

ОПИСАНИЕ ФИНАНСОВЫХ ИНСТРУМЕНТОВ И СВЯЗАННЫХ С НИМИ РИСКОВ

Настоящее описание рисков, связанных с ценными бумагами и инвестициями в ценные бумаги, является общей информацией. Инвестор не должен принимать решения только на основании этой информации. Инвестор может найти дополнительную информацию о конкретном эмитенте или продукте в Интернете. Инвестиционная деятельность **всегда связана с риском**, что не будет достигнут желаемый результат, или в результате инвестиций возникнут убытки. Следует помнить, что прежние показатели результатов работы не являются надежным критерием и не гарантируют прибыль в будущем. Степень риска и потенциальная доходность финансовых инструментов отличаются. Чем выше потенциальная доходность, тем выше риск, что большая часть вложений может быть утрачена.

Поскольку для разных видов ценных бумаг риски и прибыль отличаются, и инвесторы сталкиваются с различными рисками, Банк, в общем, делит ценные бумаги на две категории — простые и сложные ценные бумаги. Покупая определенный финансовый инструмент, в случае необходимости оценивается пригодность и соответствие инструмента для клиента.

1. АКЦИИ

Финансовый инструмент предусмотрен для частных клиентов и профессионалов.

Акция - это ценная бумага, которая указывает, что собственнику акции принадлежит доля предприятия. Держание акции в собственности предоставляет определенные права и обязанности, например, право на получение части распределенной предпринимателем прибыли и право голоса на общем собрании акционеров. Устав акционерного общества и законодательство определяют права и обязанности инвестора. Акции бывают обыкновенными и привилегированными. Право собственников обыкновенных акций заключается в праве получения дивидендов от прибыли предприятия; праве голоса на общем собрании акционеров; в получении доли от собственности предприятия в случае ликвидации предприятия.

Собственники привилегированных акций не имеют право голоса на общем собрании акционеров, но собственник таких акций имеет привилегированное право на получение дивидендов. Например, общее собрание акционеров после получения годового отчета может принять решение не выплачивать дивиденды, а всю прибыль инвестировать в развитие предприятия. В этом случае держатели обыкновенных акций не получают дивиденды, а держателям привилегированных акций дивиденды полагаются в любом случае, но, если акционеры решают ликвидировать предприятие, то в первую очередь удовлетворяются интересы держателей привилегированных акций.

Акции могут быть частными компаниями, которые не торгуются на бирже, но распределяются или предоставляются на других условиях (*Orkla, Conexus Baltic Grid*).

Цена акций отражает оценку рынка в отношении ожидаемой в будущем прибыли предприятия, но инвестор должен учитывать и другие обстоятельства, спекуляции. Инвестору перед вложением необходимо оценить многие аспекты (отрасль, регион, валюта, специализация, управление, динамика исторической цены, политика дивидендов и т.д.).

Изменения цен на акции могут происходить в очень короткое время и неожиданно. Например, цена акций в течение нескольких минут может измениться более, чем на 10%. Это означает, что акции являются ценными бумагами с очень высоким уровнем риска. Важно осознавать, что инвестор может потерять все свои инвестиции, поскольку, если предприятие прекращает работу, акционеры являются одними из последних, кто вправе получить компенсацию от активов предприятия.

Основные риски, связанные с инвестициями в акции: рыночный риск, риск эмитента.

Инвестиции в акции могут сопровождаться: риском ликвидности, особенно в отношении инвестиций в небольшие предприятия; валютным риском - инвестиции в акции за пределами еврозоны, где изменения базовой стоимости валюты инвестора могут повлиять на прибыль или убытки от вложения; политическим риском, особенно в отношении инвестиций в рынки некоторых развивающихся стран; налоговым риском, связанным с взиманием налогов за сделку с ценными бумагами и содержание счета в иностранных государствах и стране проживания.

2. ТОГРУЕМЫЕ НА БИРЖЕ ФОНДЫ (ETF)

Предусмотрен для частных клиентов и профессионалов.

