



Описание рисков, сопутствующих сделкам с финансовыми инструментами

Целью данного описания рисков является предоставление клиенту информации об особенностях финансовых инструментов и связанных с ними рисках, а также предупреждение о возможных убытках, которые могут возникнуть при получении инвестиционных услуг. Клиент должен понимать, что принимает на себя все возможные сопутствующие риски.

“CBL Asset Management” IPAS информирует, что нижеупомянутое перечисление рисков не является полным, включает только наиболее важные из рисков, и в ходе осуществления инвестиционной деятельности у Клиента могут возникнуть также и другие риски.

I Общие риски

Государственный или политический риск	риск убытков, возникающий, если в стране или в регионе, в котором зарегистрированы соответствующие финансовые инструменты и/или эмитент финансовых инструментов, происходят события, которые негативно влияют на политическую и/или экономическую ситуацию, непосредственно влияющие на деятельность эмитента и/или сохранность финансовых инструментов, в т.ч. девальвация валюты, неблагоприятные изменения в законодательстве, создание дополнительных ограничений и барьеров, процессы национализации, массовые беспорядки и другие факторы.
Рыночные риски	общий риск, включающий ценовой риск, валютный риск, риск изменения процентных ставок и риск ликвидности.
Ценовой риск	риск возникновения убытков в связи с колебаниями цены финансовых инструментов.
Валютный риск	риск возникновения убытков в связи с колебаниями валютного курса.
Риск процентных ставок	риск возникновения убытков в связи с изменениями рыночных процентных ставок.
Риск ликвидности	риск возникновения убытков в связи с ограниченной возможностью или невозможностью реализовать ранее открытую позицию в желаемое время без существенного снижения стоимости финансового инструмента.
Системный риск	риск возникновения убытков в связи с невозможностью выполнения распоряжений, произведения расчетов или перечислений, вызванный функциональным нарушением расчетных центров или расчетных систем.
Юридический риск	риск возникновения убытков или дополнительных расходов в связи с изменениями в нормативных актах.

Информационный риск возникновения убытков в связи с недоступностью полной информации о валютных курсах, о ценах на финансовые инструменты, рыночных тенденциях и другой информации, прямо или косвенно влияющей на стоимость финансовых инструментов.

II Риски, связанные с отдельными видами сделок

Сделки на иностранных финансовых рынках включают в себя риски, которые могут отличаться от рисков подобных сделок, осуществляемых в Латвии. В отдельных случаях риски могут быть значительно выше.

Инвестиции в производные финансовые инструменты связаны с высоким уровнем риска и могут не подходить для отдельных групп инвесторов. Торговля производными финансовыми инструментами обычно происходит с использованием финансового рычага, в результате чего могут возникнуть большие убытки или прибыль, в сравнении со сделками, не подразумевающими использование финансовых рычагов. Это означает, что изменения рыночных цен финансовых инструментов могут вызывать гораздо большие изменения стоимости инвестированных средств. Некоторые производные финансовые инструменты имеют характерные сильные колебания рыночных цен, что соответственно повышает риск понести еще большие убытки.

Сделки вне регулируемого рынка (вне биржи) связаны с относительно высоким риском, в сравнении со сделками, заключенными на регулируемом рынке, поскольку существует возможность, что торговля финансовыми инструментами вне регулируемого рынка может быть прервана, а оценка и закрытие открытых позиций могут быть затруднены.

III Риски, связанные с отдельными финансовыми инструментами

Простые финансовые инструменты

Акции

Акция является ценной бумагой, выпущенной акционерным обществом, и служащей владельцу акций подтверждением, что ему принадлежит часть собственности или капитала предприятия, дающее ему право на дивиденды и/или другие доходы от владения.

Риски:

- 1) Инвестор может приобрести акции с целью продать их впоследствии для получения прибыли, однако нет гарантий, что доходы будут получены, поскольку цены акций зависят от различных факторов – успешной деятельности предприятия, отрасли, ситуации в стране и на международных рынках и т.д. В отдельных случаях возможен частичный или полный денежный убыток, например, в случае неплатежеспособности предприятия;
- 2) Инвестиции в акции связаны с риском невыплаты дивидендов, т.к. владение акциями не гарантирует получения дивидендов в силу того, что руководство предприятия может принять решение их не выплачивать;
- 3) Важным фактором также является риск ликвидности, поскольку в отдельных случаях даже котироваемые на бирже акции могут быть неликвидными.

Долговые ценные бумаги

Долговые ценные бумаги (облигации) удостоверяют долговые обязательства эмитента по отношению к их держателю.

В проспекте эмиссии облигаций устанавливаются дата погашения облигации, процентная ставка (купон), частота выплаты процентных платежей (купона), а также другие важные параметры. Одно и то же предприятие может иметь долговые ценные бумаги, отличающиеся по последовательности, в которой удовлетворяются требования кредиторов в случае неплатежеспособности предприятия (*Senior debt, Subordinated debt*).

