



Вступает в силу: 02.01.2019 г.

## ОПИСАНИЕ ВИДОВ ФИНАНСОВЫХ ИНСТРУМЕНТОВ И ПРИСУЩИХ ИМ РИСКОВ

### ВВЕДЕНИЕ

Настоящий документ предназначен для клиентов и потенциальных клиентов (далее по тексту — „Клиенты”) Luminor Bank AS представленный Luminor Bank AS Latvijas filiāle (далее по тексту — „Банк”) в понимании Директивы 2014/65/ЕС о рынках финансовых инструментов (далее по тексту — „MIFID II”) и Делегированной директивы Комиссии (ЕС) 2017/565.

Соблюдая требования законодательных актов и с целью предоставления клиентам возможности принять обоснованное инвестиционное решение, Банк предлагает в этом документе обобщенное описание отдельных видов финансовых инструментов и присущих им рисков. Конкретному финансовому инструменту могут быть присущи и другие условия и факторы риска, характерные исключительно для данного инструмента.

Настоящее описание составлено для того, чтобы достаточно подробно разъяснить сущность конкретного вида инструментов, а также характеристику и доходность финансового инструмента при различных рыночных условиях, как благоприятных, так и неблагоприятных, и риски, присущие конкретному виду инструмента.

Клиенту рекомендуется ознакомиться с данным описанием перед принятием решения. Настоящий документ не может считаться рекомендацией по поводу вложений (или любой другой рекомендацией), а также не предназначен в качестве персональной рекомендации для размещения средств в финансовые инструменты. Перед принятием решения о вложениях Клиент должен взвесить, будет ли такое вложение подходящим для него с учетом его знаний и опыта на рынке финансовых инструментов, финансового положения и целей вложения, и в случае необходимости просить соответствующий совет у профессионалов.

### 1. ОБЩИЕ УСЛОВИЯ

Основной целью инвестора является получение прибыли от сделанных вложений или ограничение риска при помощи сделок по ограничению риска. Тем не менее, каждое вложение связано с риском. Поэтому прибыль в результате сделки может оказаться меньше ожидаемой или даже отрицательной. Как правило, существует прямая связь между суммой ожидаемой прибыли и размером риска: чем выше ожидаемая доходность, тем выше возможный риск убытков. Разным финансовым инструментам присущи разные риски. Один из методов ограничения риска - вложения в несколько финансовых инструментов вместо одного, или в похожие финансовые инструменты. Таким образом, можно равномерно распределить риск и избежать одновременного неблагоприятного влияния на все финансовые инструменты.

Клиент лично несет ответственность за решение сделать вложение в выбранный финансовый инструмент. Клиент должен регулярно контролировать статус своих вложений вне зависимости от того, получил ли он рекомендацию относительно конкретного вложения. Клиент должен пользоваться всей доступной информацией для того, чтобы контролировать колебания цен и следить за стоимостью своих вложений, в том числе за данными, обеспечиваемыми Банком или другими источниками информации (например, торговыми системами, Reuters, Bloomberg и другими источниками информации), или данными, полученными Клиентом лично.

**Учтите, что приведенный в данном документе список рисков не является исчерпывающим и включает только самые существенные риски. Во время совершения сделок у Клиента могут появиться и другие риски.**

## 2. ОБЩАЯ ИНФОРМАЦИЯ О ФИНАНСОВЫХ ИНСТРУМЕНТАХ И РИСКАХ

### 2.1. Определения различных видов рисков

Клиент должен учитывать следующие наиболее важные и распространенные риски:

- **ценовой риск** — возможность и значимость ценовых колебаний соответствующего финансового инструмента;
- **рыночный риск** — называемый также и „системным риском”, представляет собой возможность вероятности убытков из-за факторов, влияющих на общую доходность соответствующих финансовых рынков;
- **риск ликвидности** — риск того, что определенные финансовые инструменты невозможно приобрести или продать без существенных дополнительных расходов в связи с недостаточной ликвидностью на рынке. Ликвидность финансового инструмента можно измерить как разницу между ценой предложения и ценой спроса;
- **валютный риск** — риск, что инвестор может понести убытки, если вложения в финансовые инструменты делаются в иностранных валютах. Клиент должен осознавать, что стоимость вложений может снизиться в результате неблагоприятных изменений курса валют;
- **риск процентных ставок** — риск, что Клиент может понести убытки из-за колебания процентных ставок;
- **информационный риск** — риск, что Клиент понесет убытки в связи с тем, что на момент принятия решения о вложениях в определенные финансовые инструменты не доступна полная информация об эмитенте или же информация является неверной;
- **кредитный риск делового партнера** — риск, что Клиент может понести убытки, если деловой партнер, имеющий обязательства перед Клиентом или перед Банком, который действует от имени Клиента, не сможет выполнить свои обязательства;
- **страновой кредитный риск** — риск понести убытки, если в конкретной стране возникают неблагоприятные события, которые могут негативно повлиять на эмитента, действующего в данной стране, и снизить стоимость финансовых инструментов, выпускаемых таким эмитентом, и/или способность эмитента выполнять свои обязательства;
- **риск правового регулирования** — риск, что у Клиента могут возникнуть дополнительные издержки или он может потерпеть убыток в связи с неблагоприятными ограничениями или обязательствами, возникшими после приобретения финансовых инструментов в связи с изменениями в правовых актах, нормативных условиях или указаниях, выданных компетентными органами, или судебных решениях;
- **специфические риски, присущие продукту** — описаны далее по тексту по каждой категории активов.

## 3. ЦЕННЫЕ БУМАГИ

### 3.1. Акции

#### **Общее описание**

*Предназначено для частных клиентов и профессионалов*

Акции (ценные бумаги капитала) представляют доли права собственности в предприятии. Если предприятие, выпустившее акции (т.е. эмитент), получает прибыль, ее в виде дивидендов можно выплатить акционерам. Также акции могут давать право голоса на общих собраниях акционеров. Риск инвестора при покупке акции представляет собой разницу между уплаченной ценой и дальнейшей динамикой данной цены. В будущем цена может увеличиться или снизиться. В теории, цена на акции может упасть до нуля, а рост не ограничен.

Цены на ценные бумаги капитала колеблются, на них влияют различные факторы микро- и макросреды, в т. ч. экономические, политические изменения, изменения, связанные с эмитентом. Такие изменения могут отрицательно повлиять на цену акций, которая может увеличиться или упасть вне зависимости от показателей предприятия. К тому же, различные отрасли, финансовые рынки и ценные бумаги могут по-разному реагировать на такие изменения.

Кроме того, нет никаких гарантий, что предприятия, ранее выплачивающие дивиденды, будут

платить их в прежнем объеме и впредь. Снижение или прекращение выплаты дивидендов может отрицательно повлиять на цену на акции.

#### Поведение и доходность при разных рыночных условиях

<b>Рыночное условие</b>		<b>Цена</b>
Развитие экономической ситуации (ситуации, связанной с предприятием) эмитента*	Положительное	↗
	Отрицательное	↘
Рыночный прогноз о дальнейшем развитии предприятия/отрасли/экономики в целом *	Положительный	↗
	Отрицательный	↘
Общее развитие рынка акций*	Положительное	↗
	Отрицательное	↘
Политические и психологические факторы*	Положительные	↗
	Отрицательные	↘

\*при условии, что остальные условия рынка остаются неизменными и на рынке нет никакого напряжения

#### Общие риски

- **Ценовый риск**
- **Рыночный риск**
- **Риск ликвидности**
- **Валютный риск**
- **Риск процентных ставок**
- **Кредитный риск делового партнера**

Более подробную информацию см. в пункте 2.1 «Определения различных видов рисков»

#### Специфические риски, присущие продукту

**Риск общественных отношений (связей с общественностью)** — риск, что неблагоприятные сведения, опубликованные в средствах массовой информации или соцсетях, отрицательно повлияют на соответствующее предприятие или отрасль.

**Риск цен на используемые предприятием ресурсы** — риск, что ценовые изменения, касающиеся используемых предприятием ресурсов (например, товаров, рабочей силы, электроэнергии) отрицательно повлияют на предпринимательскую деятельность предприятия.

**Риск рейтинга** — риск изменения кредитного рейтинга соответствующего предприятия и роста расходов на финансирование.

**Страновой риск** — страновой риск представляет собой совокупность нескольких рисков: политического риска, риска режима валютных курсов, экономического риска, риска действий (бездействия) правительства.