Торгуемые на бирже фонды (ETF) являются схемами коллективного инвестирования, которые торгуются на биржах. ETF управляются профессиональными компаниями по управлению инвестициями. ETF можно торговать в течение дня, а также покупать и продавать так же, как и обыкновенные акции, в рабочее время соответствующей биржи. ETF присущи **риски**, подобно акциям. ETF - это различные стратегии создания портфеля и инвестиционные стратегии, начиная от привлечения простого индекса до более сложных рискованных сделок. Например, инвестирование в товары или использование заемных средств (*leveraged*). Инвестору важно ознакомиться с **перспективой ETF** и понять риски, прежде чем совершать какие-либо сделки. В случае ликвидации ETF инвестор получает сумму, эквивалентную стоимости активов фонда на момент ликвидации (это может не быть окончательной ценой закрытия в последний торговый день), пропорционально количеству имеющихся сертификатов у инвестора в этом фонде. Существует **риск** того, что поскольку базовые рынки активов очень разные, то колебания цен для соответствующих ETF могут быть различны. В зависимости от инструмента базового актива диапазон колебания цены может быть незначительным или очень большим. ETF можно продавать на открытой фондовой бирже так же, как и обыкновенные акции. Если цена упала с момента их покупки, инвестор понесет убыток. Однако если цена будет выше, чем цена покупки, инвестор получит прибыль. Инвестор, приобретающий долю фонда ETF, не должен нести никаких дополнительных финансовых обязательств и других дополнительных обязательств, включая возможные обязательства, кроме затрат на приобретение и комиссий за управление. Инвесторы ЕС защищены. Одним из ограничений для продажи ETF частным клиентам является то, что должен быть документ с ключевой информацией для инвесторов KIID (*Key Investor Information Document*), в котором описывается инвестиционный продукт.

3. ТОРГУЕМЫЕ НА БИРЖЕ РАСПИСКИ (ETN)

Предусмотрен для профессионалов.

Торгуемые на бирже расписки (ETN) являются необеспеченным и несубординированным видом долговой ценной бумаги, основанной на доходности базового актива или корзины базовых активов, но по которым не производятся периодические купонные платежи. Как и фонды, торгуемые на бирже (ETF), на биржах торгуются ETN. В отличие от ETF, ETN не является реальным инвестиционным портфелем, поэтому никакие активы не покупаются или не продаются. ETN является обещанием эмитента уплатить инвестору прибыль от вложения, отражающего доходность конкретного базового актива или корзины базовых активов.

ETN обычно имеют более низкую ликвидность, чем ETF. Досрочный выкуп некоторых ETN возможен для эмитента только за конкретную минимальную сумму. Кредитный риск эмитента - поскольку ETN - это необеспеченные долговые обязательства, которые обычно эмитируют банки, то кредитный риск является главным фактором, отличающим ETN от ETF. Колебания цены зависят от доходности базовых активов, спроса на сертификаты ETN и кредитного риска эмитента. ETN можно продать на открытой бирже, как обычные акции. Досрочный выкуп некоторых ETN возможен для эмитента только за конкретную минимальную сумму.

4. ТОГРУЕМЫЙ НА БИРЖЕ ТОВАР (ETC)

Торгуемый на бирже товар (ETC) - это рискованная сделка с соответствующими товарами, например, нефтью, золотом, зерном и др. ETC может быть привязан к отдельным товарам и/или товарной корзине. Несмотря на то, что сделка ETC зависит от цены товара, на самом деле это - долговые обязательства, называемые простым векселем. Обратные ETC - это более сложные инструменты, которые движутся вверх, когда товар движется вниз, или наоборот. Между тем ETC с кредитным плечом структурированы таким образом, что движение товаров умножается на определенный фактор, например, на два или три, что приводит к двукратному или трехкратному увеличению волатильности базового товара. ETC обычно имеют более низкую ликвидность, чем базовый товар. Досрочный выкуп некоторых ETC возможен для эмитента только за конкретную минимальную сумму. **Кредитный риск эмитента** - поскольку ETC могут быть в форме необеспеченного долга, обычно выпускаемого банками, кредитный риск является ключевым фактором, который отличает ETC от ETF. Колебание цен зависит от доходности базовых активов, спроса на сертификаты ETC и кредитоспособности эмитента. Позицией ETC можно торговать на бирже так же, как и обыкновенными акциями.