Эмитентами Долговых ценных бумаг могут выступать государства, муниципалитеты, международные организации, кредитные учреждения, коммерческие общества. Уровень потенциального дохода долговых ценных бумаг зависит от кредитного рейтинга заемщика – чем ниже кредитный рейтинг, тем выше вероятность неплатежеспособности эмитента и, как следствие, выше ожидаемый доход. Более низкий кредитный рейтинг также означает существование большего риска частичной или полной потери инвестиции. У одного и того же эмитента может быть несколько классов облигаций (*Senior debt, Subordinated debt, Asset Backed*), кредитные рейтинги которых могут различаться.

При покупке долговых ценных бумаг инвестор планирует заработать, получив купонные платежи и/или за счет повышения цены на ценную бумагу на вторичном рынке.

Риски:

- 1) Существует вероятность того, что эмитент не сможет выплатить инвестору основную сумму и/или купоны (кредитный риск), в случае банкротства;
- 2) Если рыночные процентные ставки растут, цена тех облигаций, у которых меньше купон и длиннее срок погашения, изменяется больше, чем цена облигаций, у которых выше купон и короче срок погашения.

Важным фактором является риск ликвидности, особенно для инвесторов, торгующих долговыми ценными бумагами на внебиржевых рынках.

- 3) Существуют также структурированные долговые ценные бумаги. Цена структурированных ценных бумаг на вторичном рынке зависит от изменений цены базового актива. Может существовать риск потери основной суммы инвестиции и неполучения доходов. Возможные риски описаны в разделе „Структурированные финансовые продукты“.

В соответствии с уровнем риска, “CBL Asset Management” IPAS делит долговые ценные бумаги на две группы: 1-я группа облигаций (*Investment grade*) и 2-я группа облигаций (*Non investment grade*). Инвестиции в долговые ценные бумаги, которым международное рейтинговое агентство (*Moodis, S&P, Fitch*) присвоило инвестиционный рейтинг (*Investment grade*), считаются менее рискованными по сравнению с долговыми ценными бумагами с не инвестиционным рейтингом (*Non investment grade*).

Инвестиционные фонды

В инвестиционных фондах объединены денежные средства многих инвесторов, которые в рамках единой стратегии размещаются в определенные сегменты финансового рынка – в акции, облигации, недвижимость и т.д. Такое объединение средств позволяет оптимизировать расходы, минимизировать риски, распределяя средства между множеством разных ценных бумаг, а также открывает доступ к

иначе недоступным рынкам и позволяет нанять профессионального управляющего активами, задачей которого является максимизация отдачи инвестированных средств. Соответственно, покупая доли инвестиционного фонда, в собственность приобретает диверсифицированный и профессионально управляемый портфель ценных бумаг.

Инвестиционные фонды могут быть открытыми (доли фондов можно продать в любой момент) и закрытыми (инвестор может получить деньги только в момент ликвидации фонда, в заранее оговоренный срок). Фонды можно разделить также по признакам UCITS / Non UCITS, в зависимости от того, соответствует ли деятельность фондов Директиве Европейского Союза UCITS IV.

Риски:

Инвестиции в фонды могут быть связаны с различного уровня рисками, в зависимости от того, в какие сегменты финансового рынка и финансовые инструменты вкладываются средства. Денежные фонды и фонды облигаций считаются менее рискованными инвестициями, т.к. им характерны меньшие колебания стоимости долей фондов. Соответственно, инвестиции в сбалансированные фонды и фонды акций считаются более рискованными инвестициями из-за более сильных колебаний стоимости долей таких фондов, которые, однако, при благоприятном развитии рынка позволяют получить более высокий доход. Цель, категория, ограничения инвестиций, уровень риска, расходы инвестиционного фонда и другая важная информация описаны в проспекте фонда.

В зависимости от уровня риска наименее рискованным вложением являются инвестиции в следующие открытые инвестиционные фонды, регулируемые директивой UCITS: фонды денежных рынков, фонды облигаций и сбалансированные фонды. Следующей группой фондов по степени риска являются открытые фонды UCITS, инвестирующие в акции и остальные фонды UCITS. Наиболее рискованными являются открытые фонды non-UCITS, закрытые инвестиционные фонды и фонды, связанные с альтернативными инвестициями.

Прежде чем осуществлять инвестиции в инвестиционный фонд, клиенты должны детально ознакомиться с основным информационным документом для инвесторов, с проспектом и финансовыми отчетами фонда, с предыдущими показателями эффективности, которые, как правило, публикуются в Интернете на домашней странице управляющих фондами обществ и/или распространителей, чтобы дать возможность потенциальному инвестору понять инвестиционную стратегию конкретного фонда и риски, связанные с инвестициями в этот инструмент.

