

## **Описание рисков, связанных с финансовыми инструментами**

Цель этого описания - предоставить клиенту информацию о рисках, которые связаны с проведением сделок на финансовых рынках, и предупредить о возможных убытках, которые могут возникнуть при их осуществлении. Совершая сделки с финансовыми инструментами, клиент должен принять все возможные риски, которые связаны с инвестиционными услугами и сопутствующими инвестиционными услугами.

Банк информирует, что приводимый ниже перечень рисков не является исчерпывающим, и в ходе проведения сделок у Клиента могут возникнуть также и другие риски.

### **I Общие риски.**

<u>Государственный или политический риск</u>	потеря капитала или ограничения возможности купли/продажи валюты в связи с событиями, которые влияют на политическую или экономическую стабильность государства или региона или дальнейшее развитие этого государства или региона.
<u>Рыночный риск</u>	общий риск, который состоит из риска цены, риска валюты, риска процентных ставок и риска ликвидности.
<u>Ценовой риск</u>	возникновение убытков в связи с колебаниями цены финансовых инструментов.
<u>Валютный риск</u>	возникновение убытков в связи с колебаниями курса валюты.
<u>Риск колебаний процентных ставок</u>	возникновение убытков в связи с изменениями рыночных процентных ставок.
<u>Риск ликвидности</u>	возникновение убытков в связи с недостаточной ликвидностью рынка, т.е., трудно или невозможно произвести продажу валюты или финансового инструмента в желательное время и по желательной цене.
<u>Риск системы</u>	возникновение убытков в связи с невозможностью выполнять расчеты или перечисления, вызванной нарушением работы расчетных центров или платежных систем.
<u>Юридический риск</u>	возникновение убытков и дополнительных расходов в связи с изменениями в нормативных актах.
<u>Информационный риск</u>	возникновение убытков в связи с тем, что не доступна верная и полная информация о валютных курсах, ценах финансовых инструментов, рыночных тенденциях.

### **II Риски, связанные с отдельными видами сделок.**

Сделки на иностранных финансовых рынках содержат риски, которые могут отличаться от рисков, связанных с инвестициями в Латвии. В некоторых случаях риски могут быть выше.

Торговля финансовыми инструментами с использованием торговых платформ может существенно отличаться от торговли в других системах. В данном случае у клиента может возникнуть риск понести убытки в результате неисправности компьютерной сети или других устройств, риск получения несанкционированного доступа к торговой платформе третьим лицом посредством использования данных авторизации клиента и др.

Сделки с производными финансовыми инструментами связаны с высоким риском и могут не подходить для многих инвесторов. Торговля производными финансовыми инструментами обычно происходит с использованием финансового плеча, в результате чего могут возникнуть большие убытки или прибыль. Это значит, что относительно небольшие изменения цен могут вызвать пропорционально большие изменения величин. Для некоторых производных финансовых инструментов характерны большие колебания цен, которые соответственно повышают риск понести большие убытки.

Сделки вне регулируемого рынка связаны с относительно более высоким риском по сравнению со сделками, заключаемыми на регулируемом рынке, потому что существует возможность, что торговля финансовыми инструментами вне регулируемого рынка может быть прекращена и оценка или закрытие открытых позиций может быть затруднены.

Маржинальная сделка – это сделка, которая предоставляет возможность получить кредит (Банк одалживает деньги) на приобретение финансовых инструментов (такие, как Маржинальный Forex или Маржинальный кредит под залог (ФИ) (финансовых инструментов)). В случае маржинальной сделки работает механизм финансового рычага. Это означает, что оплачивается только часть инвестиционных вложений (вносится первоначальный залоговый депозит), в результате чего повышается вероятность, как потенциальных доходов, так и возможных убытков. Если финансовый инструмент куплен и продан в один и тот же день, клиент не выплачивает проценты за заем денег. Если клиент покупает финансовый инструмент и не хочет его продавать в тот же день, то клиент выплачивает банку ранее согласованную процентную ставку за использование денежных средств. Другие риски зависят от приобретенного инвестором финансового инструмента.

### **Repo / Reverse Repo сделки**

Repo сделка – договор о продаже ценных бумаг за определенную цену с условием выкупить обратно те же самые или схожие ценные бумаги по истечению срока сделки.

Reverse repo сделка - договор о покупке ценных бумаг за определенную цену с условием продать обратно те же самые или схожие ценные бумаги по истечению срока сделки.

В случае обеих сделок права владения ценными бумагами переходят к покупателю ценных бумаг. Стоимость обратного выкупа ценных бумаг рассчитывается исходя из согласованной ранее процентной ставки.