5. ОБЛИГАЦИИ

Облигация - это ценная бумага, на основании которой эмитент облигации обязан возвратить номинальную стоимость облигации и проценты на дату окончания установленного срока (инвестор занимает деньги эмитенту облигации).

Есть облигации с **фиксированной процентной ставкой** (наиболее распространенная группа), облигации с **переменной процентной ставкой** (подлежащие уплате проценты связаны с EURIBOR или LIBOR) и **бескупонные облигации** (нет купонных платежей - прибыль образуется из разницы между ценой выпуска или ценой покупки облигации и номинальной стоимостью, уплаченной при выкупе облигации). Облигации обычно продаются за пределами биржевых рынков (ОТС – over-the counter). В обычных условиях рынка облигация может быть продана до срока ее погашения. Доходность облигаций в момент продажи облигаций может быть выше или ниже, чем доходность на момент их приобретения. Также доходность может быть отрицательной. Например, доходность 5-летних облигаций Латвийского государства – минус 0,2 %. Большинство облигаций продаются за пределами биржевых рынков (ОТС), из-за негативных тенденций развития рынка или низкой ликвидности может быть сложно найти покупателей на облигации.

Облигации могут иметь разный уровень риска. Рейтинги, присвоенные рейтинговыми агентствами, дают возможность ориентироваться в уровнях риска. Если облигациям присвоен **инвестиционный рейтинг** (от BBB- до AAA), уровень риска ниже. В свою очередь, риск облигаций **спекулятивного уровня** (рейтинг BB + и ниже) выше. Рейтинговые агентства с определенной регулярностью обновляют оценку риска и рейтинг. В зависимости от изменений в экономической и операционной среде, и развитии компании и страны, оценка может быть, как более положительной, так и более отрицательной, и это также может повлиять на цену облигации.

Есть два вида инвестиционной отдачи от облигаций: процентные выплаты, которые рассчитываются на основе номинальной стоимости облигации; прибыль или убыток от торговли облигациями, которые зависят от цены покупки и продажи облигации, которая, в свою очередь, зависит от изменений рыночных процентных ставок.

Для облигаций с **фиксированной купонной** ставкой цены меняются вопреки процентным ставкам, т.е. если процентные ставки увеличиваются, цены облигаций снижаются (и наоборот). Чем дольше оставшийся срок погашения облигации, тем больше изменение цены на единицу изменения процентной ставки. Например, если рыночная процентная ставка вырастет на 1%, 2% для купонной облигации с остаточным сроком погашения 1 год, цена снизится примерно на 2%, а цена облигации с оставшимся 6-летним сроком погашения снизится примерно на 7%. Если процентные ставки уменьшаются, цена облигации увеличивается в том же размере.

Таким образом, **долгосрочным облигациям присущ более высокий процентный риск, чем краткосрочным облигациям.**

Основные риски, связанные с инвестициями в облигации: **процентный риск; кредитный риск; риск эмитента.**

Инвестиции в облигации могут быть также связаны с рядом других аспектов. Например, **валютный риск**, если предприятия еврозоны в основном эмитируют облигации в валюте евро, а наиболее часто используемой валютой на международном рынке займов облигаций является доллар США. Инвестор должен изучить проспект выпуска облигаций, чтобы учесть риски, связанные с конкретной облигацией. Например, **обеспеченные** облигации дают инвестору большую уверенность в том, что инвестированные средства можно будет вернуть. В случае субординированных облигаций инвесторы более подвержены инвестиционному риску, чем в случае обеспеченных или стандартных необеспеченных облигаций. В случае банкротства эмитента инвестор, вложивший средства в субординированные облигации, может вернуть часть вложенных средств только после того, как инвесторы, вложившие средства в стандартные облигации, вернут вложенные средства.

