

2018

Rikipedia

PRODUCT GUIDE

RIETUMU BANKA | Vesetas 7

Положение об ограничении ответственности

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 именуемое – «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 информация, представленная здесь, о вероятной доходности и соответствии 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

Акции, ETF	3
Простые акции.....	3
Сложные акции	6
ETF	9
Долговые инструменты.....	12
Простые облигации.....	12
Сложные облигации	16
Корпоративные события (действия).....	20
Деривативы и маржинальные инструменты	22
Простые деривативы	25
Сложные деривативы.....	28
Опционы на акции и опционы на фьючерсы	28
Опционные стратегии.....	33
Маржинальный форекс (rolling spot FX)	35
Контракт на разницу (Contract for Difference, CFD)	38
Металлы (XAU, XAG, XPD и другие). Валютные свопы и форварды.....	40
Металлы в обезличенной форме	40
Валютные свопы	43
Валютные форварды	45
Доли фондов.....	47
Фонды типа UCITS (регулируемые паевые фонды).....	47
Фонды типа non-UCITS.....	50
Денежный рынок и структурированные депозиты.....	52
Простые инструменты денежного рынка	52
Сложные инструменты денежного рынка.....	54
Структурированные депозиты	56
Использование маржинальных кредитов	58
Торговля посредством электронных платформ.....	61
Таблица соответствия финансовых инструментов с целями вложений.....	63

Акции, ETF

Простые акции

Акциями называют ценные бумаги, представляющие собой собственный 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 запросов кредиторов).

Обычные акции предоставляют право участвовать в голосовании акционеров по принципу **одна акция равняется одному голосу**. Предусмотрены случаи, когда право голоса обычных 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, права на покупку новых акций будут торговаться на рынке наряду с акциями.

В большинстве случаев в современном мире акция представляет собой электронную запись в регистре (реестре) акционеров.

Целевой рынок

Уровень риска	3
---------------	---

Характеристика клиентов, для которых предусмотрен данный продукт:

- Тип/статус клиента: частные клиенты, профессиональные клиенты и правомочные деловые партнёры.
- Знания и опыт клиента: клиенты с базовым уровнем знаний о финансовых рынках и опытом.
- Финансовое положение клиента и возможные убытки: максимальные возможные убытки, связанные с приобретением данного продукта, равняются всем денежным средствам, вложенным в данный продукт (при цене акции равной нулю), включая комиссии и сопутствующие расходы на хранение акций.
- Восприятие рисков: параметр риска вложения в акции зависит от многих факторов. В частности, к ним можно отнести ликвидность акции (как быстро можно продать актив), размер компании (рыночная капитализация), срок вложения и многие другие. Поэтому параметр риска будет варьироваться в зависимости от компании, но в целом рискованность вложения можно оценить на три балла по шестибальной шкале (один балл – самый низкий риск, шесть баллов – самый высокий риск).
- Цели и потребности клиента: данный тип инвестиций подходит для клиентов, которые ищут возможность приумножить свой капитал в долгосрочной перспективе, связав его с эффективностью компании, так и для краткосрочных спекулятивных действий (покупка перед выходом финансовой отчётности, и т.д.).

Примеры вложения в акции:

Вложение с последующей прибылью.

Инвестор 06.03.2017 приобрел 1 000 акций компании Apple Inc. по \$100 за штуку. Расходы на данную покупку составили:

- 1) $1\,000 \times \$100 = \$100\,000$ (за акции).
- 2) \$50 – минимальная комиссия банка за приобретение акций на американской бирже. При расчёте комиссии в два с половиной цента за акцию в данном случае получится \$25, но поскольку минимальная комиссия составляет \$50, с клиента будет удержана минимальная комиссия.

Суммарные расходы на покупку: $100\,000 + 50 = \$100\,050$.

К 13.03.2017 акции Apple Inc. выросли в цене и теперь стоят \$120 за акцию.

Инвестор решает продать акции (закрывает с прибылью). Доходы с продажи:

- 3) $1\,000 \times 120 = \$120\,000$
- 4) \$50 – минимальная комиссия банка за продажу акций на американской бирже.
- 5) \$12,22 – обслуживание инвестиционного счёта (0,5% годовых от суммы всех активов на инвестиционном счёте, в данном примере в портфеле только один актив). При расчёте данной суммы использовался константный прирост стоимости портфеля равный \$2 857,14 в день в период владения активом. Формула расчёта $V \times 0,5\% / 360$, где V – это стоимость актива за конкретную дату.

Суммарные доходы с продажи: $120\,000 - 50 - 12,22 = \$119\,937,78$.

Чистая прибыль со сделки, включая все комиссионные издержки и расходы на хранение: $119\,937,78 - 100\,050 = \$19\,887,78$.

Вложение с последующим убытком.

Инвестор 06.03.2017 приобрел 5 000 акций компании Commerzbank AG по €12 за штуку. Расходы на данную покупку составили:

- 1) $5\,000 \times €12 = €60\,000$ (за акции).
- 2) €120 – комиссия банка за приобретение акций на немецкой бирже (например, Xetra Frankfurt). В данном случае комиссия равняется 0,2% от суммы сделки ($60\,000 \times 0,2\%$).

Суммарные расходы на покупку: $60\,000 + 120 = €60\,120$.

К 13.03.2017 акции Commerzbank AG упали в цене и теперь стоят €10 за акцию.

Инвестор решает продать акции (зафиксировать убыток). Доходы с продажи:

- 3) $5\,000 \times €10 = €50\,000$ (за акции)
- 4) €100 – комиссия банка за продажу акций на немецкой бирже (например, Xetra Frankfurt).

5) €6,11 – обслуживание инвестиционного счёта. При расчете данной суммы использовалось константное уменьшение стоимости портфеля равное –€1 428,57 в день в период владения активом.

Суммарные доходы с продажи: $50\,000 - 100 - 6,11 = €49\,893,89$

Чистый убыток со сделки, включая все комиссионные издержки и расходы на хранение:
 $49\,893,89 - 60\,120 = -€10\,226,11$.

Сложные акции

К сложным акциям можно отнести следующие разновидности акций: привилегированные акции, ADR, GDR, и, с определённым допущением, ETF без встроенного плеча и ETF с плечом. Отдельно мы относим к этой категории также и акции, которые принято называть pink sheet – сюда попадают акции различных эмитентов, которые были выпущены со значительными допущениями в отношении надёжности и качества эмитента, акции различных компаний, по которым отсутствует (или есть упрощённая) отчётность, акции, в отношении эмитентов которых биржами не проводится полноценная проверка, т.к. они были выпущены для развивающихся предприятий с целью снижения расходов на листинг и первичное размещение. Зачастую такие акции котируются на специальных разделах биржи или на так называемых bulletin board (OTC BB), ликвидность по ним значительно ниже и волатильность очень высока и может достигать десятков процентов.

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 гашению перед держателями обычных акций (при ликвидации компании) и другие.

Депозитарная расписка – это финансовый инструмент, эмитированный банком, 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 (Международная депозитарная расписка).

ADR (Американская депозитарная расписка) – это расписка, выпущенная для торговли на рынках капитала в США, банком-депозитарием, который находится на территории США. **GDR (Международная 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 к акции как 1 к 1 (одна расписка равна одной акции), а может быть больше или меньше.

Отдельно следует отметить дополнительные комиссионные издержки, которые может понести инвестор, владея депозитарными расписками. Поскольку банк-эмитент расписок несёт издержки при выпуске и содержании расписок, с клиента взимается дополнительная комиссия – за обслуживание депозитария (DR service fee). Данная комиссия списывается напрямую банком-эмитентом. Депозитарная комиссия списывается раз в месяц на определённую дату, установленную банком-эмитентом расписок и ее размер может различаться.

Пример расчёта комиссии за обслуживание депозитария:

Двадцатого числа каждого месяца происходит списание \$0,02 в пользу банка-эмитента за 1 расписку, которой владеет клиент. Инвестор приобрел 19.07.2017 1 000 расписок. Соответственно 20.07.2017 клиент должен будет заплатить \$20 ($1\ 000 \times 0,02 = \20).

Помимо комиссии за обслуживание депозитария, существуют следующие комиссии банка эмитента (принцип расчёта такой-же, как и при комиссии за обслуживание депозитария):

- Инспекционная комиссия – за проверку местного регистра акций. Комиссия списывается раз в год для покрытия затрат банка-эмитента.
- Конверсионная комиссия – списывается при конверсии расписок. Например, из 144А серии и vice versa.
- Страховая комиссия – списывается агентом, за страховку депозитарных расписок.
- Дивидендная комиссия – списывается при выплате дивидендов по распискам.

Просьба принять во внимание, что комиссии банка-эмитента расписок и их размер уникален для каждой депозитарной расписки. По многим распискам комиссии банка-эмитента могут отсутствовать или присутствовать частично (например, депозитарные расписки ADR типа компании Sanofi – списывается только комиссия при получении дивидендов).