**Колебания в цене** — на рынке действует множество разных предприятий, и колебания в цене зависят от отрасли деятельности предприятия, ликвидности, рыночных условий и других факторов. Например, отрасль биотехнологии, как правило, связана с тем, насколько успешной или безуспешной является разработка новых лекарств; таким образом, цена акций в зависимости от данного успеха существенно вырастет или упадет. В то же время предприятиям, представляющим отрасль товаров широкого потребления, как правило, присущ более низкий риск колебания цен.

**Методы отчуждения** — приобретенные акции можно продать на биржах, на которых они котируются. Соответствующие места торговли могут приостановить или прекратить торговлю акций. Также могут возникнуть трудности с продажей неликвидных акций (когда на рынке нет покупателей и/или продавцов).

### 3.2. Облигации

#### Общее описание

*Предназначено для частных клиентов и профессионалов*

Облигация представляет собой долговую ценную бумагу, которая не является ценной бумагой капитала, после выпуска которой эмитент (предприятие, правительство или другое учреждение)

становится должником держателя облигации. Существует множество видов облигаций, и представленный ниже список не является полным, но разъясняет характеристики и свойства соответствующих видов облигаций.

Держателям облигаций с фиксированным процентным доходом выплачиваются регулярные фиксированные проценты, называемые купонами, и в момент погашения облигации им выплачивают номинальную стоимость облигаций.

Держателям облигаций с плавающим процентным доходом выплачиваются регулярные проценты, зависящие от других референтных ставок (ставок-ориентиров), например, индекса. В момент погашения облигации держателям облигаций выплачивают номинальную стоимость облигаций.

Бескупонные (дисконтные) облигации схожи с облигациями с фиксированной процентной ставкой, с той разницей, что они выпускаются с дисконтом относительно их номинальной стоимости и на них не выплачивается процентный доход. Данные облигации погашаются по номинальной стоимости. Инвестор зарабатывает процентный доход в виде разницы между ценой выпуска облигации и ее номинальной стоимостью.

Конвертируемые облигации - облигации, которые при определенных условиях можно превратить в доли капитала предприятия.

Отзывные облигации - это облигации, которые эмитент может выкупить (отозвать) от держателя облигаций по усмотрению эмитента. Как правило, отзывные облигации обладают большей доходностью в связи с тем, что по ним существует риск выкупа до наступления срока погашения.

#### Поведение и доходность при разных рыночных условиях

	Рыночная процентная ставка*		Кредитный рейтинг эмитента*	
	Растет	Падает	Улучшается	Ухудшается
	<i>Доходность</i>			
Цена облигаций с фиксированным доходом	↘	↗	↗	↘
Цена облигаций с плавающей доходностью ("флоатеров" – облигаций с переменной ставкой)	↗	↗	↗	↘
Цена бескупонных облигаций	↘	↗	↗	↘
Цена конвертируемых облигаций	↘	↗	↗	↘
Цена отзывных облигаций	↘	↗	↗	↘

\* при условии, что остальные условия рынка остаются неизменными и на рынке нет никакого напряжения

#### Общие риски

- **Ценовый риск**
- **Рыночный риск**
- **Риск ликвидности**
- **Валютный риск**
- **Риск процентных ставок**
- **Кредитный риск делового партнера**

Более подробную информацию см. в пункте 2.1 «Определения различных видов рисков»

#### Специфические риски, присущие продукту

**Риск процентных ставок** — если процентная ставка на рынке растет, цена облигации снижается, и наоборот.

**Риск реинвестирования** — риск, что после выкупа облигаций инвестор должен будет повторно инвестировать полученные средства по более низкой процентной ставке, таким образом, получая более низкую прибыль от капиталовложений. Как правило, это происходит в ситуациях, когда через какое-то время процентные ставки снижаются и/или эмитент пользуется своим правом выкупить отзывную облигацию.

**Риск инфляции** — вместе с ростом инфляции снизится покупательская способность инвестора и может быть достигнут отрицательный показатель прибыли с учетом инфляции.

**Кредитный риск** — эмитент несет ответственность за уплату процентов и погашение облигаций. Распространители облигаций не отвечают за обязательства эмитентов, и поэтому инвесторы должны взять на себя риск того, что эмитент может оказаться не в состоянии погасить облигации и/или уплатить проценты. Зачастую эмитенты финансируют погашение облигаций, занимая дополнительные средства на рынках капитала. В случае ухудшения рыночных условий (например, при снижении спроса на долговые ценные бумаги или увеличении процентной ставки) у эмитента могут возникнуть трудности при попытке занять дополнительные денежные средства (или же это может оказаться невозможным), в результате чего облигации могут остаться непогашенными.

**Риск рейтинга** — если рейтинг эмитента облигаций снижается, заимствование средств может обойтись намного дороже, а это может отрицательно сказаться на способности эмитента вернуть свои долги всем существующим держателям облигаций.

**Риск ликвидности** — цена облигаций с низким обращением (неликвидных) может меняться очень быстро и резко. Если у облигации имеется долгий срок погашения и/или повышенная доходность, ее цена может колебаться сильнее по сравнению с другими облигациями. Если облигации распространяет и/или ими торгует только один посредник, могут возникнуть трудности (оказаться невозможным) продать облигации на рынке, если данный посредник перестает торговать этими облигациями. Следует добавить, что даже в случае, если облигации котируются и/или ими торгуют на бирже, это не гарантирует ликвидность таких облигаций.

**Колебания в цене** — облигациям с пониженной ликвидностью или пониженным кредитным рейтингом присущ повышенный риск колебания цен.

**Методы отчуждения** — облигациями, как правило, торгуют вне биржевых рынков (*OTC – over-the-counter*). В обычных рыночных условиях облигацию можно продавать до срока погашения. На момент продажи облигаций доходность может быть выше или ниже доходности на момент их покупки. Также доходность может быть и отрицательной. Так как облигациями торгуют вне биржевых рынков (*OTC*), по причине негативных тенденций развития рынка или низкой ликвидности может оказаться затруднительно найти покупателей на облигации.

**Ограничения в связи с доступным рынком** — так как торговля облигациями проводится вне биржевых рынков (*OTC*), по причине негативных тенденций развития рынка или низкой ликвидности может оказаться затруднительно найти покупателей на облигации.

**Обязанности и обязательства** — как правило, инвестор, приобретающий облигацию, не берет на себя никаких дополнительных финансовых обязательств и других дополнительных обязанностей, в т. ч. возможных обязательств, кроме расходов по приобретению облигаций.

### 3.3. Инвестиционные фонды

#### 3.3.1. Фонды взаимных инвестиций

##### **Общее описание**

*Предназначено для частных клиентов и профессионалов*

Фонды взаимных инвестиций - это схемы коллективных инвестиций, объединяющие средства многих инвесторов с целью их последующего размещения в разного рода финансовые инструменты, например, акции, облигации, другие фонды взаимных инвестиций, производные финансовые инструменты и т.д. Фондами взаимных инвестиций управляют управляющие фондами, которые размещают капитал фонда и пытаются добиться роста капитала и/или получение прибыли для инвесторов. Портфель фонда взаимных инвестиций структурируется и поддерживается таким образом, чтобы он соответствовал целям, указанным в проспекте фонда. Доходность фонда взаимных инвестиций напрямую зависит от доходности финансовых инструментов, из которых он состоит. Способность фонда взаимных инвестиций достичь цели связана со способностью управляющего выбрать для фонда прибыльный портфель инструментов.

**Поведение и доходность при разных рыночных условиях**

<b>Рыночное условие</b>		<b>Цена</b>
Стоимость портфеля фонда*	Положительная	↗
	Отрицательная	↘
Рыночные прогнозы о дальнейшем развитии предприятия/отрасли/экономики, в которую фонд вложил средства, в целом *	Положительные	↗
	Отрицательные	↘

\* при условии, что остальные условия рынка остаются неизменными и на рынке нет никакого напряжения

**Общие риски**

- **Ценовой риск**
- **Рыночный риск**
- **Риск ликвидности**
- **Валютный риск**
- **Риск процентных ставок**
- **Кредитный риск делового партнера**

Более подробную информацию см. в пункте 2.1 «Определения различных видов рисков»

**Специфические риски, присущие продукту**

**Риск стратегии фонда** — разные фонды выбирают разные инвестиционные стратегии, начиная с полностью консервативных, где инвестиции делаются исключительно в финансовые инструменты с гарантированной доходностью, и заканчивая агрессивными стратегиями, где инвестиции делаются в акции, производные инструменты или товары предприятий развивающихся стран и стран с быстро растущей экономикой. Чем агрессивнее инвестиционная стратегия фонда, тем больше риск потерпеть убыток из-за рыночных колебаний.