В случае структурированных облигаций сумма и сроки выплаты, а также купонные платежи могут зависеть, например, от изменений цены базового актива или наступления какого-либо события. В случае стандартных облигаций, например, может быть добавлено дополнительное положение, полезное для эмитента. В случае другого типа облигации, эмитент имеет право погасить облигацию раньше, через некоторое время. Однако, право потребовать досрочного погашения облигации может возникнуть у инвестора по истечении определенного периода времени, в зависимости от условий облигации.

6. СЕРТИФИКАТЫ ИНВЕСТИЦИОННЫХ ФОНДОВ ИЛИ ИНВЕСТИЦИИ В ПОРТФЕЛЬ ЦЕННЫХ БУМАГ

Деятельность инвестиционных фондов в разных странах может отличаться. В Европейском Союзе в основном признаются инвестиционные фонды и фонды, учрежденные как публичные общества с ограниченной ответственностью, но также признаются фонды, которые работают как трастовые фонды.

UCITS или Предприятие коллективных инвестиций в переводные ценные бумаги - это фонд, признанный в стране-участнице ЕЭЗ и соответствующий требованиям, установленным Директивой Совета Европейского Союза 85/611/ЕЕС (консолидированная). Инвестиционные сертификаты UCITS могут публично предлагаться во всех странах-участницах, и они больше защищают инвесторов. Инвестиционный фонд - это совокупность средств, полученных от инвесторов, с целью инвестирования в акции, облигации, инструменты денежного рынка или другие финансовые инструменты и их комбинации. При выборе инвестиций в инвестиционный фонд, вы доверяете свои средства финансовому учреждению, инвестирующему их в различные финансовые инструменты. Инвестиционная стратегия фонда определяет, куда инвестиционные средства будут вложены. Следует отметить, что средства фонда отделены от финансового учреждения, которое ими управляет, таким образом, даже в случае возможной неплатежеспособности фонда, вкладчики возвращают вложенные средства. Деятельность фондов UCITS регулируется Директивой Европейского Союза UCITS IV, поэтому эти фонды подлежат строгому надзору регулятора.

Риск инвестиционных фондов обычно **ниже по сравнению с простым приобретением акций**, поскольку инвестиционные фонды диверсифицированы по классам активов, секторам, регионам, а также учитываются другие аспекты. Средства инвестиционных фондов могут быть вложены в акции различных предприятий, таким образом, риск отдельной компании снижается. Если инвестиционный фонд вкладывает средства в предприятия разных стран и секторов, этот риск снижается еще больше. Если тот же фонд пополнит свою инвестиционную стратегию и будет инвестировать средства в облигации или другие виды финансовых инструментов, то риск уменьшится и в аспекте классов средств. Перед принятием решения об инвестициях инвестор должен ознакомиться со стратегией и условиями инвестиционного фонда. Для инвестиционных фондов характерен **системный риск**. Важно учитывать, что инвестиционные фонды с малым риском, например, фонды денежного рынка или облигаций, при изменении рыночных условий, можно потерять часть их стоимости, в результате чего вы можете получить меньше, чем инвестировали (**рыночный риск**). Перед покупкой сертификатов инвестиционного фонда важно оценить их ликвидность (**риск ликвидности**). Другие риски, связанные с инвестиционными фондами (UCITS): риск капитала, риск выбора момента инвестиций.

