любыми иными финансовыми инструментами, если Вам непонятны характер заключаемых сделок и степень принимаемого риска. Вам также необходимо убедиться, что финансовые инструменты и (или) услуги отвечают Вашим требованиям с учетом Вашего финансового положения, и при необходимости привлечь независимых консультантов до принятия инвестиционных решений.

Факторы риска могут возникать одновременно и (или) усугублять друг друга, влияя непредсказуемым образом на стоимость Ваших инвестиций.

Для всех финансовых продуктов характерна определенная доля риска, и даже инвестиционные стратегии с низкими рисками предусматривают наличие некоторого элемента неопределенности. Тип риска зависит от той или иной ситуации, включая способ создания инструмента, особенности его структуры или разработанных условий. Конкретные риски того или иного продукта или сделки зависят от их условий, положения, в котором находятся соответствующие связанные с продуктом или услугой стороны, и отношений между ними. Степень подверженности рискам зависит от вида инструментов, и, принимая решение о заключении сделок с такими инструментами или о работе с какими-либо финансовыми продуктами, Вы должны учитывать информацию, приведенную в настоящем документе.

Ввиду того, что КБ «Дж.П. Морган Банк Интернешнл» (ООО) (далее – «**Брокер**») не оказывает услуги по открытию индивидуальных инвестиционных счетов, риски, связанные с индивидуальными инвестиционными счетами, не включены в настоящую Декларацию.

Мы рекомендуем Вам внимательно рассмотреть вопрос о том, являются ли риски, возникающие при проведении соответствующих операций, приемлемыми для Вас с учетом Ваших инвестиционных целей и финансовых возможностей. Декларация не имеет своей целью заставить Вас отказаться от осуществления таких операций, а призвана помочь Вам оценить их риски и ответственно подойти к решению вопроса о выборе Вашей инвестиционной стратегии и условий договора с Брокером.

Убедитесь, что настоящая Декларация о рисках понятна Вам, и при необходимости получите разъяснения у Вашего брокера или консультанта, специализирующегося на соответствующих вопросах.

1. РИСКИ ОБЩЕГО ХАРАКТЕРА

Цена или стоимость ценных бумаг зависит от неконтролируемых колебаний курсов на финансовых рынках. Прошлые результаты не гарантируют их повторения в будущем.

Характер и масштаб инвестиционных рисков зависит от страны и от вида инвестиций. В частности, зависимость инвестиционного риска от вида инвестиций связана со способом создания финансовых продуктов или их условиями, потребностями и целями конкретных инвесторов, а также с тем, каким образом та или иная инвестиция осуществляется, предлагается, продается или торгуется, с местонахождением или местом регистрации эмитента, диверсификацией или насыщением портфеля (то есть суммой, вложенной в какую-либо одну валюту, ценную бумагу, страну или эмитента), сложностью сделки и прочими факторами.

2. СИСТЕМНЫЙ РИСК

Системный риск - риск, связанный с функционированием финансовых институтов и проявляется в снижении их способности выполнять свои функции. В силу большой степени взаимодействия и взаимосвязанности финансовых институтов между собой оценка системного риска сложна, но его реализация может повлиять на всех участников финансового рынка.

3. РЫНОЧНЫЕ РИСКИ

Цена инвестиций растет и падает в зависимости от состояния спроса и предложения на рынке, настроений инвесторов и цен на базисные или смежные активы и в значительной степени от положения дел в конкретном секторе экономики, политических и экономических факторов. Все эти факторы абсолютно непредсказуемы.

Изменения цен на развивающихся рынках могут достигать экстремальных значений. Для этих рынков характерны несоответствие цен, низкий уровень ликвидности и значительный разрыв цен, а также нередко непредсказуемые изменения рыночной ситуации. Кроме того, финансовые рынки могут реагировать на новости о ситуации в стране быстрым и резким подъемом или падением цен. В целом, развивающиеся рынки характеризуются недостаточным уровнем прозрачности, ликвидности, эффективности, рыночной инфраструктуры, правовой определенности и нормативной базы, которыми обладает большинство рынков развитых стран. На эти рынки может также влиять положение дел в конкретном секторе экономики, а также политические и экономические факторы.