**Риск компетентности управляющего фондом** — фонды с одинаковой инвестиционной стратегией могут показать разные результаты в зависимости от различного опыта и компетентности управляющих фондами. Как правило, трудно прогнозировать результаты фондов, управляемыми менее опытными управляющими; это означает, что риск убытка растет в том случае, если вложения делаются в фонды, управляемые такими управляющими, особенно, если это происходит в условиях нестабильного рынка.

**Риск ликвидности инвестиционных фондов закрытого типа** — поскольку у предприятий по управлению инвестициями могут быть установлено ограничение по выкупу сертификатов фонда у инвесторов, могут возникнуть трудности с продажей сертификатов фонда на вторичном рынке до наступления срока погашения.

**Риск управляющего фондом** — по разным причинам структура управления фондом может принять решение о ликвидации фонда или существенно изменить условия фонда. Такие решения или изменения могут оказать существенное негативное влияние на инвестора.

**Колебания в цене** — так как цели бывают очень разными, колебания в цене соответствующих инвестиционных фондов могут быть разными. В зависимости от целевого рынка, разброс ценовых колебаний может быть незначительным или очень большим.

**Методы отчуждения** — сертификаты инвестиционных фондов можно продать обратно только компании по управлению инвестициями. Конечный результат инвестиции главным образом зависит от инвестиционного успеха фонда - если его стоимость растет, соответственно возрастет и стоимость сертификатов фонда. Но в случае снижения стоимости вложений фонда снизится и стоимость такого фонда и его активов, в результате чего инвестор потерпит убыток.

**3.3.2. Альтернативные фонды****Общее описание**

*Предназначено для частных клиентов и профессионалов*

Альтернативный инвестиционный фонд - это предприятие коллективных вложений, которое привлекает капитал нескольких инвесторов с целью его вложения в нетрадиционные активы. Большинство альтернативных инвестиционных фондов принадлежат институциональным инвесторам или лицензированным, финансово обеспеченным частным лицам, так как подобного рода вложения очень сложны по своему характеру и их нормативное регулирование весьма ограничено. Альтернативные вложения включают в себя фонды частного капитала,

фонды рискованных вложений, управляемые фьючерсы, недвижимость, товары и производные финансовые инструменты.

#### Поведение и доходность при разных рыночных условиях

<b>Рыночное условие</b>		<b>Цена</b>
Стоимость портфеля фонда*	Положительная	↗
	Отрицательная	↘
Рыночные прогнозы о дальнейшем развитии предприятия/отрасли/экономики, в которую фонд вложил средства, в целом*	Положительные	↗
	Отрицательные	↘

\* при условии, что остальные условия рынка остаются неизменными и на рынке нет никакого напряжения

#### Общие риски

- **Ценовой риск**
- **Рыночный риск**
- **Риск ликвидности**
- **Валютный риск**
- **Риск процентных ставок**
- **Кредитный риск делового партнера**

Более подробную информацию см. в пункте 2.1 «Определения различных видов рисков»

#### Специфические риски, присущие продукту

**Риск делового партнера** — по разным причинам структура управления фондом может принять решение о досрочной ликвидации фонда или существенно изменить условия фонда. Такие решения или изменения могут оказать существенное негативное влияние на инвестора.

**Риск стратегии фонда** — наряду с обычными рыночными рисками и рисками вложений, связанными с традиционными инвестиционными фондами, у фондов альтернативных вложений могут возникнуть и другие риски в связи с тем, что они используют сравнительно сложные стратегии вложений и торговли. В зависимости от используемой стратегии возможные риски включают в себя использование производных инструментов и заемного капитала, форвардные сделки, короткую продажу, сделки взаимобмена или другие инструменты, которые могут оказаться неликвидными. Некоторые фонды используют сложные производные инструменты, которые понятны только для людей с очень большим опытом в сфере финансов..

**Риск компетентности управляющего фондом** — фонды с одинаковой инвестиционной стратегией могут показать разные результаты в зависимости от различного опыта и компетентности управляющих фондами. Как правило, трудно прогнозировать результаты фондов, управляемыми менее опытными управляющими; это означает, что риск убытка растет в том случае, если вложения делаются в фонды, управляемые такими управляющими, особенно, если это происходит в условиях нестабильного рынка.

**Риск ликвидности инвестиционных фондов закрытого типа** — поскольку у предприятий по управлению инвестициями могут быть установлено ограничение по выкупу сертификатов фонда у инвесторов, могут возникнуть трудности с продажей сертификатов фонда на вторичном рынке до наступления срока погашения.

**Колебания в цене** — так как цели бывают очень разными, колебания в цене соответствующих альтернативных инвестиционных фондов могут быть разными. К тому же, колебания в цене могут оказаться трудноизмеримыми в связи с низкой ликвидностью и подобными специфическими факторами.

**Методы отчуждения** — данные фонды, как правило, являются инвестиционными фондами так называемого закрытого типа, что означает, что наиболее реальным методом отчуждения является выкуп сертификатов/акций фонда в момент закрытия фонда или их частичный выкуп во время жизненного цикла фонда, если у фонда появляются свободные денежные средства (например, от продажи активов фонда). В зависимости от обстоятельств возможна и обратная продажа сертификатов предприятию по управлению инвестициями или другому инвестору. Но риск ликвидности, как правило, сравнительно высок, и способность фактически вернуть свои

вложения может оказаться зависимой от обстоятельств. Конечный результат инвестиции главным образом зависит от инвестиционного успеха фонда - если его стоимость растет, соответственно возрастет и стоимость сертификатов фонда. Но в случае снижения стоимости вложений фонда снизится и стоимость такого фонда и его активов, в результате чего инвестор потерпит убыток.

**Обязательства и обязанности** — могут включать в себя обязанность дополнить сумму капитала (capital call) или другие особо специфические обязательства. В этом случае очень рекомендуется провести тщательную углубленную проверку.

### 3.4. Структурированные финансовые инструменты

#### 3.4.1. Привязанные к индексу облигации

##### **Общее описание**

*Предназначено для частных клиентов и профессионалов*

Привязанная к индексу облигация - это облигация, периодические платежи по которой привязаны к конкретному рыночному индексу или корзине индексов и которая позволяет инвестору взять на себя риск, связанный с таким рыночным индексом. К примеру, если показатели индекса хорошие, инвестор получает большие периодические платежи, но в случае плохой доходности индекса инвестор не получает периодических платежей и в отдельных случаях может даже потерять часть или всю сумму изначального вложения.

Привязанные к индексу облигации могут иметь возможность защиты капитала, что означает, что убытки инвестора не могут превысить определенную процентную сумму (в зависимости от правил и условий облигации).

##### **Поведение и доходность при разных рыночных условиях**

<b>Рыночное условие</b>		<b>Цена</b>
Развитие экономической (связанной с предприятием) ситуации эмитента*	Положительное	↗
	Отрицательное	↘
Стоимость опциона базового актива*	Положительная	↗
	Отрицательная	↘

\* при условии, что остальные условия рынка остаются неизменными и на рынке нет никакого напряжения

##### **Специфические риски, присущие продукту**

**Риск, связанный с эмитентом** — если эмитент становится неплатежеспособным или прекращает свою деятельность по другой причине, инвестор может не вернуть вложенные средства, и в этой ситуации не подействует и основная защита, предусматривающая возврат номинальной стоимости.

**Риск, связанный со стоимостью** — структурированные облигации являются сложными инвестиционными продуктами и подвержены рискам вложений, но риск, связанный со стоимостью, присущ только в том случае, если вложение оставляется до окончания срока. Стоимость облигации может существенно колебаться в период между выпуском и сроком погашения, а также зависит от изменений в стоимости связанного опциона.

**Риск ликвидности** — структурированные облигации предполагается держать до истечения срока погашения. Структурированные облигации могут не иметь рынок торговли, или же рынок может быть неликвидным. Поэтому инвестор должен осознавать, что он может оказаться неспособным продать свои облигации, или же цены могут быть неблагоприятными, так как по привязанным к индексам облигациям, как правило, нет развитого вторичного рынка.

**Риск рейтинга** — риск, что изменится кредитный рейтинг предприятия и возрастут расходы по финансированию.

**Колебания в цене** — зависят от изменений стоимости опционов базового актива в зависимости от условий контракта.

**Методы отчуждения** — данный инструмент предполагается держать до окончания срока погашения. В зависимости от эмитента может существовать возможность продажи на вторичном рынке.