Целевой рынок

Уровень риска	4
---------------	---

Характеристика клиентов, для которых предусмотрен данный продукт:

- Тип/статус клиента: частные клиенты, профессиональные клиенты и правомочные деловые партнёры.
- Знания и опыт клиента: клиенты со средним уровнем знаний и опытом о финансовых рынках.
- Финансовое положение клиента и возможные убытки: максимальные возможные убытки, связанные с приобретением данного продукта, равняются всем денежным средствам, вложенным в данный продукт (при цене расписок равной нулю), включая комиссии и сопутствующие расходы на хранение расписок.
- Восприятие рисков: параметр риска вложения в расписки выше, чем в акциях. Помимо рисков обычной акции, к ним добавляется еще риск, связанный с банком-эмитентом расписок, соответственно при увеличении количества сторон, риск возрастает. В целом рискованность вложения можно оценить на четыре балла по шестибальной шкале (один балл – самый низкий риск, шесть баллов – самый высокий риск).
- Цели и потребности клиента: данный тип инвестиций подходит для клиентов, которые ищут возможность приумножить свой капитал в долгосрочной перспективе, связав его с эффективностью компании, так и для краткосрочных спекулятивных действий (покупка перед выходом финансовой отчётности, и т.д.). Приобретение расписок позволяет клиенту упростить процесс заключения сделки (сделки проходят через одну биржу и зачастую в одной валюте), а также диверсифицировать портфель.

Примеры вложения в депозитарные расписки:

Вложение с последующей прибылью.

Инвестор 10.04.2017 приобрел 1 000 депозитарных расписок (ADR) компании Sanofi по \$40 за штуку. Расходы на данную покупку составили:

- 1) $1000 \times \$40 = \$40\,000$ (за расписки).
- 2) \$50 – минимальная комиссия банка за приобретение расписок на американской бирже.

Суммарные расходы на покупку: $40\,000 + 50 = \$40\,050$.

К 14.04.2017 депозитарные расписки Sanofi выросли в цене и теперь стоят \$45 за расписку. Инвестор решает продать расписки (закрыть с прибылью). Доходы с продажи:

- 3) $1000 \times \$45 = \$45\,000$
- 4) \$50 – минимальная комиссия банка за продажу акций на американской бирже.
- 5) \$2,95 – обслуживание инвестиционного счёта (0,5% годовых от суммы всех активов на инвестиционном счёте, в данном примере в портфеле только один актив). При расчете данной суммы использовался константный прирост стоимости портфеля равный \$1 250 в день в период владения активом. Формула расчёта $V \times 0,5\% / 360$, где V – это стоимость актива за конкретную дату.

Суммарные доходы с продажи: $45\,000 - 50 - 2,95 = \$44\,947,05$.

Чистая прибыль со сделки, включая все комиссионные издержки и расходы на хранение: $44\,947,05 - 40\,050 = \$4\,897,05$.

Вложение с последующим убытком.

Инвестор 10.04.2017 приобрел 1 000 депозитарных расписок (ADR) компании Sanofi по \$40 за штуку. Расходы на данную покупку составили:

- 1) $1000 \times \$40 = \$40\,000$ (за расписки).
- 2) \$50 – минимальная комиссия банка за приобретение расписок на американской бирже.

Суммарные расходы на покупку: $40\,000 + 50 = \$40\,050$.

К 14.04.2017 депозитарные расписки Sanofi упали в цене и теперь стоят \$35 за расписку. Инвестор решает продать расписки (зафиксировать убыток). Доходы с продажи:

- 3) $1000 \times \$35 = \$35\,000$
- 4) \$50 – минимальная комиссия банка за продажу расписок на американской бирже.
- 5) \$2,60 – обслуживание инвестиционного счёта. При расчете данной суммы использовалось константное уменьшение стоимости портфеля равное $-\$1\,250$ в день в период владения активом.

Суммарные доходы с продажи: $35\,000 - 50 - 2,60 = \$34\,947,40$

Чистый убыток со сделки, включая все комиссионные издержки и расходы на хранение: $34\,947,40 - 40\,050 = -\$5\,102,60$

ETF

Торгуемым на бирже фондом (Exchange Traded Funds, ETF's) 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 ETF фондов, 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 путём 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 ETF фонда 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. 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.

Целевой рынок

Уровень риска	4
---------------	---

Характеристика клиентов, для которых предусмотрен данный продукт:

- Тип/статус клиента: частные клиенты, профессиональные клиенты и правомочные деловые партнёры.
- Знания и опыт клиента: клиенты со средним уровнем знаний и опытом о финансовых рынках.
- Финансовое положение клиента и возможные убытки: максимальные возможные убытки, связанные с приобретением паёв фонда, равняются всем денежным средствам, вложенным в данный продукт (при цене паёв равной нулю), включая комиссии и сопутствующие расходы на хранение паёв.
- Восприятие рисков: параметр риска вложения в торгуемые на бирже фонды выше, чем в акции. В целом рискованность вложения можно оценить на четыре балла по шестибальной шкале (один балл – самый низкий риск, шесть баллов – самый высокий риск).
- Цели и потребности клиента: данный тип инвестиций подходит для клиентов, которые ищут возможность приумножить свой капитал в долгосрочной перспективе, связав его с показателями индекса, так и для краткосрочных спекулятивных действий (покупка перед выходом статистических секторальных данных, и т.д.). Инвестируя в ETF, клиенты получают возможность охватить определенные сектора экономики, при этом минимизируют расходы на приобретение ценных бумаг и их хранение.

Примеры вложения в ETF:

Вложение с последующей прибылью.

Инвестор 05.05.2017 приобрел 1 000 паёв NUGT (Direxion Daily Gold Miners Index Bull 3X Shares) по \$30 за штуку. Данный ETF базируется на индексе золотодобытчиков (NYSE Arca Gold Miners Index) и рассчитан приносить тройной прирост или убыток в день. Расходы на данную покупку составили:

- 1) $1\,000 \times \$30 = \$30\,000$ (за паи).
- 2) \$50 – минимальная комиссия банка за приобретение паёв на американской бирже.

Суммарные расходы на покупку: $30\,000 + 50 = \$30\,050$.

К 15.05.2017 паи NUGT выросли в цене и теперь стоят \$50 за пай. Инвестор решает продать паи (закрывать с прибылью). Доходы с продажи:

- 3) $1\,000 \times \$50 = \$50\,000$
- 4) \$50 – минимальная комиссия банка за продажу паёв на американской бирже.
- 5) \$6,11 – обслуживание инвестиционного счёта (0,5% годовых от суммы всех активов на инвестиционном счёте, в данном примере в портфеле только один актив). При расчете данной суммы использовался константный прирост стоимости портфеля равный \$2 000 в день в период владения активом. Формула расчёта $V \times 0,5\% / 360$, где V – это стоимость актива за конкретную дату.

Суммарные доходы с продажи $50\,000 - 50 - 6,11 = \$49\,943,89$

Чистая прибыль со сделки, включая все комиссионные издержки и расходы на хранение: $49\,943,89 - 30\,050 = \mathbf{\$19\,893,89}$

Вложение с последующим убытком.

Инвестор 05.05.2017 приобрел 1 000 паёв NUGT (Direxion Daily Gold Miners Index Bull 3X Shares) по \$30 за штуку. Расходы на данную покупку составили:

- 1) $1\,000 \times \$30 = \$30\,000$ (за паи).
- 2) \$50 – минимальная комиссия банка за приобретение паёв на американской бирже.

Суммарные расходы на покупку: $30\,000 + 50 = \$30\,050$

К 15.05.2017 паи NUGT упали в цене и теперь стоят \$20 за пай. Инвестор решает продать паи (зафиксировать убыток). Доходы с продажи:

- 3) $1\,000 \times \$20 = \$20\,000$ (за паи).
- 4) \$50 – минимальная комиссия банка за продажу паёв на американской бирже.
- 5) \$3,82 – обслуживание инвестиционного счёта. При расчете данной суммы использовалось константное уменьшение стоимости портфеля равное $-\$1\,000$ в день в период владения активом.

Суммарные доходы с продажи: $20\,000 - 50 - 3,82 = \$19\,946,18$

Чистый убыток со сделки, включая все комиссионные издержки и расходы на хранение: $19\,946,18 - 30\,050 = \mathbf{-\$10\,103,82}$

Пример убытка посредством перекладки производных инструментов внутри ETF фонда:

Как уже говорилось ранее, ETF фонды, в основе которых используются деривативы, могут падать, даже если подлежащий инструмент торгуется на одном и том же уровне. Это связывают с перекладкой внутри ETF фонда (перенос позиции в следующий активный месяц). В целом перекладка представляет собой фиксирование прибыли или убытка по контрактам в ближайшем месяце и открытие новой позиции в следующем активном месяце. Ситуация, в которой следующий активный месяц стоит дороже называется контанго. Если следующий активный месяц стоит дешевле, тогда возникает бэквордация. При длительном падении подлежащего актива убыток из-за перекладок становится более заметным, чем в период стабильности или небольшого роста.