#### Риски:

- 1) риск делового партнера;
- 2) в случае неблагоприятного изменения цен на ценные бумаги (если цена на ценные бумаги снижается по отношению к сумме покупки ценных бумаг) партнер по сделке может потребовать дополнительный залог.

## **III Риски, связанные с отдельными видами финансовых инструментов.**

### **Простые финансовые инструменты**

#### **Акции**

Акция – это ценная бумага, эмитированная предприятием и закрепляющая права ее владельца (акционера) на получение части прибыли акционерного общества в виде дивидендов или других доходов,

#### Риски:

- 1) Инвестор может приобрести акции с целью в дальнейшем их продать и получить прибыль. Однако нет гарантии, что прибыль будет получена, поскольку цена акций зависит от многих факторов – успешной деятельности компании, индустрии, ситуации в стране и на международных рынках и т.д. В результате, возможна частичная или полная потеря инвестированных денежных средств, если предприятие станет неплатежеспособным;
- 2) Вложения в акции связаны с риском выплаты дивидендов, если предприятие решило их не выплачивать;
- 3) Значимым фактором является риск ликвидности, так как даже торгуемые на бирже акции могут быть неликвидными.

Подписывая заверение о принятии риска, Банк предлагает клиентам выбрать одну из двух групп акций: Index и Non index. Согласно принятой в Банке классификации, менее рискованными являются акции, которые включены в индексы DJ-30, Bloomberg 500, или OMX Baltic Benchmark

(Группа акций 1 -Index). Все остальные акции считаются более рискованными и принадлежат к Группе акций 2. (Non-index).

### **Долговые ценные бумаги**

Долговые ценные бумаги (облигации или bonds) являются рыночным долговым обязательством. Эмитент долговых ценных бумаг занимает, а покупатель – дает в займы деньги.

В эмиссионном проспекте указывается дата погашения задолженности, процентная ставка (купон), частота процентных выплат (купона), а также другие важные параметры. Например, у одного и того же предприятия могут быть облигации, отличающиеся порядком выплат, по которому удовлетворяются требования кредиторов в случае неплатежеспособности предприятия, долговые ценные бумаги (Senior debt, Subordinated debt).

Долговые ценные бумаги могут быть эмитированы государством, банками, муниципалитетами и предприятиями. Купон долговых ценных бумаг зависит от кредитного рейтинга заемщика – чем ниже рейтинг, тем более весомым должен быть купон. Низкий кредитный рейтинг означает также и то, что существует большой риск частично или полностью потерять вложения. Если одному предприятию принадлежат несколько видов долговых ценных бумаг (Senior debt, Subordinated debt), то у всех этих ценных бумаг может быть разный кредитный рейтинг.

Приобретая долговые ценные бумаги, инвестор планирует получить прибыль или хотя бы проценты от увеличения стоимости долговых ценных бумаг на вторичном рынке.

#### **Риски:**

- 1) Существует вероятность, что эмитент не сможет выплатить инвестору основную сумму и/или купоны (кредитный риск), в случае банкротства эмитента;
- 2) Если процентные ставки растут, стоимость долговых ценных бумаг уменьшается. Стоимость долговых ценных бумаг с фиксированным купоном, если купон маленький, а срок выплаты большой, меняется чаще, чем стоимость ценных бумаг с большим купоном и коротким сроком выплат. Инвестор может потерять часть от своего вложения, если долговые ценные бумаги будут проданы до окончания срока выплаты. Важным фактором также является риск ликвидности, в особенности для долговых ценных бумаг, торгуемых вне биржи;
- 3) Долговые ценные бумаги могут быть структурированными. Стоимость структурированных облигаций на вторичном рынке зависит в т.ч. от изменений базовой стоимости актива. Существует риск потерять вложенную основную сумму и не получить прибыль. Возможные риски описаны в разделе „Структурные финансовые продукты“.

Согласно принятой в Банке классификации, по своему уровню риска, долговые ценные бумаги поделены на две группы: группа облигаций 1 (investment grade) и группа облигаций 2 (Non investment grade). Инвестиции в долговые ценные бумаги, которым присвоены инвестиционные степени (Investment grade) одним из значимых рейтинговых агентств (Moodis, S&P, Fitch), считаются менее рискованными, по сравнению с другими долговыми ценными бумагами (Non investment grade).