**Ограничения в связи с доступным рынком** — как правило, рынок не создан или является неликвидным. Возможность проводить торговые сделки на вторичном рынке зависит от возможностей, созданных эмитентом.

### 3.5. Торгуемые на бирже продукты

#### 3.5.1. Торгуемые на бирже фонды (ETF)

##### **Общее описание**

*Предназначено для частных клиентов и профессионалов*

Торгуемые на бирже фонды (ETF) представляют собой схемы коллективных вложений, торгуемых на бирже. ETF управляют профессиональные предприятия по управлению инвестициями. Торговля ETF проводится в течение целого дня, и их можно покупать и продавать подобно обыкновенным акциям в соответствующих биржах в обычное время работы.

##### **Поведение и доходность при разных рыночных условиях**

<b>Рыночное условие</b>		<b>Цена</b>
Стоимость портфеля фонда*	Положительная	↗
	Отрицательная	↘
Рыночные прогнозы о дальнейшем развитии предприятия/отрасли/экономики, в которую фонд вложил средства, в целом*	Положительные	↗
	Отрицательные	↘
Рыночные прогнозы о доходности фонда*	Положительные	↗
	Отрицательные	↘
Политические и психологические факторы*	Положительные	↗
	Отрицательные	↘

\* при условии, что остальные условия рынка остаются неизменными и на рынке нет никакого напряжения

Более подробную информацию см. в пункте 2.1 «Определения различных видов рисков»

##### **Общие риски**

- **Ценовый риск**
- **Рыночный риск**
- **Риск ликвидности**
- **Валютный риск**
- **Риск процентных ставок**

##### **Специфические риски, присущие продукту**

**Риск базового актива** — ETF характерны разные стратегии создания портфеля и инвестиционные стратегии, начиная с простой привязки к индексу и заканчивая сложнейшими рисковыми сделками, например, вложения в товары при помощи заемных средств. Очень важно, чтобы инвестор ознакомился с проспектом ETF и понял бы риски перед заключением любой сделки.

**Риск ликвидации** — если предприятие по управлению инвестициями решает, что от конкретного ETF нет никакой отдачи или он не генерирует достаточно большие проценты для инвесторов, такой ETF может быть ликвидирован. В таком случае инвестор получает сумму, эквивалентную стоимости активов фонда на момент ликвидации (это может и не быть окончательной ценой закрытия в последний день торговли), пропорционально количеству сертификатов инвестора в данном фонде.

**Колебание в цене** — так как рынки базовых активов очень разные, и колебания в ценах соответствующего ETF может быть различным. В зависимости от инструмента базового актива, разброс ценовых колебаний может быть незначительным или очень большим.

**Методы отчуждения** — ETF можно продавать открыто через биржу, подобно обыкновенным акциям. Если цена с момента их приобретения упала, инвестор терпит убыток. Но, если цена окажется выше цены покупки, инвестор получит прибыль.

**Обязательства и обязанности** — как правило, инвестор, приобретающий долю фонда ETF, не берет на себя никаких дополнительных финансовых обязательств, в том числе возможных обязательств, кроме издержек по приобретению и платы за управление.

## Биржевые ноты (ETN)

### **Общее описание**

*Предназначено для частных клиентов и профессионалов*

Биржевые ноты (ETN) - это вид необеспеченной и несубординированной долговой ценной бумаги, которая основана на доходности базового актива или корзины базовых активов, но по которой не проводятся периодические выплаты купонов. Подобно торгуемым на бирже фондам (ETF), торговля ETN тоже проводится на бирже. В отличие от ETF, ETN не имеет реального инвестиционного портфеля, поэтому никакие активы не приобретаются и не продаются. ETN представляет собой только обещание эмитента заплатить инвестору прибыль от вложения, отражающую доходность конкретного базового актива или корзины базовых активов.

### **Поведение и доходность при разных рыночных условиях**

<b>Рыночное условие</b>		<b>Цена</b>
Стоимость базового актива или корзины базовых активов*	Положительная	↗
	Отрицательная	↘
Кредитный рейтинг эмитента*	Улучшается	↗
	Ухудшается	↘

\* при условии, что остальные условия рынка остаются неизменными и на рынке нет никакого напряжения

### **Общие риски**

Более подробную информацию см. в пункте 2.1 «Определения различных видов рисков»

- **Ценовый риск**
- **Рыночный риск**
- **Риск ликвидности**
- **Валютный риск**
- **Риск процентных ставок**
- **Кредитный риск делового партнера**

### **Специфические риски, присущие продукту**

**Риск ликвидности** — ликвидность ETN, как правило, ниже ликвидности ETF. Досрочный выкуп отдельных ETN для эмитента возможен только по конкретной минимальной сумме.

**Кредитный риск эмитента** — так как ETN являются необеспеченными долговыми обязательствами, как правило, выпускаемыми банками, кредитный риск является основным фактором, отличающим ETN от ETF.

**Колебания в цене** — колебания зависят от доходности базового актива, спроса на сертификаты ETN и кредитного риска эмитента.

**Методы отчуждения** — ETN можно продавать открыто на бирже подобно обыкновенным акциям. Досрочный выкуп отдельных ETN для эмитента возможен только по конкретной минимальной сумме.

## 3.5.2. Торгуемые на бирже товары (ETC)

### **Общее описание**

*Предназначено для частных клиентов и профессионалов*

Торгуемые на бирже товары (ETC) представляют собой рисковую сделку с соответствующими товарами, например, нефтью, золотом, зерном и т.д. ETC могут быть привязаны к отдельным товарам и/или корзине товаров.

Хотя сделка с ETC зависит от цены товара, в сущности это долговые обязательства, называемые долговой распиской (нотой). Обратные ETC представляют собой более сложные инструменты, стоимость которых растет в случае снижения цены на товар, и наоборот

Сделки с ETC с использованием заимствованного капитала структурированы таким образом, что ценовые изменения в стоимости товара умножаются на конкретный коэффициент, например, два или три, в результате чего получается показатель, вдвое или втрое превышающий колебания в цене базового товара (сырья).

<b>Поведение и доходность при разных рыночных условиях</b>		
<b>Рыночное условие</b>		<b>Цена</b>
Стоимость товара или корзины товаров*	Положительная	↗
	Отрицательная	↘
Кредитный рейтинг эмитента*	Улучшается	↗
	Ухудшается	↘

\* при условии, что остальные условия рынка остаются неизменными и на рынке нет никакого напряжения

**Общие риски**

- **Ценовой риск**
- **Рыночный риск**
- **Риск ликвидности**
- **Валютный риск**
- **Риск процентных ставок**
- **Кредитный риск делового партнера**

Более подробную информацию см. в пункте 2.1 «Определения различных видов рисков»

**Специфические риски, присущие продукту**

**Риск ликвидности** — ликвидность ETC, как правило, ниже, чем ликвидность базового товара. Досрочный выкуп отдельных ETC для эмитента возможен только по конкретной минимальной сумме.

**Кредитный риск эмитента** — так как ETC могут представлять собой необеспеченные долговые обязательства, как правило, выпускаемые банками, кредитный риск является основным фактором, отличающим ETC от ETF.

**Колебания в цене** — колебания зависят от доходности базового актива, спроса на сертификаты ETC и кредитоспособности эмитента.

**Методы отчуждения** — позиции ETC могут быть проданы на бирже подобно обыкновенным акциям. Досрочный выкуп отдельных ETC для эмитента возможен только по конкретной минимальной сумме.