3.1 Валютный риск

В отношении сделок с ценными бумагами в валюте, не являющейся валютой Вашего счета, колебания обменных курсов могут увеличивать (уменьшать) прибыль (убытки) по таким сделкам.

Ослабление национальной валюты по сравнению с базисной валютой или валютой Вашего портфеля окажет негативное воздействие на стоимость инвестиций в указанной валюте. Рыночная стоимость валюты связана с множеством экономических, социальных и политических факторов и может существенно колебаться даже в течение одного торгового дня. В некоторых странах действует валютное регулирование, которое может предусматривать приостановку операций по обмену или передаче валюты либо девальвацию валюты. Хеджирование может увеличить или снизить зависимость от одной валюты, но не может полностью ликвидировать подверженность риску изменений в стоимости валюты.

3.2 Процентный риск

Процентные ставки могут как расти, так и падать. Процентный риск состоит в том, что относительная стоимость ценной бумаги, особенно облигаций, упадет в случае повышения процентной ставки. Это может оказать негативное воздействие на другие продукты. Кроме того, существуют риски, связанные с процентной ставкой и затрагивающие финансовые инструменты с плавающей ставкой и инструменты с фиксированной ставкой; процентный доход по инструментам с плавающей ставкой предугадать невозможно. Из-за нестабильного процентного дохода

инвесторы не в состоянии определить точный доход по инструментам с плавающей ставкой на момент их приобретения, поэтому доходность инвестиций в них нельзя сопоставить с доходностью инвестиций, имеющих более длительные периоды действия фиксированной ставки. Если условия соответствующих инструментов предусматривают частые выплаты процентов, инвесторы подвергаются ре-инвестиционному риску в случае снижения рыночных процентных ставок. То есть инвесторы могут реинвестировать полученный процентный доход только по пониженным ставкам, существующим на момент реинвестирования.

Изменения рыночных процентных ставок оказывают более существенное влияние на облигации с нулевым купоном, чем на цены простых облигаций, так как цены дисконтированного выпуска значительно ниже номинальной стоимости. При росте рыночных процентных ставок убытки от изменения курсов по облигациям с нулевым купоном могут быть выше, чем по другим облигациям с аналогичным сроком погашения и кредитным рейтингом.

3.3 Риск банкротства эмитента акций

Проявляется в резком падении цены акций акционерного общества, признанного несостоятельным, или в предвидении такой несостоятельности.

Для того, чтобы снизить рыночный риск, Вам следует внимательно отнестись к выбору и диверсификации финансовых инструментов. Кроме того, необходимо ознакомиться с расходами, с которыми будут связаны.

4. РИСК ЛИКВИДНОСТИ

Ликвидность ценной бумаги напрямую зависит от спроса и предложения и косвенно - от других факторов, включая случаи дестабилизации рынка (например, сбои в работе соответствующей фондовой биржи) или вопросы инфраструктуры, в частности, недостатки или нарушения в процедуре расчетов по ценным бумагам. При определенных торговых условиях закрытие или открытие позиции может оказаться затруднительным или невозможным. В частности, это может произойти в момент быстрых колебаний курса, если курс растет или падает настолько сильно, что согласно правилам соответствующей биржи, торги приостанавливаются или ограничиваются. Размещение стоп-приказа не гарантирует Вам ограничения убытков в пределах намеченной суммы, так как состояние рынка может помешать исполнению такого приказа по предусмотренной цене.

5. КРЕДИТНЫЕ РИСКИ

Кредитный риск - это риск потерь по причине неисполнения обязательств заемщиками, должниками по облигационным займам, гарантами или контрагентами либо риск снижения кредитоспособности перечисленных сторон.

5.1 Риск дефолта по облигациям и иным долговым ценным бумагам

Заключается в возможной неплатежеспособности эмитента долговых ценных бумаг, что приведет к невозможности или снижению вероятности погасить ее в срок и в полном объеме.

5.2 Риск контрагента

Риск контрагента – третьего лица проявляется в риске неисполнения обязательств перед Вами или Вашим брокером со стороны контрагентов. Брокер должен принимать меры по минимизации риска контрагента, однако не может его исключить полностью. Особенно высок риск контрагента при совершении операций, совершаемых на неорганизованном рынке, без участия клиринговых организаций, которые принимают на себя риски неисполнения обязательств.