Альтернативный фонд (AIF) — это инвестиционный фонд, который не является PVKIU (предприятием коллективного инвестирования в переводные ценные бумаги) или пенсионным фондом, предназначенным для индивидуальных инвесторов. Фондами альтернативных инвестиций могут быть, например, фонды рискованного капитала, предназначенные для квалифицированных инвесторов, фонды инвестиций частного капитала, фонды товаров и фонды недвижимости. Инвестиционный фонд является совокупностью совместно вложенных активов, которые принадлежат собственникам сертификатов фонда в соответствии со стоимостью имеющихся в их собственности сертификатов. Как правило, инвестиционные фонды представляют собой хорошо диверсифицированные инвестиционные портфели ценных бумаг, поэтому риск эмитента и связанный с ними кредитный риск значительно ниже, чем для прямых инвестиций в отдельные акции или облигации. В отличие от инвестиционных фондов, инвестиции AIF не подлежат законодательным инвестиционным ограничениям. Средства AIF могут быть инвестированы не только в финансовые инструменты, торгуемые на регулируемом рынке, но также и в другие активы, например, в недвижимость и в доли капитала коммерческого общества, в соответствии с инвестиционной политикой и инвестиционными ограничениями условий деятельности AIF. Из-за своей обширной и неограниченной деятельности AIF присущ высокий уровень инвестиционного риска, поэтому важно учитывать, что у инвестора есть возможность не только заработать больше, чем вкладывая в инвестиционный фонд, но и потерять часть или все свои инвестиции, сделанные в AIF.

Риски фондов могут отличаться в зависимости от структуры активов, инвестированных в фонд (фонд может вкладывать деньги, например, в различные акции, облигации или другие фонды). Описания рисков включены в проспекты фондов. Основные риски портфелей ценных бумаг являются такими же, как и ценных бумаг, образующие соответствующий портфель. Например, на прибыль фонда инвестиций в акции влияет падение цены на акции.

Целью диверсификации инвестиционных фондов, а также портфелей ценных бумаг является уменьшение риска эмитента и/или кредитного риска. Поскольку разные рынки развиваются по-разному, цель диверсификации

заключается в том, чтобы уменьшить риск рынка и/или процентный риск. Если диверсификация ограничивается выбором только эмитентов, действующих в одном секторе экономики или географическом регионе, работающих в идентичном инвестиционном стиле или ограниченных по каким-либо другим аналогичным параметрам, диверсификация может не снижать вышеупомянутые риски.

7. ПРОИЗВОДНЫЕ ФИНАНСОВЫЕ ИНСТРУМЕНТЫ

Производными финансовыми инструментами являются договоры о сделке купли/продажи, осуществляемой в будущем, или с целью компенсации изменения цены определенного базового актива. Некоторые договоры производных финансовых инструментов могут установить обязанность физически поставлять товары до определенного срока, в определенное место, за определенную цену, в свою очередь, другие включают денежные расчеты в порядке зачета в таком размере, на который изменилась цена.

Производные финансовые инструменты являются инструментами, которые первоначально образовались в связи с потребностью ограничить риски, а теперь их используют и в целях вложения. Производные финансовые инструменты могут быть связаны, например, с *ценами акций, индексами акций, процентными ставками, облигациями и индексами долгов, валютами, полезными ископаемыми, а также сельскохозяйственной продукцией.*

Производные финансовые инструменты используются, например, чтобы защитить себя от изменений цен в нежелательном направлении; увеличить прибыль от инвестиций; занять определенную позицию в отношении некоторых имеющихся базовых активов (инвестор полагает, что, например, цена акции некоторое время удерживается в умеренной амплитуде изменений или, что цена краткосрочных фьючерсов на нефть вырастет по сравнению с ценой долгосрочных фьючерсов). Производные финансовые инструменты могут быть стандартным или нестандартным. В случае стандартных инструментов основные условия договора всегда одинаковы. Такие инструменты обычно торгуются на фондовых биржах. Условия нестандартных инструментов согласовываются сторонами сделки отдельно. Поскольку условия таких инструментов учитывают определенные потребности и договоренности сторон, это исключает образование активного вторичного рынка. Поскольку эти инструменты не торгуются на регулируемом рынке, их также называют внебиржевыми или прямыми (over-the-counter — OTC) финансовыми инструментами.

7.1. Опционы (options)

Опцион - это ценная бумага, владелец которой имеет право, а не обязанность приобретать (возможность покупки) или продавать (возможность продажи) определенные базовые активы по ранее оговоренной цене и в ранее оговоренную дату. При получении Опциона его собственник производит платеж (премию по Опциону) эмитенту. Если рыночная цена актива, основанная на ранее оговоренном времени, изменилась в неблагоприятном направлении, размер убытка не превышает уплаченную за Опцион премию. Это также самый высокий риск, связанный с покупкой Опциона.