Одним из самых наглядных примеров можно назвать падение ETF фонда X0D2 GY–Commerzbank ETC 4x Brent Oil Daily Long. Данный фонд использует фьючерсные контракты на нефть марки Brent для достижения четырёхкратного роста. В начале 2015 года нефть марки Brent торговалась на уровне \$68 за баррель, при этом паи фонда стоили 5 евро за штуку. К концу 2015 года фьючерсные контракты на нефть марки Brent упали в 2 раза – до \$30 за баррель, стоимость паёв фонда уменьшилась до 0,1 евро за штуку (падение в 50 раз). Такое падение было вызвано ситуацией контанго, наблюдавшееся в этот период времени на рынке фьючерсов. То есть, при перекладке в более дальний месяц, фонд покупал фьючерсные контракты дороже, чем ближние и при дальнейшей просадке рынка терял на последующих перекладках.

В начале 2016 года нефть начала рост и к концу 2017 года вернулась к уровню начала 2015 года. Однако X0D2 GY не вернулся к своим уровням на начало 2015 года. Причиной такого поведения является цена перекладок и стоимость самого фонда (потерял 95% от изначальной стоимости).

¹ Источник – «Investing.com» (<https://www.investing.com/commodities/brent-oil-historical-data>)

² Источник – «FINANCIAL TIMES» (<https://markets.ft.com/data/etfs/tearsheet/historical?s=X0D2:FRA:EUR>)

Долговые инструменты

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

Простые облигации

Облигацией называется долговая ценная бумага, согласно которой заёмщик (эмитент) обязуется выплатить кредитору (инвестору) заёмную сумму с процентом, который выплачивается в течении определенного времени.

Облигации могут быть процентными и дисконтными. По **процентным облигациям** в течении срока обращения (до гашения) эмитент выплачивает процент (купон). По **дисконтным облигациям** купон не выплачивают, однако они торгуются ниже номинальной стоимости (изначальная стоимость, установленная эмитентом), то есть доходом держателя является дисконт – разница между ценой выпуска и номинальной стоимостью (если держать бумагу до гашения). Также облигации делятся по типу эмитента – государственные, муниципальные и корпоративные. Большинство инвесторов при выборе облигаций отдают предпочтение тем бумагам, рейтинг которых выше. В свою очередь, рейтинг облигации определяется рейтинговым агентством – организацией занимающейся оценкой кредитоспособности предприятий. Несмотря на большое количество рейтинговых агентств, самыми влиятельными является «большая тройка» – Fitch, Moody's, Standard & Poor's.

К простым облигациям можно отнести так называемые облигации инвестиционного уровня (Investment grade), то есть с рейтингом BВВ- (Fitch, S&P), Baa3 (Moody's) и выше.

Целевой рынок

Уровень риска

1

Характеристика клиентов, для которых предусмотрен данный продукт:

- Тип/статус клиента: частные клиенты, профессиональные клиенты и правомочные деловые партнёры.
- Знания и опыт клиента: клиенты с базовым уровнем знаний и опытом о финансовых рынках.
- Финансовое положение клиента и возможные убытки: максимальные возможные убытки, связанные с приобретением облигаций, включая все денежные средства, вложенные в данный продукт (при цене инструмента равной нулю), включая комиссии и сопутствующие расходы за хранение облигаций.
- Восприятие рисков: параметр риска вложения в облигации варьируется в зависимости от рейтинга конкретной облигации. В целом рискованность вложения в облигации

инвестиционного уровня можно оценить на один балл по шестибальной шкале (один балл – самый низкий риск, шесть баллов – самый высокий риск).

- Цели и потребности клиента: данный тип инвестиций подходит для клиентов, которые ищут возможность приумножить свой капитал в долгосрочной перспективе. Спекулятивные действия с облигациями инвестиционного уровня возможны, но исходя из низкой волатильности, редки. Инвестируя в долг компаний, клиент получает возможность получать регулярный доход в виде купонной выплаты, который, по сравнению с дивидендами на акции, зачастую значительно выше.

Примеры вложения в облигации:

Параметры облигации:

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

ISIN – международный идентификационный код ценной бумаги, состоит из 12-разрядного буквенно-цифрового кода. Данный код присваивается различным финансовым инструментам (акции, облигации, и т.д.). В то же время ISIN – не единственный идентификатор (хотя и самый распространённый), в мире существуют и другие идентификаторы, обычно присваиваемые национальными регуляторами (например, VALOR).

Минимальная сумма сделки – минимальное количество, по номиналу, необходимое для совершения сделки.

Инкремент – шаг после минимальной суммы сделки, то есть при минимальной сумме сделки равной 100 000 по номиналу и инкрементом 1 000, инвестор может купить облигации на сумму по номиналу равной 100 000, 101 000, 102 000, 103 000, и т.д.

Название	VTB 6,875 29.05.2018
ISIN	XS0365923977
Купон	6,875%
Частота купонной выплаты	2 раза в год
Валюта	USD
Дата гашения	29.05.2018
Минимальная сумма сделки	100 000,00
Инкремент	1 000,00

Вложение с последующей прибылью.

Инвестор 12.06.2017 решил приобрести по номиналу 230 000 облигаций банка ВТБ с купоном 6,875% годовых и гашением 29 мая 2018 года. Цена покупки 95% от номинала. Расходы на покупку составили:

- 1) $230\,000 \times 95\% = \$218\,500$ (рыночная стоимость).
- 2) \$702,78 – накопленный купон с даты предыдущей выплаты (16 дней*). *Накопленный купон платиться предыдущему держателю облигации и рассчитывается исходя из даты расчётов по сделке. В данном случае бумага рассчитывается через 2 дня после заключения сделки, то есть 14 июня. Последняя дата выплаты купона 29.05.2017, то

есть получается 16 дней (14.06.2017 – 29.05.2017 = 16 дней). Купон в день составляет $230\,000 \times 6,875\% / 360 = \$43,9236$. За 16 дней $43,9236 \times 16 = \$702,78$

- 3) \$328,80 – комиссия банка за сделку с корпоративными облигациями, номинированными в долларах США. Рассчитывается как 0,15% от суммы сделки (рыночная стоимость + накопленный купон).

Суммарные расходы на покупку: $218\,500 + 702,78 + 328,8 = \$219\,531,58$

К 25.07.2017 облигация выросла в цене до 102% от номинала, и инвестор решил зафиксировать прибыль. Доходы с продажи:

- 1) $230\,000 \times 102\% = \$234\,600$ (рыночная стоимость).
- 2) \$2 591,49 – накопленный купон с даты предыдущей выплаты (59 дней).
- 3) \$355,79 – комиссия банка за сделку с корпоративными облигациями, номинированными в долларах США.
- 4) \$139,45 – обслуживание инвестиционного счёта (0,5% годовых от суммы всех активов на инвестиционном счёте, в данном примере в портфеле только один актив). При расчете данной суммы использовался константный прирост стоимости портфеля равный \$418,34 в день в период владения активом. Формула расчёта $V \times 0,5\% / 360$, где V – это стоимость актива за конкретную дату.

Суммарные доходы с продажи: $234\,600 + 2\,591,49 - 355,79 - 139,45 = \$236\,696,25$

Чистая прибыль со сделки, включая все комиссионные издержки и расходы за хранение $236\,696,25 - 219\,531,58 = \mathbf{\$17\,164,67}$

Вложение с последующим убытком.

Инвестор 12.06.2017 решил приобрести по номиналу 230 000 облигаций банка ВТБ с купоном 6,875% годовых и гашением 29 мая 2018 года. Цена покупки 95% от номинала. Расходы на покупку составили:

- 1) $230\,000 \times 95\% = \$218\,500$ (рыночная стоимость).
- 2) \$702,78 – накопленный купон с даты предыдущей выплаты (16 дней).
- 3) \$328,80 – комиссия банка за сделку с корпоративными облигациями, номинированными в долларах США.

Суммарные расходы на покупку: $218\,500 + 702,78 + 328,8 = \$219\,531,58$

К 25.07.2017 облигация упала в цене до 92% от номинала, и инвестор решил зафиксировать убыток. Доходы с продажи:

- 1) $230\,000 \times 92\% = \$211\,600$ (рыночная стоимость).
- 2) \$2 591,49 – накопленный купон с даты предыдущей выплаты (59 дней).
- 3) \$321,29 – комиссия банка за сделку с корпоративными облигациями, номинированными в долларах США.
- 4) \$132,43 – обслуживание инвестиционного счёта. При расчете данной суммы использовалось константное уменьшение стоимости портфеля равное $-\$116,54$ в день в период владения активом.