5.3 Расчетный риск

На бирже исполнение сделки может быть «гарантировано» самой биржей или клиринговой организацией. Тем не менее, подобные гарантии действуют, как правило, в пользу членов биржи или клиринговой организации, и клиент не может потребовать их исполнения, тем самым

подвергая себя кредитному риску или риску неплатежеспособности фирмы, при посредстве которой проводится сделка.

Расчетный риск - это риск того, что контрагент не передаст ценную бумагу (или сумму ее стоимости) в соответствии с согласованными условиями после исполнения другим контрагентом своей части договора по такой передаче.

5.4 Риск неисполнения обязательств брокером

Риск неисполнения Вашим брокером некоторых обязательств перед Вами является видом риска контрагента.

Законодательство не предусматривает возможности разделения денежных средств брокера, являющегося кредитной организацией, и денежных средств его клиентов, в связи с чем Брокер вправе использовать Ваши денежные средства и Вы принимаете на себя риск его банкротства. Такой риск в настоящее время не страхуется.

Внимательно ознакомьтесь с проектом договора для того, чтобы оценить, какие полномочия по использованию Вашего имущества будет иметь Ваш брокер, каковы правила его хранения, а также возврата.

6. НОРМАТИВНЫЙ / ПРАВОВОЙ / СТРУКТУРНЫЙ РИСК

Все инвестиции могут быть сопряжены с нормативным, правовым или структурным риском.

Доходность всех инвестиций и особенно новых инвестиций зависит от действий регулирующих или законодательных органов и от изменений, которые могут, помимо прочего, изменить перспективы получения прибыли по инвестициям. Изменения законодательства могут даже привести к тому, что разрешенные ранее инвестиции станут незаконными. Существует возможность возникновения сопутствующих изменений, например, в налогообложении, которые также могут существенным образом сказаться на доходности. Указанный риск нельзя предсказать, он зависит от целого ряда политических, экономических и иных факторов.

В любом случае юридические условия продукта могут содержать положения, ущемляющие Ваши интересы. В частности, они могут предусматривать досрочное погашение или расторжение в неблагоприятный для Вас момент или предоставлять эмитенту широкий набор прав при пересмотре условий в отношении ценных бумаг. В иных случаях могут вводиться ограничения на суммы, в отношении которых могут быть осуществлены права, закрепленные за ценными бумагами, и если вы владеете слишком большим (или слишком незначительным) количеством ценных бумаг, Ваши интересы могут быть ущемлены, что требует тщательного изучения. Иногда на Ваши инвестиции может оказать влияние осуществление прав другими лицами. В частности, продукты, включая облигации или акции, могут предусматривать созыв собраний владельцев таких облигаций или акций для решения вопросов, затрагивающих их интересы в целом (в том числе и Ваши интересы), разрешая определенному большинству владельцев принимать решения, обязательные для всех владельцев, включая тех, которые не присутствовали и не голосовали на соответствующем собрании, а также тех, которые голосовали против решения большинства. Более того, в некоторых случаях в условия выпуска облигаций или акций могут быть изменены без согласия их владельцев.

7. ОПЕРАЦИОННЫЙ РИСК

Операционный риск, включая риск поломки или ненадлежащей работы основных систем и механизмов контроля, в том числе информационных систем, может оказать влияние на все финансовые продукты. Деловой риск, особенно риск того, что деятельность осуществляется некомпетентно или ненадлежащим образом, также может повлиять на акционеров или инвесторов, работающих в соответствующей сфере. Возникновение таких рисков в значительной степени обусловлено кадровыми перестановками и организационными изменениями, и в целом операционный риск может остаться незамеченным при взгляде на компанию со стороны.

8. РИСКИ, СВЯЗАННЫЕ С ОСУЩЕСТВЛЕНИЕМ ОПЕРАЦИЙ НА РЫНКАХ T+N

В силу специфики торговли на рынках с расчетами T+N у клиента возникают следующие риски:

- риски принудительного закрытия позиций клиента и возникновения штрафных санкций при нехватке средств на брокерском счете или ценных бумаг на счете-депо в момент исполнения сделок с расчетами T+N;
- риски заключения специальных сделок по переносу клиентских непокрытых позиций через сделки РЕПО, РПС между клиентом и третьим лицом (как центральным контрагентом, так и любой другой стороной по выбору брокера) без предварительного уведомления Клиента и вопреки его воле;
- риски принудительного закрытия позиций клиента со стороны торговой системы биржи или клиринговой организации даже в случае достаточности средств для обеспечения расчетов по всем текущим обязательствам клиента.

