

# Описание финансовых инструментов и услуг

## ЮРИДИЧЕСКАЯ ОГОВОРКА

**ОГРАНИЧЕНИЕ ОТВЕТСТВЕННОСТИ:** Информация, размещенная в данном материале, предусмотрена для использования исключительно в информационных целях и не является предложением, рекомендацией или приглашением купить, продать или погасить любые финансовые инструменты, или заключить и/или исполнять обязательства по другим сделкам любого рода.

Акционерное общество «Rietumu Banka» (далее – Банк) обращает внимание, что операции на рынке ценных бумаг и финансовом рынке связаны с риском и требуют соответствующих знаний и опыта. Каждый инвестор должен тщательно проанализировать и взвесить такие риски перед принятием своего инвестиционного решения. Любое инвестиционное решение должно полностью основываться на оценке личных финансовых обстоятельств и целей инвестиций.

Банк также обращает внимание, что представленная в данном документе информация о потенциальной доходности и соответствии инвестиции Вашим интересам является исключительно индикативной, без учета личных обстоятельств инвестора, и может меняться под воздействием различных факторов, а также не является какой-либо гарантией будущей доходности.

Авторы информации, размещенной в настоящем материале, а также Банк, как совместно, так и каждый по отдельности, не несут никакой ответственности за возможное использование данной информации, в том числе не несут никакой ответственности за прямые или косвенные убытки (включая неполученную прибыль), возникающие у инвестора, который полагался на такую информацию.

Оценки и мнения, отраженные в настоящем материале, основаны исключительно на заключениях квалифицированных специалистов Банка, относительно рассматриваемых в материале финансовых инструментов и эмитентов. Представленная в настоящем обзоре информация получена из источников, которые считаются надежными, в то же время точность и полнота предоставленной информации не гарантируется. В то же время авторы настоящего материала использовали вымышленные иллюстративные примеры, которые никаким образом не могут считаться прогнозами, либо свершившимися фактами.

Копирование и распространение информации, включенной в настоящий материал, возможно только с предварительного письменного согласия Банка и/или соответствующих правообладателей источников упомянутых в настоящем материале.

## Содержание

Общая информация о финансовых инструментах /услугах и присущих им рисках.....	4
Акции .....	6
Торгуемые на бирже фонды (ETF).....	9
Паи фондов.....	11
Долговые инструменты .....	13
Фьючерсные контракты.....	17
Опционы на акции и опционы на фьючерсы .....	20
Опционные стратегии .....	23
Торговая платформа Rietumu FX.....	24
Маржинальный FOREX .....	25
Контракт на разницу цен (CFD) .....	27
Внебиржевые валютные форварды .....	29
Инструменты денежного рынка.....	30
Использование маржинальных кредитов .....	32
Услуга портфельного управления .....	34
Корпоративные (действия).....	36

## Общая информация о финансовых инструментах /услугах и присущих им рисках

Цель данного описания – предоставить Клиентам информацию о предлагаемых Банком финансовых инструментах, инвестиционных услугах, присущих инструментам и услугам рисках, а также показать Клиентам реальные примеры вложений с разными результатами.

Своим клиентам Банк предлагает осуществление сделок со следующими финансовыми инструментами и использование следующих услуг: акции, UCITS ETF, фонды UCITS, альтернативные инвестиционные фонды AIF (non-UCITS), долговые инструменты, инструменты денежного рынка, производные инструменты (фьючерсы, опционы, опционы на фьючерсы и акции), валютные форварды (FX Forward), маржинальный кредит, торговая платформа (Rietumu FX, маржинальный форекс, контракт на разницу цен CFD). В данном описании Банк информирует клиентов о рисках, с которыми инвестор может соприкоснуться при совершении сделок с финансовыми инструментами, и предупреждает о возможных убытках, которые могут возникнуть при получении инвестиционных услуг. Банк информирует клиентов о том, что перечисленные нижеупомянутых видов рисков не является исчерпывающим и включает в себя лишь существенные риски, которые могут возникнуть у инвестора при заключении сделок с финансовыми инструментами. При заключении сделок с финансовыми инструментами у инвестора могут возникнуть дополнительные риски.

**Системный риск** – риск, связанный с функционированием рынка финансовых инструментов как системы. Риск проявляется как потенциальная неспособность системы в целом либо ее части (банковская система, депозитная система, рыночная система, система взаимозачета и другие системы, влияющие на функционирование рынка финансовых инструментов) выполнять свои функции.

**Несистемный (идиосинкратический) риск** – риск, присущий конкретному участнику рынка финансовых инструментов: Клиенту, Банку, уполномоченному управляющему (*protector*), торговой платформе, депозитарию, эмитенту и регуляторам рынков финансовых инструментов.

**Информационный риск** – риск, возникающий вследствие недоступности или недостаточности информации об эмитенте и/или о финансовом инструменте.

**Ценовой риск** – риск снижения рыночной цены клиентского инвестиционного портфеля и частичной или полной потери денежных средств, вложенных Клиентом в финансовые инструменты, в результате неблагоприятных изменений цен на рынках финансовых инструментов.

**Валютный риск** – риск, возникающий в результате неблагоприятных колебаний валютных курсов, из-за которых клиентские активы подвергаются влиянию инфляции.

**Риск снижения ликвидности** – риск, связанный с возникновением такой ситуации на рынке финансовых инструментов, в результате которой закрытие ранее открытой Клиентом позиции может быть затруднительно или невозможно.

**Риск дефолта (невыполнения обязательств)** – риск потери активов, возникший вследствие дефолта (то есть невыполнения обязательств), неплатежеспособности или противоправной деятельности участника рынка финансовых инструментов, у которого имеются обязательств перед Клиентом.

**Налоговый риск** – риск, что вследствие изменений в налоговом законодательстве может снизиться рентабельность активов Клиента. Банк не является Клиенту консультантом по налоговым, юридическим и/или инвестиционным вопросам.

**Риск колебаний процентных ставок** – вероятность возникновения убытков вследствие изменений процентных ставок на финансовом рынке.

**Риск процентных ставок** – риск снижения цены ценной бумаги (например, облигации) с фиксированной процентной ставкой в ситуации, когда повышаются процентные ставки или, в целом, ожидается повышение процентных ставок.

**Риск контрагента (партнера по сделке)** – вероятность возникновения убытков в случае, если контрагент (партнер по сделке), с которым Банк заключил клиентскую сделку с финансовым инструментом (финансовыми инструментами), не выполняет свои договорные обязательства, вытекающие из сделки.

**Политический риск** – риск, связанный с такими неблагоприятными изменениями политической ситуации в стране эмитента ценных бумаг или в стране любого другого участника сделок на рынке финансовых инструментов, которые могут повлиять на цену финансовых инструментов, а также на условия и размер выплачиваемого дохода.

**Риск маржинальной торговли** – высокий риск, присущий маржинальной торговле. Использование кредитного плеча является причиной того, что незначительные рыночные изменения существенно влияют на состояние клиентского счета. Если рынок движется в сторону, противоположную клиентской позиции, Клиент в короткий промежуток времени обязан внести дополнительные денежные средства, иначе клиентская позиция может быть закрыта с убытками. Клиент может полностью потерять изначально вложенные денежные средства, а также любые другие дополнительно вложенные средства, уплаченные для сохранения открытой позиции. На рынке FOREX спрос и предложение являются основными драйверами изменения котировок. Поэтому в соответствующих рыночных ситуациях Клиент может не иметь возможности осуществить сделку по приемлемому курсу. Иногда рынок колеблется слишком резко, и в период времени с момента принятия решения до момента совершения сделки у Клиента могут возникнуть существенные убытки.

**Правовой риск** (legal risk) – риск возникновения убытков или дополнительных расходов вследствие изменений нормативно-правовых актов Латвийской Республики и/или иностранных государств.

**Прочие риски** – риск возникновения у клиента убытков в случае наступления разных обстоятельств непреодолимой силы, т.е. форс-мажора (например, природные стихии, военные действия, забастовки и др.), получения недостоверной или неполной информации об эмитенте, введения учреждениями государственного управления санкций, вступления в силу судебных решений против эмитента или любого из партнеров по сделкам и другие аналогичные события, которые могут существенно снизить стоимость вложенных средств.

## Акции

Акциями называют долевые ценные бумаги, представляющие собой акционерный (уставный) капитал компании. Приобретая данные ценные бумаги, владелец акций (акционер) получает долю в собственном капитале компании, и, соответственно, права на получение части прибыли акционерного общества в виде дивидендов, опосредованное участие в управлении компании и часть имущества, в случае ликвидации компании (пропорционально количеству акций, после удовлетворения требований кредиторов).

**Обыкновенные акции** предоставляют право участвовать в голосовании акционеров по принципу **одна акция равняется одному голосу**. Предусмотрены случаи, когда право голоса обыкновенных акций может быть передано третьему лицу для участия в голосовании. Также компания может предоставить право для текущих акционеров на покупку новых акций компании по цене ниже рыночной, при дополнительной эмиссии акций. В этом случае право на покупку новых акций будет торговаться на рынке наряду с акциями.

**Привилегированными акциями** являются акции без права голоса или с ограниченным правом голоса (зависит от устава акционерного общества). Отсутствие или ограничение прав, компенсируется дополнительными привилегиями, которые получает владелец акций данного типа. Зачастую данными привилегиями является возможность получения гарантируемого дохода (дивидендов), приоритет по погашению перед держателями обыкновенных акций (при ликвидации компании) и другие.

**Депозитарная расписка** (depository receipt) – это эмитированный банком финансовый инструмент, который удостоверяет и гарантирует право собственности на акции иностранной компании. Основной целью депозитарных расписок является привлечение иностранного капитала и увеличение ликвидности акции. Самыми популярными типами депозитарных расписок являются: ADR (американская депозитарная расписка) и GDR (глобальная депозитарная расписка).

**ADR (американская депозитарная расписка)** – это расписка, выпущенная для торговли на рынках капитала в США, банком-депозитарием, который находится на территории США.

**GDR (глобальная депозитарная расписка)** – это расписка, эмитированная любым другим банком-депозитарием. Валютой обращения ADR и GDR является доллар США, реже евро. Также следует отметить, что номинал депозитарной расписки может не соотноситься с акцией как 1 к 1 (одна расписка равна одной акции), а может быть больше или меньше.

Отдельно следует отметить дополнительные комиссионные издержки, которые могут возникнуть у инвестора в качестве владельца депозитарных расписок. Поскольку банк-эмитент расписок несет издержки при выпуске и содержании расписок, с клиента взимается дополнительная комиссия за обслуживание депозитарных расписок (*DR service fee*). Данная комиссия списывается напрямую банком-эмитентом. Депозитарная комиссия списывается раз в месяц на определенную дату, установленную банком-эмитентом расписок и ее размер, может различаться. Взимаемые банком-эмитентом комиссии и их суммы уникальны для каждой депозитарной расписки.

### Пример расчета комиссии за обслуживание депозитарной расписки:

Двадцатого числа каждого месяца происходит списание \$0,02 в пользу банка-эмитента за 1 расписку, которой владеет клиент. Инвестор приобрел 1 000 расписок. Соответственно, на следующий день клиент должен был уплатить \$20 ( $1\,000 \times \$0,02 = \$20$ ).

Помимо комиссии за обслуживание депозитарной расписки, банк-эмитент может установить также другие комиссии (принцип расчета такой же, как и при комиссии за обслуживание депозитарной расписки), например:

- 1) Инспекционная комиссия взимается за проверку местного регистра акций. Комиссия списывается раз в год для покрытия затрат банка-эмитента.
- 2) Конверсионная комиссия списывается в момент конвертации расписок.
- 3) Страховая комиссия списывается агентом за страховку депозитарных расписок.
- 4) Дивидендная комиссия списывается при выплате дивидендов по распискам.

### Сложность инструмента:

**Простой:** акции, которые допущены к торгам на регулируемом рынке стран-участниц ЕС или на равноценном зарубежном рынке, или на многосторонней торговой площадке (MTF).

**Сложный:** акции, которые не соответствуют ранее упомянутым признакам простого финансового инструмента.

### Риски, характерные для финансового инструмента:

Клиент обязан ознакомиться также с описанием наиболее распространенных рисков (смотреть Общую информацию о финансовых инструментах/услугах и присущих им рисках), в особенности с описанием ценового риска, правового риска, риска снижения ликвидности, налогового риска, риска процентных ставок, системного риска, несистемного (идиосинкразического) риска и политического риска.

Инвестируя в акции, возможно, что соответствующие акции не обеспечат ожидаемую прибыль или все вложенные средства будут утеряны, поскольку в случае прерывания деятельности предприятия акционеры являются одними из последних, кто вправе получить компенсацию из активов предприятия. Широко распространенным способом снижения риска, связанного с одним предприятием, является разделение риска (*risk sharing*) при формировании портфеля, включающего в себя много разных акций. Однако это не предотвращает общий рыночный риск, поскольку цены акций могут значительно колебаться по причинам, которые напрямую не связаны с результатами хозяйственной деятельности предприятия.

#### **Важная информация:**

На сайте Банка Клиент может ознакомиться с полной информацией о расходах и издержках, списком мест исполнения распоряжений, описанием целевого рынка финансовых инструментов/услуг и документами, содержащими основную информацию о финансовых инструментах (KID).

#### **Примеры вложения в акции:**

##### **Вложения с последующей прибылью:**

Инвестор приобрел 1 000 акций американского предприятия по цене \$133,11 за одну акцию. Расходы на данную покупку составили:

- 1)  $1\,000 \times \$133,11 = \$133\,110$  (за акции).
- 2) \$50 – минимальная комиссия Банка за приобретение акций на американской бирже. При расчете комиссии 2,50 цента за акцию в данном случае получите \$25. Но поскольку минимальная комиссия составляет \$50, с клиента в любом случае будет удержана минимальная комиссия.

Суммарные расходы на покупку:  $133\,110 + 50 = \$133\,160$ .

Через 52 дня цена на акции предприятия повысилась и составила \$151,12 за акцию.

Инвестор решает продать акции (закрыть сделку с прибылью). Доходы от продажи и сопутствующие расходы:

- 3)  $1\,000 \times \$151,12 = \$151\,120$ .
- 4) \$50 – минимальная комиссия Банка за продажу акций на американской бирже.
- 5) \$50,96 – обслуживание инвестиционного счета (0,25% годовых от суммы всех активов на инвестиционном счете, в данном примере в портфеле только один актив). При расчете данной суммы использовался константный прирост стоимости портфеля равный \$392,35 в день в период владения активом. Формула расчета  $V \times 0,25\% / 360$ , где  $V$  – это стоимость актива на конкретную дату (первой, а также последней датой для расчета будет дата расчета, которая обычно является вторым днем после сделки).

Суммарные доходы с продажи:  $151\,120 - 50 - 50,96 = \$151\,019,04$ .

**Чистая прибыль** от сделки, включая все комиссии и расходы на хранение:  $151\,019,04 - 133\,160 = \$17\,859,04$ .

##### **Вложение с последующими убытками:**

Инвестор приобрел 10 000 акций предприятия в Германии по цене €6,78 за одну акцию. Расходы на данную покупку составили:

- 1)  $10\,000 \times €6,78 = €67\,800$  (за акции).
- 2) €135,60 – комиссия Банка за приобретение акций на бирже (Франкфурт, Германия). В данном случае комиссия равняется 0,2% от суммы сделки ( $€67\,800 \times 0,2\%$ ).