Суммарные доходы с продажи: $211\,600 + 2\,591,49 - 321,29 - 132,43 = \$213\,737,77$

Чистый убыток со сделки, включая все комиссионные издержки и расходы за хранение:
 $213\,737,77 - 219\,531,58 = -\$5\,793,81$

Сложные облигации

Помимо облигаций с простой методикой расчёта, на долговом рынке также распространены инструменты с различными переменными. 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 распространённым переменным можно отнести бумаги с:

- Досрочным правом погашения (CALL) – у компании есть право погасить бумагу раньше срока погашения, по заранее определённой цене, если рынок по облигации на дату возможного погашения будет ниже.
- Досрочным правом продажи (PUT) – у инвестора есть право в определённый момент предъявить облигацию к погашению. Данный тип облигаций характерен для развивающихся рынков, например, Бразилия.
- Изменяемой ставкой купона – ставка по облигации может быть плавающей, зависящей от определенного параметра (например, от ставки центрального банка, LIBOR, индекса и других показателей).
- Амортизацией основной суммы долга – зачастую, чтобы при погашении бумаги не выплачивать всю сумму сразу, компания может выплачивать с каждой купонной выплатой и часть номинала, если бумагой предусмотрена амортизация.
- Продлением срока погашения – по облигации может быть продлён срок погашения.
- Конверсией 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 относятся к сложным облигациям, так как требуют от инвестора более глубоких познаний финансовых рынков и более требовательны к осознанию возросших рисков.

Целевой рынок

Уровень риска

2; 3*

Характеристика клиентов, для которых предусмотрен данный продукт:

- Тип/статус клиента: частные клиенты, профессиональные клиенты и правомочные деловые партнёры.
- Знания и опыт клиента: клиенты с высоким уровнем знаний и опытом о финансовых рынках.
- Финансовое положение клиента и возможные убытки: максимальные возможные убытки, связанные с приобретением облигаций, равняются всем денежным средствам, вложенным в данный продукт (при цене инструмента равной нулю), включая комиссии и сопутствующие расходы на хранение облигаций.
- Восприятие рисков: параметр риска вложения в облигации варьируется в зависимости от рейтинга конкретной облигации. В целом рискованность вложения в сложные

облигации с высоким инвестиционным рейтингом можно оценить на два балла по шестибальной шкале (один балл – самый низкий риск, шесть баллов – самый высокий риск). Однако, если говорить о сложных облигациях с низким (не инвестиционным) рейтингом параметр риска повышается до трех баллов.

- Цели и потребности клиента: данный тип инвестиций подходит для клиентов, которые ищут возможность приумножить свой капитал в долгосрочной перспективе. Инвестируя в долг компаний, клиент получает возможность получать регулярный доход в виде купонной выплаты, который, по сравнению с дивидендами на акции, зачастую значительно выше.

*2 балла – уровень риска для облигаций с высоким (инвестиционным) рейтингом

*3 балла – уровень риска для облигаций с низким (не инвестиционным) рейтингом

Примеры вложения в облигации:

Параметры облигации:

Название	HCFBRU 10,5 19.04.2021
ISIN	XS0981028177
Купон	10,50%
Частота купонной выплаты	2 раза в год
Валюта	USD
Дата гашения	19.04.2021
Минимальная сумма сделки	200 000
Инкримент	1 000

Данная облигация имеет следующие переменные:

- 1) Возможность досрочного гашения 17.04.2019 по 100% номинальной стоимости.
- 2) Изменение купонной ставки после 17.04.2019. Новая ставка будет определена эмитентом.

Вложение с последующей прибылью.

Инвестор 02.04.2019 решил приобрести по номиналу 500 000 облигаций банка Хоум Кредит с купоном 10,5% годовых и погашением 19 апреля 2021 года. Цена покупки 100% от номинала. Расходы на покупку составили:

- 1) $500\,000 \times 100\% = \$500\,000$ (рыночная стоимость, совпадает с номинальной).
- 2) \$24 354,17 – накопленный купон с даты предыдущей выплаты (167 дней*).

*Накопленный купонный доход выплачивается предыдущему держателю облигации и рассчитывается исходя из даты расчётов по сделке. В данном случае облигация рассчитывается через 2 дня после заключения сделки, то есть 4 апреля. Последняя дата выплаты купона 17.10.2018, то есть получается 167 дней (02.04.2019–17.10.2018 = 167 дней). Купон в день составляет $500\,000 \times 10,5\% / 360 = \$145,8334$. За 167 дней $145,8334 \times 167 = \$24\,354,17$

- 3) \$786,53 – комиссия банка за сделку с корпоративными облигациями, номинированными в долларах США. Рассчитывается как 0,15% от суммы сделки (рыночная стоимость + накопленный купон).

Суммарные расходы на покупку: $500\ 000 + 24\ 354,17 + 786,53 = \$525\ 140,70$

К 12.06.2019 облигация выросла в цене до 105% от номинала, и инвестор решил зафиксировать прибыль. Однако, эмитент облигации 17 апреля 2019 года понизил купонную ставку до 6% годовых (дополнительная возможность изменения купонной ставки эмитентом, после 17.04.2019). Доходы с продажи:

- 1) $500\ 000 \times 105\% = \$525\ 000$ (рыночная стоимость).
- 2) \$26 250 – выплаченный купон (17.04.2019).
- 3) \$4 833,33 – накопленный купон (ставка 6% годовых, за 58 дней).
- 4) \$794,75 – комиссия банка за сделку с корпоративными облигациями, номинированными в долларах США.
- 5) \$534,31 – обслуживание инвестиционного счёта (0,5% годовых от суммы всех активов на инвестиционном счёте, в данном примере в портфеле только один актив). При расчете данной суммы использовался константный прирост стоимости портфеля равный \$342,47 в день в период владения активом. Формула расчёта $V \times 0,5\% / 360$, где V – это стоимость актива за конкретную дату.

Суммарные доходы с продажи: $525\ 000 + 4833,33 - 794,75 - 534,31 = \$528\ 504,27$

Чистая прибыль со сделки, включая все комиссионные издержки и расходы за хранение: $528\ 504,27 + 26\ 250 - 525\ 140,70 = \$29\ 613,57$

Вложение с последующим убытком.

Инвестор 02.04.2019 решил приобрести по номиналу 500 000 облигаций банка Хоум Кредит с купоном 10,5% годовых и гашением 19 апреля 2021 года. Цена покупки 101% от номинала. Расходы на покупку составили:

- 1) $500\ 000 \times 101\% = \$505\ 000$ (рыночная стоимость).
- 2) \$24 354,17 – накопленный купон с даты предыдущей выплаты (167 дней*).

*Накопленный купонный доход выплачивается предыдущему держателю облигации и рассчитывается исходя из даты расчётов по сделке. В данном случае облигация рассчитывается через 2 дня после заключения сделки, то есть 4 апреля. Последняя дата выплаты купона 17.10.2018, то есть получается 167 дней (02.04.2019–17.10.2018 = 167 дней). Купон в день составляет $500\ 000 \times 10,5\% / 360 = \$145,8334$. За 167 дней $145,8334 \times 167 = \$24\ 354,17$

- 3) \$794,03 – комиссия банка за сделку с корпоративными облигациями, номинированными в долларах США. Рассчитывается как 0,15% от суммы сделки (рыночная стоимость + накопленный купон).

Суммарные расходы на покупку: $505\ 000 + 24\ 354,17 + 794,03 = \$530\ 148,20$

К 17.04.2019 облигация упала в цене до 95% от номинала, и эмитент решает досрочно погасить данный выпуск по 100% номинала. Доходы с погашения:

- 1) $500\,000 \times 100\% = \$500\,000$ (номинальная стоимость).
- 2) \$26 250 – накопленный купон.
- 3) \$789,38 – комиссия банка за сделку с корпоративными облигациями, номинированными в долларах США.
- 4) \$114,83 – обслуживание инвестиционного счёта. При расчете данной суммы использовался константное уменьшение стоимости портфеля равное \$2 000 в день в период владения активом, до даты досрочного погашения (на дату гашения облигации расчёты происходят исходя из цены досрочного погашения).

Суммарные доходы с продажи: $500\,000 + 26\,250 - 789,38 - 114,83 = \$525\,345,79$

Чистый убыток со сделки, включая все комиссионные издержки и расходы за хранение:
 $525\,345,79 - 530\,148,20 = -\$4\,802,41$

Просьба принять во внимание, что в зависимости от проспекта облигации, бумага может быть погашена частично или не погашена вообще – 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 по определенному правилу.

Корпоративные события (действия)

Корпоративным действием называется любое событие корпоративного управления, которое может повлиять на материальное состояние компании, акционеров или держателей долга. Эти события/действия обычно одобрены советом директоров компании и во многих корпоративных событиях акционеры имеют право участвовать и голосовать. Некоторые корпоративные события требуют обязательного участия акционеров. В случае неучастия акционера в корпоративном событии, чаще всего предусматриваются последствия, например, собрание акционеров может считать такой голос воздержавшимся или проголосовавшим «за». Отдельно мы хотим отметить, что инвестиционная компания (т.е. в нашем случае – банк) не обязана уведомлять своих клиентов о наступившем корпоративном событии, отслеживание таких событий целиком и полностью прерогатива акционеров (инвесторов). Кроме того, в связи с тем, что клиентские акции хранятся у кастодиана (депозитария) не на именных счетах, а на коллективных (типа «omnibus»), у банка может не быть возможности проголосовать по поручению клиента, т.к. формат хранения может не предусматривать раздельное голосование, а в реестре акционеров номинальным владельцем акций будет указан банк. В свою очередь, банк по возможности осуществляет рассылку получаемых от депозитария уведомлений о наступлении корпоративных событий. Такие уведомления в большинстве случаев приходят в виде стандартизированных сообщений по системе SWIFT, в которых включается базовая информация о корпоративном событии, аспекты голосования и другие. Язык уведомления в большинстве случаев – английский. В случае, если клиент желает получить разъяснение о характере присланного уведомления, банк готов предоставить краткое изложение такого уведомления в качестве платной услуги.