Продавая опционы:

распоряжения опционов, которые подлежат исполнению при совершении сделки купли/продажи, включают торговый риск того, что может отличаться цена сделки, по которой должна производиться сделка с базовой ценной бумагой, и цена, по которой могут быть куплены базовые ценные бумаги (*Call option - возможность покупки*) или продаваться (*Put option - возможность продажи*) на рынке. В обоих случаях **убытки могут превышать возможную премию по договору**, которую получает продавец. Опционы с расчетами наличными включают торговый риск, что за сделку по опциону будет уплачена худшая, чем рыночная цена, по которой ценные бумаги торгуются на момент оплаты долговой ценной бумаги. В обоих случаях убыток может превышать полученную продавцом премию по договору. В течение срока действия опциона, рыночная цена опциона может повлиять на стоимость базовых активов, ожидаемые колебания цен базовых активов, дивиденды и процентные ставки денежного рынка. Влияние зависит от типа опционного договора. В случае досрочной оплаты продавец может понести убыток, равный абсолютной величине отрицательной рыночной стоимости.

Покупая опцион:

Риск покупки опциона не превышает размер уплаченной премии.

7.2. Стандартизированные Фьючерсы (futures)

Стандартизированные **Фьючерсы** являются торгуемыми на фондовой бирже ценными бумагами. Собственник стандартизированного Фьючерса обязан покупать или продавать определенные финансовые активы или сырье (в

основном имеющиеся активы) по ранее оговоренной цене и в ранее оговоренную дату. Эти договоры отличаются от опционов тем, что собственник Опциона имеет право решать, желает ли он совершить сделку в ранее оговоренное время, а собственник стандартизированного Фьючерса должен осуществить сделку в установленный срок в любом случае. Если нет желания физически получать/ доставлять активы, лежащие в основе стандартизированного Фьючерса, то в последний торговый день позиция стандартизированного Фьючерса должна быть закрыта транзакцией, противоположной исходной транзакции. Продажа стандартизированных Фьючерсов связана с несколькими рисками: риском финансового рычага; риском ликвидности, особенно в случаях, когда позицию нельзя реализовать; с риском, что распоряжения о фиксировании убытков нельзя исполнить в нужное время; это может создать крупные убытки, особенно, если используется эффект финансового рычага.

7.3. Нестандартизированные Фьючерсы (*futures*)

Нестандартизированный **Фьючерс** заключается в соглашении между двумя сторонами, предусматривающими, что собственник договора обязан продавать определенные финансовые активы или сырье (в основном существующий актив) за ранее оговоренную цену и в ранее оговоренную дату. В отличие от стандартизированных Фьючерсов нестандартизированный Фьючерс не может быть продан и, если собственнику принадлежит нестандартизированный Фьючерс, стороны должны быть готовы исполнить обязательства в установленный срок. Риски, связанные с нестандартизированными и стандартизированными Фьючерсами, равны, кроме рисков, которые непосредственно вытекают из факта, что стандартизированные Фьючерсы являются продаваемыми ценными бумагами, а нестандартизированные Фьючерсы таковыми не являются.

Риски, связанные с нестандартизированными Фьючерсами: риск эффекта финансового рычага; риск недостаточности обеспечения депозита, т.е. риск, что в случае крупных изменений рынка может возникнуть ситуация, что гарантийный депозит или обеспечение не покрывает изменения стоимости имеющихся активов в результате упомянутых изменений рынка, и инвестору в короткий период времени необходимо найти дополнительное обеспечение; в противном случае существует риск, что позиция будет закрыта; риск партнера по сделке, который может быть направлен и на инвестора, т.е. может сложиться ситуация, что инвестор не готов вовремя выполнить свои обязательства, и поэтому другая сторона сделки может реализовать санкции против инвестора.