### 3.6. Производные финансовые инструменты (деривативы)

#### 3.6.1. Не торгуемые на регулируемом рынке валютные форвардные сделки и валютные свопы (сделки взаимобмена)

<p><b>Общее описание</b>  <i>Предназначено для частных клиентов и профессионалов</i></p> <p>Валютная форвардная сделка, не торгуемая на регулируемом рынке, представляет собой соглашение о покупке или продаже валюты в конкретный день в будущем по установленному заранее курсу обмена валют. Не торгуемые на регулируемом рынке валютные форвардные сделки называются также и форвардными сделками в иностранной валюте или внебиржевыми валютными форвардными сделками, и они подлежат торговле вне биржи (OTC).</p> <p>Валютный своп (сделка взаимобмена) представляет собой соглашение об обмене суммы в одной валюте на другую валюту на определенный период. В этом случае можно считать, что одновременно заключены два валютных форвардных договора, поэтому условия свопа совпадают с условиями двух валютных форвардных договоров.</p> <p><b>Поведение и доходность при разных рыночных условиях</b></p>
---

<b>Рыночное условие</b>		<b>Цена</b>
Развитие экономических событий в связи с конкретной валютой (-ами)*	Положительное	↗
	Отрицательное	↘
Рыночные прогнозы о дальнейшем развитии соответствующей валюты (валют)*	Положительные	↗
	Отрицательные	↘
Новости в связи с конкретной валютой (-ами)*	Положительные	↗
	Отрицательные	↘
Политические и психологические факторы*	Положительные	↗
	Отрицательные	↘

\* при условии, что остальные условия рынка остаются неизменными и на рынке нет никакого напряжения

#### Общие риски

- **Ценовый риск**
- **Рыночный риск**
- **Риск ликвидности**
- **Валютный риск**
- **Риск процентных ставок**
- **Кредитный риск делового партнера**

Более подробную информацию см. в пункте 2.1 «Определения различных видов рисков»

#### Специфические риски, присущие продукту

**Риск ликвидности** — валютный рынок считается высоко ликвидным. Тем не менее, в отдельных ситуациях (по политическим, финансовым, макроэкономическим или другим причинам) может возникнуть риск ликвидности. Нет возможности с уверенностью прогнозировать движение цен во время неликвидных периодов на рынке. Ликвидность снижают и праздничные дни в разных странах, а также сезонные периоды, когда на рынке падает спрос, например, конец лета, время пасхальных и рождественских каникул.

**Кредитный риск делового партнера** — риск делового партнера - это риск каждой из договаривающихся сторон, что партнер не выполнит свои обязательства.

**Страновой риск** — страновой риск представляет собой совокупность нескольких рисков: политического риска, риска режима курса валюты, экономического риска, риска действий (бездействия) правительства.

**Риск заемного капитала** — заемные средства увеличивают возможности получаемой от вложений прибыли и убытков. Например, пропорция вложения 1:10 к заемным средствам может обернуться десятикратной прибылью или убытками в сравнении с вложенной суммой. В случае вложения в размере 1000 EUR при условии, что стоимость инструмента с удельным весом заемных средств 1:10 растет или падает на 10%, в результате получится рост капитала на 100% или убыток в размере 100%. Таким образом, существует возможность, что сделанное вложение будет равно нулю. Если в данном примере стоимость вложения снизилась бы более чем на 10%, мы потеряли бы сумму, превышающую вложение, поэтому были вынуждены платить банку, чтобы покрыть сумму убытка, превышающую вложенный нами капитал.

**Риск маржи** — маржинальная торговля требует регулярного слежения за событиями на рынке и выявления марж. Если клиент своевременно не обеспечивает соответствующие суммы маржи, банк может закрыть открытые клиентом позиции.

**Риск неограниченных потерь** — при определенных рыночных условиях клиент может понести убыток и должен будет платить банку, чтобы покрыть сумму потерь, существенно превышающую капитал клиента.

**Колебания в цене** — колебания в цене в паре иностранных валют, как правило, являются очень высокими и зависят от пары валют.

**Методы отчуждения** — позиции валютных форвардных договоров можно закрыть досрочно путем продажи или обратной покупки от производителя.

**Обязательства и обязанности** — в случае торговли с производными финансовыми инструментами клиент может быть обязан представить обеспечение своих обязательств (например, залог). В зависимости от изменений стоимости базовых активов у клиента также

может возникнуть обязанность увеличить стоимость обеспечения за короткий срок после получения такого требования (*margin call* – требование пополнить торговый счет).

**Требования к обеспечению** — соотношение между позицией вложения и обеспечением, которым обеспечивается такая позиция. Необходимое обеспечение зависит от пары валют, и его диапазон может колебаться, например, от 1:100 до 1:1.

#### **Пример торговли**

1. Допустим, что зарегистрированное в ЕС предприятие, экспортирующее товар в США и планирующее в будущем получать доходы в долларах США, желает обезопасить себя от риска колебаний курса валют. У предприятия есть риск, что курс доллара против евро упадет. Поэтому предприятие продает доллары США и покупает евро в виде валютной форвардной сделки по нынешнему курсу. Сделка накладывает обоюдную ответственность, означающую, что одна сторона (предприятие) обязана продать установленную заранее сумму в долларах США за евро по заранее оговоренной цене.

#### **Издержки по сделке**

Банк торгует валютными форвардными сделками от своего имени, основываясь на запросы (RFQ). Предприятие продает доллары США и покупает евро по цене котировки, поэтому нет никаких дополнительных расходов или комиссионных. Цены валютных форвардных сделок зависят от срока действия договора, пары валют и риска партнера по сделке.

#### **Возможные негативные сценарии**

Валютная форвардная сделка накладывает обоюдную ответственность, где одна сторона (предприятие) обязана продать установленную заранее сумму в долларах США в обмен на евро по оговоренной заранее цене, и никакие обстоятельства не освобождают ни одну из сторон от этой ответственности. Если, к примеру, предприятие не получает доллары США от своего делового партнера в США, оно все еще обязано продать доллары Банку (рыночная цена по окончании срока валютного форвардного договора сделки может оказаться существенно выше или ниже цены изначального валютного форвардного договора сделки).

2. Допустим, что зарегистрированное в ЕС предприятие, которое импортирует товары из Великобритании и планирует в будущем проводить платежи в фунтах стерлингов, желает обезопасить себя от риска колебания курса валют. У предприятия есть риск, что стоимость фунта стерлингов к евро возрастет. Поэтому предприятие покупает фунты стерлингов и продает евро в виде форвардной сделки по нынешнему курсу. Сделка накладывает обоюдную ответственность, означающую, что одна сторона (предприятие) обязана купить установленную заранее сумму в фунтах стерлингов за евро по заранее оговоренной цене.

#### **Издержки по сделке**

Банк торгует валютными форвардными сделками от своего имени, основываясь на запросы (RFQ). Предприятие покупает фунты стерлингов и продает евро по цене котировки, поэтому нет никаких дополнительных расходов или комиссионных. Цены валютных форвардных сделок зависят от срока действия договора, пары валют и риска партнера по сделке.

#### **Возможные негативные сценарии**

Валютная форвардная сделка накладывает обоюдную ответственность, где одна сторона (предприятие) обязана купить установленную заранее сумму в фунтах стерлингов за евро по оговоренной заранее цене, и никакие обстоятельства не освобождают ни одну из сторон от этой ответственности. Если, к примеру, предприятие раздумало и не планирует проводить никаких платежей в фунтах стерлингов, оно все еще обязано купить фунты стерлингов от Банка (рыночная цена по окончании срока валютного форвардного договора сделки может оказаться существенно выше или ниже цены изначального валютного форвардного договора сделки).

### 3.6.2. Валютные опционы

#### **Общее описание**

*Предназначено для частных клиентов и профессионалов*

Валютные опционы – это договоренность, которая покупателю дает право (не создавая обязательства) купить или продать валюту в конкретный день в будущем по определенному курсу обмена валют. Существуют два вида опционов - опционы покупателя (*calls*) и опционы продавца (*puts*). Держатель опциона покупателя вправе купить валюту по определенной цене в

определенный день в будущем. Держатель опциона продавца вправе продать валюту по определенной цене в определенный день в будущем. Комиссия, уплачиваемая за покупку опциона, называется премией. Для заключения сделки с опционом, премия уплачивается заранее. Максимальная сумма, которую может потерять покупатель опциона, ограничивается уплаченной премией. В свою очередь, потери продавца опциона могут быть неограниченными. Торговля опционами проводится вне биржи (ОТС).

#### Поведение и доходность при разных рыночных условиях

<b>Рыночное условие</b>		<b>Цена</b>
Развитие экономических событий в связи с конкретной валютой (-ами)*	Положительное	↗
	Отрицательное	↘
Прогнозы о дальнейшем развитии соответствующей валюты (валют) на рынке *	Положительные	↗
	Отрицательные	↘
Новости в связи с конкретной валютой (-ами)*	Положительные	↗
	Отрицательные	↘
Политические и психологические факторы*	Положительные	↗
	Отрицательные	↘

\* при условии, что остальные условия рынка остаются неизменными и на рынке нет никакого напряжения

#### Общие риски

Более подробную информацию см. в пункте 2.1 «Определения различных видов рисков»

- **Ценовый риск**
- **Рыночный риск**
- **Риск ликвидности**
- **Валютный риск**
- **Риск процентных ставок**
- **Кредитный риск делового партнера**

#### Специфические риски, присущие продукту

**Риск ликвидности** — валютный рынок считается высоко ликвидным. Тем не менее, в отдельных ситуациях (по политическим, финансовым, макроэкономическим или другим причинам) может возникнуть риск ликвидности. Нет возможности с уверенностью прогнозировать движение цен во время неликвидных периодов на рынке. Ликвидность снижают и праздничные дни в разных странах, а также сезонные периоды, когда на рынке падает спрос, например, конец лета, пасхальные и рождественские каникулы.