К самым распространённым корпоративным событиям можно отнести:

- Дробление или консолидация ценных бумаг – уменьшение (консолидация) или увеличение (дробление) количества ценных бумаг, обращающихся на рынке. При дроблении цена за акцию уменьшается, при консолидации увеличивается.

Пример: Компания объявила о дроблении акций по принципу 2 за 1, то есть компания добавит к каждой выпущенной акции ещё одну. Таким образом, если у клиента была 1 000 акций, которые торговались \$100 за штуку, то после дробления количество акций увеличится до 2 000, но при этом цена уменьшится до \$50 за акцию. При консолидации происходит обратная операция – количество акций уменьшается, но цена возрастает.

- Дивиденды – выплата доходов по ценным бумагам. Выплата может быть произведена за счёт полученной прибыли или за счёт выпуска дополнительных акций.

Пример: При выплате дивидендов за счёт полученной прибыли компания объявляет количество средств, которые будут выплачены каждому владельцу акций. Если у инвестора в портфеле находится 1 000 акций и объявили дивиденды в размере \$0,5 за акцию, то клиент получит \$500.

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 – компания может выпустить права на покупку дополнительных акций для текущих акционеров по льготным условиям. Каждому акционеру начисляется определённое количество прав, которые могут быть проданы или использованы для получения новых акций по дисконтной цене.

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

- Слияние и поглощение – является распространённым явлением на современных финансовых рынках. Слиянием называется объединение двух или более компаний в одно целое, по обоюдному согласию. Поглощение, напротив, подразумевает выкуп контрольного пакета акций, с установлением контроля над компанией, но без слияния двух акций в одну.

Пример: Инвестор владеет 100 000 акций компании «X». Менеджмент компаний «X» и «Z» решает произвести слияние и образовать новую компанию «U». Согласно договору о слиянии, держатели акций компании «X» получают акции новой компании «U» с коэффициентом 1 за 4. На дату слияния инвестор получит 25 000 акций новой компании «U».

- Спин-офф – отделение дочерней компании от материнской. При спин-оффе выпускаются акции новой компании, при этом держатели акций материнской компании получают новые акции пропорционально своим первоначальным владениям.

Пример: Инвестор владеет 250 000 акций (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. Исходя из пропорции, инвестор получает 2,5% акций новой компании «Z» или 25 000 акций.

Затраты клиента при участии в корпоративном событии зависят от типа корпоративного события. Большинство действий не требуют дополнительных затрат, однако, некоторые могут увеличивать затраты на хранение (например, использование прав для покупки акций с дисконтом, и т.д.). В ряде случаев (редко) компании предусматривают вознаграждение за участие или определённое действие при голосовании, которое зависит от количества актива (количество акций или номинальная стоимость долга).

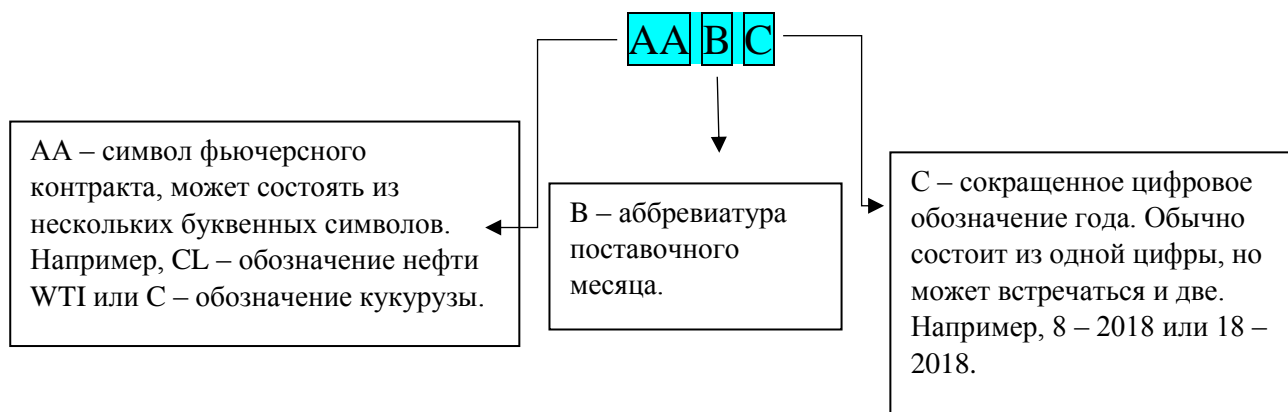
Следует также принять во внимание, что существует множество других корпоративных событий, которые могут влиять не только на количество и цену акций/облигаций, но и на будущее компании, а соответственно и на успешность инвестиций. Поэтому данные события критически важны для участников рынка.

Деривативы и маржинальные инструменты

Фьючерсами называют ценные бумаги, которые отображают фьючерсный контракт, заключенный на бирже. Суть сделки – поставка определенного актива в определенном месте на конкретную дату в будущем. При покупке фьючерса не происходит ни передача этого актива, ни платеж за него. Цена контракта в конкретный момент времени отражает текущую цену актива плюс процент 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 расчётный (беспоставочный). При истечении поставочного фьючерса, происходят поставки базового сырья (нефть, зерно, бензин и т.д.). Однако, при истечении расчётного фьючерса, поставка не происходит – происходит денежный расчёт, 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 расчёта и структуре, но и в терминологии, которая используется для описания основных параметров. К основным терминам можно отнести:

- Размер контракта (Contract size) – количество единиц веса или объёма в 1 одном контракте. Может измеряться в различных единицах масс/объёма (тройские унции, бушели, баррели, и др.).
- 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.).
- Размер минимального движения (Tick size) – минимальное изменение в цене контракта. Также называется минимальным шагом.
- Стоимость минимального движения (Tick value) – стоимость изменения цены в валюте контракта (доллар США, евро, йена, и т.д.) при минимальном изменении цены контракта.
- Цена контракта (Price) – текущая рыночная цена фьючерсного контракта.
- Стоимость контракта (Contract value) – цена контракта, умноженная на размер контракта.
- 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.

- Первоначальные маржинальные требования (Initial margin) – необходимое количество денежных средств для открытия позиции по фьючерсу.
- Даты уведомлений по контракту:
 - Последняя дата торгов (Last Trade) – последний день, когда фьючерсный контракт торгуется или может быть закрыт до наступления поставки подлежащего актива или денежных расчётов. Данный параметр присутствует у всех фьючерсных контрактов.

- Первый день уведомления о поставках (First Notice) – в этот день держатель контракта может получить извещение о необходимости принять поставку по подлежащему активу. Во избежание риска поставки клиенты закрывают или переносят позиции в следующий активный месяц за день до наступления первого дня уведомлений о поставках. Данный параметр присутствует только у контрактов, по которым предусмотрена физическая поставка подлежащих активов.
- Дата начала поставок (First Delivery) – дата начала физических поставок по фьючерсному контракту. Данный параметр присутствует только у контрактов, по которым предусмотрена физическая поставка подлежащих 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.*

В дополнение к выше указанным терминам, при торговле опционами на фьючерсы/акции дополнительно следует пояснить следующие термины:

- Базовый инструмент (Underlying instrument) – инструмент, который может купить или продать владелец опциона по цене страйка опциона, при экспирации или запросу держателя опциона. Следует отметить, что досрочную поставку можно затребовать только по опционам американского типа.
- Сторона опциона (Side) – опционы могут быть 2 видов – Пут (PUT) и Кол (CALL). Опционы Пут (PUT) дают владельцу право продать подлежащий инструмент по цене страйка опциона. Опционы Кол (CALL) дают возможность купить подлежащий инструмент по цене страйка опциона.
- Тип опциона (Exercise type) – тип экспирации опциона. Существует два типа экспирации – американский и европейский. По опционам американского типа поставка подлежащего контракта может произойти в любой момент обращения опциона (при затребовании держателя длинной позиции по опциону погасить его досрочно). По опционам европейского типа поставка может произойти только на дату истечения опциона, в зависимости от рынка на подлежащий контракт.

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.

Простые деривативы

К простым деривативам можно отнести инструменты с одним базовым активом. К ним относятся фьючерсные контракты на:

- Сырьё – нефть, газ, бензин, апельсиновый сок, пшеницу и другие.
- Металлы – золото, серебро, платина, палладий и другие.
- Валюты – евро/доллар США, доллар США/канадский доллар, доллар США/японская иена и другие.
- Индексы – NASDAQ, S&P, DowJones, CAC 40 и другие.