7.4. Свop-контpакты (SWAPs)

Свop-контpакты являются соглашением двух сторон обмениваться определенными платежными потоками, например, заменить фиксированную процентную ставку на переменную процентную ставку (процентный свop) или обменять различные валюты (валютный Свop). Риск свop-контpактов высок, и поскольку они подвержены воздействию финансового рычага, то небольшие изменения цен в основе активов могут принести инвестору большую прибыль или убытки. Теоретически размер убытков не ограничен. Чтобы покрыть возможные убытки, возможно, инвестору ежедневно придется платить дополнительное обеспечение, и, если инвестор не способен обеспечить это в случае отрицательного изменения цен, то другая сторона сделки сможет потребовать прекращения договора.

7.5. Структурированные векселя

Структурированный вексель - это инструмент, который обычно образует облигация и несколько производных финансовых инструментов или существующие базовые активы. Степень риска структурированного векселя влияет на инструменты, из которых он состоит. Этот аспект может предоставить собственнику возможность получить прибыль, а также создать убытки из-за изменений цен финансовых инструментов и имеющихся базовых активов. Поскольку инструмент состоит из нескольких базовых активов, он позволяет инвестору диверсифицировать инвестиционный риск в рамках одного инструмента. При формировании прибыли структурированные векселя иногда сложны, это может осложнить возможность сравнить прибыль от вложений в облигации с другими возможностями вложений. Иногда прибыль может создавать эффект финансового рычага, таким образом, даже наименьшие изменения стоимости базовых активов могут существенно повлиять на стоимость облигаций и прибыль. Структурированные векселя могут быть с защитой капитала и без нее. Если продукт имеет защиту капитала, эмитент на дату выкупа облигаций оплачивает облигации в их номинальной стоимости. Если плата за подписание продукта выше номинальной цены или подписка включает комиссию, упомянутая разница цен или комиссия являются невозмещаемыми расходами, связанными с приобретением продукта. В этом случае общая прибыль вложения может быть отрицательной.

Если продукт не имеет защиты капитала, нет гарантии, что облигация будет выкуплена по ее первоначальной номинальной стоимости. Если на рынке происходят неблагоприятные изменения, облигация может быть выкуплена за

меньшую сумму, чем номинальная стоимость, а в случае худшего сценария инвестор может потерять все вложенные денежные средства.

Структурированные векселя являются **сложными** инструментами, которые могут включать повышенный риск вложений. Таким образом, мы рекомендуем инвесторам очень тщательно изучать связанный продукт и дополнительную информацию, чтобы получить полную информацию об обстоятельствах, которые могут повлиять на вложение. Важно запомнить, что структурированный вексель - это продукт типа «покупает и хранит», и, таким образом, подходит для инвесторов, которые могут осуществлять вложения на такой же длительный срок, как и срок погашения облигаций.

8. ОПИСАНИЕ ОСНОВНЫХ РИСКОВ, СВЯЗАННЫХ С ИНВЕСТИЦИЯМИ В ЦЕННЫЕ БУМАГИ

Рыночный риск

Риск того, что цена ценных бумаг или других активов может повышаться и снижаться по причине таких обстоятельств, которые не зависят от эмитента соответствующей ценной бумаги, и, таким образом, влиять на стоимость ценной бумаги. Цена выкупа облигации зависит от соответствующих условий, однако, в срок погашения облигации на ее стоимость оказывают влияние и многие другие факторы, которые не связаны с основными активами. На общий уровень цен на рынке, в частности, влияют показатели экономики, значимые обстоятельства, нестабильность экономической или политической среды и др.

Кредитный риск

Риск того, что эмитент ценных бумаг не выполнит свои обязательства или исполнит их только частично, и поэтому цена ценной бумаги может двигаться в неблагоприятном направлении, или ценная бумага может потерять свою ценность. Кредитный риск можно минимизировать путем диверсификации вложений между несколькими эмитентами, анализируя информацию об эмитентах во время и перед инвестициями. Кредитные рейтинги многих эмитентов определяются независимыми рейтинговыми агентствами.

Риск расчетной системы

Риск того, что расчеты в расчетной системе ценных бумаг или иных активов не произойдут в установленный срок или размере, так как другая сторона сделки не выполнит свои обязательства вовремя или в полном объеме. Для снижения риска расчетной системы рекомендуется торговать на регулируемых рынках, например, на фондовой бирже.