**Кредитный риск делового партнера** — риск делового партнера - это риск каждой из договаривающихся сторон, что партнер не выполнит свои обязательства.

**Страновой риск** — страновой риск представляет собой совокупность нескольких рисков: политического риска, риска режима курса валюты, экономического риска, риска действий (бездействия) правительства.

**Колебания в цене** — колебания в цене на рынке иностранных валют зависят от пары валют. Как правило, рынок иностранной валюты считается очень подверженным колебаниям.

**Методы отчуждения** — опционы можно продать производителю досрочно.

**Обязательства и обязанности** — относятся только к коротким позициям. Если покупатель опциона требует его использование, продавец контракта должен купить/продать валюту по оговоренной заранее цене.

**Требования к обеспечению** — относятся только к коротким позициям.

#### Пример торговли

Допустим, что зарегистрированное в ЕС предприятие, экспортирующее товар в США и планирующее в будущем получать доходы в долларах США, желает обезопасить себя от риска колебаний курса валют. У предприятия есть риск, что курс доллара к евро упадет, но оно будет в выигрыше, если курс доллара США увеличится. Если предприятие желает обезопасить себя

от негативного воздействия падения курса доллара США, но сохранить возможность получения прибыли в случае роста курса доллара США, оно может решить приобрести опцион продажи доллара США (дающий право, но не накладывающий обязательства продавать доллары США по оговоренной заранее цене). Данная сделка дает право покупателю опциона (предприятию) и накладывает обязательства на эмитента контракта (банк).

#### Издержки по сделке

Покупатель валютного опциона должен уплатить продавцу комиссию, или премию. Банк торгует валютными опционами от своего имени, на основании запросов (RFQ). Премии зависят от срока контракта и пары валют.

#### Возможные негативные сценарии

Если право по опциону остаются неиспользованными по причине неблагоприятного курса валют в конце срока контракта по сравнению с рыночным курсом, покупатель опциона теряет уплаченную премию (потери покупателей ограничиваются только суммой премии).

### 3.6.3. Процентные свопы (сделки взаимнообмена)

#### Общее описание

*Предназначено для частных клиентов и профессионалов*

Процентный своп (IRS) представляет собой обмен одного денежного потока на другой. Другими словами, это соглашение между двумя сторонами, в результате которого один будущий поток процентных платежей меняется на другой платеж за основную сумму.

Процентный своп с фиксированной ставкой на плавающую - одна сторона платит фиксированную процентную ставку и получает плавающую процентную ставку, а другая сторона поступает наоборот.

Процентный своп с плавающей ставкой на фиксированную - обратный процесс тому, который происходит в случае, когда процентная ставка меняется с фиксированной на плавающую.

#### Поведение и доходность при разных рыночных условиях

Рыночное условие		Стоимость IRS для плательщика фиксированной ставки	Стоимость IRS для плательщика плавающей ставки
Изменения соответствующей долгосрочной процентной ставки*	Положительные	↗	↘
	Отрицательные	↘	↗

\* при условии, что остальные условия рынка остаются неизменными и на рынке нет никакого напряжения

#### Общие риски

Более подробную информацию см. в пункте 2.1 «Определения различных видов рисков»

- **Ценовый риск**
- **Рыночный риск**
- **Риск ликвидности**
- **Валютный риск**
- **Риск процентных ставок**
- **Кредитный риск делового партнера**

#### Специфические риски, присущие продукту

**Риск базисной ставки** — в процентных свопах могут быть использованы различные ставки-ориентиры, или базисные ставки. Публично доступны и широко используются ставки LIBOR или EURIBOR, но могут быть и более необычные базисные ставки, которые не рассчитываются ежедневно и которые не доступны публично.

**Кредитный риск делового партнера** — риск делового партнера - это риск каждой из договаривающихся сторон, что партнер не выполнит свои обязательства. Риск делового партнера - это риск для обеих сторон, и его необходимо учитывать при оценке возможного контракта.

**Колебания в цене** — колебания в стоимости IRS прямо пропорциональны колебаниям в соответствующих долгосрочных процентных ставках и сроку действия контракта IRS.

**Методы отчуждения** — процентные свопы можно расторгнуть досрочно, если оба партнера (клиент и производитель) на это согласны. В случае досрочного расторжения процентного свопа стоимость рассчитывается с использованием модели дисконтированного денежного потока.

**Требования к обеспечению** — для того, чтобы обезопасить себя от риска делового партнера, от клиента могут потребовать залог. Если цена IRS меняется не в пользу клиента, может быть затребован дополнительный залог.

#### **Пример торговли**

Допустим, что предприятие, получающее фиксированные суммы денежного потока (например, доход от аренды зданий), заключает договор ссуды с плавающей ставкой (например, EURIBOR) для получения финансирования. Предприятие подвержено риску колебания процентных ставок: ведь если плавающая ставка возрастет, соответственно возрастут и выплаты по ссуде, а доход останется неизменным.

В таких или подобных условиях предприятие может заключить контракт взаимобмена процентных ставок (IRS), обменяв несколько платежей с плавающей ставкой на платежи с фиксированной ставкой, и таким образом обеспечить дальнейшие денежные потоки. В таком случае платежи по плавающей ставке, получаемые клиентом от Банка по контракту IRS, будут использованы на уплату процентов по ссуде, к которой применяется плавающая ставка, таким образом, превращая обязательства предприятия с плавающей ставкой (ссуду) в обязательства с фиксированной ставкой. Сделка IRS накладывает обоюдную ответственность, означающую, что одна сторона (предприятие) должна покрывать платежи с фиксированной процентной ставкой, а банк обязан покрывать платежи с плавающей процентной ставкой.

#### **Издержки по сделке**

Банк торгует процентными свопами от своего имени, основываясь на запросы (RFQ). В этом случае предприятие платит только котированную фиксированную процентную ставку, и нет никаких дополнительных расходов или комиссионных. Цены на процентные свопы зависят от срока действия договора, валюты, структуры (амортизирующий/увеличивающий баланс) и риска партнера по сделке.

#### **Возможные негативные сценарии**

Сделка типа процентного свопа накладывает обоюдную ответственность, означающую, что одна сторона (предприятие) обязано покрывать платежи с фиксированной процентной ставкой, а банк обязан покрывать платежи с плавающей процентной ставкой. Платежи с плавающей процентной ставкой могут увеличиваться или снижаться в зависимости от плавающей процентной ставки на рынке. Плавающая процентная ставка может оказаться негативной, что означает, что клиент должен будет платить суммы как по фиксированным, ТАК И по плавающим процентным ставкам.

### 3.6.4. Товарные сделки взаимобмена (свопы)

#### **Общее описание**

*Предназначено для частных клиентов и профессионалов*

Товарная сделка взаимобмена - это договоренность, в рамках которой обе стороны соглашаются обменяться денежными потоками, которые зависят от цены базового товара (обмен фиксированной цены на плавающую цену и наоборот). Товарными сделками взаимобмена, как правило, пользуются для того, чтобы обезопасить себя от изменений в цене товара. Контрактами товарных свопов торгуют вне биржи (ОТС). В рамках контракта Банк предлагает возможность финансового расчета, но не физическую доставку базового товара.

**Поведение и доходность при разных рыночных условиях**

<b>Рыночное условие</b>		<b>Цена</b>
Развитие экономических событий в связи с инструментом базового актива*	Положительное	↗
	Отрицательное	↘
Прогнозы о дальнейшем развитии соответствующего базового актива на рынке*	Положительные	↗
	Отрицательные	↘
Новости в связи с конкретной валютой (-ами)*	Положительные	↗
	Отрицательные	↘
Политические и психологические факторы*	Положительные	↗
	Отрицательные	↘

\* при условии, что остальные условия рынка остаются неизменными и на рынке нет никакого напряжения

**Общие риски**

- **Ценовой риск**
- **Рыночный риск**
- **Риск ликвидности**
- **Валютный риск**
- **Риск процентных ставок**
- **Кредитный риск делового партнера**

Более подробную информацию см. в пункте 2.1 «Определения различных видов рисков»

**Специфические риски, присущие продукту**

**Кредитный риск делового партнера** — риск делового партнера - это риск каждой из договаривающихся сторон, что партнер не выполнит свои обязательства.