Целевой рынок

Уровень риска 3

Характеристика клиентов, для которых предусмотрен данный продукт:

- Тип/статус клиента: частные клиенты, профессиональные клиенты и правомочные деловые партнёры.
- Знания и опыт клиента: клиенты с средним уровнем знаний и опытом о финансовых рынках.
- Финансовое положение клиента и возможные убытки: поскольку фьючерсы являются производными инструментами, для открытия которых необходимо обладать только гарантийным обеспечением, максимальные возможные убытки, связанные с приобретением или продажей деривативов, могут превысить размер гарантийного обеспечения.
- Восприятие рисков: параметр риска при торговле производными инструментами значительно выше, чем при торговле акциями и облигациями. Поскольку производные инструменты уже включают в себя плечо (можно открыть позицию, не обладая полным объёмом средств для расчётов при поставке физического актива), в связи с этим увеличивается риск совершения необдуманных действий в надежде на большую прибыль. Поэтому рискованность использования простых производных инструментов можно оценить на три балла по шестибальной шкале (один балл – самый низкий риск, шесть баллов – самый высокий риск).
- Цели и потребности клиента: данный тип финансовых инструментов подходит как для спекулянтов, так и для хедж клиентов. Спекулятивные клиенты ищут возможность заработать путем анализа и прогнозирования движений рынка. Хедж клиенты хотят обезопасить себя от колебания рыночной цены используя фьючерсные контракты для фиксации цены на физический актив путём продажи или покупки деривативов. При помощи плеча, заложенного в контракте, клиенты могут увеличить как доходность, так и уменьшить затраты на обслуживание и комиссионные издержки.

Примеры торговли с использованием фьючерсных контрактов:

Описание контракта:

CLH8 – WTI CRUDE OIL March 2018	
Размер контракта	1 000 баррелей

Стоимость 1.0 пункта	\$1 000
Размер минимального движения	0,01
Стоимость минимального движения	\$10
Цена контракта	\$65,71/bbl. (долларов за баррель)
Стоимость контракта	\$65 710
Первоначальные маржинальные требования	\$2 145
Верхний лимит	70,61
Нижний лимит	60,61

Покупка фьючерса:

% П/У	Цена открытия	Цена закрытия	Комиссия (\$19 за сторону)	Прибыль/Убыток (с учётом заплаченных комиссий)
+3%	65,71	67,68	\$38*	$= (67,68 - 65,71) \times 1\,000 - 38 = \$1\,932$
-3%	65,71	63,74	\$38*	$= (63,74 - 65,71) \times 1\,000 - 38 = -\$2\,008$

*комиссия \$19 за контракт за 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 учётом заплаченных комиссий)
+3%	65,71	63,74	\$38*	$= (65,71 - 63,74) \times 1\,000 - 38 = \$1\,932$
-3%	65,71	67,68	\$38*	$= (65,71 - 67,68) \times 1\,000 - 38 = -\$2\,008$

*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 определённый уровень маржи. В случае недостаточного покрытия маржинальных требований на счете может возникнуть ситуация маржин-кола (margin call), при возникновении которой инвестору необходимо пополнить счёт 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 имеет право 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.*

Определение уровня маржин-колл и стоп-лосс:

Количество денежных средств до открытия позиции	\$5 000
Открываемая позиция	Покупка 1 CLH8
Цена покупки	65,71
Первоначальные маржинальные требования	\$2 145
Комиссия за открытие контракта	\$19
Свободные денежные средства после открытия контракта	$= 5\ 000 - 2\ 145 - 19 = \$2\ 836$
Уровень M/C (margin call) в пунктах от цены входа в позицию	$= 2\ 836 / 1\ 000 / 1 = 2,836$
Уровень M/C (margin call)	$= 65,71 - 2,836 = 62,874^*$
Уровень S/L (stop-loss) в пунктах от цены входа в позицию	$= (2\ 836 + 0,7 \times 2\ 145) / 1000 / 1 = 4,3375$
Уровень S/L (stop-loss)	$= 65,71 - 4,3375 = 61,3725^{**}$

*поскольку минимальное движение по контракту 0,01; маржин-колл наступит при цене 62,87

**поскольку минимальное движение по контракту 0,01; стоп-лосс наступит при цене 61,37

Сложные деривативы

К сложным деривативам можно отнести следующие производные инструменты:

- Все остальные фьючерсы, которые не попадают под описание простых деривативов.
- Опционы на акции.
- Опционы на фьючерсы.
- Форвардные контракты на металлы, энергоносители, и т.д.
- Маржинальный Forex.
- CFD – контракты на разницу цен.

Опционы на акции и опционы на фьючерсы

Опционом называется производный инструмент, который даёт покупателю опциона (владельцу или держателю длинной позиции по опциону) право, но не обязанность, купить или продать базовый актив или финансовый инструмент по цене страйка опциона, в зависимости от типа опциона (Европейский или Американский). Следует принять во внимание что, покупая опцион премию получает вторая сторона по сделке (продавец опциона). В связи с этим, 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 базовый актив не может стоить ниже нуля), но ограничена прибыль – изначальное количество премии, полученное за продажу.

Помимо подразделения 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 даёт четыре рабочих недели или один месяц). Некоторые опционы на базовый актив не предусматривают торговлю недельными опционами – в большинстве случаев это связано с 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 подлежащий актив (опцион типа CALL), либо продать подлежащий актив (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 подлежащего актива по опциону нужно принять во внимание необходимость предоставить первоначальное резервное требование по фьючерсному контракту, либо денежные средства на поставляемые акции.

Следует отметить, что по стандарту у биржевого опциона на акции содержится 100 акций, а в опционе на фьючерсный контракт – один контракт. Однако, количество акций/фьючерсов может меняться в зависимости от спецификации опциона.

Целевой рынок

Уровень риска 4

Характеристика клиентов, для которых предусмотрен данный продукт:

- Тип/статус клиента: частные клиенты, профессиональные клиенты и правомочные деловые партнёры.
- Знания и опыт клиента: клиенты с обширным уровнем знаний и опытом о финансовых рынках.
- Финансовое положение клиента и возможные убытки: максимальный убыток держателя длинной позиции по опционам равен премии заплаченной за опцион, включая комиссии за открытие и закрытие позиции. Максимальный убыток держателя короткой позиции по опциону не ограничен.
- Восприятие рисков: параметр риска при покупке или продаже опционов выше, чем при аналогичных операциях с фьючерсными контрактами. Одним из факторов увеличивающих рискованность операций по опционам является небольшой объём сделок и большой спектр страйков (по дальним страйкам рынок может отсутствовать). Поэтому рискованность использования сложных производных инструментов можно оценить на четыре балла по шестибальной шкале (один балл – самый низкий риск, шесть баллов – самый высокий риск).
- Цели и потребности клиента: в основном опционы используют для трейдинга (получение повышенного дохода и спекулятивные ордера) или хеджирования уже имеющихся позиций (защита от падения или волатильности цен). В случае с трейдингом, спекулятивные участники рынка могут играть на повышение или понижение цен используя различные опционные стратегии.

Примеры торговли с использованием опционов на акции и фьючерсы:

Описание контракта (опцион на фьючерсы):

CLH8 P65 – Crude oil option March 2018	
Подлежащий контракт (базовый)	CLH8
Подлежащее количество контрактов	1 контракт CLH8
Размер подлежащего контракта	1 000 бареллей
Стоимость 1.0 пункта	\$1 000
Размер минимального движения	0,01
Стоимость минимального движения	\$10
Цена	1,38
Стоимость контракта	\$1 380
Первоначальные маржинальные требования	\$2 250 (взимается только при продаже)
Тип опциона	американский
Сторона опциона	PUT

Страйк	65
--------	----

Покупка опциона (фьючерсы):

Расчёт Прибыли/Убытка используя цену опциона

% П/У	Цена открытия	Цена закрытия	Комиссия (\$19 за сторону)	Прибыль/Убыток (с учётом заплаченных комиссий)
+30%	1,38	1,79	\$38	$= (1,79 - 1,38) \times 1\,000 - 38 = \372
-30%	1,38	0,97	\$38	$= (0,97 - 1,38) \times 1\,000 - 38 = -\448

Расчёт Прибыли/Убытка используя премию опциона

% П/У	Премия, заплаченная при открытии	Премия, полученная при продаже	Комиссия (\$19 за сторону)	Прибыль/Убыток (с учётом заплаченных комиссий)
+30%	$= 1,38 \times 1\,000 = \$1380$	$= 1,79 \times 1\,000 = \$1790$	\$38	$= 1\,790 - 1\,380 - 38 = \372
-30%	$= 1,38 \times 1\,000 = \$1380$	$= 0,97 \times 1\,000 = \$970$	\$38	$= 970 - 1\,380 - 38 = -\$448$

Продажа опциона (фьючерсы):