При этом прочие риски, указанные ниже, увеличиваются в связи с возникновением непокрытых позиций.

9. РИСКИ, СВЯЗАННЫЕ С СОВЕРШЕНИЕМ МАРЖИНАЛЬНЫХ И НЕПОКРЫТЫХ СДЕЛОК

Маржинальные сделки - сделки, исполнение которых осуществляется с использованием заемных средств, предоставленных брокером и непокрытые сделки - сделки, в результате которых возникает непокрытая позиция – для исполнения обязательств по которым на момент заключения сделки имущества клиента, переданного брокеру, недостаточно с учетом иных ранее заключенных сделок.

Данные сделки подходят не всем клиентам. Нормативные акты ограничивают риски клиентов по маржинальным и непокрытым сделкам, в том числе регулируя максимальное «плечо» — соотношение обязательств клиента по заключенным в его интересах сделкам и имущества клиента, предназначенного для совершения сделок в соответствии с брокерским договором. Тем не менее данные сделки подходят не всем клиентам, поскольку сопряжены с дополнительными рисками и требуют оценки того, готовы ли вы их нести.

9.1 Рыночный риск

При согласии на совершение маржинальных и непокрытых сделок Вы должны учитывать тот факт, что величина потерь в случае неблагоприятного для Вашего портфеля движения рынка увеличивается при увеличении «плеча».

Помимо общего рыночного риска, который несет клиент, совершающий операции на рынке ценных бумаг, вы в случае совершения маржинальных и непокрытых сделок будете нести риск неблагоприятного изменения цены как в отношении ценных бумаг, в результате приобретения которых возникла или увеличилась непокрытая позиция, так и риск в отношении активов, которые служат обеспечением. При этом, в случае если непокрытая позиция возникла или увеличилась в результате продажи ценных бумаг, величина убытков ничем не ограничена – вы будете обязаны вернуть брокеру ценные бумаги независимо от изменения их стоимости.

При совершении маржинальных и непокрытых сделок Вы должны учитывать, что возможность распоряжения активами, являющимися обеспечением по таким сделкам, ограничена.

Имущество (часть имущества), принадлежащее Вам, в результате совершения маржинальной или непокрытой сделки является обеспечением исполнения Ваших обязательств перед брокером и возможность распоряжения им может быть ограничена вплоть до полного запрета совершения с ним каких-либо сделок. Размер обеспечения изменяется в порядке, предусмотренном договором, и в результате вы можете быть ограничены в возможности распоряжаться своим имуществом в большей степени, чем до совершения маржинальной (непокрытой) сделки.

Также необходимо учесть возможность принудительного закрытия позиции. Неблагоприятное изменение цены может привести к необходимости внести дополнительные средства для того, чтобы привести обеспечение в соответствие с требованиями нормативных актов и брокерского

договора, что должно быть сделано в короткий срок, который может быть недостаточен для Вас. Нормативные акты и условия брокерского договора позволяют брокеру без Вашего согласия «принудительно закрыть позицию», то есть приобрести ценные бумаги за счет Ваших денежных средств или продать Ваши ценные бумаги. Это может быть сделано по существующим, в том числе невыгодным, ценам и привести к возникновению у Вас убытков.

Принудительное закрытие позиции может быть вызвано резкими колебаниями рыночных цен, которые повлекли уменьшение стоимости Вашего портфеля ниже минимальной маржи.

Принудительное закрытие позиции может быть вызвано требованиями нормативных актов или внесением брокером в одностороннем порядке изменений в список ценных бумаг, которые могут быть обеспечением по непокрытым позициям.

Принудительное закрытие может быть вызвано изменением значений ставок риска, рассчитываемых клиринговой организацией и (или) используемых брокером в связи с увеличением волатильности соответствующих ценных бумаг.

Во всех этих случаях принудительное закрытие позиции может причинить Вам значительные убытки, несмотря на то, что после закрытия позиции изменение цен на финансовые инструменты может принять благоприятное для Вас направление, и вы получили бы доход, если бы Ваша позиция не была закрыта. Размер указанных убытков при неблагоприятном стечении обстоятельств может превысить стоимость находящихся на Вашем счету активов.