Суммарные расходы на покупку:  $67\,800 + 135,60 = €67\,935,60$ .

Через 70 дней цена на акции предприятия снизилась до €5,31 за одну акцию.

Инвестор решает продать акции (зафиксировать убытки). Доходы от продажи и сопутствующие расходы:

- 3)  $10\,000 \times 5,31€ = €53\,100$  (за акции).
- 4) €106,20 – комиссия Банка за продажу акций на бирже (Франкфурт, Германия).
- 5) €29,39 – обслуживание инвестиционного счета. При расчете данной суммы использовалось константное уменьшение стоимости портфеля равное €213,04 в день в период владения активом.

Суммарные доходы с продажи:  $53\,100 - 106,20 - 29,39 = €52\,964,41$ .

**Чистый убыток** от сделки, включая все комиссии и расходы на хранение:  $52\,964,41 - 67\,935,60 = -€14\,971,19$ .

**Примеры вложения в депозитарные расписки:**

**Вложения с последующей прибылью:**

Инвестор приобрел 1 000 депозитарных расписок (ADR) по цене \$50,42 за одну расписку. Расходы на данную покупку составили:

- 1)  $1\,000 \times \$50,42 = \$50\,420$  (за расписки).
- 2) \$50 – минимальная комиссия Банка за приобретение расписок на американской бирже.

Суммарные расходы на покупку:  $50\,420 + 50 = \$50\,470$ .

Через 22 дня цена на депозитарные расписки повысилась до \$53,91 за расписку. Инвестор решает продать расписки (зафиксировать прибыль). Доходы от продажи и сопутствующие расходы:

- 3)  $1\,000 \times \$53,91 = \$53\,910$ .
- 4) \$50 – минимальная комиссия Банка за продажу расписок на американской бирже.
- 5) \$7,97 – обслуживание инвестиционного счета (0,25% годовых от суммы всех активов на инвестиционном счете, в данном примере в портфеле только один актив). При расчете данной суммы использовался константный прирост стоимости портфеля, равный \$166,19 в день в период владения активом. Формула расчета  $V \times 0,25\% / 360$ , где  $V$  – это стоимость актива на конкретную дату.
- 6)  $1\,000 \times \$0,02 = \$20$  – комиссия за обслуживание депозитарной расписки.

Суммарные доходы с продажи:  $53\,910 - 50 - 7,97 - 20 = \$53\,832,03$ .

**Чистая прибыль** от сделки, включая все комиссии и расходы на хранение:  $53\,832,03 - 50\,470 = \$3\,362,03$ .

**Вложения с последующими убытками:**

Инвестор приобрел 1 000 депозитарных расписок (ADR) по цене \$53,80 за одну расписку. Расходы на данную покупку составили:

- 1)  $1\,000 \times \$53,80 = \$53\,800$  (за расписки).
- 2) \$50 – минимальная комиссия Банка за приобретение расписок на американской бирже.

Суммарные расходы на покупку:  $53\,800 + 50 = \$53\,850$ .

Через 12 дней цена депозитарных расписок понизилась до \$52,08 за расписку. Инвестор решает продать расписки (зафиксировать убытки). Доходы от продажи и сопутствующие расходы:

- 3)  $1\,000 \times \$52,08 = \$52\,080$ .
- 4) \$50 – минимальная комиссия Банка за продажу расписок на американской бирже.
- 5) \$4,41 – обслуживание инвестиционного счета. При расчете данной суммы использовалось константное снижение стоимости портфеля, равное \$156,36 в день в период владения активом.
- 6)  $1\,000 \times \$0,02 = \$20$  – комиссия за обслуживание депозитарной расписки.

Суммарные доходы с продажи:  $52\,080 - 50 - 4,41 - 20 = \$52\,005,59$ .

**Чистый убыток** от сделки, включая все комиссии и расходы на хранение:  $52\,005,59 - 53\,850 = -\$1\,844,41$ .



## Торгуемые на бирже фонды (ETF)

**Торгуемым на бирже фондом** (exchange-traded funds, ETFs) называется фонд, паи которого свободно обращаются на бирже. Структура *ETF* строится таким образом, чтобы корреляция между фондом и базовым индексом (или активом) была положительной или отрицательной (в случае если фонд противоположен индексу). С паями фондов можно производить все те же операции, что и с обычными акциями (покупка/продажа). Помимо обычных фондов ETF, есть также **фонды со встроенным плечом** (leveraged ETF). Отличием данных фондов является присутствие так называемого «плеча». Наличие финансового рычага (плеча) позволяет ETF приносить больший доход или убыток в отличие от индекса, на котором он базируется. Это достигается путем использования различных деривативов и долговых инструментов. Использование деривативов в структуре фонда также добавляет необходимость переноса деривативной позиции в следующий активный месяц, при истечении контракта. Это может привести к ситуации, при которой стоимость акций фонда ETF уменьшилась, даже при стабильном рынке. Следует также отметить, что фонды со встроенным плечом **стремятся** максимально точно коррелировать с базовым индексом (или активом), учитывая заявленный мультипликатор, но **не гарантируют** его.

Как и при помощи ETF, инвестор имеет возможность достигнуть своих инвестиционных целей и диверсифицировать свой портфель, используя также структурированные депозиты или структурированные продукты. Структурированные депозиты – распространенный вид вложений в странах, с высокоразвитой финансовой системой. Данный вид депозитов вкладчику гарантирует безопасность основной суммы вклада (продукт с защитой капитала) с возможностью получения дополнительного дохода, значительно превышающего процентную ставку по стандартным вкладам. Получение этого дохода возможно, благодаря структуре депозита. Большая часть основной суммы инвестируется в низко прибыльные, но особо безопасные инструменты денежного рынка (казначейские облигации (treasury bills), агентские (отечественные) векселя (inland bills) и пр.). Остальная часть инвестируется в инструменты с высоким риском и высоким потенциальным доходом (опционы, фьючерсы пр.). Эта структура позволяет сохранить изначально вложенный капитал и при благоприятных обстоятельствах получить высокую прибыль.

Также следует учитывать, что в фонды заложены комиссии управляющей компании за управление (указываются в описании инструмента и обычно составляют от 0,5% до 1,5% годовых от суммарной стоимости активов фонда), что влияет на потенциальный размер дохода или убытка.

В отношении ETF существует следующее ограничение: для того, чтобы частные инвесторы могли инвестировать в ETF, фонд обязан предоставить инвесторам соответствующий Документ, содержащий основную информацию (key information document), в котором описан инвестиционный продукт.

### **Сложность инструмента:**

Сложный, за исключением UCITS ETF\*.

\*UCITS или предприятия коллективного инвестирования в переводные ценные бумаги — это инвестиционные фонды, деятельность которых регулируется на уровне Европейского Союза. Эти фонды считаются строго регулируемыми в соответствии с изложенными в Директиве 2014/91/ЕС Европейского Парламента и Совета от 23 июля 2014 года, вносящей изменения в Директиву 2009/65/ЕК о координации законодательных, регламентных и административных положений в отношении предприятий коллективного инвестирования в переводные ценные бумаги (UCITS) в части функций депозитария, политики вознаграждения и санкций требованиями в отношении инвестиционной стратегии фондов, диверсификации рисков и пр.

### **Риски, характерные для финансового инструмента:**

Клиент обязан ознакомиться также с описанием наиболее распространенных рисков (смотреть Общую информацию о финансовых инструментах /услугах и присущих им рисках), в особенности с описанием риска снижения ликвидности, политического риска, информационного риска, системного риска, несистемного (идиосинкразического) риска, налогового риска, ценового риска, валютного риска и правового риска.

Существует риск, что вложение может частично или полностью потерять свою стоимость. В зависимости от выбранного индекса, присвоенного торгуемому на бирже фонду, и структуры торгуемого на бирже фонда, уровни риска могут различаться. Торгуемые на бирже фонды с двойным и тройным кредитным плечом, а также инверсные или «короткие» торгуемые на бирже фонды из-за своей сложной структуры гораздо более рискованные, чем обычные торгуемые на бирже фонды.

**Важная информация:**

На сайте Банка Клиент может ознакомиться с полной информацией о расходах и издержках, списком мест исполнения распоряжений, описанием целевого рынка финансовых инструментов/услуг и документами, содержащими основную информацию о финансовых инструментах (KID).

**Примеры вложения в ETF:****Вложение с последующей прибылью:**

Инвестор приобрел 1 000 паев ETF по цене €44,70 за один пай. Расходы на данную покупку составили:

- 1)  $1\,000 \times €44,70 = €44\,700$  (за паи).
- 2) €89,40 – комиссия за покупку паев ETF при расценке 0,2% от суммы сделки.  
( $€44\,700 \times 0,2\% = €89,40$ ).

Суммарные расходы на покупку:  $44\,700 + 89,40 = €44\,789,40$ .

Через 17 дней цена на паи ETF повысилась до €45,63 за один пай. Инвестор решает продать паи (закрывать сделку с прибылью). Доходы от продажи и сопутствующие расходы:

- 3)  $1\,000 \times 45,63€ = €45\,630$ .
- 4) €91,26 – комиссия за продажу паев ETF при расценке 0,2% от суммы сделки ( $€45\,630 \times 0,2\% = €91,26$ ).
- 5) €5,33 – обслуживание инвестиционного счета (0,25% годовых от суммы всех активов на инвестиционном счете, в данном примере в портфеле только один актив). При расчете данной суммы использовался константный прирост стоимости портфеля, равный 58,13€ в день в период владения активом. Формула расчета:  $V \times 0,25\% / 360$ , где V – это стоимость актива на конкретную дату.

Суммарные доходы от продажи:  $45\,630 - 91,26 - 5,33 = €45\,533,41$ .

**Чистая прибыль** от сделки, включая все комиссии и расходы на хранение:  $45\,533,41 - 44\,789,40 = \mathbf{€744,01}$ .

**Вложение с последующим убытком:**

Инвестор приобрел 1 000 паев ETF по цене €45,68 за один пай. Расходы на данную покупку составили:

- 1)  $1\,000 \times 45,68€ = €45\,680$  (за паи ETF).
- 2) €91,36 – комиссия за покупку паев ETF при расценке 0,2% от суммы сделки ( $45\,680€ \times 0,2\% = €91,36$ ).

Суммарные расходы на покупку:  $45\,680 + 91,36 = €45\,771,36$ .

Через 4 дня цена паев ETF снизилась и составляет €44,04 за пай. Инвестор решает продать паи ETF (зафиксировать убытки). Доходы от продажи и сопутствующие расходы:

- 3)  $1\,000 \times €44,04 = €44\,040$  (за паи ETF).
- 4) €88,08 – комиссия за продажу паев ETF при расценке 0,2% от суммы сделки ( $€44\,040 \times 0,2\% = €88,08$ ).
- 5) 1,56€ – обслуживание инвестиционного счета. При расчете данной суммы использовалось константное уменьшение стоимости портфеля, равное €410 в день в период владения активом.

Суммарные доходы от продажи:  $44\,040 - 88,08 - 1,56 = €43\,950,36$ .

**Чистые убытки** от сделки, включая все комиссии и расходы на хранение,  $43\,950,36 - 45\,771,36 = \mathbf{-€1\,821}$ .

## Паи фондов

Инвестиционный фонд – это фонд, который объединяет (аккумулирует) денежные средства инвесторов для последующего коллективного вложения в определенные активы, в зависимости от ранее выбранной стратегии. Инвесторы фонда называются пайщиками. Пайщиками могут быть физические и юридические лица.

Индивидуальным инвесторам не нужно принимать решение о размещении средств фонда. Инвесторы лишь выбирают фонд с учетом следующих характеристик: цели фонда, риски, затраты и иные факторы. Управляющий фонда отвечает за размещение активов и стратегию. Инвестор получает в собственность развернутый и профессионально управляемый портфель. Объединение (аккумуляция) денежных средств позволяет минимизировать риски, распределив средства по разным ценным бумагам, а также позволяет оптимизировать расходы.

Инвестиционные фонды могут быть открытыми (паи фондов можно продать в любое время) и закрытыми (деньги можно получить только при ликвидации фонда, о которой известно заранее). Фонды делятся еще на следующие 2 категории: UCITS и non-UCITS (альтернативные инвестиционные фонды, AIF).

Фондом типа UCITS является инвестиционный фонд, регулируемый в соответствии с положениями Директивы UCITS (ДИРЕКТИВА 2009/65/ЕС о координации законодательных, регламентных и административных положений в отношении предприятий коллективного инвестирования в переводные ценные бумаги (UCITS) в части функций депозитария, политики вознаграждения и санкций (с поправками). Стандарт UCITS предоставляет дополнительные преимущества как для управляющего, так и для инвестора. Важными преимуществами данных фондов являются высокая степень информированности и прозрачности, а также высокие стандарты риск-менеджмента (ограничения по спектру инструментов, в которые можно инвестировать и т.д.). Каждый фонд UCITS имеет «паспорт», который позволяет фонду продавать свои паи (доли имущества в фонде) в разных странах ЕС. Следует принять во внимание, что многие фонды имеют порог входа – минимальную сумму инвестиций.

Фондами non-UCITS можно считать те фонды, которые не получили так называемый «паспорт» UCITS. В целом фонды не настолько прозрачны, и Европейский регулирующий орган их строго не регулирует. Однако фонды имеют больше возможностей в отношении структуры и финансовых инструментов, которые фонды могут приобрести. Местные надзорные учреждения регулируют деятельность в стране регистрации фонда, в зависимости от типа правовой структуры фонда (открытый фонд SICAV, закрытый фонд SICAF или общий фонд FCP, основанный на договоре, и т.д.). Надо иметь в виду, что любой фонд non-UCITS может получить аккредитацию UCITS. Для этого фонд должен соответствовать требованиям UCITS.

Подобно фондам non-UCITS, фонды UCITS предлагают инвесторам паи разных классов (класс А, класс В, и т.д.). Разделение по классам и количество этих классов определяется самим фондом и может зависеть от разных факторов. Например, класс А может иметь более высокий порог входа и предназначаться для институциональных инвесторов, а класс В – для частных инвесторов с меньшим порогом входа для частных клиентов. Однако следует принять во внимание следующий аспект: несмотря на разделение по классам, пайщики фонда владеют одним и тем же финансовым инструментом (один и тот же ISIN, доходность по паям).

### **Сложность инструмента:**

Фонды UCITS – простой, фонды non-UCITS – сложный.

### **Риски, характерные для финансового инструмента:**

Клиент обязан ознакомиться с описанием наиболее распространенных рисков (смотреть Общую информацию о финансовых инструментах /услугах и присущих им рисках), в особенности с описанием ценового риска, информационного риска, правового риска, риска снижения ликвидности, налогового риска, системного риска, несистемного (идиосинкратического) риска, политического риска и валютного риска.

Разным инвестиционным фондам присущи риски разного уровня, в зависимости от сегментов финансовых рынков и видов финансовых инструментов. Фонды денежного рынка или денежные фонды (money market funds) и фонды облигаций (bond funds) являются наиболее безопасными (меньше волатильность, т.е. колебания цен). Сбалансированным инвестиционным фондам присущ более высокий риск (больше волатильность). Описание инвестиционных ограничений и рисков содержится в проспекте и/или положении фонда.