### **Инвестиционные фонды**

В инвестиционные фонды объединены денежные средства многих вкладчиков, которые в рамках объединенной стратегии размещены в определенных сегментах финансового рынка – акции, облигации, недвижимость и т.д. Такое объединение средств позволяет существенно оптимизировать выплаты, минимизировать риски, распределив средства по нескольким видам ценных бумаг, а также открыть доступ к другим недоступным рынкам и позволить иметь профессионального управляющего активами, чьим заданием является максимизировать отдачу/доход инвестированных средств. Иными словами, приобретая долю инвестиционного фонда, инвестор приобретает развернутый и профессионально управляемый инвестиционный портфель.

Инвестиционные фонды могут быть открытыми (что означает, что долю фонда можно продать в любое время) и закрытые (что означает, что инвестор получает деньги только в момент ликвидации фонда, который известен заранее). Фонды можно делить также по признакам UCITS / Non UCITS, что означает, что деятельность фонда регулирует Европейская директива UCITS IV.

#### **Риски:**

Инвестиционным фондам присущи риски различного уровня, в зависимости от того, в какие сегментах финансовых рынков и финансовых инструментах произведены инвестиции. Денежные фонды и фонды облигаций являются более безопасными (им присущи незначительные колебания стоимости доли), а сбалансированным фондам и фондам акций соответственно присущ больший риск (существенные колебания стоимости доли), что позволяет также получить большую прибыль.

Цель инвестиционного фонда, категория, инвестиционные ограничения, уровень риска, а также выплаты описаны в проспекте фонда.

Согласно принятой в Банке классификации, меньший риск связан с инвестициями в Открытые фонды UCITS денежных рынков, облигаций и сбалансированные фонды. Следующая группа фондов по уровню риска - Открытые фонды акций UCITS и другие Открытые UCITS фонды. Большой риск, согласно принятой в Банке классификации, свойственен Открытым фондам Non-UCITS и Закрытым фондам.

## **Производные финансовые инструменты**

Производные финансовые инструменты (деривативы) – это двусторонние договора, стоимость которых зависит от цены другого связанного актива (акции, облигации, валюты, процентных ставок, индексов, товара и т.д.). Производные финансовые инструменты торгуют на бирже (Биржевые инструменты – деривативы) и на внебиржевом рынке (ОТС деривативы). Так как данные инструменты могут быть очень разные, в зависимости от базового актива сделки, необходимо оценить также профиль риска каждого финансового инструмента в отдельности.

Параллельно структуре продукта, существуют также риски, связанные с тем, что для многих производных финансовых инструментов работает механизм финансового рычага. Это означает, что вносится только часть от произведенного инвестирования (оплачиваемая премия или внесенный первоначальный залоговый депозит), в результате чего увеличиваются как потенциальные доходы, так и возможные убытки.

## **Срочные контракты (Futures, Forward, Опция)**

Срочные контракты - это двусторонние договора на выкуп и продажу финансовых инструментов (индексов, акций, долговых ценных бумаг, валюты, процентных ставок, товаров) в какую-либо определенную дату в будущем по цене, зафиксированной в момент сделки. В отличие от опции, фьючерс и форвард – это безусловные обязательства выполнить сделку для обеих сторон.

Срочные контракты могут торговаться как на бирже (Futures), так и за пределами биржи (Forwards).

Торгуемые на бирже фьючерсы являются стандартизированными сделками с фиксированным объемом сделок, расчетных дней и т.д., а параметры Forward контракта могут быть подобраны исходя из нужд инвестора. В обоих случаях необходимо внести залоговый депозит. Для фьючерсов, торгуемых на бирже, залоговый депозит запрашивает биржа (clearing house), а для внебиржевых Forward контрактов - залоговый депозит может запросить и Банк.

**Риски:**

Риски, связанные с фьючерсами: риск изменчивости цены (price volatility), риск ликвидности и риск процентной ставки. Для Forward контрактов, торгуемых за пределами биржи, существует риск партнера.

Опция - производный финансовый инструмент, который дает покупателю возможность в будущем покупать или продавать определенный актив (акции, облигации, валюту, процентные ставки, индексы, товары и т.д.) за определенную цену (в определенный срок или до определенного срока). Покупатель опции может выбрать, осуществить сделку или нет, но продавец опции обязан выполнить сделку, если покупатель этого желает. За данные права покупатель опции платит покупателю определенную сумму (премию).