9.2 Риск ликвидности

Если величина непокрытой позиции по отдельным ценным бумагам является значимой в сравнении с объемом соответствующих ценных бумаг в свободном обращении и (или) в сравнении с объемом торгов на организованном рынке, риск ликвидности при совершении маржинальной и непокрытой сделки усиливается. Трудности с приобретением или продажей активов могут привести к увеличению убытков по сравнению с обычными сделками. Аналогично необходимо учитывать возрастающий риск ликвидности, если обеспечением Вашей непокрытой позиции являются ценные бумаги и для закрытия непокрытой позиции может потребоваться реализация существенного количества ценных бумаг.

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

10. РИСКИ, СВЯЗАННЫЕ С ПРОИЗВОДНЫМИ ФИНАНСОВЫМИ ИНСТРУМЕНТАМИ

Данные инструменты (фьючерсы, форварды, опционы, свопы и др.) подходят не всем клиентам. Более того, некоторые виды производных финансовых инструментов сопряжены с высоким уровнем риска, чем другие. Так, продажа опционных контрактов и заключение фьючерсных контрактов, форвардных контрактов и своп-контрактов при относительно небольших неблагоприятных колебаниях цен на рынке может подвергнуть Вас риску значительных убытков. С учетом этого, совершение сделок по продаже опционных контрактов и заключение фьючерсных и форвардных контрактов может быть рекомендовано только опытным инвесторам, обладающим значительными финансовыми возможностями и практическими знаниями в области применения инвестиционных стратегий.

Указанные в настоящей части риски также относятся к производным финансовым инструментам, направленным на снижение рисков других операций на фондовом рынке. Внимательно оцените, как Ваши производные финансовые инструменты соотносятся с операциями, риски по которым они призваны ограничить, и убедитесь, что объем позиции на срочном рынке соответствует объему хеджируемой позиции на спот-рынке.

10.1 Рыночный риск

Помимо общего рыночного риска, который несет клиент, совершающий операции на рынке ценных бумаг, вы в случае заключения Вами договоров, являющихся производными финансовыми инструментами, будете нести риск неблагоприятного изменения цены как финансовых инструментов, являющихся базисным активом производных финансовых инструментов, так и риск в отношении активов, которые служат обеспечением.

В случае неблагоприятного изменения цены Вы можете в сравнительно короткий срок потерять средства, являющиеся обеспечением производных финансовых инструментов.

При заключении договоров, являющихся производными финансовыми инструментами, вы должны учитывать, что возможность распоряжения активами, являющимися обеспечением по таким договорам, ограничена.

Имущество (часть имущества), принадлежащее Вам, в результате заключения договора, являющегося производным финансовым инструментом, будет являться обеспечением исполнения обязательств по указанному договору и распоряжение им, то есть возможность совершения Вами сделок с ним, будет ограничено. Размер обеспечения изменяется в порядке, предусмотренном договором (спецификацией контракта), и в результате вы можете быть ограничены в возможности распоряжаться Вашим имуществом в большей степени, чем до заключения договора.

Также необходимо учесть возможность принудительного закрытия позиции. Неблагоприятное изменение цены может привести к необходимости внести дополнительные средства для того, чтобы привести обеспечение в соответствие с требованиями нормативных актов и брокерского договора, что должно быть сделано в короткий срок, который может быть недостаточен для Вас. Обслуживающий Вас брокер в этом случае вправе без Вашего дополнительного согласия «принудительно закрыть позицию», то есть заключить договор, являющийся производным финансовым инструментом, или приобрести ценные бумаги за счет Ваших денежных средств, или продать Ваши ценные бумаги. Это может быть сделано по существующим, в том числе невыгодным, ценам и привести к возникновению у Вас убытков.

Вы можете понести значительные убытки, несмотря на то, что после этого изменение цен на финансовые инструменты может принять благоприятное для Вас направление и вы получили бы доход, если бы Ваша позиция не была закрыта. Размер указанных убытков при неблагоприятном стечении обстоятельств может превысить стоимость находящихся на Вашем счету активов.

10.2 Риск ликвидности

Трудности с закрытием позиций и потери в цене могут привести к увеличению убытков от производных финансовых инструментов по сравнению с обычными сделками.