Производные финансовые инструменты

Производные финансовые инструменты (*деривативы*) представляют собой двусторонние договора, стоимость которых зависит от цены какого-либо другого актива (акций, облигаций, валют, процентных ставок, индексов, товаров и т.д.). Производные финансовые инструменты торгуются как на бирже (Биржевые *деривативы*), так и на внебиржевых финансовых рынках (OTC *деривативы*). Поскольку риски, связанные с вложениями в эти инструменты, могут сильно отличаться в зависимости от базового актива сделки, профили риска каждого производного инструмента следует оценивать отдельно.

Помимо сложной структуры продукта, также существуют риски, связанные с тем, что у многих производных финансовых инструментов работает механизм рычага. Это означает, что инвестор вносит только часть собственных средств для покупки

финансового инструмента (уплаченная премия или внесенный исходный гарантийный депозит), а оставшаяся часть фактически берётся в долг. В результате этого увеличивается как возможная прибыль, так и возможные убытки.

Срочные сделки с финансовыми инструментами (Futures, Forwards, Options)

Срочные сделки являются двусторонними договорами купли или продажи финансовых инструментов (индексы, акции, долговые ценные бумаги, валюты, процентные ставки, товары) на какую-либо заранее установленную дату в будущем за фиксированную в момент сделки цену. Срочные сделки, как правило, устанавливают для обеих сторон обязательства осуществить сделку (за исключением инвестора, купившего опцион, – в этом случае приобретается право).

Срочные сделки могут торговаться на бирже (*Futures*) или вне биржи (*Forwards*).

Биржевые срочные сделки - это стандартизированные сделки с фиксированным объемом, днем расчетов и другими параметрами, тогда как параметры внебиржевых срочных сделок могут быть скорректированы под нужды инвестора. Как в случае биржевой сделки, так и в случае внебиржевой срочной сделки, инвестор обязан внести гарантийный депозит. Для биржевых срочных сделок гарантийный депозит требует биржа (*clearing house*), а для внебиржевых срочных сделок - кредитное учреждение или посредник.

Риски:

Рисками, связанными со срочными сделками, являются риск ценовых колебаний (*price volatility*), риск ликвидности и риск процентных ставок. В случае внебиржевых срочных сделок появляется дополнительный риск - риск партнера по сделке.

Опцион представляет собой производный финансовый инструмент, который дает право покупателю опциона покупать или продавать определенный актив (акцию, облигацию, валюты, процентные ставки, индексы, товары и т.д.) по заранее оговоренной цене в будущем (в определенный срок или до определенного срока). Покупатель опциона приобретает право осуществить сделку, а продавец опциона обязуется выполнить сделку, если покупатель этого желает. За право осуществить сделку покупатель опциона платит продавцу опциона определенную сумму (премию).

Опционы торгуются на биржевых и внебиржевых рынках. Биржевые опционы представляют собой стандартизированные сделки с фиксированным объемом, днем расчетов и другими параметрами, а параметры внебиржевых опционов могут быть скорректированы под нужды инвестора. В случае продажи опциона инвестору необходимо внести гарантийный депозит. Для биржевых опционов гарантийный депозит требует биржа (*clearing house*), а для внебиржевых опционов - кредитное учреждение или посредник.

Риски:

- 1) Риск покупателя опциона ограничен, поскольку уплаченная на момент заключения договора премия является единственными непредотвратимыми расходами, с которыми сталкивается покупатель опциона. В свою очередь риск продавца опциона – не ограничен.
- 2) Другими финансовыми рисками, связанными с опционами, являются: риск ценовых колебаний (*price volatility*), риск ликвидности и риск процентных ставок. Опцион теряет свою стоимость, если не используется до конечной даты действия. Внебиржевые опционы также несут риск партнера по сделке.

Свопы

Бартерные сделки (*SWAP*) представляют собой двусторонние договора, в которых стороны сделки договариваются обменяться активами на заранее оговоренный срок по установленной в момент сделки цене. Двумя основными видами бартерных сделок являются валютные свопы и свопы процентных ставок.

Валютный своп (валютный *SWAP*) представляет собой следующие сделки с валютами: конвертация определенной суммы одной валюты в другую на день расчетов согласно текущему валютному курсу (курс устанавливается в момент заключения сделки) и обратная конвертация той же суммы и той же валюты в установленный день в будущем, согласно валютному курсу, определенному в момент заключения сделки. Валютный курс, как правило, зависит от разности процентных ставок обеих валют.

Процентные свопы (*IRS* или процентные *SWAP*) представляют собой сделки обмена процентными платежами, т.е. обязательства производить платежи процентов в оговоренные сроки (*frequency*), которые рассчитываются, используя основную сумму и процентную ставку.

Риски:

Основным риском валютных свопов является риск процентных ставок. Кроме этого, существует валютный риск, относящийся только к разнице уплачиваемых процентов, риск ликвидности и риск партнера по сделке. В случае неблагоприятных изменений цен на финансовые инструменты, партнер по сделке может потребовать дополнительное обеспечение.

Основными рисками свопов процентных ставок являются риск процентных ставок и риск партнера по сделке.