Расчёт Прибыли/Убытка используя цену опциона

% П/У	Цена открытия	Цена закрытия	Комиссия (\$19 за сторону)	Прибыль/Убыток (с учётом заплаченных комиссий)
+30%	1,38	0,97	\$38	$= (1,38 - 0,97) \times 1\,000 - 38 = \372
-30%	1,38	1,79	\$38	$= (1,38 - 1,79) \times 1\,000 - 38 = -\448

Расчёт Прибыли/Убытка используя премию опциона

% П/У	Премия, полученная при открытии	Премия, заплаченная при откупе	Комиссия (\$19 за сторону)	Прибыль/Убыток (с учётом заплаченных комиссий)
+30%	$= 1,38 \times 1\,000 = \$1\,380$	$= 0,97 \times 1\,000 = \$970$	\$38	$= 1\,380 - 970 - 38 = \$372$
-30%	$= 1,38 \times 1\,000 = \$1\,380$	$= 1,79 \times 1\,000 = \$1\,790$	\$38	$= 1\,380 - 1\,790 - 38 = -\448

Описание контракта (опцион на акции):

AAPL US 02.16.2018 C160	
Подлежащий актив (базовый)	Акции Apple Inc.
Подлежащее количество акций	100 акции Apple Inc.
Стоимость 1.0 пункта	\$100
Размер минимального движения	0,05
Стоимость минимального движения	\$5
Цена	9,36
Первоначальные маржинальные требования	\$936 (взимается только при продаже)
Тип опциона	американский
Сторона опциона	CALL
Страйк	160

Покупка опциона (акции):

Расчёт Прибыли/Убытка используя цену опциона

% П/У	Цена открытия	Цена закрытия	Комиссия (\$12,5 за сторону)*	Прибыль/Убыток (с учётом заплаченных комиссий)
+30%	9,36	12,17	\$25	$= (12,17 - 9,36) \times 100 - 25 = \256
-30%	9,36	6,55	\$25	$= (6,55 - 9,36) \times 100 - 25 = -\306

*минимальная комиссия \$12,5. При превышении порога \$2,5 за опцион.

Расчёт Прибыли/Убытка используя премию опциона

% П/У	Премия, заплаченная при открытии	Премия, полученная при продаже	Комиссия (\$12,5 за сторону)*	Прибыль/Убыток (с учётом заплаченных комиссий)
+30%	$= 9,36 \times 100 = \$936$	$= 12,17 \times 100 = \$1\,217$	\$25	$= 1\,217 - 936 - 25 = \$256$
-30%	$= 9,36 \times 100 = \$936$	$= 6,55 \times 100 = \$655$	\$25	$= 655 - 936 - 25 = -\$306$

*минимальная комиссия \$12,5. При превышении порога \$2,5 за опцион.

Продажа опциона(акции):

Расчёт Прибыли/Убытка используя цену опциона

% П/У	Цена открытия	Цена закрытия	Комиссия (\$12,5 за сторону)*	Прибыль/Убыток (с учётом заплаченных комиссий)
+30%	9,36	6,55	\$25	$= (9,36 - 6,55) \times 100 - 25 = \256
-30%	9,36	12,17	\$25	$= (9,36 - 12,17) - 100 - 25 = -\306

*минимальная комиссия \$12,5. При превышении порога \$2,5 за опцион.

Расчёт Прибыли/Убытка используя премию опциона

% П/У	Премия, полученная при открытии	Премия, заплаченная при откупе	Комиссия (\$12,5 за сторону)*	Прибыль/Убыток (с учётом заплаченных комиссий)
+30%	$= 9,36 \times 100 =$ \$936	$= 6,55 \times 100 =$ \$655	\$25	$= 1\,380 - 970 - 38 =$ \$372
-30%	$= 9,36 \times 100 =$ \$936	$= 12,17 \times 100 =$ \$1\,217	\$25	$= 1\,380 - 1\,790 - 38 =$ -\$448

*минимальная комиссия \$12,5. При превышении порога \$2,5 за 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. Основным принципом Бычьей стратегии — это игра на повышение стоимости базового актива. В то же время 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 учётом комиссионных издержек равен 0). Несмотря на большое множество опционных стратегий к самым распространённым можно отнести:

- 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 пойдёт вверх (выше страйка длинной позиции), но не выше определённого уровня (страйк короткой позиции).
- 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 пойдёт вниз (ниже страйка длинной позиции), но не ниже определённого уровня (страйк короткой позиции).
- Покрытые опционы CALL/PUT (Covered CALL/PUT) – основная идея этой стратегии либо продажа опционов типа CALL против длинной позиции по подлежащему активу, либо продажа опциона типа PUT против короткой позиции по подлежащему активу. При продаже опциона инвестор получает премию. За счёт этой премии создаётся своего рода подушка безопасности, которая уменьшает риск падения цены на базовый актив (при длинной позиции по подлежащему активу) или роста (при короткой позиции по подлежащему активу), а также увеличивается доходность по позиции, если цена на базовый актив остаётся в определённых рамках.

Например, у инвестора в портфеле есть 100 акции компании Apple Inc., купленные по \$100 за штуку. Для того чтобы увеличить доходность инвестор продаёт опционы типа CALL со страйком \$105. Полученная премия равняется \$2. В данном случае границей, при которой инвестор будет терпеть убыток снизу будет являться \$98 за акцию (цена входа в базовый актив минус премия). Однако максимальная прибыль будет тоже ограничена \$7 за акцию (при торговле выше \$107 на дату истечения опциона инвестор должен будет поставить акции второй стороне).

- Стрэдл (Straddle) – данная стратегия основывается на покупке одинакового количества длинных опционов типа CALL и PUT одного страйка с одинаковой датой истечения по одному базовому активу. Покупка Стрэдла имеет смысл если ожидается

высокая волатильность, по средствам которой прибыль по опционам превысит премию, заплаченную за покупку.

Например, при цене на акции Tesla Inc. равной \$265 за штуку инвестор ожидает высокую волатильность после выхода квартальной отчётности. Поэтому он покупает опциона типа CALL и опцион типа PUT со страйком 265 по \$4,5 за штуку. Суммарно инвестор заплатит \$9 за оба опциона. Если на дату истечения опционов акция будет торговаться ниже \$256 или выше \$274, опционная стратегия принесёт прибыль.

- Стрэнгл (Strangle) – данная стратегия использует такой же принцип, как и Стрэдл, однако делается с опционами, которые находятся «вне денег» (опционы со страйком удалённым 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 рынке 265. У обоих опционов дата истечения должна быть одинакова, как и базовый актив. Суммарная премия будет равна \$8. При цене базового актива на дату истечения ниже \$252 ($260 - 8$) и выше \$278 ($270 + 8$) стратегия начнёт приносить прибыль.

Маржинальный форекс (rolling spot FX)

Внимание! Данный продукт может быть приравнен к контрактам на разницу цен (CFD). CFD являются сложными инструментами и несут высокий риск быстрой потери денег из-за торгового плеча. 86% счетов клиентов теряют деньги при торговле CFD с АО «Rietumu Banka». Вы должны убедиться, понимаете ли вы, как работают CFD, и можете ли вы позволить высокий риск потери своих денег.

Данный продукт позволяет спекулировать с кредитным плечом на росте или падении валютных котировок. **Высокое кредитное плечо и волатильность** – особенности рынка Форекс. Операция с валютной парой (пример: EURUSD) 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, то в большинстве случаев произойдет **автоматическая ликвидация позиций по первой доступной цене**. Возможность высокой прибыли несет риск высоких убытков, которые, в случае экстремальных ценовых движений, **могут превысить первоначальный депозит счета**. (*С 1 августа 2018 года в отношении частных инвесторов вступает в силу защита от негативного баланса.)

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 исходя из разницы процентных ставок обеих валют, а также вознаграждения банка.

Рынок FOREX не является централизованным и существенно зависит от поставщиков ликвидности, с которыми работает банк. **Формирование цен осуществляется вне регулируемого рынка**, поэтому текущие цены могут отличаться от брокера к брокеру. 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).

Характеристика клиентов, для которых предусмотрен данный продукт:

- Тип/статус клиента: частные клиенты, профессиональные клиенты и правомочные деловые партнёры.
- Знания и опыт клиента: клиенты с **высоким уровнем знаний и опытом работы** на валютном рынке. Клиент должен понимать эффект кредитного плеча и риски маржинальной торговли.
- Финансовое положение клиента и возможные убытки: убытки клиента могут превышать уровень первоначального депозита. Спекулятивные операции не должны проводиться на средства, **которые инвестор не может позволить себе потерять**.
- Восприятия рисков: торговля с плечом несет **самый высокий риск уровня риска**. Потенциально высокая прибыль может привести к высоким убыткам.
- Цели и нужды клиента: **спекулятивные операции** (получение высокого дохода при высоком риске).