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

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

Операции с производными финансовыми инструментами, базисным активом которых являются ценные бумаги иностранных эмитентов или индексы, рассчитанные по таким ценным бумагам, влекут также риски, связанные с иностранным происхождением базисного актива.

11. РИСКИ, СВЯЗАННЫЕ С ПРИОБРЕТЕНИЕМ ИНОСТРАННЫХ ЦЕННЫХ БУМАГ

Иностранные ценные бумаги могут быть приобретены за рубежом или на российском, в том числе организованном, фондовом рынке.

Операциям с иностранными ценными бумагами присущи общие риски, связанные с операциями на рынке ценных бумаг со следующими особенностями.

11.1 Системные риски

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

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 иностранную ценную бумагу является «суверенный рейтинг» в иностранной или национальной валюте, присвоенный стране, в которой зарегистрирован эмитент, международными рейтинговыми агентствами Moody's, Standard & Poor's, Fitch Ratings, однако следует иметь в виду, что рейтинги являются лишь ориентирами и могут в конкретный момент не соответствовать реальной ситуации.

В случае совершения сделок с иностранными депозитарными расписками помимо рисков, связанных с эмитентом самих расписок, необходимо учитывать и риски, связанные с эмитентом представляемых данными расписками иностранных ценных бумаг.

В настоящее время законодательство разрешает российскими инвесторами, в том числе не являющимися квалифицированными, приобретение допущенных к публичному размещению и (или) публичному обращению в Российской Федерации иностранных ценных бумаг как за рубежом, так и в России, а также позволяет учет прав на такие ценные бумаги российскими депозитариями. Между тем, существуют риски изменения регулятивных подходов к владению и операциям, а также к учету прав на иностранные финансовые инструменты, в результате чего может возникнуть необходимость по их отчуждению вопреки Вашим планам.

11.2 Правовые риски

При приобретении иностранных ценных бумаг необходимо отдавать себе отчет в том, что они не всегда являются аналогами российских ценных бумаг. В любом случае, предоставляемые по ним права и правила их осуществления могут существенно отличаться от прав по российским ценным бумагам.

Возможности судебной защиты прав по иностранным ценным бумагам могут быть существенно ограничены необходимостью обращения в зарубежные судебные и правоохранительные органы по установленным правилам, которые могут существенно отличаться от действующих в России. Кроме того, при операциях с иностранными ценными бумагами Вы в большинстве случаев не сможете полагаться на защиту своих прав и законных интересов российскими уполномоченными органами.

11.3 Раскрытие информации

Российское законодательство допускает раскрытие информации в отношении иностранных ценных бумаг по правилам, действующим за рубежом, и на английском языке. Оцените свою готовность анализировать информацию на английском языке, а также то, понимаете ли Вы отличия между принятыми в России правилами финансовой отчетности, Международными стандартами финансовой отчетности или правилами финансовой отчетности, по которым публикуется информация эмитентом иностранных ценных бумаг.

Также российские организаторы торговли и (или) брокеры могут осуществлять перевод некоторых документов (информации), раскрываемых иностранным эмитентом для Вашего удобства. В этом случае перевод может восприниматься исключительно как вспомогательная информация к официально раскрытым документам (информации) на иностранном языке. Всегда учитывайте вероятность ошибок переводчика, в том числе связанных с возможным различным переводом одних и тех же иностранных слов и фраз или отсутствием общепринятого русского эквивалента.

12. КОНФЛИКТЫ

В ходе осуществления своей обычной деятельности отдельные компании, например компании, входящие в группу JPMorgan Chase & Co., могут сталкиваться с различными фактическими и потенциальными конфликтами интересов, которые в свою очередь могут ущемлять Ваши интересы.

13. РИСКИ, СВЯЗАННЫЕ СО СДЕЛКАМИ И УСЛУГАМИ

13.1 Обеспечение

Если вы вносите какое-либо обеспечение, действия, которые могут осуществляться в отношении этого обеспечения, зависят от вида сделки и места ее заключения. В зависимости от того, проводите ли вы сделку на регулируемом рынке, где действует регламент соответствующей биржи (или связанной с ней клиринговой организации), на иной бирже или на внебиржевом рынке, в отношении Вашего обеспечения могут осуществляться самые разные действия. Предоставленное обеспечение может перестать быть Вашим имуществом после совершения торговых операций за Ваш счет. Следует точно оговорить с брокером, какие именно действия могут осуществляться в отношении Вашего обеспечения.