**Важная информация:**

На сайте Банка Клиент может ознакомиться с полной информацией о расходах и издержках, списком мест исполнения распоряжений, описанием целевого рынка финансовых инструментов/услуг и документами, содержащими основную информацию о финансовых инструментах (KID).

**Примеры вложения в паи фондов UCITS:****Вложение с последующей прибылью:**

Инвестор приобретает 1 000 паев фонда UCITS по цене €1 110,75 за пай. Расходы на приобретение составили:

- 1)  $1\,000 \times €1\,110,75 = €1\,110\,750$  (за паи фонда).
- 2) Комиссия за покупку (1,5% мин. €500) =  $€1\,110\,750 \times 1,5\% = €16\,661,25$ .

Суммарные расходы на покупку:  $1\,110\,750 + 16\,661,25 = €1\,127\,411,25$ .

Через 17 дней цена пая фонда UCITS повысилась до €1 200,00. Инвестор решает закрыть сделку с прибылью. Доходы от продажи и сопутствующие расходы:

- 1)  $1\,000 \times €1\,200,00 = €1\,200\,000$  (за паи фонда).
- 2) €136,71 – обслуживание инвестиционного счета (0,25% годовых от рыночной стоимости всех паев фонда). При расчете данной суммы использовался константный прирост стоимости портфеля, равный \$5 250,71 в день в период владения паями. Формула расчета:  $V \times 0,25\% / 360$ , где  $V$  – это стоимость актива на конкретную дату.
- 3) €328,10 – комиссия за управление (0,6% годовых от рыночной стоимости всех паев фонда). При расчете данной суммы использовался константный прирост стоимости портфеля, равный €5 250,71 в день в период владения паями. Формула расчета:  $V \times 0,6\% / 360$ , где  $V$  – это стоимость актива на конкретную дату.
- 4) Комиссия за продажу:  $1\,200\,000 \times 1\% = €12\,000$  (1% от суммы сделки, мин. €500).

Суммарные доходы от продажи:  $1\,200\,000 - 136,71 - 328,10 - 12\,000,00 = €1\,187\,535,19$

**Чистая прибыль** от сделки, включая все комиссии, расходы на хранение и комиссии за управление:  $1\,187\,535,19 - 1\,127\,411,25 = €60\,123,94$ .

**Вложение с последующим убытком:**

Инвестор приобретает 1 000 паев фонда UCITS по цене €1 110,75 за пай. Расходы на приобретение составили:

- 1)  $1\,000 \times €1\,110,75 = €1\,110\,750$  (за паи фонда).
- 2) Комиссия за покупку (1,5% мин. €500) =  $€1\,110\,750 \times 1,5\% = €16\,661,25$ .

Суммарные расходы на покупку:  $1\,110\,750 + 16\,661,25 = €1\,127\,411,25$ .

Через 17 дней цена паев фонда UCITS снизилась до €1 105. Инвестор решает продать принадлежащие фондам паи. Доходы от продажи и сопутствующие расходы:

- 1)  $1\,000 \times €1\,105 = €1\,105\,000$  (за паи фонда).
- 2) €130,77 – обслуживание инвестиционного счета. При расчете данной суммы использовалось константное уменьшение стоимости портфеля, равное €338,24 в день в период владения паями.
- 3) €313,85 – комиссия за управление (0,6% годовых). При расчете данной суммы использовалось константное уменьшение стоимости портфеля, равное €338,24 в день в период владения паями.
- 4) Комиссия за продажу:  $1\,105\,000 \times 1\% = €11\,050$  (1% от суммы сделки, мин. €500).

Суммарные доходы от продажи:  $1\,105\,000 - 130,77 - 313,85 - 11\,050 = €1\,093\,505,38$ .

**Чистый убыток** от сделки, включая все комиссии, расходы за хранение и комиссии за управление:  $1\,093\,505,38 - 1\,127\,411,25 = -€33\,906,06$ .

## Долговые инструменты

Долговым инструментом называется задокументированное (бумажное или электронное) финансовое обязательство между заемщиком и кредитором, которое может торговаться между одним и более юридическими лицами. К долговым инструментам можно отнести облигации, депозитарные сертификаты и коммерческие бумаги.

Облигацией называется долговая ценная бумага, согласно которой заемщик (эмитент) обязуется выплатить кредитору (инвестору) заемную сумму вместе с процентами, накопленными за конкретный период времени.

Облигации могут быть купонными и дисконтными (бескупонными). По **купонным облигациям** в течение срока обращения (до погашения) эмитент выплачивает проценты (купон). По **дисконтным облигациям** купон не выплачивается. Дисконтные облигации продаются по цене ниже их номинальной стоимости (изначальная стоимость, установленная эмитентом). Доходом держателя является дисконт – разница между ценой выпуска и номинальной стоимостью (если держать облигацию до погашения). Также облигации делятся по типу эмитента – государственные, муниципальные и корпоративные. Большинство инвесторов при выборе облигаций отдают предпочтение облигациям с высоким кредитным рейтингом. Рейтинговое агентство (специальная организация, которая оценивает кредитоспособность предприятий) оценивает кредитные качества облигации и присваивает ей кредитный рейтинг. Несмотря на большое количество рейтинговых агентств, самыми влиятельными являются Standard & Poor's, Moody's и Fitch, входящие в «большую тройку».

### Сложность инструмента:

**Простой:** долговые ценные бумаги, которые допущены к торгам на регулируемом рынке стран-участниц ЕС или на равноценном зарубежном рынке, или на многосторонней торговой площадке (MTF).

**Сложный:** долговые ценные бумаги, которые не соответствуют ранее упомянутым признакам простого финансового инструмента.

### Риски, характерные для финансового инструмента:

Клиент обязан ознакомиться также с описанием наиболее распространенных рисков (смотреть Общую информацию о финансовых инструментах /услугах и присущих им рисках), в особенности с описанием ценового риска, информационного риска, риска снижения ликвидности, налогового риска, системного риска, несистемного (идиосинкратического) риска, политического риска, валютного риска и риска дефолта (невыполнения обязательств).

Существует риск, что инвестиции могут частично или полностью потерять свою стоимость, включая случаи дефолта, т.е. неспособности эмитента выполнить свои обязательства (например, в случае неплатежеспособности), или снижения его способности выполнить свои обязательства. Существует также риск неполучения части или всего процентного дохода. Вероятность неплатежеспособности эмитента оценивают независимые рейтинговые агентства. Изменение рейтинга существенно влияет на рыночную стоимость облигации. Небольшие компании не всегда запрашивают рейтинг для своих облигаций, что затрудняет для инвестора оценку риска таких ценных бумаг. Необычно высокая процентная ставка по облигации означает, что у эмитента проблемы с финансированием, и такие облигации считаются на рынке рискованными. Значительные колебания рыночной стоимости облигации могут быть вызваны также обстоятельствами, не связанными непосредственно с эмитентом облигации, а с изменением процентных ставок в целом. Обычно цены долгосрочных облигаций более подвержены изменениям процентных ставок.

### Важная информация:

На сайте Банка Клиент может ознакомиться с полной информацией о расходах и издержках, списком мест исполнения распоряжений, описанием целевого рынка финансовых инструментов/услуг и документами, содержащими основную информацию о финансовых инструментах (KID).

### Примеры вложения в облигации:

#### Параметры облигации:

Каждая облигация имеет определенные параметры, знание которых необходимо для совершения сделки. Несмотря на множество нюансов, основными параметрами, каждой облигации являются:

ISIN – международный идентификационный код ценной бумаги. ISIN представляет собой 12-разрядный буквенно-цифровой код. Данный код присваивается различным финансовым инструментам (акции, облигации, и т.д.). В то же время ISIN – это не единственный идентификатор

(хотя и самый распространенный). В мире существуют и другие идентификаторы, обычно присваиваемые национальными регулирующими органами (например, VALOR).

Минимальная сумма сделки – необходимая для совершения сделки минимальная сумма, соответствующая номинальной стоимости.

Прирост (*increment*) – следующий шаг после минимальной суммы сделки. При наличии минимальной суммы сделки, равной 100 000 в номинальном выражении) и прироста в размере 1 000, инвестор может купить облигации по номинальной стоимости 100 000, 101 000, 102 000, 103 000 и т.д.

НАЗВАНИЕ	POLAND 5 ¾ 11/16/32
ISIN	US857524AE20
КУПОН	5,75%
КУПОННЫЙ ПЕРИОД (ПЕРИОДИЧНОСТЬ, С КОТОРОЙ ПРОИЗВОДИТСЯ ВЫПЛАТА КУПОНОВ)	2 раза в год
ВАЛЮТА	USD
ДАТА ПОГАШЕНИЯ	16.11.2032.
МИНИМАЛЬНАЯ СУММА СДЕЛКИ	1 000
ПРИРОСТ	1 000

### Вложение с последующей прибылью:

Инвестор решил приобрести 230 000 государственных облигаций Польши с купонной ставкой 5,75% годовых. Цена покупки составляет 105% от номинальной стоимости. Расходы на покупку составили:

- 1)  $230\,000 \times 105\% = \$241\,500$  (рыночная стоимость).
- 2) \$1 873,54 – накопленный купон с даты предыдущей выплаты (51 день\*).

\* Накопленный купон выплачивается предыдущему держателю облигации и рассчитывается, исходя из даты расчетов по сделке. В данном случае последняя выплата купона состоялась 51 день назад. Купон за 230 000 облигаций в день составляет \$36,73611. Купон за 51 день составляет  $36,73611 \times 51 = \$1\,873,54$ .

- 3) \$243,37 – комиссия Банка за сделку с государственными облигациями, деноминированными в долларах США. Комиссия рассчитывается в размере 0,10% от суммы сделки (рыночная стоимость + накопленный купон).

Суммарные расходы на покупку:  $241\,500 + 1\,873,54 + 243,37 = \$243\,616,91$ .

Через 41 день цена облигации повысилась до 111% от номинальной стоимости, и инвестор решает закрыть сделку с прибылью. Доходы от продажи и сопутствующие расходы:

- 4)  $230\,000 \times 111\% = \$255\,300$  (рыночная стоимость).
- 5) \$3 379,72 – накопленный купон с даты предыдущей выплаты (92 дня).
- 6) \$258,68 – комиссия Банка за сделку с государственными облигациями, деноминированными в долларах США.
- 7) \$72,45 – обслуживание инвестиционного счета (0,25% годовых от суммы всех активов на инвестиционном счете, в данном примере в портфеле только один актив). При расчете данной суммы использовался константный прирост стоимости портфеля, равный \$336,59 в день в период владения активом. Формула расчета:  $V \times 0,25\% / 360$ , где V — это стоимость актива на конкретную дату.

Суммарные доходы от продажи:  $255\,300 + 3\,379,72 - 258,68 - 72,45 = \$258\,348,59$ .

**Чистая прибыль** от сделки, включая все комиссии и расходы на хранение:  $258\,348,59 - 243\,616,91 = \mathbf{\$14\,731,68}$ .

### Вложение с последующим убытком:

Инвестор решил приобрести 230 000 государственных облигаций Польши с купонной ставкой 5,75% годовых. Покупная цена составляет 105% от номинальной стоимости. Расходы на покупку составили:

- 1)  $230\,000 \times 105\% = \$241\,500$  (рыночная стоимость).
- 2) 1 873,54 – накопленный купон с даты предыдущей выплаты (51 день).
- 3) \$243,37 – комиссия Банка за сделку с государственными облигациями, деноминированными в долларах США.

Суммарные расходы на покупку:  $241\,500 + 1\,729,77 + 243,23 = \$243\,473$ . Через 41 день цена облигации снизилась до 102% от номинальной стоимости, и инвестор решил зафиксировать убытки.

Доходы от продажи и сопутствующие расходы:

- 4)  $230\,000 \times 102\% = \$234\,600$  (рыночная стоимость).
- 5) \$3 379,72 – накопленный купон с даты предыдущей выплаты (92 дня).
- 6) \$237,98 – комиссия Банка за сделку с государственными облигациями, деноминированными в долларах США.

- 7) \$69,43 – обслуживание инвестиционного счета. При расчете данной суммы использовалось константное уменьшение стоимости портфеля, равное \$168,29 в день в период владения активом.

Суммарные доходы от продажи:  $234\,600 + 3\,379,72 - 237,98 - 69,43 = \$237\,672,31$ .

**Чистые убытки** от сделки, включая все комиссии и расходы на хранение:  $237\,672,31 - 243\,473 = -\$5\,800,69$ .

Помимо облигаций с простой методикой расчета, на долгом рынке также распространены инструменты с различными переменными величинами. Этими переменными могут быть как внешние, так и внутренние факторы, влияющие на компанию или экономическую ситуацию в целом; а также дополнительные условия, которые компания установила сама (на момент выпуска). К самым распространенным переменным можно отнести бумаги с:

- 1) Досрочным правом погашения (CALL) – у компании есть право погасить бумагу раньше срока погашения, по заранее определенной цене, если рынок по облигации на дату возможного погашения рыночная цена бумаги будет ниже.
- 2) Досрочным правом продажи (PUT) – у инвестора есть право в определенный момент предъявить облигацию к погашению. Данный тип облигаций характерен для развивающихся рынков, например, Бразилия.
- 3) Переменной купонной ставкой – ставка по облигации может быть плавающей, зависящей от определенного параметра (например, от ставки центрального банка, LIBOR, индекса и других показателей).
- 4) Амортизацией основной суммы долга – зачастую, чтобы при погашении бумаги не выплачивать всю сумму сразу, компания может выплачивать с каждой купонной выплатой и часть номинальной стоимости, если бумагой предусмотрена амортизация.
- 5) Продлением срока погашения – по облигации может быть продлен срок погашения.
- 6) Конвертацией в другой финансовый инструмент – облигация может быть конвертирована в другой инструмент, как в акции, так и в долговой инструмент с увеличенным сроком погашения.

Облигации с переменными параметрами относятся к сложным облигациям, так как требуют от инвестора углубленных знаний о финансовых рынках и осознания наличия повышенных рисков.

### Примеры вложения в облигации:

#### Параметры облигации:

НАЗВАНИЕ	NSANY 4.81 09/17/30
ISIN	USJ57160DZ32
КУПОН	4,81%
КУПОННЫЙ ПЕРИОД (ПЕРИОДИЧНОСТЬ, С КОТОРОЙ ПРОИЗВОДИТСЯ ВЫПЛАТА КУПОНОВ)	2 раза в год
ВАЛЮТА	USD
ДАТА ПОГАШЕНИЯ	17.09.2030.
МИНИМАЛЬНАЯ СУММА СДЕЛКИ	200 000
ПРИРОСТ	1 000

Данная облигация имеет следующие переменные:

Возможность досрочного погашения 17 июня 2030 года по 100% номинальной стоимости.

#### Вложение с последующей прибылью:

Инвестор решил приобрести 500 000 корпоративных облигаций (по номинальной стоимости) с купонной ставкой 4,81% годовых. Покупная цена составляет 110% от номинальной стоимости. Расходы на покупку составили:

- 1)  $500\,000 \times 110\% = \$550\,000$  (рыночная стоимость равна номинальной стоимости).
- 2) \$1 202,50 – накопленный купон с даты предыдущей выплаты (18 дней\*).