Опции торгуются на бирже и на внебиржевом рынке. Торгуемые на бирже опции являются стандартизированными сделками с фиксированным объемом, сроком исполнения и т.д., а параметры торгуемых за пределами биржи опций могут быть подобраны исходя из нужд инвестора. В случае продажи опции необходимо внести залоговый депозит. Для биржевых опций залоговый депозит запрашивает биржа (clearing house), а для торгуемых на внебиржевом рынке залоговый депозит может запросить и Банк.

**Риски:**

1) Риск покупателя опции лимитирован (ограничен), т.к. уплаченная премия на момент заключения договора является единственной неизбежной платой, с которой сталкивается покупатель опции. В свою очередь риск продавца – не лимитирован (не ограничен).

2) Другие финансовые риски, связанные с опциями, - риск изменчивости цены (price volatility), риск ликвидности и риск процентной ставки. Опция теряет свою стоимость, если остается не выполненной до конца срока сделки. Для внебиржевых опций дополнительно еще присутствует риск партнера по сделке.

## **Своп (SWAP)**

Своп (SWAP) - это двусторонние договора, в которых стороны сделки договариваются об обмене денежными потоками. Денежные потоки отличаются процентными ставками, валютными курсами, стоимостью акций, товаров и т.д. Два главных вида свопа – валютные свопы и свопы процентных ставок.

Валютные свопы (Валютный SWAP) – это сделки, связанные с покупкой/продажей валюты в расчетную дату, в соответствии с определенным в момент заключения сделки валютным курсом, но с обязательством в дальнейшем сумму в данной валюте выкупить в другой расчетный день в соответствии с определенным в момент заключения сделки будущем валютным курсом, который зависит от разницы процентных ставок обеих валют.

Свопы процентных ставок (IRS или SWAP процентных ставок) – это сделки, связанные с обменом плавающей ставки на фиксированную, или наоборот. Т.е. обязательства производить регулярную выплату процентов в согласованный срок (frequency), которые рассчитываются, используя согласованные основную сумму и процентную ставку.

### Риски:

Главный риск валютного SWAP – это риск процентных ставок. Другими рисками являются валютный риск, который относится только к сумме выплачиваемой разницы процентов, риск ликвидности и риск партнера. В случае неблагоприятного изменения стоимости финансовых инструментов, деловой партнер может запросить дополнительный залог.

Главным риском IRS сделок является риск процентных ставок и риск партнера.

## **Структурированные финансовые продукты**

Структурированные финансовые продукты - это договора о финансовых инструментах, которые подобраны исходя из нужд инвестора. Таким продуктам присущи следующие признаки:

- 1) Доходность зависит от стоимости базового актива, от комбинации стоимости нескольких базовых активов (процентные ставки, акции, индексы и т.д.) или рассчитывается по оговоренной в договоре формуле;
- 2) Эффект финансового плеча;
- 3) Другие особенности, предусмотренные в договоре, например, принципы возврата/выкупа, гарантии и т.д.;
- 4) Нет возможности получить информацию об индикативных ценах от других финансовых предприятий;
- 5) Не существует вторичный рынок либо он является неликвидным.

### Риски:

Каждому структурированному продукту присущ разный профиль риска. Так как допустимо большое количество различных комбинаций, не представляется возможным описать риск каждого структурированного продукта. Информацию о связанных со структурированными продуктами рисках клиент получает, заключая конкретный договор.

*Проводя сделки с финансовыми инструментами, при торговле которыми необходимо вносить Залоговый депозит, следует принимать во внимание тот факт, что в случае падения стоимости активов залоговый депозит, уменьшенный на сумму убытков, может оказаться меньше необходимого залогового депозита. В таком случае инвестор получает margin call, т.е. требование пополнить счет (инвестировать деньги), чтобы обновить залоговый депозит до необходимого уровня. Если инвестор не пополняет свой счет залогового депозита, у банка есть право закрыть позицию инвестора в соответствии с рыночной ценой на тот момент и удержать убытки из денежных средств залогового депозита.*

*Залоговый депозит может быть использован как Первоначальный залоговый депозит (initial margin), что является суммой, которую необходимо внести в банк перед заключением сделки, и Поддерживаемый залоговый депозит (maintenance margin), что является минимальной денежной суммой, которая должна постоянно находиться на счету до истечения срока сделки.*

*Залоговый депозит является составной частью механизма финансового плеча. Каждый раз, когда инвестор занимает деньги, инвестируя их в финансовые инструменты, увеличивается вероятность как получить прибыль, так и понести убытки, именно поэтому название этого механизма - "плечо".*

*Инвестору необходимо принимать во внимание следующее: чем больше потенциальная доходность финансового инструмента, тем больше риск потерпеть убытки.*