13.2 «Короткие» продажи

«Короткие» продажи означают продажу ценных бумаг, которыми Вы на момент продажи не владеете (непокрытая позиция). Продавец несет обязательство передать проданный продукт на дату расчета, которая, как правило, наступает через несколько дней после даты заключения сделки, поэтому он обязан либо приобрести соответствующие ценные бумаги на рынке, чтобы передать их покупателю, либо «позаимствовать» соответствующие ценные бумаги по договору репо (дополнительную информацию см. в п.13.6 ниже).

Технику коротких продаж используют инвесторы, которые пытаются получить прибыль при падении цены ценной бумаги. Если цена на ценную бумагу упадет после того, как инвестор продал ее в ходе короткой продажи (иными словами - в тот момент, когда он будет приобретать или брать в кредит соответствующие ценные бумаги для их передачи покупателю), инвестор получит прибыль. Однако если после того, как инвестор продал ценную бумагу в ходе «короткой» продажи, цена на нее вырастет, инвестор автоматически понесет убытки, причем эти убытки могут продолжать расти в случае дальнейшего роста цены на ценную бумагу до тех пор, пока инвестор не выйдет на рынок, чтобы приобрести или взять в кредит ценную бумагу для осуществления расчетов по короткой продаже.

При этом в отдельных случаях регулирующими органами, биржей или брокером могут быть установлены ограничения на «короткие» продажи и (или) возникновение или увеличение непокрытой позиции. Вам необходимо заранее ознакомиться с такими возможными ограничениями и оговорить с брокером, какие именно ограничения могут применяться в отношении Ваших действий в случае осуществления «коротких» продаж до осуществления инвестирования в соответствующие ценные бумаги.

13.3 Комиссии / расходы по сделке

До начала торговых операций Вам необходимо получить подробную информацию по всем комиссиям и иным сборам, которые Вы обязаны уплатить.

При покупке или продаже ценных бумаг помимо текущей цены ценной бумаги возникают определенные виды сопутствующих расходов (включая операционные сборы и комиссии за сделку). Эти сопутствующие расходы могут существенно снизить или даже свести к нулю потенциальную прибыль по сделкам.

Помимо указанных расходов, непосредственно связанных с приобретением продуктов (прямые расходы), Вам также следует принять во внимание любые дополнительные расходы (например, вознаграждение за услуги депозитария). Вам необходимо ознакомиться с любыми дополнительными расходами, которые могут быть понесены в связи с приобретением, хранением или продажей ценных бумаг до осуществления инвестирования в них.

13.4 Временное прекращение торгов

При определенных рыночных условиях закрытие позиции может стать затруднительным или невозможным. В частности, это может произойти при быстрых колебаниях цены, когда в течение одной торговой сессии цена поднимается или падает настолько значительно, что правила соответствующей биржи требуют временного прекращения или ограничения торгов. Размещение стоп-приказа не гарантирует, что Ваши убытки будут ограничены определенной суммой, так как ситуация на рынке может помешать исполнению такого приказа по предусмотренной цене.

13.5 Депонированные денежные средства и имущество

Вам необходимо ознакомиться с мерами защиты, предоставляемыми Вам в отношении денежных средств или иного имущества, которое Вы депонируете в рамках сделок с ценными бумагами, в частности в случае неплатежеспособности или банкротства. Сумма денежных средств или объем имущества, которые могут быть Вам возвращены, определяются соответствующим законодательством.

13.6 Сделки репо

Сделка репо с ценными бумагами в пользу третьих лиц представляет собой передачу прав собственности на них покупателю по сделке репо на срок действия сделки репо. По окончании указанного периода при неисполнении обязательств покупателем по сделке репо продавец по сделке репо получает назад ценные бумаги того же эмитента и того же вида. Обязательство покупателя по сделке репо по передаче аналогичных ценных бумаг обеспечивается залогом (который обычно передается по схеме передачи прав собственности в соответствии с предусмотренным рыночными стандартами соглашением). Таким образом, с указанными сделками сопряжен кредитный риск. Сделки репо с ценными бумагами также могут иметь налоговые последствия.