\*Накопленный купонный доход выплачивается предыдущему держателю облигации и рассчитывается, исходя из даты расчетов по сделке. Последняя выплата купона состоялась 18 дней назад. Купон в день составляет  $500\,000 \times 4,81\% / 360 = \$66,8055555$ . Купон за 18 дней составляет:  $66,8055555 \times 18 = \$1\,202,50$ .

- 3) 826,80\$ – комиссия Банка за сделку с корпоративными облигациями, деноминированными в долларах США. Комиссия рассчитывается в размере 0,15% от суммы сделки (номинальная стоимость + накопленный купон).

Суммарные расходы на покупку:  $550\,000 + 1\,202,50 + 826,80 = \$552\,029,30$ .

Через 19 дней цена облигации повысилась до 115% от ее номинальной стоимости, и инвестор решил закрыть позицию с прибылью. Доходы от продажи и сопутствующие расходы:

- 4)  $500\,000 \times 115\% = \$575\,000$  (рыночная стоимость).
- 5) \$2 338,19 – накопленный купон (за 35 дней).
- 6) \$866,01 – комиссия Банка за сделку с корпоративными облигациями, деноминированными в долларах США.
- 7) \$74,36 – обслуживание инвестиционного счета (0,25% годовых от суммы всех активов на инвестиционном счете, в данном примере в портфеле только один актив). При расчете данной суммы использовался константный прирост стоимости портфеля, равный \$1 537,39 в день в период владения активом. Формула расчета:  $V \times 0,25\% / 360$ , где  $V$  – это стоимость актива на конкретную дату.

Суммарные доходы от продажи:  $575\,000 + 2\,338,19 - 866,01 - 74,36 = \$576\,397,82$ .

**Чистая прибыль** от сделки, включая все комиссии и расходы на хранение:  $576\,397,82 - 552\,029,30 = \$24\,368,52$ .

#### **Вложение с последующим убытком:**

Инвестор решил приобрести 500 000 корпоративных облигаций (по номинальной стоимости) с купонной ставкой 4,81% годовых. Покупная цена составляет 110% от номинальной стоимости. Расходы на покупку составили:

- 1)  $500\,000 \times 110\% = \$550\,000$  (рыночная стоимость).
- 2) \$1 202,50 – накопленный купон с даты предыдущей выплаты (18 дней\*).
- 3) \$826,80 – комиссия Банка за сделку с корпоративными облигациями, деноминированными в долларах США. Комиссия рассчитывается в размере 0,15% от суммы сделки (номинальная стоимость + накопленный купон).

Суммарные расходы на покупку:  $550\,000 + 1\,202,50 + 826,80 = \$552\,029,30$ .

За 19 дней цена облигации повысилась до 115% от номинальной стоимости. Эмитент решил досрочно погасить облигацию и получил 100% от номинальной стоимости. Доход от погашения:

- 1)  $500\,000 \times 100\% = \$500\,000$  (номинальная стоимость).
- 2) \$1 202,50 – накопленный купон с даты предыдущей выплаты (18 дней\*).
- 3) \$53,98 – обслуживание инвестиционного счета. При расчете данной суммы использовалось константное уменьшение стоимости портфеля, равное \$17 64,06 в день в период владения активом до даты досрочного погашения (на дату погашения, т.е. выкупа, при расчете за основу берется цена досрочного погашения).

Суммарные доходы:  $500\,000 + 1\,202,50 - 53,98 = \$501\,148,52$ .

**Чистые убытки** от сделки, включая все комиссии и расходы на хранение:  $501\,148,52 - 552\,029,30 = -\$50\,880,78$ .

Просьба принять во внимание следующее: в зависимости от проспекта облигации, бумага может быть погашена частично или не погашена вообще, поскольку возможность погасить облигацию – это право, а не обязанность компании. В случае частичного погашения чаще всего распределение денежных средств происходит пропорционально (*pro rata*), то есть поступления распределяются пропорционально между держателями облигаций в соответствии с конкретным условием.

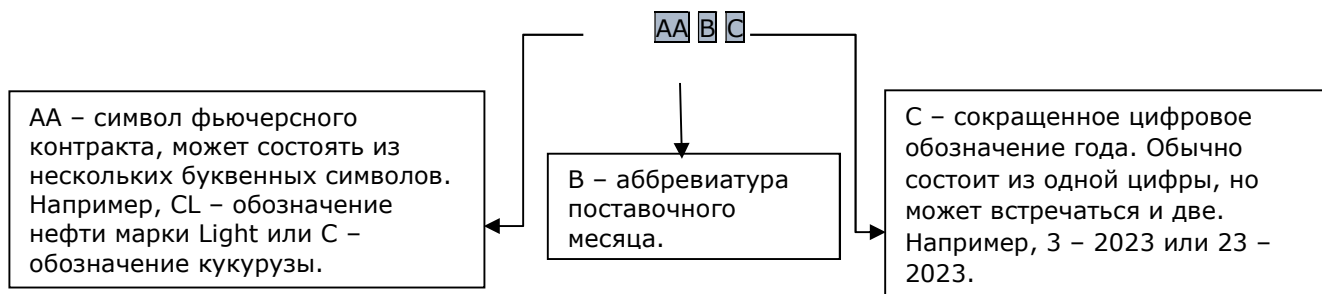


## Фьючерсные контракты

Фьючерсный контракт, заключенный на бирже. Суть сделки – поставка определенного актива в определенном месте на конкретную дату в будущем. В момент приобретения фьючерса не происходит ни передачи самого актива, ни платежа за него. Цена контракта в конкретный момент времени отражает текущую цену актива плюс проценты за время, оставшееся до платежа, то есть до реализации контракта. Таким образом, фьючерсные рынки – это своего рода аукционы, торговля на которых отображает последние данные о соотношении спроса и предложения на конкретные активы. Фьючерсный контракт может быть двух видов – поставочный и расчетный (беспоставочный). При истечении поставочного фьючерса происходят поставки базового сырья (нефть, зерно, бензин и т.д.). Однако, при истечении расчетного фьючерса, поставка не происходит – происходит денежный расчет, где участники контракта перечисляют разницу между ценой открытия позиции по контракту и официальной ценой истечения контракта. Покупая и продавая фьючерсы, инвесторы стремятся предсказать направление движения цен на базовые активы, и таким образом получить прибыль. Фьючерсные контракты торгуются по месяцам поставки. Соответствующий месяц указывается в названии контракта и может иметь следующие аббревиатуры:

АББРЕВИАТУРА	РАСШИФРОВКА
F	Январь
G	Февраль
H	Март
J	Апрель
K	Май
M	Июнь
N	Июль
Q	Август
U	Сентябрь
V	Октябрь
X	Ноябрь
Z	Декабрь

По общепринятым стандартам сокращенное название фьючерсного контракта строится по следующему принципу:



Фьючерсные контракты отличаются высокой степенью стандартизации – по спецификации, количеству, месту и срокам поставки товара. Благодаря стандартизации контракты похожи не только в методике расчета и структуре, но и в терминологии, которая используется для описания основных параметров. К основным терминам можно отнести:

- 1) Размер контракта (*Contract size*) – количество единиц веса или объема в 1 одном контракте. Может измеряться в различных единицах масс/объема (тройские унции, бушели, баррели, и др.).
- 2) Стоимость 1,0 пункта (*Value of 1.0 pt*) – стоимость изменения цена контракта на один пункт (например, с 15,4 на 16,4 и т.д.).
- 3) Размер минимального движения (*Tick size*) – минимальное изменение в цене контракта. Также называется минимальным шагом.
- 4) Стоимость минимального движения (*Tick value*) – стоимость изменения цены в валюте контракта (доллар США, евро, йена, и т.д.) при минимальном изменении цены контракта.
- 5) Цена контракта (*Price*) – текущая рыночная цена фьючерсного контракта.
- 6) Стоимость контракта (*Contract value*) – цена контракта, умноженная на размер контракта.
- 7) Верхний лимит (*Up Limit*) и нижний лимит (*Down Limit*):
  - Верхний лимит (*Up Limit*) – максимальное значение цены контракта в течение дня. Верхний лимит устанавливается биржей и служит своего рода ограничителем, выше которого цена не может пойти. Данное ограничение существует для контроля за

паническими настроениями и чрезмерной волатильностью. При достижении верхнего лимита торговля контрактом может быть приостановлена. Биржа пересматривает верхний лимит ежедневно, исходя из цены закрытия контракта.

- Нижний лимит (*Down Limit*) – минимальное значение цены контракта в течение дня. Нижний лимит устанавливается биржей и служит своего рода ограничителем, ниже которого цена не может пойти. Данное ограничение существует для контроля за паническими настроениями и чрезмерной волатильностью. При достижении нижнего лимита торговля контрактом может быть приостановлена. Биржа пересматривает нижний лимит ежедневно, исходя из цены закрытия контракта.

**N.B.** Следует отметить, что на многих биржах установлены ограничительные лимиты также и для других классов финансовых инструментов, а также в целом для всей биржевой торговли. Таким образом, биржи могут останавливать торговлю в случае значительных (10 и более процентов) изменений биржевых индексов.

- 1) Начальные маржинальные требования (*Initial Margin*) – необходимое количество денежных средств для открытия позиции по фьючерсу.
- 2) Даты уведомлений по контракту:
  - Последняя дата торгов (*Last Trade*) – последний день, когда фьючерсный контракт торгуется или может быть закрыт до наступления поставки базового актива или денежных расчетов. Данный параметр присутствует во всех фьючерсных контрактах.
  - Первый день уведомления о поставках (*First Notice*) – в этот день держатель контракта может получить извещение о необходимости принять поставку по базовому активу. Во избежание риска поставки клиенты закрывают или переносят позиции на следующий активный месяц за день до наступления первого дня уведомлений о поставках. Данный параметр присутствует только в контрактах, по которым предусмотрена физическая поставка базовых активов.
  - Дата начала поставок (*First Delivery*) – дата начала физических поставок по фьючерсному контракту. Данный параметр присутствует только в контрактах, по которым предусмотрена физическая поставка базовых активов.

**N.B.** Брокеры могут самостоятельно устанавливать конечные даты, до которых они готовы держать позицию своих клиентов, не опасаясь риска поставки и связанных с этим административных расходов и трудностей по оформлению отмены. В этом случае они могут принудить клиента к досрочному закрытию позиции по такому инструменту.

Поскольку стандартизации поддаются не все базовые активы, фьючерсы есть только на основные из них. В том числе широко распространены фьючерсы на биржевые индексы, акции, валюты, сельскохозяйственные товары, металлы, нефтепродукты и др. Вторая сторона по сделке инвестору не известна; этого и не требуется, поскольку для обеспечения механизма торгов действует система страховых депозитов. При открытии длинной (покупка) или короткой (продажа) позиции клиент должен предоставить гарантийное обеспечение, которое как правило составляет от 2% до 10% от текущей рыночной стоимости актива. Таким образом, на рынке фьючерсов заключается множество своего рода двусторонних сделок.

**Сложность инструмента:** Сложный.

#### **Риски, характерные для финансового инструмента:**

Клиент обязан ознакомиться также с описанием наиболее распространенных рисков (смотреть Общую информацию о финансовых инструментах /услугах и присущих им рисках), в особенности с описанием ценового риска, информационного риска, правового риска, риска снижения ликвидности, налогового риска, системного риска, несистемного (идиосинкратического) риска, риска маржинальной торговли, политического риска и валютного риска.

Клиент должен принимать во внимание, что объем убытков не ограничен. Для погашения обязательств клиента Банк может использовать другие активы клиента в Банке. Существует риск значительных убытков в случае, если рыночная стоимость сделки изменится в неблагоприятную для клиента сторону, в том числе возникнет риск потери части или всего обеспечения. Также существует риск того, что сумма убытков может превысить размер обеспечения.

Если клиент не может предоставить начальное обеспечение или дополнительное обеспечение по требованию Банка, Банк может закрыть позицию клиента и использовать обеспечение для погашения обязательств клиента.

#### **Важная информация:**

На сайте Банка Клиент может ознакомиться с полной информацией о расходах и издержках, списком мест исполнения распоряжений, описанием целевого рынка финансовых инструментов/услуг и документами, содержащими основную информацию о финансовых инструментах (*KID*).

**Примеры торговли с использованием фьючерсных контрактов:**
**Описание контракта:**

CLQX – WTI CRUDE OIL август 202X года

РАЗМЕР КОНТРАКТА	1 000 баррелей
СТОИМОСТЬ 1,0 ПУНКТА	\$1 000
РАЗМЕР МИНИМАЛЬНОГО ДВИЖЕНИЯ	0,01
СТОИМОСТЬ МИНИМАЛЬНОГО ДВИЖЕНИЯ	\$10
ЦЕНА КОНТРАКТА	\$76,81/bbl. (долларов за баррель)
СТОИМОСТЬ КОНТРАКТА	\$76 790
НАЧАЛЬНЫЕ МАРЖИНАЛЬНЫЕ ТРЕБОВАНИЯ (INITIAL MARGIN)	\$6 380
ВЕРХНИЙ ЛИМИТ (UP LIMIT)	N/A
НИЖНИЙ ЛИМИТ (DOWN LIMIT)	N/A

**Покупка фьючерса:**

% П/У	ЦЕНА ОТКРЫТИЯ	ЦЕНА ЗАКРЫТИЯ	КОМИССИЯ (\$19 ЗА СТОРОНУ)	ПРИБЫЛЬ/УБЫТОК (С УЧЕТОМ УПЛАЧЕННЫХ КОМИССИЙ)
+ 3%	76,81	78,76	\$38*	$= (78,76 - 76,81) \times 1\,000 - 38 = \$1\,912$
- 3%	76,81	74,86	\$38*	$= (74,86 - 76,81) \times 1\,000 - 38 = -\$1\,988$

\* комиссия \$19 за контракт за каждую сторону, то есть при покупке и последующей продаже одного контракта клиент заплатит \$38.

**Продажа фьючерса:**

% П/У	ЦЕНА ОТКРЫТИЯ	ЦЕНА ЗАКРЫТИЯ	КОМИССИЯ (\$19 ЗА СТОРОНУ)	ПРИБЫЛЬ/УБЫТОК (С УЧЕТОМ ЗАПЛАЧЕННЫХ КОМИССИЙ)
+ 3%	76,81	74,86	\$38*	$= (76,81 - 74,86) \times 1\,000 - 38 = \$1\,912$
- 3%	76,81	78,76	\$38*	$= (76,81 - 78,76) \times 1\,000 - 38 = -\$1\,988$

\* комиссия \$19 за контракт за сторону, то есть при покупке и последующей продаже одного контракта клиент заплатит \$38.

Торговля маржинальными инструментами, к которым относятся и фьючерсы, сопряжена с необходимостью поддерживать определенный уровень маржи. В случае недостаточного покрытия маржинальных требований на счете может возникнуть ситуация маржин-кола (margin call), при возникновении которой инвестору необходимо пополнить счет до полного покрытия всех маржинальных требований. При дальнейшем ухудшении ситуации также может возникнуть ситуация стоп-лосс (stop-loss). Следует принять во внимание, что при наступлении ситуации маржин-колл, Банк вправе закрыть позицию клиента, не дожидаясь наступления ситуации стоп-лосс.