**Риск базового товара** — стоимость взаимнообмена товара прямо пропорциональна цене базового товара, которая чувствительна к разным факторам, например, климатическим условиям, объему производства и рыночному спросу.

**Колебания в цене** — прямо пропорциональны конкретному базовому товару. Как правило, считается, что цены на товары подвержены большим колебаниям.

**Методы отчуждения** — договоры можно расторгнуть досрочно путем продажи или покупки от производителя.

**Обязанности и обязательства** — по истечении срока договора одна из сторон должна покрыть разницу в цене.

**Требования к обеспечению** — для того, чтобы обезопасить себя от риска партнера, от клиента могут потребовать внесение залога. Если цена взаимнообмена меняется не в пользу клиента, может быть затребован дополнительный залог.

## 3.6.5. Фьючерсные договоры (futures)

**Общее описание**

*Предназначено для частных клиентов и профессионалов*

Фьючерсный договор означает стандартизированный договор на куплю или продажу конкретного базового актива (акции, валюты, товара или другого актива) по установленной заранее цене с оплатой в конкретный день в будущем. Фьючерсными договорами торгуют в местах торговли.

Так как фьючерсными договорами можно торговать при помощи заемного капитала, таким образом, получая возможность приобрести более крупную позицию, чем при помощи собственных, доступных в банке средств, сравнительно небольшие отрицательные или положительные изменения на рынке могут оказать весьма существенное влияние на ваше вложение. Таким образом, сделки с фьючерсными договорами имеют сравнительно высокую степень риска. Это дает возможность получения сравнительно большой прибыли, даже если вложенная сумма достаточно небольшая. Если ваш общий риск в сделках маржинальной торговли превышает вложенную вами сумму, вы рискуете потерять больше своего вложения.

**Поведение и доходность при разных рыночных условиях**

<b>Рыночное условие</b>		<b>Цена</b>
Развитие экономических событий в связи с инструментом базового актива*	Положительное	↗
	Отрицательное	↘
Прогнозы о дальнейшем развитии соответствующего базового актива на рынке*	Положительные	↗
	Отрицательные	↘
Новости в связи с рынком базового актива*	Положительные	↗
	Отрицательные	↘
Политические и психологические факторы*	Положительные	↗
	Отрицательные	↘

\* при условии, что остальные условия рынка остаются неизменными и на рынке нет никакого напряжения

**Общие риски**

Более подробную информацию см. в пункте 2.1 «Определения различных видов рисков»

- **Ценовой риск**
- **Рыночный риск**
- **Риск ликвидности**
- **Валютный риск**
- **Риск процентных ставок**

**Специфические риски, присущие продукту**

**Риск базового актива** — риски, присущие инструментам базовых активов, касаются и фьючерсных договоров. Более подробную информацию см. в описании риска базового актива.

**Риск заемного капитала** — заемные средства увеличивают возможности прибыли, получаемой от вложений, а также и возможность потерь. К примеру, соотношение вложения к заемным средствам в размере 1:10 может обернуться десятикратной прибылью или потерей по сравнению с вложенной суммой. Вклад в размере 1000 евро при условии, что стоимость инструмента с удельным весом заемных средств в соотношении 1:10 растет или падает на 10%, в результате дает рост капитала на 100% или же 100% потерю. Вместе с тем существует возможность, что вложение будет равно нулю. Если в данном примере стоимость вложения снизится более чем на 10%, мы потеряли бы сумму, превышающую вложенную, и были бы обязаны платить банку, чтобы покрыть сумму потерь, превышающую вложенный капитал.

**Риск обеспечения** — маржинальная торговля требует регулярного слежения за событиями на рынке и требованиям к обеспечению. Если клиент своевременно не обеспечивает суммы соответствующего обеспечения, банк может закрыть открытие позиции клиента.

**Риск неограниченных потерь** — в определенных рыночных условиях клиент может понести убыток и должен будет платить банку, чтобы покрыть сумму потерь, существенно превышающую капитал клиента.

**Колебания в цене** — по причине множества базовых активов и присущей им разной ликвидности, колебания в цене фьючерсных договоров по каждому конкретному договору будут существенно различаться, но считается, что общие колебания в цене по фьючерсным договорам очень высоки.

**Методы отчуждения** — из позиции фьючерсного договора можно выйти только в результате сделки купли или продажи (в зависимости от того, являлась ли исходная позиция короткой или долгой). Так как фьючерсными договорами торгуют в местах торговли, торговля ими проходит только во время работы соответствующей биржи. При определенных рыночных условиях, когда ликвидность очень низкая и на рынке нет покупателей или продавцов, выход из позиции окажется невозможным до момента улучшения рыночной ситуации.

**Обязательства и обязанности** — если цена меняется не в пользу клиента, необходимо представить дополнительное обеспечение с целью выполнения требований по обеспечению, т.к. в противном случае открытые позиции будут закрыты.

**Требования к обеспечению** — биржа, торгующая фьючерсными договорами, устанавливает требования в качестве фиксированной, а не процентной суммы отдельно по каждому фьючерсному договору.

Например, по фьючерсному договору E-mini S&P 500 (в долларах), номинальная стоимость которого при рыночной цене 2 500 USD составляет 125 000 USD, требование к обеспечению составит 4 500 USD по каждому договору, таким образом, получая требование к обеспечению в размере 3,6%.

### 3.6.6. Контракт на разницу цен (CFD)

#### Общее описание

*Предназначено для частных клиентов и профессионалов*

Контракт на разницу цен (CFD) представляет собой соглашение между двумя договаривающимися сторонами, т.е. покупателем и продавцом, согласно которому одна из сторон платит разницу между текущей ценой базового актива и его изначальной цене в тот день и то время, когда была заключена сделка.

CFD является производным финансовым инструментом, цену которого можно произвести от акций, индексов, цен на товары или других финансовых инструментов (базовых активов). CFD - подходящая альтернатива прямым вложениям в базовый актив (акции, фьючерсные договоры по товарам), т.к. цена CFD колеблется так же, как и цена базового актива. Инвестор получает такой же результат (положительный или отрицательный) как инвестор, вложивший средства в соответствующий базовый актив. Но в отличие от акций CFD не дает право собственности или право голоса относительно выпущенных акций. Кроме указанных рисков, CFD присущи такие же риски, как акциям и фьючерсным договорам.

#### Поведение и доходность при разных рыночных условиях

<b>Рыночное условие</b>		<b>Цена</b>
Развитие экономических событий в связи с инструментом базового актива (присущее предприятию или инструменту базового актива)*	Положительное	↗
	Отрицательное	↘
Рыночные прогнозы о дальнейшем развитии предприятия/отрасли/экономики в целом *	Положительные	↗
	Отрицательные	↘
Общее развитие рынка акций*	Положительное	↗
	Отрицательное	↘
Политические и психологические факторы*	Положительные	↗
	Отрицательные	↘

\* при условии, что остальные условия рынка остаются неизменными и на рынке нет никакого напряжения

#### Общие риски

- **Ценовой риск**
- **Рыночный риск**
- **Риск ликвидности**
- **Валютный риск**
- **Риск процентных ставок**
- **Кредитный риск делового партнера**

Более подробную информацию см. в пункте 2.1 «Определения различных видов рисков»

**Риск базового актива** — риски, присущие инструментам базовых активов, касаются и контрактов на разницу цен. Более подробную информацию см. в описании риска базового актива.

**Риск заемного капитала** — заемные средства увеличивают возможности прибыли, получаемой от вложений, а также и возможность потерь. К примеру, соотношение вложения к заемным средствам в размере 1:10 может обернуться десятикратной прибылью или потерей по сравнению с вложенной суммой. Вклад в размере 1000 евро при условии, что стоимость инструмента с удельным весом заемных средств в соотношении 1:10 растет или падает на 10%, в результате дает рост капитала на 100% или же 100% потерю. Вместе с тем существует возможность, что вложение будет равно нулю. Если в данном примере стоимость вложения снизится более чем на 10%, мы потеряли бы сумму, превышающую вложенную, и были бы обязаны платить банку, чтобы покрыть сумму потерь, превышающую вложенный нами капитал.