Риск ликвидности

Риск того, что ценные бумаги не смогут быть проданы вовремя по соответствующей цене или не смогут быть проданы вообще, поскольку на рынке нет партнера, который хотел бы совершить сделку. Для минимизации риска ликвидности рекомендуется диверсифицировать вложения между разными эмитентами и рынками.

Валютный риск

Риск изменения стоимости вложения или прибыли вложения в неблагоприятном направлении из-за изменений валютного курса. Валютный риск может быть минимизирован путем диверсификации вложений между различными географическими районами или с использованием финансовых инструментов, предусмотренных для ограничения валютного риска.

Риск депозитария

Риск утраты или уничтожения активов, хранящихся в депозитарии, вследствие неплатежеспособности, банкротства, небрежности или умышленного нарушения. Для минимизации риска депозитария, депозитарий выбирается очень тщательно и постоянно контролируется во время оказания услуг депозитарием.

Риск эмитента

Риск того, что определенная цена ценной бумаги может двигаться в неблагоприятном направлении, поскольку наступили неблагоприятные обстоятельства, зависящие от эмитента (например, вследствие ошибок руководства предприятия). Риск эмитента может быть минимизирован путем диверсификации вложений между несколькими эмитентами, анализируя информацию об эмитентах во время вложений и до осуществления вложений.

Риск эмиссии

В случае, если интерес инвесторов в период подписания продуктов недостаточен, или рыночная ситуация не подходит для того, чтобы начать предлагать продукт в указанных обстоятельствах, эмитент вправе отменить эмиссию. Напротив, если на продукт подписано слишком много инвесторов, клиент может получить только часть пропорциональную подписанному объему.

Процентный риск

Риск того, что в ситуации, когда процентные ставки повышаются или, в целом, ожидается повышение процентных ставок, стоимость ценной бумаги (например, облигации) с фиксированной процентной ставкой уменьшается. Процентный риск может быть диверсифицирован путем вложения в различные рынки, процентные ставки которых взаимно не связаны, и, диверсифицируя вложения между процентными инструментами с разным сроком.

Риск партнера по сделке

Риск того, что партнер по сделке ценных бумаг частично или полностью не выполнит свои обязательства. Риск партнера по сделке может быть минимизирован путем выбора проверенных и надежных партнеров по сделке.

Политический риск

Риск того, что изменения в правовых актах, структурах государственного управления, в общей политической стабильности в государстве или регионе уменьшат стоимость ценных бумаг эмитента, действующего в соответствующей стране или регионе. Для минимизации политического риска инвестиции диверсифицируются между разными регионами мира и странами.

Риск концентрации

Риск того, что стоимость вложения может снизиться из-за концентрации активов или рынка.

Риск правовых актов

Риск того, что правовые акты, связанные с действиями с ценными бумагами, включая правовые акты, регулирующие налоговую систему, могут измениться и отрицательно повлиять на стоимость активов инвестора или снизить уверенность инвестора в результате инвестиций.

Риск эффекта финансового рычага (leveraged)

Эффект рычага – это ситуация, когда стоимость вложенных активов меняется в значительном размере, чем рыночная цена активов. Стоимость активов, подверженных воздействию эффекта рычага, неожиданно может стать неоцененной, и в зависимости от условий договора обеспечения на инвестора может быть возложена обязанность исполнить финансовые обязательства перед договаривающимися, несмотря на потерю вложенных активов.

Налоговый риск

В зависимости от регулирования, практики или услуги, действующей на определенном рынке и предоставляемой депозитарием, действующим на соответствующем рынке, клиенту могут быть недоступны преимущества, вытекающие из конвенции по предотвращению двойного налогообложения, подписанной государством места резиденции и государством, являющимся владельцем ценных бумаг. На применение налогов может повлиять и факт, что находящиеся в собственности клиента ценные бумаги с его согласия депозитарий хранит на счете, который открыт от имени банка. В результате налоги к ценным бумагам клиента применяются как к ценным бумагам банка.