**Н.В.** Зачастую открытие торгов по финансовому инструменту может начаться ниже (открытие с гэпом вниз) или выше (открытие с гэпом вверх) цены закрытия предыдущего дня. При открытии торгов с гэпом может возникнуть ситуация, при которой требования к клиенту могут превысить страховой депозит. В данном случае клиент будет обязан предоставить дополнительные средства для покрытия разницы между убытком и страховым депозитом.

**Пример определения уровня маржин-колл и стоп-лосс:**

КОЛИЧЕСТВО ДЕНЕЖНЫХ СРЕДСТВ ДО ОТКРЫТИЯ ПОЗИЦИИ	\$15 000
ОТКРЫТАЯ ПОЗИЦИЯ	покупка 1 лота CLQX
ЦЕНА ПОКУПКИ	75
НАЧАЛЬНЫЕ МАРЖИНАЛЬНЫЕ ТРЕБОВАНИЯ	\$6 380
КОМИССИЯ ЗА ОТКРЫТИЕ КОНТРАКТА	\$19
СВОБОДНЫЕ ДЕНЕЖНЫЕ СРЕДСТВА ПОСЛЕ ОТКРЫТИЯ КОНТРАКТА	$= 15\,000 - 6\,380 - 19 = \$8\,601$
УРОВЕНЬ М/С (MARGIN CALL) В ПУНКТАХ ОТ ЦЕНЫ ВХОДА В ПОЗИЦИЮ	$= 8\,601 / 1\,000 / 1 = 8,60$
УРОВЕНЬ М/С (MARGIN CALL)	$= 75 - 8,60 = 66,40^*$
УРОВЕНЬ S/L (STOP-LOSS) В ПУНКТАХ ОТ ЦЕНЫ ВХОДА В ПОЗИЦИЮ	$= (8\,601 + 0,70 \times 6\,380) / 1\,000 / 1 = 13,067$
УРОВЕНЬ S/L (STOP-LOSS)	$= 75 - 13,067 = 61,93^{**}$

\* поскольку минимальное движение по контракту 0,01; маржин-колл наступит при цене 66,40.

\*\* поскольку минимальное движение по контракту 0,01; стоп-лосс наступит при цене 61,93.

## Опционы на акции и опционы на фьючерсы

Опционом называется производный инструмент, который дает покупателю опциона (владельцу или держателю длинной позиции по опциону) право, но не обязанность, купить или продать базовый актив или финансовый инструмент по цене исполнения опциона (*strike*), в зависимости от типа опциона (европейский или американский). Следует принять во внимание, что при покупке опциона премию получает вторая сторона по сделке (продавец опциона). В этой связи максимальный убыток держателя длинной позиции может быть равен только премии, заплаченной за опцион. Для держателя короткой позиции по опциону (продавцу) убыток не ограничен (за исключением продажи опционов PUT, так как стоимость базового актива не может быть ниже нуля), но прибыль ограничена изначальной суммой премии, полученной за продажу.

Помимо разделения на CALL/PUT, опционы также разделяются по длительности обращения – на недельные и месячные. Недельные опционы истекают каждую неделю, а месячные – раз в месяц. По ликвидным акциям и фьючерсным контрактам в месяц истекает три недельных опциона и один месячный (что суммарно составляет четыре рабочих недели или один месяц). Некоторые опционы на базовый актив не предусматривают торговлю недельными опционами – в большинстве случаев это связано со спросом на базовый актив (наличие опционов на базовый контракт определяет эмитент контракта, в большинстве случаев – это биржа).

Держатель длинной позиции в опционах американского типа во время обращения опциона может запросить поставить базовый (опцион типа CALL), либо продать базовый (опцион типа PUT) по цене страйка опциона. В опционах европейского типа, напротив, поставка может произойти только на дату истечения опциона. Держатель короткой позиции по опциону, напротив, обязан выполнить требование второй стороны о продаже (опцион типа CALL) или покупке (опцион типа PUT). При поставке базового актива по опциону необходимо выполнить первоначальное резервное требование по фьючерсному контракту либо предоставить денежные средства для оплаты поставляемых акций.

Следует отметить, что стандартный биржевой опцион на акции состоит из 100 акций, а опцион на фьючерсный контракт состоит из одного контракта. Однако, количество акций/фьючерсов может меняться в зависимости от спецификации опциона.

**Сложность инструмента:** Сложный

### **Риски, характерные для финансового инструмента:**

Клиент обязан ознакомиться также с описанием наиболее распространенных рисков (смотреть Общую информацию о финансовых инструментах /услугах и присущих им рисках), в особенности с описанием ценового риска, информационного риска, правового риска, риск снижения ликвидности, налогового риска, системного риска, несистемного (идиосинкратического) риска, риска маржинальной торговли, политического риска и валютного риска.

Клиент должен принимать во внимание, что на цену опциона (премию) влияют изменения цены базового актива и волатильность этих цен. Биржевая цена опциона может измениться до истечения срока опциона. Потенциальный общий убыток покупателя опциона ограничивается суммой уплаченных премий. При этом сохраняется возможность получения прибыли в результате благоприятных изменений цены ценных бумаг. Максимальной прибылью продавца опциона является полученная премия. У продавца опциона возможны неограниченные убытки, которые могут превышать полученную премию и сумму предоставленного обеспечения.

Неисполненные опционы по истечении срока действия теряют силу и соответственно теряют стоимость. Финансовые инструменты, которые служат обеспечением опциона, могут быть списаны без предварительного уведомления. В некоторых случаях при продаже опционов без обеспечения размер убытка может быть неограниченным.

### **Важная информация:**

На сайте Банка Клиент может ознакомиться с полной информацией о расходах и издержках, списком мест исполнения распоряжений, описанием целевого рынка финансовых инструментов/услуг и документами, содержащими основную информацию о финансовых инструментах (*KID*).

## Примеры торговли с использованием опционов на акции и фьючерсы:

### Пример контракта (опцион на фьючерсы):

CLUX P77 – ОПЦИОН НА ФЬЮЧЕРС НА НЕФТЬ, СЕНТЯБРЬ 202X ГОДА 77 PUT

БАЗОВЫЙ КОНТРАКТ	CLUX
КОЛИЧЕСТВО БАЗОВЫХ КОНТРАКТОВ	1 контракт CLUX
ОБЪЕМ БАЗОВОГО КОНТРАКТА	1 000 баррелей
СТОИМОСТЬ 1,0 ПУНКТА	\$1 000
РАЗМЕР МИНИМАЛЬНОГО ДВИЖЕНИЯ	0,01
СТОИМОСТЬ МИНИМАЛЬНОГО ДВИЖЕНИЯ	\$10
ЦЕНА	3,10
СТОИМОСТЬ КОНТРАКТА	\$3 100
НАЧАЛЬНЫЕ МАРЖИНАЛЬНЫЕ ТРЕБОВАНИЯ	\$6 000 (взимается только при продаже)
ТИП ОПЦИОНА	американский
СТОРОНА ОПЦИОНА	PUT
СТОИМОСТЬ ИСПОЛНЕНИЯ (STRIKE)	77

### Покупка опциона (фьючерсы):

Расчет прибыли/убытка, используя цену опциона

% П/У	ЦЕНА ОТКРЫТИЯ	ЦЕНА ЗАКРЫТИЯ	КОМИССИЯ (\$19 ЗА СТОРОНУ)	ПРИБЫЛЬ/УБЫТОК (С УЧЕТОМ УПЛАЧЕННЫХ КОМИССИЙ)
+ 30%	3,10	3,523	\$38	$= (3,523 - 3,10) \times 1\,000 - 38 = \$385$
- 30%	3,10	2,677	\$38	$= (2,677 - 3,10) \times 1\,000 - 38 = -\$461$

Расчет прибыли/убытка, используя премию опциона

% П/У	ПРЕМИЯ, УПЛАЧЕННАЯ ПРИ ОТКРЫТИИ	ПРЕМИЯ, ПОЛУЧЕННАЯ ПРИ ПРОДАЖЕ	КОМИССИЯ (\$19 ЗА СТОРОНУ)	ПРИБЫЛЬ/УБЫТОК (С УЧЕТОМ УПЛАЧЕННЫХ КОМИССИЙ)
+ 30%	$= 3,10 \times 1\,000 = \$3\,100$	$= 3,523 \times 1\,000 = 3\,523\$$	\$38	$= 3\,523 - 3\,100 - 38 = \$385$
- 30%	$= 3,10 \times 1\,000 = \$3\,100$	$= 2,677 \times 1\,000 = 2\,677\$$	\$38	$= 2\,677 - 3\,100 - 38 = -\$461$

### Продажа опциона (фьючерса):

Расчет прибыли/убытка, используя цену опционного контракта

% П/У	ЦЕНА ОТКРЫТИЯ	ЦЕНА ЗАКРЫТИЯ	КОМИССИЯ (\$19 ЗА СТОРОНУ)	ПРИБЫЛЬ/УБЫТОК (С УЧЕТОМ УПЛАЧЕННЫХ КОМИССИЙ)
+ 30%	3,10	2,677	\$38	$= (3,10 - 02,677) \times 1\,000 - 38 = \$385$
- 30%	3,10	3,523	\$38	$= (3,10 - 3,523) \times 1\,000 - 38 = -\$461$

Расчет прибыли/убытка, используя премию опциона

% П/У	ПРЕМИЯ, УПЛАЧЕННАЯ ПРИ ОТКРЫТИИ ПОЗИЦИИ	ПРЕМИЯ, УПЛАЧЕННАЯ ПРИ ПРОДАЖЕ	КОМИССИЯ (\$19 ЗА СТОРОНУ)	ПРИБЫЛЬ/УБЫТОК (С УЧЕТОМ УПЛАЧЕННЫХ КОМИССИЙ)
+ 30%	$= 3,10 \times 1\,000 = \$3\,100$	$= 2,677 \times 1\,000 = 2\,677$	\$38	$= 3\,100 - 2\,677 - 38 = \$385$
- 30%	$= 3,10 \times 1\,000 = \$3\,100$	$= 3,523 \times 1\,000 = 3\,523$	\$38	$= 3\,100 - 3\,523 - 38 = -\$461$

**Пример опционного контракта на акции:**

AAPL US 09.15.202X. C195 APPLE АКЦИИ 15 СЕНТЯБРЯ 202X ГОДА 195 CALL

БАЗОВЫЙ КОНТРАКТ	Акции Apple Inc.
КОЛИЧЕСТВО БАЗЫ АКЦИЙ	Акции 100 Apple Inc.
ЦЕНА 1,0 ПУНКТА	\$100
ОБЪЕМ МИНИМАЛЬНОГО ДВИЖЕНИЯ	0,05
ЦЕНА МИНИМАЛЬНОГО ДВИЖЕНИЯ	\$5
ЦЕНА	5,00
НАЧАЛЬНЫЕ МАРЖИНАЛЬНЫЕ ТРЕБОВАНИЯ (ИНДИКАТИВНО)	\$500 (вносится только в случае продажи)
ВИД ОПЦИОННОГО КОНТРАКТА	американский
СТОРОНА ОПЦИОННОГО КОНТРАКТА	CALL
ЦЕНА ИСПОЛНЕНИЯ	195

**Покупка опционного контракта на акции:**

Расчет прибыли/убытка, используя цену опционного контракта

% П/У	ЦЕНА ОТКРЫТИЯ	ЦЕНА ЗАКРЫТИЯ	КОМИССИЯ (\$35 ЗА СТОРОНУ) *	ПРИБЫЛЬ/УБЫТОК (С УЧЕТОМ УПЛАЧЕННЫХ КОМИССИЙ)
+ 30%	5,00	7,57	\$70	$= (7,57 - 5,00) \times 100 - 70 = \$187$
- 30%	5,00	2,43	\$70	$= (2,43 - 5,00) \times 100 - 70 = - \$327$

\*минимальная комиссия составляет 35\$. При превышении минимального порога комиссия составляет \$3,5 за каждый опцион.

Расчет прибыли/убытка, используя премию по опциону

% П/У	ПРЕМИЯ, УПЛАЧЕННАЯ ПРИ ОТКРЫТИИ ПОЗИЦИИ	ПРЕМИЯ, ПОЛУЧЕННАЯ ПРИ ПРОДАЖЕ	КОМИССИЯ (\$35 ЗА СТОРОНУ) *	ПРИБЫЛЬ/УБЫТОК (С УЧЕТОМ УПЛАЧЕННЫХ КОМИССИЙ)
+ 30%	$= 5,00 \times 100 = \$500$	$= 7,57 \times 100 = \$757$	\$70	$= 757 - 500 - 70 = \$187$
- 30%	$= 5,00 \times 100 = \$500$	$= 2,43 \times 100 = \$243$	\$70	$= 243 - 500 - 70 = - \$327$

\* минимальная комиссия составляет 35\$. При превышении минимального порога комиссия составляет \$3,5 за один опцион.

**Продажа опциона на акции:**

Расчет Прибыли/Убытка, используя цену опционного контракта

% П/У	ЦЕНА ОТКРЫТИЯ	ЦЕНА ЗАКРЫТИЯ	КОМИССИЯ (\$35 ЗА СТОРОНУ) *	ПРИБЫЛЬ/УБЫТОК (С УЧЕТОМ УПЛАЧЕННЫХ КОМИССИЙ)
+ 30%	5,00	2,43	\$70	$= (5,00 - 2,43) \times 100 - 70 = \$187$
- 30%	5,00	7,57	\$70	$= (5,00 - 7,57) \times 100 - 70 = - \$327$

\* минимальная комиссия составляет \$35. При превышении минимального порога комиссия составляет \$3,5 за один опцион.

Расчет прибыли/убытка, используя премию по опциону

% П/У	ПРЕМИЯ, ПОЛУЧЕННАЯ ПРИ ОТКРЫТИИ ПОЗИЦИИ	ПРЕМИЯ, УПЛАЧЕННАЯ ПРИ ПРОДАЖЕ	КОМИССИЯ (35\$ ЗА СТОРОНУ) *	ПРИБЫЛЬ/УБЫТОК (С УЧЕТОМ УПЛАЧЕННЫХ КОМИССИЙ)
+ 30%	$= 5,00 \times 100 = \$500$	$= 2,43 \times 100 = \$243$	\$70	$= 500 - 243 - 70 = \$187$
- 30%	$= 5,00 \times 100 = \$500$	$= 7,57 \times 100 = \$757$	\$70	$= 500 - 757 - 70 = - \$327$

\* минимальная комиссия составляет \$35. При превышении минимального порога комиссия составляет \$3,5 за один опцион.