**Риск обеспечения** — маржинальная торговля требует регулярного слежения за событиями на

рынке и требованиям к обеспечению. Если клиент своевременно не обеспечивает суммы соответствующего обеспечения, банк может закрыть открытие позиции клиента.

**Риск неограниченных потерь** — в определенных рыночных условиях клиент может понести убыток и должен будет платить банку, чтобы покрыть сумму потерь, существенно превышающую капитал клиента.

**Кредитный риск делового партнера** — риск, что клиент может понести убыток, если деловой партнер, выпустивший CFD, не может выполнить свои обязательства или нарушает выполнение своих обязательств.

**Риск короткой продажи** — по некоторым CFD может быть применена короткая продажа. Если CFD трудно занять, клиент должен будет покрыть расходы по займу. Если у клиента открыта короткая позиция и в это время выплачиваются дивиденды и другие выплаты, клиент отвечает за проведение таких платежей предприятию, у которого он занял такой инструмент.

**Колебания в цене** — по причине множества базовых активов и присущей им разной ликвидности, колебания в цене контрактов на разницу цен по каждому конкретному контракту CFD будут существенно различаться

**Методы отчуждения** — из позиции контракта CFD можно выйти только путем купли или продажи (в зависимости от того, короткой или долгой была изначальная позиция) производителю.

**Обязательства и обязанности** — маржинальная торговля позволяет инвестору покупать и продавать активы, стоимость которых превышает денежные средства, доступные на его счете. Маржинальная торговля связана с высокой степенью риска для вашего капитала, с возможностью потерять больше изначального вложения.

**Требования к обеспечению** — требования к обеспечению по различным контрактам CFD различаются. К примеру, если по индексированным контрактам CFD требование к обеспечению составляет 10%, это означает, что на нашем счете должно быть, как минимум, 10% от номинальной стоимости торговых сделок для открытия и поддержания такой позиции. К тому же, если предвидятся изменения в рыночной ситуации или приближается событие, могущее усилить колебания в цене, банк может установить более строгие требования к обеспечению. Более строгие требования к обеспечению будут касаться и открытых позиций, поэтому инвесторы могут получить требование внести на счет больше денежных средств для сохранения открытых позиций.

**Составляющие финансового инструмента** — цена на контракты CFD колеблется так же, как и цена базового актива. Инвестор получает такой же результат (положительный или отрицательный) как и инвестор, вложивший средства в соответствующий базовый актив, что означает, что контракты CFD подвержены всем рискам базового актива.

#### 4. МАРЖИНАЛЬНАЯ ТОРГОВЛЯ (ТОРГОВЛЯ С ИСПОЛЬЗОВАНИЕМ ЗАЕМНЫХ СРЕДСТВ)

Маржинальная торговля, или торговля с использованием заемных средств (кредитным плечом) позволяет инвестору принять участие в торговлю финансовыми инструментами, не будучи владельцем всей вовлеченной в сделку денежной суммы. Достаточно того, что инвестор предоставляет Банку сравнительно небольшое обеспечение (фонды, ценные бумаги и т.д.). Сумма обеспечения размещается на особом счете обеспечения, открытом в Банке, и служит в качестве залога для Банка. Банк возвращает денежные средства, доступные на счете обеспечения, только убедившись, что инвестор выполнил взятые на себя обязательства относительно заключенных сделок маржинальной торговли. В случае маржинальной торговли финансовые инструменты не поставляются в момент наступления срока погашения, т.е. соответствующая сторона только взимает разницу в цене.

Рассмотрим, к примеру, торговлю на валютном рынке (FOREX). Если требование к обеспечению по определенной паре валют составляет 1%, инвестор, желающий купить или продать 100 000 единиц валюты, должен иметь на счете обеспечения не менее 1000 единиц валюты. В этом случае инвестор может воспользоваться кредитным плечом 1/100.

Маржинальная торговля связана как с возможностью получения огромной прибыли, так и с риском потерять существенный убыток по сравнению с капиталовложением. Маржинальная

торговля означает высокую степень риска, как для покупателей, так и для продавцов вне зависимости от категории базового актива. Если цены на рынке развиваются в направлении, противоположном позициям инвестора, инвестор может не только лишиться изначального вклада, но и задолжать крупные суммы.

Маржинальная торговля требует тщательного и регулярного отслеживания рынка и слежения за использованием обеспечения. Если стоимость сделки меняется, инвестор может получить требование пополнить торговый счет (*margin call*). Если инвестор не выполняет требование пополнить торговый счет, позиции инвестора закрываются, и соответственно возникают убытки.

## **5. РИСКИ, СВЯЗАННЫЕ С ТОРГОВЫМИ СИСТЕМАМИ**

В наши дни все торговые системы в большей или меньшей степени компьютеризированы, т.е. отправка поручений, их регистрация и выполнение, а также другие необходимые действия проводятся в электронном виде. Подобно другим электронным системам, действие торговой системы тоже может быть кратковременно прервано по причинам, не подвластным Банку. Таким образом, выполнение поручений может быть прекращено на время, они могут быть выполнены только частично, а также инвестор может не получить существенную информацию в режиме реального времени. Если инвестор терпит убыток по причине подобного сбоя, он может вернуть только ограниченную сумму убытка, точный объем которой устанавливается Банком, остальными рыночными посредниками или биржей.

## **6. РИСКИ, СВЯЗАННЫЕ СО СДЕЛКАМИ НА ИНОСТРАННЫХ РЫНКАХ**

Иностранные рынки регулируются соответствующими органами контроля, требования которых могут отличаться от нормативных требований, действующих в Латвии. Таким образом, защита инвесторов может существенно отличаться от степени защиты, установленной в Латвии. Соответственно, у инвестора могут возникнуть дополнительные потери в связи с разницей в требованиях.

## **7. ПРЕДУПРЕЖДЕНИЕ О ВОЗМОЖНОЙ ПРИБЫЛИ ОТ ОТДЕЛЬНЫХ ФИНАНСОВЫХ ИНСТРУМЕНТОВ**

Финансовые рынки, действующие по принципу, что прибыль одних инвесторов покрывается за счет убытка других (т.е. принцип нулевого исхода), не могут обеспечить рост капитала для всех участников рынка. Общая стоимость вложенного капитала не меняется, но равномерно распределяется между участниками рынка (кроме комиссий, уплачиваемых посредникам). Среди них рынки валютных опционов и форвардных сделок. Ожидаемая прибыль на таких рынках в долгосрочной перспективе близка к нулю.

## **8. РИСКИ, СВЯЗАННЫЕ С ОБЕСПЕЧЕНИЕМ ФИНАНСОВЫХ ИНСТРУМЕНТОВ И ВЛОЖЕНИЕМ ЗАЕМНЫХ СРЕДСТВ**

*Рыночный риск:* при финансировании вложений или их части за счет средств, занятых у третьих сторон, возникает риск потерять не только свои денежные средства и заемный капитал, использованный для соответствующих вложений, но и потерпеть дополнительный убыток в связи с заемными средствами, например, платить проценты по кредиту.

*Проценты:* по заемным средствам, как правило, платятся определенные проценты. Таким образом, инвестор может потерять часть вложенных денежных средств и/или потерпеть дополнительные убытки, если прибыль от капиталовложений меньше процентов, уплачиваемых по займу.

*Риск стоимости обеспечения:* рыночная стоимость заложенных финансовых инструментов может существенно колебаться. Если стоимость заложенных финансовых инструментов снижается, кредитор может потребовать увеличение обеспечения путем внесения дополнительных денежных средств или обеспечения другими приемлемыми для него финансовыми инструментами. Если обеспечение не увеличивается в установленное время (это может быть 1 рабочий день), кредитор вправе расторгнуть договор займа и покрыть сумму займа от средств, полученных от продажи заложенных финансовых инструментов /дебетования денежных средств, доступных на счете. Если денежных средств, полученных от продажи финансовых инструментов /дебетования средств, доступных на счете, не хватает для погашения займа, процентов и других уплачиваемых сумм, инвестор обязан покрыть неуплаченную сумму задолженности.

С учетом вышесказанного, в случае резкого падения рыночной стоимости финансовых инструментов, инвестор может потерять не только заложенные финансовые инструменты, но и

другие дополнительные денежные средства. Риск стоимости заложенного инструмента становится особо важным в случае, когда в залог отдаются неликвидные финансовые инструменты, так как их рыночная стоимость может быть подвержена существенным колебаниям. В отрасли экономики и финансов сделки РЕПО означают займы с залогом финансовых инструментов, когда приобретенные от инвестора финансовые инструменты служат в качестве обеспечения по займу.