## Опционные стратегии

Опционной стратегией называется комбинация различных опционов как в паре с базовым активом опциона, так и без него. Опционная стратегия определяется инвестором, исходя из поставленной цели. Например, повышение прибыли позиции (при росте рынка) или ограничение убытков (хеджирование). Поскольку опционные стратегии связаны с движением рынка, их можно подразделить на два типа – бычьи и медвежьи. Основной принцип бычьей стратегии – это игра на повышение стоимости базового актива, а медвежьей – на понижение стоимости базового актива. Для эффективного использования опционных стратегий нужно понимать, где находится точка окупаемости (уровень цены, при которой доход и расход по опционной позиции с учетом комиссионных издержек равен 0). Несмотря на большое множество опционных стратегий, к самым распространенным можно отнести:

- 1) Бычий спрэд (CALL Spread) – данная стратегия подразумевает покупку опциона типа CALL с одновременной продажей опциона типа CALL, но с более высоким страйком. Премия, полученная от продажи, частично перекроет премию, заплаченную за покупку. Используя эту стратегию, инвестор предполагает, что цена на базовый актив пойдет вверх (выше страйка длинной позиции), но не выше определенного уровня (страйк короткой позиции).
- 2) Медвежий спрэд (PUT Spread) – данная стратегия является противоположенной бычьему спрэду. Стратегия подразумевает покупку опциона типа PUT с одновременной продажей опциона типа PUT, но с более низким страйком. Как и в вышеупомянутом пункте, премия с продажи частично перекрывает заплаченную премию. Используя эту стратегию, инвестор предполагает, что цена на базовый актив пойдет вниз (ниже страйка длинной позиции), но не ниже определенного уровня (страйк короткой позиции).
- 3) Покрытые опционы CALL/PUT (Covered CALL/PUT): основная идея этой стратегии – это либо продажа опционов типа CALL против длинной позиции по базовому активу, либо продажа опциона типа PUT против короткой позиции по базовому активу. При продаже опциона инвестор получает премию. За счет этой премии создается своего рода подушка безопасности, которая уменьшает риск падения цены на базовый актив (при длинной позиции по базовому активу) или роста (при короткой позиции по базовому активу), а также увеличивается доходность по позиции, если цена на базовый актив остается в определенных рамках.

Например, у инвестора в портфеле есть 100 акций, купленные по \$300 за акцию. Для увеличения доходности инвестор продает опционы типа CALL со страйком \$305. Полученная премия равняется \$2. В данном случае нижней границей, при которой инвестор будет терпеть убыток, будет являться \$298 за акцию (цена входа в базовый актив минус премия). Однако максимальная прибыль будет тоже ограничена \$7 за акцию (при торговле выше \$307 на дату истечения опциона инвестор должен будет поставить акции второй стороне).

- 1) Стрэдл (Straddle) – данная стратегия основывается на покупке или продаже одинакового количества опционов типа CALL и PUT с одинаковой ценой исполнения и с одинаковой датой истечения по одному базовому активу. Различают 2 вида straddle: длинный straddle (покупка опционов) и короткий straddle (продажа опционов). Стратегия длинного straddle имеет смысл, если ожидается высокая волатильность цен, в связи с чем прибыль по опционам превысит премию, уплаченную за покупку. Максимальная прибыль не ограничена, и убытки не превышают сумму уплаченной премии. Стратегия короткого straddle имеет смысл, если не ожидается высокая волатильность цен, в связи с чем будет получена премия за продажу опциона, и покупатель опциона не будет использовать свои права. Максимальная прибыль ограничена премией за продажу опциона, а убытки не ограничены.

Например, в настоящий момент продажная цена акций предприятия составляет \$1 265 за акцию. Инвестор ожидает высокую волатильность цен после опубликования квартальной финансовой отчетности. Поэтому инвестор покупает опцион типа CALL и опцион типа PUT с ценой исполнения 1 265 по цене \$40,50 за одну акцию. Суммарно инвестор заплатил \$81 за оба опциона. Если на дату погашения опционов акция будет торговаться по цене ниже \$1 184 или по цене выше \$1 346, опционная стратегия принесет прибыль.

- 2) Стрэнгл (Strangle) – данная стратегия использует такой же принцип, как и Стрэдл, однако имеет дело с опционами, которые находятся «вне денег» (опционы со страйком удаленным от текущей рыночной цены). Опцион находится «вне денег», когда по нему нет смысла производить поставку, так как купить или продать по рыночной цене базовый актив более выгодно. Опционы, находящиеся «вне денег» стоят, как правило, дешевле. Основным плюсом стрэнгла является меньшая премия, но при уменьшении стоимости увеличиваются границы прибыльности (верхний уровень окупаемости стратегии и нижний).

Примером использования стратегии Стрэнгл будет покупка опциона типа CALL со страйком 270 по \$3 и опциона типа PUT со страйком 260 по \$5, при рыночном предложении 265. У обоих опционов

дата погашения должна быть одинакова, как и у базового актива. Суммарная премия будет равна \$8. При цене базового актива на дату погашения ниже \$252 ( $260 - 8$ ) или выше \$278 ( $270 + 8$ ) стратегия начнет приносить прибыль.

## Торговая платформа Rietumu FX

Платформа Rietumu FX создана на основании платформы MetaTrader4 компании MetaQuotes. С 2005 года платформа MetaTrader4 является самым популярным выбором трейдеров во всем мире. Банк объединяет проверенный временем удобный интерфейс с самыми лучшими на рынке технологиями исполнения распоряжений. Банк предлагает своим клиентам торговлю на рынке Forex в условиях реального спроса и предложения:

- 1) торговля валютами, металлами и нефтью
- 2) ликвидность маркетмейкеров (профессиональных участников торгов) ведущих банков
- 3) мгновенное исполнение распоряжений с использованием сетевого протокола STP
- 4) узкие спреды и котировки, предлагаемые крупными поставщиками ликвидности
- 5) разрешенный торговый метод форекс-скальпинг (*forex scalping*): не существует ограничений в отношении стоповых (*stop order*) и лимитных (*limit order*) распоряжений

Торговля с использованием электронных торговых платформ может отличаться не только от голосовой торговли, но также и от торговли на многих других платформах. Кроме рисков, связанных с конкретным финансовым инструментом, существует технологический риск, связанный с возможными ошибками аппаратуры и программатуры информационной системы.



## Маржинальный FOREX

Данный продукт позволяет проводить спекулятивные сделки с использованием кредитного плеча, зарабатывая на росте или падении валютных котировок. **Высокое кредитное плечо и высокая волатильность** – особенности рынка Форекс. Операция с валютной парой (пример: EUR/USD) заключается в одновременной покупке и продаже двух валют. Инвестор может купить (длинная позиция), если считает, что базовая валюта (EUR) вырастет по сравнению с котируемой валютой (USD) или продать (короткая позиция), если считает, что цена базовой валюты упадет. Маржинальная спекулятивная торговля **не подразумевает реальной поставки** и имеет открытую дату расчетов. По сравнению с остальными продуктами данный инструмент несет **самый высокий уровень риска**.

Маржинальные требования на рынке Форекс одни из самых низких (до 3,33%), поэтому инвестор должен быть особенно осторожен. Маржинальная торговля позволяет иметь большие экспозиции при сравнительно небольшом депозите счета. Если на счете недостаточно средств для поддержания позиции и инвестор не может вовремя пополнить счет, **позиции будут закрыты автоматически по первой доступной цене**. Возможность высокой прибыли сопряжена с риском больших убытков. С 1 августа 2018 года в отношении частных инвесторов вступила в силу защита от негативного баланса. Цель данной меры – ограничить максимальную потерю капитала инвестора, поскольку в случаях, когда цена базовых активов подвергается большим и внезапным изменениям, баланс счета инвестора может стать негативным. При действии данной ограничивающей меры максимальные убытки, которые могут возникнуть у инвестора в связи с торговлей FOREX, вместе со всеми сопутствующими расходами не превысят общий объем средств, находящихся на торговом счете FOREX и связанных с торговлей FOREX.

**Затраты клиента – это комиссии или комиссии в форме спреда** и плата за перенос позиции, с которыми клиент обязан ознакомиться перед заключением сделки. Если позиция остается открытой на конец дня, то взимается или начисляется плата за перенос позиции (*swap, rollover fee*). Плата за перенос позиций рассчитывается на основании разницы между процентными ставками обеих валют и причитающимся Банку вознаграждением.

Рынок FOREX не является централизованным и существенно зависит от поставщиков ликвидности, с которыми сотрудничает Банк. **Ценообразование осуществляется вне регулируемого рынка**, поэтому текущие цены у каждого брокера могут отличаться. Поставщики ликвидности могут существенно расширять рыночный спред, что отражается на рынке FOREX и является существенным риском краткосрочной торговли. **Маржинальная торговля валютой возможна только на платформе Rietumu FX (MetaTrader 4)**.

Дополнительно следует отметить, что в связи с особенностями рынка FOREX (не централизован, зависит от поставщиков ликвидности), при максимально неблагоприятном изменении рынка поставщик ликвидности не сможет выполнить свои обязательства по сделке (риск банкротства контрагента).

**Сложность инструмента:** Сложный

### **Риски, характерные для финансового инструмента:**

Клиент обязан ознакомиться также с описанием наиболее распространенных рисков (смотреть Общую информацию о финансовых инструментах /услугах и присущих им рисках), в особенности с описанием ценового риска, информационного риска, правового риска, риска снижения ликвидности, налогового риска, системного риска, несистемного (идиосинкратического) риска, риска маржинальной торговли, политического риска и валютного риска.

Объем убытков не ограничен. Для погашения обязательств клиента Банк может использовать другие клиентские активы в Банке. Существует риск значительных убытков в случае, если рыночная стоимость сделки изменится в неблагоприятную для клиента сторону, в том числе риск потери части или всего обеспечения.

Если клиент не может предоставить первоначальное обеспечение или дополнительное обеспечение по требованию Банка, Банк может закрыть позицию клиента и использовать обеспечение для погашения обязательств клиента.

### **Важная информация:**

На сайте Банка Клиент может ознакомиться с полной информацией о расходах и издержках, списком мест исполнения распоряжений, описанием целевого рынка финансовых инструментов/услуг и документами, содержащими основную информацию о финансовых инструментах (*KID*).

**Пример торговли на платформе Rietumu FX:**
**ВАЛЮТНАЯ ПАРА EUR/USD**

ТИП ОПЕРАЦИИ	Покупка	
ЦЕНА ОТКРЫТИЯ	1,12	Цена открытия позиции
РАЗМЕР ПОЗИЦИИ	1 лот	1 лот = 100 000 базовой валюты
СУММА СДЕЛКИ	100 000	Покупка 100 000 EUR за USD
МАРЖИНАЛЬНЫЕ ТРЕБОВАНИЯ	3,33% (1:30)	Свободные средства, необходимые для открытия позиции
МАРЖИНАЛЬНЫЕ ТРЕБОВАНИЯ (USD)	\$3 729,60	$100\,000 \times 3,33\% \times \text{ставка EUR/USD} = 3\,729,60$
КОМИССИЯ	0,025%	$100\,000 \times 0,025\% \times \text{ставка EUR/USD} = \$28$ (полный оборот)
БАЛАНС СЧЕТА	\$6 000	Депозит счета
УРОВЕНЬ STOP OUT	50%	Установленный брокером уровень Stop Out. При достижении этого уровня позиции будут автоматически ликвидированы

СЦЕНАРИЙ	ИЗМЕНЕНИЕ ЦЕНЫ	П/У (П/У – КОМИССИЯ)	АКТИВЫ (БАЛАНС СЧЕТА + П/У)	ДОСТУПНЫЕ СРЕДСТВА (АКТИВЫ – МАРЖИНАЛЬНЫЕ ТРЕБОВАНИЯ)	УРОВЕНЬ МАРЖИ (АКТИВЫ/МАРЖИНАЛЬНЫЕ ТРЕБОВАНИЯ)	СООТВЕТСТВИЕ СЧЕТА МАРЖИНАЛЬНЫМ ТРЕБОВАНИЯМ
БЛАГОПРИЯТНЫЙ	+ 2%	2 240 – 28 = \$2 212	6 000 + 2 212 = \$8 212	8 212 – 3 729,60 = \$4 482,40	8 212 / 3 729,60 = 220,18%	220,18% > 50% = ОК
НЕБЛАГОПРИЯТНЫЙ	- 1,5%	- 1 680 – 28 = \$ - 1 708	6 000 – 1 708 = \$4 292	4 292 – 3 729,60 = \$562,40	4 292 / 3 729,60 = 115,08%	115,08% > 50% = ОК
ЭКСТРЕМАЛЬНЫЙ	- 4%	- 4 480 – 28 = \$ - 4 508	6 000 – 4 508 = \$1 492	1 492 – 3 729,60 = \$ - 2 237,60	1 492 / 3 729,60 = 40,00%	40,00% < 50% = Stop Out

## Контракт на разницу цен (CFD)

**Внимание! CFD являются сложными инструментами и несут высокий риск быстрой потери денег из-за торгового плеча. Вы должны оценить, насколько хорошо вы понимаете, как работают CFD, и можете ли вы позволить себе принимать высокий риск потери своих денег.**

Контракт на разницу цен (CFD) – это финансовый договор между трейдером и брокером, в основе которого разница на цену базового актива на момент открытия и закрытия позиции. Торговля CFD – это метод спекуляции на колебаниях цены базового актива, например акций, индексов, товаров или металлов. Клиенты имеют возможность открывать короткую или длинную позицию, то есть делать предположения о снижении или повышении цены базового актива.

CFD никогда фактически не принадлежит держателю CFD. CFD позволяет его держателю спекулировать на изменениях цены актива. Когда заключается CFD, вы получаете или платите разницу между стоимостью CFD и/или его базовой актива на момент заключения (открытия) контракта и на момент закрытия контракта. Сделкой CFD не предусмотрена физическая поставка товара или ценных бумаг. Например, вместо того чтобы покупать или продавать физическое золото, трейдер может просто спекулировать на изменениях цены золота, заключив CFD.

CFD – это продукт с эффектом финансового рычага. Использование рычага в торговле CFD позволяет получить полную рыночную экспозицию при наличии небольшого начального депозита, называемого маржей. Другими словами, клиент обязан обеспечить только часть от всей экспозиции (минимально 3,3% или рычаг 30:1) для открытия позиции. Важно помнить, что маржинальная торговля сопряжена с высоким риском, поскольку объем прибыли или убытков (изменения рыночной цены базового актива) рассчитывается на основании полного объема открытой позиции, а не только маржи.

**Сложность инструмента:** Сложный

### Риски, характерные для финансового инструмента:

Клиент обязан ознакомиться также с описанием наиболее распространенных рисков (смотреть Общую информацию о финансовых инструментах /услугах и присущих им рисках), в особенности с описанием ценового риска, информационного риска, правового риска, риска снижения ликвидности (при определенных объемах сделки или соответствующих рыночных обстоятельства), налогового риска, системного риска, несистемного (идиосинкратического) риска, риска маржинальной торговли и политического риска.

CFD не подходят для торговли, осуществляемой в соответствии со стратегией «купи и держи» (*"buy and hold" trading*). Поддержание инвестиции в режиме овернайт подвергает вас большему риску и создает дополнительные затраты. Маржа (гарантийный депозит), которую требуется поддерживать, ежедневно пересчитывается в соответствии с актуальной рыночной стоимостью базового актива. Во избежание принудительного закрытия позиции из-за снижения стоимости маржи (депозита) клиенту необходимо восстановить/пополнить маржинальную позицию, зачислив на торговый счет дополнительные денежные средства.

### Пример торговли CFD:

CFD НА НЕФТЬ ХТИ/USD (WTI CRUDE)		
ТИП ОПЕРАЦИИ	Покупка	
РАЗМЕР ПОЗИЦИИ	1 лот	1 лот = 1 000 баррелей
ЦЕНА ОТКРЫТИЯ	79	79 USD за 1 баррель
МАРЖИНАЛЬНЫЕ ТРЕБОВАНИЯ	10% (1:10)	Свободные средства, необходимые для открытия позиции
МАРЖИНАЛЬНЫЕ ТРЕБОВАНИЯ (USD)	\$7 900	$1\,000 \times 10\% \times \text{ХТИ/USD цена} = 7\,900$
КОМИССИЯ	\$39,5	$1\,000 \times 79 \times 0,025\% = 19,75$
ПЛАТА ЗА ПЕРЕНОС*	\$14,50	$(4,11\% + 2,5\%) \times 1\,000 \times 79/360$
БАЛАНС СЧЕТА	\$10 000	Депозит счета

\*Принимая во внимание, что плата за перенос на следующий день = рыночная ставка +2,5%. Рыночная ставка в примере = 4,11%

СЦЕНАРИЙ	ИЗМЕНЕНИЯ ЦЕН (%)	ГODOВАЯ ДОХОДНОСТЬ (СУММА, КОТОРУЮ МОЖНО БЫЛО БЫ ПОЛУЧИТЬ ОБРАТНО (ДОХОДНОСТЬ %))	
		В ТЕЧЕНИЕ ДНЯ (РЕКОМЕНДУЕМЫЙ СРОК УДЕРЖАНИЯ ПОЗИЦИИ)	5 ДНЕЙ
МИНИМАЛЬНЫЙ		МИНИМАЛЬНАЯ ОТДАЧА НЕ ГАРАНТИРУЕТСЯ. ВЫ МОЖЕТЕ ПОТЕРЯТЬ СУММУ ВЛОЖЕНИЯ ЧАСТИЧНО ИЛИ ПОЛНОСТЬЮ.	
СТРЕССОВЫЙ**	- 9%	\$ -7 129,75 (-71,30%)	\$ -7 202,25 (-72,02%)
НЕБЛАГОПРИЯТНЫЙ**	- 3%	\$ -2 389,75 (-23,90%)	\$ -2 462,25 (-24,62%)
УМЕРЕННЫЙ	0%	\$ -19,75 (-0,20%)	\$ -92,25 (-0,92%)
БЛАГОПРИЯТНЫЙ	+1%	\$770,25 (7,70%)	\$ 697,75 (6,98%)

\*\*Пожалуйста, примите к сведению, что в данном сценарии собственный капитал меньше, чем необходимые маржинальные требования в размере \$7 900. Такая ситуация называется ситуацией недостаточного покрытия. АО «Rietumu Banka» вправе закрыть позицию(-и) по своему усмотрению.

## Внебиржевые валютные форварды

Внебиржевым валютным форвардом называют договор, по которому одна сторона (продавец) должна обменять другой стороне (покупатель) определенную сумму денежных средств по заранее оговоренному курсу обмена в определенный день в будущем (в одностороннем порядке). В отличие от фьючеров внебиржевые валютные форварды не стандартизированы. Это означает, что форварды можно приспособить к определенной сумме и к любому сроку. Неблагоприятные колебания валютного курса могут повлечь за собой валютный риск. Форвардные контракты заключаются с целью снижения степени риска и изыскания возможности точнее планировать свой будущий денежный поток. Например, форвардные сделки могут защитить покупателя или продавца от неблагоприятных изменений валютного курса, которые могут возникнуть в период между заключением договора купли/продажи и фактической куплей/продажей. В этом случае валютный курс сделки устанавливается на основании актуального валютного курса и разницы между процентными ставками покупаемой валюты и продаваемой валюты.

**Сложность инструмента:** Сложный

### **Риски, характерные для финансового инструмента:**

Клиент обязан ознакомиться также с описанием наиболее распространенных рисков (смотреть Общую информацию о финансовых инструментах /услугах и присущих им рисках), в особенности с описанием ценового риска, информационного риска, правового риска, риска снижения ликвидности (при определенных объемах сделки или соответствующих рыночных обстоятельствах), налогового риска, системного риска, несистемного (идиосинкратического) риска, риска маржинальной торговли и политического риска.

Сделки обмена валюты (spot) менее подходят для хеджирования будущих денежных потоков, учитывая, что расчеты осуществляются только через два рабочих дня после заключения сделки и, следовательно, требуется быстрая доступность денежных средств. Поэтому для этой цели больше подходят форвардные контракты (forward). Существует риск значительных убытков в случае, если рыночная стоимость сделки изменится в неблагоприятную для клиента сторону, в том числе риск потери части или всего обеспечения в случае, если расчетный день сделки не совпадает с днем заключения сделки. Сумма убытков может превысить размер обеспечения. Обычно форвардные сделки нельзя прекратить в одностороннем порядке, и позиция остается открытой до окончания срока. Досрочное прекращение сделки может повлечь за собой дополнительные затраты.

### **Важная информация:**

На сайте Банка Клиент может ознакомиться с полной информацией о расходах и издержках, списком мест исполнения распоряжений, описанием целевого рынка финансовых инструментов/услуг и документами, содержащими основную информацию о финансовых инструментах (KID).

### **Примеры форвардной сделки:**

Для осуществления коммерческой деятельности Клиенту необходимо через месяц приобрести оборудование за доллары США. Поскольку компания работает в еврозоне, то основной доход она получает в евро. Если произвести конвертацию в момент совершения сделки (через месяц), неизвестно, сколько понадобится денежных средств, так как курс может измениться.

Для того, чтобы обезопасить компанию от валютного риска и выделить необходимое количество денежных средств под сделку, клиент решает зафиксировать курс обмена, который произойдет через месяц, посредством форвардной сделки.

### **Параметры сделки:**

- 1) Сумма, необходимая для приобретения оборудования – \$1 000 000.
- 2) Страховой депозит в размере \$70 000 – 7% от суммы форвардной сделки взимается в одной из валют форвардного контракта и рассчитывается индивидуально.
- 3) Зафиксированный курс обмена 1,17.
- 4) Сумма в евро, необходимая под конвертацию через месяц:  $1\,000\,000 / 1,17 = €854\,700,86$ .

Если через месяц рыночный курс обмена будет равен \$1,15 долларов за евро, клиент заработает на сделке \$17 094,02 (курс форварда лучше рыночного). При рыночном курсе равному \$1,19 долларов за евро клиент потеряет на сделке \$17 094,02 (рыночный курс обмена лучше курса форварда). Следует учесть, что даже при потере на курсе форвардный контракт позволяет планировать будущие затраты, что положительно сказывается на деятельности компании в целом.

## Инструменты денежного рынка

Денежный рынок наряду с рынком капитала является частью финансового рынка. Основными отличиями денежного рынка являются срок заимствования (до одного года) и низкий финансовый риск. Инструменты денежного рынка имеют низкий процентный доход и в основном служат для краткосрочного заимствования или краткосрочного вложения денежных средств.

К инструментам денежного рынка относятся:

- 1) Краткосрочные ценные бумаги (векселя, банковские чеки, депозитные сертификаты /CD/);
- 2) Краткосрочные кредиты (коммерческие и межбанковские);
- 3) Сделки РЕПО.

Наиболее простыми и популярными инструментами являются краткосрочные векселя Казначейства США (срок погашения до одного года включительно). Данные векселя являются одними из самых ликвидных и сверхнадежных финансовых инструментов. Отличием векселей США от всех остальных является цена, которая является дисконтом от номинальной стоимости, и отсутствие купонной выплаты. Поскольку казначейские векселя США являются бескупонными дисконтными ценными бумагами, доходностью по бумаге является ее текущая цена.

**Сложность инструмента:** простые, за исключением включающих в себя встроенный производный инструмент или структуру, которая затрудняет клиенту понимание риска, связанного с соответствующим финансовым инструментом.

### **Риски, характерные для финансового инструмента:**

Клиент обязан ознакомиться также с описанием наиболее распространенных рисков (смотреть Общую информацию о финансовых инструментах /услугах и присущих им рисках), в особенности с описанием ценового риска, информационного риска, правового риска, риска снижения ликвидности, риска дефолта (невыполнения обязательств), налогового риска, системного риска, несистемного (идиосинкратического) риска и политического риска.

Стоимость долговых ценных бумаг зависит от годовой процентной ставки, преобладающей на соответствующем рынке. При увеличении процентной ставки цена долговой ценной бумаги снижается, а при снижении процентной ставки цена долговой ценной бумаги повышается.

### **Важная информация:**

На сайте Банка Клиент может ознакомиться с полной информацией о расходах и издержках, списком мест исполнения распоряжений, описанием целевого рынка финансовых инструментов/услуг и документами, содержащими основную информацию о финансовых инструментах (KID).

### **Примеры вложения в казначейские векселя США:**

#### **Вложение с последующей прибылью:**

Инвестор приобрел 100 000 краткосрочных казначейских векселей США по номинальной стоимости со сроком погашением через 27 дней. На момент покупки данная долговая бумага торговалась с доходностью равной 1,2625% (99,7475%). Расходы на покупку составили:

- 1)  $100\,000 \times 99,7475\% = \$99\,747,50$  (за вексель по номинальной стоимости).
- 2) \$99,75 – комиссия Банка за покупку конкретных векселей (0,1% от суммы сделки).

Суммарные расходы на покупку:  $99\,747,50 + 99,75 = \$99\,847,25$ .

Инвестор решает держать данные векселя до срока погашения. Поскольку погашение осуществляется 100% по номинальной стоимости, доходы от погашения векселя и сопутствующие расходы составили:

- 3)  $100\,000 \times 100\% = \$100\,000$  (за вексель по номинальной стоимости).
- 4) \$0 – комиссия Банка при погашении векселя (комиссия за погашение облигации не взимается).
- 5) \$18,73 – обслуживание инвестиционного счета (0,25% годовых от суммы всех активов на инвестиционном счете, в данном примере в портфеле только один актив). При расчете данной суммы использовался константный прирост стоимости портфеля равный \$9,71 в день в период владения активом. Формула расчета:  $V \times 0,25\% / 360$ , где  $V$  — это стоимость актива на конкретную дату.

Суммарный доход от погашения:  $100\,000 - 18,73 = \$99\,981,27$ .

**Чистая прибыль** от сделки, включая все комиссии и расходы на хранение:  $99\,981,27 - 99\,847,25 = \$134,02$ .

**Вложение с последующим убытком:**

Инвестор приобрел по номиналу 100 000 краткосрочных казначейских векселей США по номинальной стоимости со сроком погашения через 28 дней. На момент покупки доходностью данной долговой бумаги была равна 1,895% (99,621%). Расходы на покупку составили:

- 1)  $100\,000 \times 99,621\% = \$99\,621$  (за вексель по номинальной стоимости).
- 2) \$99,62 – комиссия Банка за покупку конкретных векселей (0,1% от суммы сделки).

Суммарные расходы на покупку:  $99\,621 + 99,62 = \$99\,720,62$ .

Через 21 день доходность по векселям возросла до 2,15% (99,57%). Инвестор решает зафиксировать убыток и продать позицию. Доходы от продажи и сопутствующие расходы:

- 3)  $100\,000 \times 99,57\% = \$99\,570$  (за вексель по номинальной стоимости).
- 4) \$99,57 – комиссия Банка за продажу конкретных векселей.
- 5) \$14,53 – обслуживание инвестиционного счета. При расчете данной суммы использовалось константное уменьшение стоимости портфеля, равное \$2,55 в день в период владения активом.

Суммарные доходы от продажи:  $99\,570 - 99,57 - 14,53 = \$99\,455,90$ .

**Чистые убытки** от сделки, включая все комиссии и расходы на хранение:  $99\,455,90 - 99\,720,62 = -\$264,72$ .

## Использование маржинальных кредитов

Маржинальный кредит под залог ценных бумаг позволяет инвестору повысить доходность портфеля посредством увеличения количества активов, доступных клиенту для приобретения. Также такой кредит позволяет получить быстрый доступ к денежным средствам и использовать их при необходимости для других операций. Маржинальный кредит может быть выдан под залог портфеля ценных бумаг, состоящего из акций, облигаций, фондов ETF, фондов UCITS и т.д., которые отвечают критериям для предоставления кредита.

При участии заемных средств портфель становится маржинальным. При покупке ценных бумаг с использованием маржинального кредита инвестор должен предоставить депозит, который будет служить обеспечением под сделку. Образуется следующее соотношение: «Рыночная стоимость ценной бумаги = маржинальный кредит + страховой депозит». При снижении цены актива может возникнуть ситуация недостатка денежных средств для поддержания маржинальных параметров, т.е. ситуация недостаточного покрытия маржин-колл (*margin call*). При возникновении данной ситуации инвестор обязан восстановить соотношение между маржинальным кредитом и клиентским депозитом посредством зачисления дополнительных денежных средств или продажи части актива. При возникновении ситуации маржин-колл (*margin call*) Банк имеет право, но не обязанность, закрытия позиции.

### Характерные риски:

Клиент обязан ознакомиться также с описанием наиболее распространенных рисков (смотреть Общую информацию о финансовых инструментах /услугах и присущих им рисках), в особенности с описанием ценового риска, информационного риска, правового риска, риска снижения ликвидности (при определенных объемах сделки или соответствующих рыночных обстоятельствах), налогового риска, системного риска, несистемного (идиосинкратического) риска, риска маржинальной торговли и политического риска.

Объем убытков не ограничен. Для погашения обязательств клиента Банк может использовать другие активы клиента в Банке. Существует риск значительных убытков в случае, если рыночная стоимость сделки изменится в неблагоприятную для клиента сторону, в том числе риск потери части или всего обеспечения, а также существует риск того, что сумма убытков может превысить размер предоставленного обеспечения.

### Важная информация:

На сайте Банка Клиент может ознакомиться с полной информацией о расходах и издержках, списке мест исполнения распоряжений, описанием целевого рынка финансовых инструментов/услуг и документами, содержащими основную информацию о финансовых инструментах (*KID*).

### Вложение с использованием маржинального кредита и последующей прибылью:

Инвестор решил приобрести акции предприятия США за свои денежные средства в размере \$200 050 и с использованием маржинального кредита. Акции предприятия финансируются в пропорции 80% к 20%, где 80% — это финансирование Банка, а 20% - депозит клиента. Максимальное финансирование Банка составит \$800 000, процентная ставка 7%\* годовых.

\*Ставка может меняться в зависимости от суммы финансирования, активов, которые используются в качестве залога, процентной ставки, исходя из ситуации на рынках, и от различных других факторов.

Цена за акцию составляет \$500. Расходы на покупку составили:

- 1)  $2\,000 \times 500\$ = \$1\,000\,000$  (за акции).
- 2)  $2\,000 \times 0,025 = \$50$  (минимальная комиссия Банка за приобретение акций на американской бирже).

Суммарные расходы на покупку:  $1\,000\,000 + 50 = \$1\,000\,050$ .

Через 102 дней цена акций повысилась до \$680 за одну акцию. Инвестор решает продать акции (закрывает сделку с прибылью). Доходы от продажи и сопутствующие расходы:

- 3)  $2\,000 \times \$680 = \$1\,360\,000$  (за акции).
- 4)  $2\,000 \times 0,025 = \$50$  (минимальная комиссия Банка за продажу акций на американской бирже).
- 5) \$844,03 – обслуживание инвестиционного счета (0,25% годовых от суммы всех активов на инвестиционном счете, в данном примере в портфеле только один актив). При расчете данной суммы использовался константный прирост стоимости портфеля, равный \$3 529,41 в день в период владения активом. Формула расчета:  $V \times 0,25\% / 360$ , где  $V$  — это стоимость актива на конкретную дату.



- 6) \$15 866,67 – проценты за выданный кредит за период использования (7% годовых от суммы маржинального кредита, начиная с \$800 000). Формула расчета:  $K \times 7\% / 360$ , где K – это размер маржинального кредита на конкретную дату.

Суммарные доходы от продажи:  $1\,360\,000 - 50 - 844,03 - 15\,866,67 = \$1\,343\,239,30$ .

**Чистая прибыль** от сделки, включая все комиссии и расходы на хранение:  $1\,343\,239,30 - 1\,000\,050 = \$343\,189,30$ .

**Вложение с использованием маржинального кредита и последующим убытком:**

Инвестор решил приобрести акции предприятия США за свои денежные средства в размере \$200 050 и с использованием маржинального кредита. Акции предприятия финансируются в пропорции 80% к 20%, где 80% — это финансирование Банка, а 20% - депозит клиента. Максимальное финансирование Банка составит \$800 000, процентная ставка 7%\* годовых. Цена за акцию составляет \$500. Расходы на покупку составили:

- 1)  $2\,000 \times \$500 = \$1\,000\,000$  (за акции).
- 2)  $2\,000 \times 0,025 = \$50$  (минимальная комиссия Банка за приобретение акций на американской бирже).

Суммарные расходы на покупку:  $1\,000\,000 + 50 = \$1\,000\,050$ .

Через 71 день цена акций снизилась до \$420 за акцию. Инвестор решает продать акции (зафиксировать убыток). Доходы от продажи и сопутствующие расходы:

- 3)  $2\,000 \times \$420 = \$840\,000$  (за акции).
- 4)  $2\,000 \times 0,025 = \$50$  (минимальная комиссия Банка за продажу акций на американской бирже).
- 5) \$460 – обслуживание инвестиционного счета. При расчете данной суммы использовалось константное уменьшение стоимости портфеля, равное \$2 253,52 в день в период владения активом.
- 6) \$11 044,44 – проценты за выданный кредит за период использования (7% годовых от суммы маржинального кредита).

Суммарные доходы от продажи:  $840\,000 - 50 - 460 - 11\,044,44 = \$828\,445,56$ .

**Чистые убытки** от сделки, включая все комиссии и расходы на хранение:  $828\,445,56 - 1\,000\,050 = -\$171\,604,44$ .

## Услуга портфельного управления

В рамках услуги портфельного управления (*portfolio management service*) Вашим индивидуальным портфелем финансовых инструментов и денежными средствами от Вашего имени управляет портфельный управляющий (далее именуемый управляющий), и Вы полагаетесь на решения и выбор управляющего. Управляющий не будет связываться с Вами каждый раз, когда он инвестирует от Вашего имени. Тем не менее, управляющий регулярно будет информировать Вас о действиях, предпринятых им от Вашего имени. Эта услуга наиболее подходит для инвесторов, которых удовлетворяет делегирование инвестиционного выбора знающему и компетентному лицу.

Выбирая услугу управления, Вы полагаетесь в большей степени на управляющего, чем если бы Вы решили совершать сделки без получения такой поддержки. Поэтому Вы и управляющий должны быть уверены, что Вы и управляющий поняли и согласовали Ваши индивидуальные пожелания и обстоятельства, чтобы иметь возможность покупать и продавать продукты, которые подходят именно Вам и соответствуют Вашим интересам. Для этого управляющему важно получить от Вас полную и достоверную информацию, чтобы он мог выбрать продукты, отвечающие Вашим интересам. Для этого Вам необходимо своевременно информировать управляющего о любых существенных изменениях в Вашем финансовом положении. В свою очередь, управляющий обязан позаботиться о конфиденциальности этой информации.

Управляющий задаст Вам несколько вопросов, которые направлены на то, чтобы определить насколько та или иная структура инвестиционного портфеля подходит Вам и соответствует Вашим целям. Эти вопросы будут касаться Ваших инвестиционных целей, а также Ваших знаний и опыта в сфере инвестиционных услуг. Управляющий корректирует рекомендации в соответствии с Вашими ответами. Чтобы понять цели Ваших инвестиций, Вам будут заданы вопросы по следующим темам:

- 1) цель;
- 2) сумма;
- 3) срок;
- 4) толерантность к риску.

Для оценки Вашего **финансового положения**, управляющий задаст вопросы о Ваших:

- 1) доходах;
- 2) активах;
- 3) обязательствах.

Для определения Вашего **знания и опыта** работы с финансовыми инструментами будут заданы вопросы о:

- 1) инвестиционных услугах, которые Вы хорошо знаете;
- 2) инвестиционных операциях и типах продуктов;
- 3) характере предыдущих сделок;
- 4) размере и периодичности сделок;
- 5) уровне образования;
- 6) роде деятельности.

Всегда помните, что в Ваших же интересах предоставить управляющему как можно более полную информацию о Вашем финансовом положении и целях инвестиций. Это необходимо для того, чтобы у управляющего была вся информация, необходимая для формирования инвестиционного портфеля, который подходит именно Вам. Если управляющий, который управляет инвестиционным портфелем, не получает или не может получить информацию, необходимую для оценки пригодности, он не сможет управлять Вашими активами и принимать решения от Вашего имени. Если Вы предоставите только частичную или неверную информацию, это повлияет на тип услуг, которые сможет предоставить управляющий.

Услуга по управлению индивидуальным портфелем финансовых инструментов может оказываться клиентам со следующим **статусом**:

- 1) частный клиент;
- 2) профессиональный клиент;
- 3) деловой партнер по сделке.

Каждый конкретный клиент, получив индивидуальный портфель, сформированный для него, одновременно будет и объектом **целевого рынка данной услуги**. Уровень риска индивидуального портфеля может варьироваться от 1 до 5, и чтобы сформировать портфель для клиентов будет определяться их риск-профиль. Риск-профиль этих клиентов будет определяться индивидуально в соответствии с их индивидуальными и уникальными обстоятельствами. Чтобы оценить, какие финансовые инструменты могут быть включены в портфель этих клиентов, оценивается уровень

знаний и опыта работы с финансовыми инструментами. Если клиент обладает высоким уровнем знаний и большим опытом работы со сложными инструментами, то эти инструменты могут быть включены в портфель клиента. Для того, чтобы в портфель клиента были включены такие инструменты как, например, деривативы, клиенты при отсутствии опыта работы с этими инструментами должен также знать такие понятия, как кредитное плечо, а также риски, связанные с маржинальной торговлей. Оценивая финансовое состояние клиента, определяется, способен ли клиент понести убытки при передаче средств в управление. Чтобы избежать ситуаций, когда средства клиента инвестируются в финансовые инструменты или портфели, которые могут принести убытки, оценивается, способен ли клиент финансово терпеть потери в своем индивидуальном портфеле.

Для того чтобы оценить, **осознает ли клиент риск**, которому будет подвержен его портфель, клиенту предлагается выбрать колебания цен, которые он готов видеть в своем портфеле, а также сумму убытков, которая может возникнуть при таком уровне риска, которые клиент готов видеть в своем портфеле.

В дополнение ко всем описанным критериям, определяются **инвестиционные цели и потребности** клиента, которые обсуждаются с клиентом, путем подписания Инвестиционной декларации, где отражаются все руководящие принципы и все критерии, как будет управляться портфель клиента. Список доступных финансовых инструментов также включен в Инвестиционную декларацию, и клиент имеет возможность исключить любой из типов финансовых инструментов из своего портфеля.

После изначальной оценки того насколько структура портфеля подходит клиенту, подписания Договора о предоставлении услуги доверительного управления и Инвестиционной декларации со стороны как клиента, так и Банка, Управляющий получает возможность сформировать и управлять портфелем финансовых инструментов клиента в полном соответствии с риск профилем клиента и мандатом зафиксированном в Инвестиционной декларации. При управлении портфелем, главной задачей управляющих является определение оптимального достижения инвестиционной цели клиента в рамках допустимого риска и эффективная адаптация портфеля под меняющиеся реалии финансовых рынков, используя все возможности финансовых инструментов для увеличения инвестированного капитала.

В оценке инвестиционного потенциала и целесообразности добавления в портфель того или иного конкретного финансового Управляющие используют оба основных подхода: Top-down и Bottom-up. Подход Top-down основывается на оценке текущей макроэкономической ситуации, ее влиянии на конкретные отрасли экономики и финансовые рынки. Такая оценка помогает определить какие классы активов имеют более высокий потенциал роста при заданных параметрах риска в тех или иных макроэкономических условиях. Подход Bottom-up фокусируется на оценке конкретных эмитентов. Особое внимание Управляющие уделяют перспективе и устойчивости бизнес-модели компаний, а также анализируют и моделируют основные финансовые метрики для определения рентабельности и кредитоспособности эмитента. Глубокое понимание конкурентных преимуществ конкретных компаний и динамики в различных отраслях экономики помогает Управляющим эффективнее оценивать долгосрочные перспективы компаний, а также риски, связанные с инвестициями в данные компании. Другим немаловажным фактором в управлении портфелем является эффективное управление рисками. Ежедневно Управляющие мониторят и оценивают различные экономические и финансовые индикаторы, а также финансовые показатели отдельных компаний. Такой подход позволяет лучше контролировать систематические рыночные риски и риски связанные с отдельными эмитентами, что позволяет принимать своевременные решения об уменьшении, увеличении или полном отказе от различных видов риска, связанных с инвестированием. Частота сделок с финансовыми инструментами в портфеле клиента зависит от множества факторов, в том числе перечисленных выше, и не ограничивается строгими временными рамками.

## Корпоративные события (действия)

Корпоративным действием называется любое событие корпоративного управления, которое может повлиять на материальное состояние компании, ее акционеров или держателей долга. Обычно эти действия утверждает правление компании, и во многих корпоративных действиях акционеры имеют право участвовать и голосовать. Некоторые корпоративные действия требуют обязательного участия акционеров. Неучастие акционера в корпоративном действии влечет за собой последствия. Например, собрание акционеров может расценивать неучастие как вариант «воздержался» или вариант «за». Отдельно надлежит отметить, что инвестиционная компания (в нашем случае – Банк) не обязана уведомлять своих клиентов об ожидаемом корпоративном действии, поскольку отслеживание таких действий целиком и полностью является прерогативой акционеров (инвесторов). Кроме того, в связи с тем, что клиентские акции хранятся у кастодиана (депозитария) не на именных счетах, а на объединенных счетах (*omnibus account*), у Банка может не быть возможности проголосовать по поручению клиента, т.к. формат хранения акций может не предусматривать отдельного голосования, а в реестре акционеров номинальным держателем акций будет указан Банк. Банк по возможности осуществляет рассылку получаемых от депозитария уведомлений о наступлении корпоративных действий. В большинстве случаев эти уведомления присылаются по системе SWIFT в виде стандартизированных сообщений, содержащих основную информацию о корпоративном действии, голосовании и иных аспектах. В большинстве случаев уведомления составлены на английском языке. В случае, если клиент желает получить разъяснение о характере присланного уведомления, Банк готов предоставить краткое изложение такого уведомления в качестве платной услуги.

К самым распространенным корпоративным действиям относятся:

- 1) сплит или дробление акций (*stock split*) – это увеличение количества ценных бумаг, торгуемых на бирже, путем уменьшения их стоимости
- 2) консолидация (обратный сплит) – это объединение двух и более акций в одинаковой пропорции для всех акционеров с целью повышения их стоимости за счет сокращения их количества; консолидация является полной противоположностью дробления акций

**Пример:** компания объявила о дроблении акций в соотношении 2:1. Сплит предполагает деление каждой существующей акции компании на две части, то есть компания добавит к каждой выпущенной акции еще одну. Таким образом, если у клиента была 1 000 акций по цене \$100 за акцию, то после дробления количество акций увеличится до 2 000, а цена при этом уменьшится до \$50 за акцию. При консолидации происходит обратный процесс – количество акций уменьшается, а их цена возрастает.

**Дивиденды** – это доход от ценных бумаг. Выплата дивидендов может быть произведена за счет полученной прибыли или за счет выпуска дополнительных акций.

**Пример:** при выплате дивидендов за счет полученной прибыли компания объявляет сумму, подлежащую выплате каждому акционеру. Если у инвестора в портфеле находится 1 000 акций и объявлены дивиденды в размере \$0,50 за акцию, инвестор получит \$500.

**Пример:** при выплате дивидендов акциями компания объявляет, сколько акций получит инвестор. Если компания выплачивает 0,1 акцию за каждую акцию, которой владеет инвестор, а у инвестора 1 000 акций, то после выплаты количество акций у инвестора увеличится до 1 100.

**Выпуск прав** – это эмиссия специальных ценных бумаг, которые компания предлагает своим нынешним акционерам. В результате такого выпуска акционеры получают ценные бумаги, которые называют правами. Обладая такими правами, акционеры могут приобрести по дисконтной цене так называемое пропорциональное распределение, то есть часть дополнительного выпуска пропорционально величине своего пакета акций. Акционеры, не желающие воспользоваться выпуском прав, могут продать свои права на открытом рынке.

**Пример:** у инвестора в портфеле 2 000 акций. Компания объявила о выпуске прав для действующих акционеров на определенную дату. При этом 10 прав можно использовать для покупки 1 акции по заранее оговоренной цене. Соответственно инвестор получит 2 000 прав, которые он сможет использовать для покупки 200 акций по дисконтной цене.

**Слияния и поглощения** являются распространенным явлением на современных финансовых рынках. Слияние – это добровольное объединение двух или более компаний для создания нового юридического лица. Поглощение, напротив, подразумевает выкуп контрольного пакета акций с установлением контроля над компанией, но без объединения акций.

**Пример:** инвестор владеет 100 000 акциями компании X. Руководство компаний X и Z решает произвести слияние и образовать новую компанию U. В соответствии с договором о слиянии держатели акций компании X получают акции новой компании U с коэффициентом 1 к 4. На дату слияния инвестор получит 25 000 акций новой компании U.

**Спин-офф** – это отделение дочерней компании от своей материнской компании. При спин-офф выпускаются акции новой компании, при этом держатели акций материнской компании получают новые акции пропорционально своей первоначальной доле участия.

**Пример:** инвестор владеет 250 000 акциями (2,5% от общего количества акций) материнской компании X, общее количество выпущенных акций равняется 10 000 000. От материнской компании отделяется новая компания Z. При отделении компания Z выпускает 1 000 000 акций. Инвестор получает 2,5% акций новой компании Z или 25 000 акций на пропорциональной основе.

Затраты клиента при участии в корпоративном действии зависят от типа корпоративного действия. Большинство корпоративных действий не требуют дополнительных затрат. Однако в результате некоторых действий могут увеличиться затраты на хранение (например, использование прав для покупки акций с дисконтом и т.д.). В некоторых случаях (редко) компании предусматривают вознаграждение за участие или определенное действие при голосовании, которое зависит от суммы актива (количества акций или номинальной стоимости долга).

Следует также принять во внимание, что существует множество других корпоративных действий, которые могут влиять не только на количество и цену акций/облигаций, но и на будущее компании и, как следствие, на успешность инвестиций. Поэтому данные действия критически важны для участников рынка.