Пример торговли на платформе Rietumu FX (в отношении частных инвесторов):

Валютная пара EURUSD		
Тип операции	Покупка	
Цена открытия	1,2230	Цена открытия позиции
Размер позиции	1 лот	1 лот = 100 000 базовой валюты
Сумма сделки	100 000	Покупка 100 000 EUR против USD
Маржинальные требования	3,33% (1:30)	Свободные средства, необходимые для открытия позиции
Маржинальные требования (USD)	\$4 072,59	$100\,000 \times 3,33\% \times \text{EURUSD rate} = 4\,072,59$
Комиссии	0,025%	$100\,000 \times 0,025\% = \25 (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	P/L (P/L – комиссия)	Средства (Баланс счета + P/L)	Свободные средства (Средства – маржинальные требования)	Уровень маржи (Средства / маржинальные требования)	Соответствие счета маржинальным требованиям
Благоприятный	+2%	$2\,000 - 25 = \$1\,975$	$6\,000 + 1\,975 = \$7\,975$	$7\,975 - 4\,072,59 = \$3\,902,41$	$7\,975 / 4\,072,59 = 195,8\%$	$195,82\% > 50\% = \text{OK}$
Неблагоприятный	-1,5%	$-1\,500 - 25 = -\$1\,525$	$6\,000 - 1\,525 = \$4\,475$	$4\,475 - 4\,072,59 = \$402,41$	$4\,475 / 4\,072,59 = 109,88\%$	$109,88\% > 50\% = \text{OK}$
Экстремальный	-4%	$-4\,000 - 25 = -\$4\,025$	$6\,000 - 4\,025 = \$1\,975$	$1\,975 - 4\,072,59 = -\$2\,097,59$	$1\,975 / 4\,072,59 = 48,49\%$	$48,49\% < 50\% = \text{Stop Out}$

Контракт на разницу (Contract for Difference, CFD)

Внимание! Контракты на разницу цен (CFD) являются сложными инструментами и несут высокий риск быстрой потери денег из-за торгового плеча. 86% счетов клиентов теряют деньги при торговле CFD с АО «Rietumu Banka». Вы должны убедиться, понимаете ли вы, как работают CFD, и можете ли вы позволить высокий риск потери своих денег.

CFD – это производный инструмент, который отражает движение цены на базовый актив. **CFD может быть практически на любой продукт:** акция, индекс, фьючерс, облигация и другие инструменты. Инвестор может купить CFD (длинная позиция), если считает, что базовый актив (пример: акция AAPL) вырастет, или продать CFD (короткая позиция), если считает, что цена базового актива упадет. При закрытии позиции клиенту будет выплачена разница между ценой открытия и ценой закрытия.

CFD отражает цену и особенности продукта, но **не является самим продуктом**. Купив CFD на акцию, инвестор не становится владельцем акций компании, но продолжает получать дивиденды (если таковые выплачиваются) в виде зачислений на счет. Другие корпоративные события, применимые к акции также будут отражены на CFD. Если базовый актив – фьючерс, то CFD также будет иметь дату экспирации. Базовый актив, как правило, торгуется на регулируемом рынке, но **операции с CFD всегда совершаются на нерегулируемом рынке**. Таким образом, единственным гарантом выплаты прибыли является контрагент, с кем заключена сделка.

CFD – это **инструмент со встроенным кредитным плечом**, что позволяет иметь большие экспозиции при сравнительно небольшом депозите счета. Если на счете недостаточно средств для поддержания позиции и инвестор не может вовремя пополнить счет, то произойдет **автоматическая ликвидация позиций по первой доступной цене**. Возможность высокой прибыли несет риск высоких убытков, которые, в случае экстремальных ценовых движений, **могут превысить первоначальный депозит счета**. (*С 1 августа 2018 года в отношении частных инвесторов вступает в силу защита от негативного баланса.)

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). Если это CFD на акции или индекс, то применяется ставка по финансированию на CFD. CFD на энергоносители спот (пример: XBRUSD) являются производными инструментом от двух фьючерсов – с ближайшей экспирацией и следующего за ним, поэтому плата рассчитывается исходя из ценовой разницы между контрактами с разными месяцами экспирации. **Маржинальная торговля CFD возможна только на платформе Rietumu FX (Metatrader 4).**

Целевая аудитория

Уровень риска	6 (самый высокий)
---------------	-------------------

Характеристика клиентов, для которых предусмотрен данный продукт:

- Тип/статус клиента: частные клиенты, профессиональные клиенты и правомочные деловые партнёры.
- Знания и опыт клиента: клиенты с **высоким уровнем знаний и опытом работы** с базовым активом и CFD. Клиент должен понимать эффект кредитного плеча и риски маржинальной торговли.
- Финансовое положение клиента и возможные убытки: убытки клиента могут превышать уровень первоначального депозита. Спекулятивные операции **не должны проводиться на средства, которые инвестор не может позволить себе потерять.**
- Восприятия рисков: торговля с плечом несет **самый высокий уровень риска.** Потенциально высокая прибыль может привести к высоким убыткам.
- Цели и нужды клиента: **спекулятивные операции** (получение высокого дохода при высоком риске).

Пример торговли на платформе Rietumu FX (*в отношении частных инвесторов):

CFD на индекс S&P 500		
Тип операции	Покупка	
Цена открытия	2823,4	Цена открытия позиции
Размер позиции	1 лот	1 лот = 50 единиц индекса
Сумма сделки	141 170	Стоимость сделки – 2823.4 x 50 = 141,170
Маржинальные требования	5%	Свободные средства, необходимые для открытия позиции
Маржинальные требования (USD)	\$7 058.50	141 170 x 5%
Комиссии	\$20	\$20 за лот (полный оборот)
Баланс счета	\$8 000	Депозит счета
Уровень Stop-Out	50%	Установленный брокером уровень Stop-Out. При достижении этого уровня позиции будут автоматически ликвидированы

Сценарий	Изменение цены	P/L (P/L – комиссия)	Средства (Баланс счета + P/L)	Свободные средства (Средства – маржинальные требования)	Уровень маржи (Средства / маржинальные требования)	Соответствие счета маржинальным требованиям
Благоприятный	+1%	1 412 – 20 = \$1 392	8 000 + 1 392 = \$9 392	9 392 – 7 058.5 = \$2333.5	9 392 / 7 058.5 = 134.06%	134.06% > 50% = ОК
Неблагоприятный	-0.5%	-706 – 20 = -\$726	8 000 – 726 = \$7 274	7 274 – 7 058.5 = \$215.5	7 274 / 7 058.5 = 103.05%	103.05% > 50% = ОК
Экстремальный	-3.25%	-4 588.03 – 20 = -\$4 608.03	8 000 – 4 608.03 = \$3 391.97	3 391.97 – 7 058.5 = -\$3 666.53	3 391.97 / 7 058.5 = 48.05%	48.05% < 50% = Stop Out

Металлы (XAU, XAG, XPD и другие). Валютные свопы и форварды

Драгоценные металлы являются одной из наиболее популярных и надежных форм хранения капитала. Считается, что данный вид активов может быть использован в инвестиционном портфеле для защиты общей покупательной способности, снижения волатильности портфеля и минимизации потерь в период рыночных шоков.

Есть два основных варианта купли-продажи драгоценных металлов: по спот-ценам – за партии физического металла и по фьючерсным ценам – для поставок в будущем.

Металлы в обезличенной форме

Инвестиционный счет в АО «Rietumu Banka» дает возможность совершать операции с драгоценными металлами в обезличенной форме (без указания его индивидуальных признаков, количества слитков, пробы, производителя, серийного номера и др.). В данном случае приобретение драгоценного металла не будет сопряжено с расходами на транспортировку и хранение, кроме того комиссия за покупку обезличенного металла ниже, чем за металл в слитках и монетах.

Н.В. Следует обратить внимание, что данный вид актива не является финансовым инструментом в понимании закона FITL, однако мы считаем, что с точки зрения обеспечения наилучшей практики, нам следует разъяснить специфику инвестирования в данный вид активов.

На данный момент АО «Rietumu Banka» предлагает торговлю следующими металлами в обезличенной форме:

- XAU – тройская унция золота.
- XAG – тройская унция серебра.
- XPT – тройская унция платины.
- XPD – тройская унция палладия.

Целевой рынок

Уровень риска	2
---------------	---

Характеристика клиентов, для которых предусмотрен данный продукт

- Тип/статус клиента: частные клиенты, профессиональные клиенты и правомочные деловые партнёры.
- Знания и опыт клиента: клиенты со базовым уровнем знаний и опытом о финансовых рынках.
- Финансовое положение клиента и возможные убытки: максимальные возможные убытки, связанные с приобретением обезличенных металлов, равняются всем

денежным средствам, вложенным в данный продукт (при цене инструмента равной нулю), а также включая комиссии и сопутствующие расходы на хранение.

- Восприятие рисков: параметр риска вложения в обезличенные металлы фонды варьируется в зависимости от конкретного металла. В целом вложение в обезличенные металлы является менее рискованным, по сравнению с деривативными контрактами. Поэтому рискованность вложения в обезличенные металлы можно оценить на два балла из шести по шестибальной шкале (один балл – самый низкий риск, шесть баллов – самый высокий риск).
- Цели и потребности клиента: данный тип инвестиций подходит для клиентов, которые ищут возможность диверсифицировать свой портфель за счёт вложений в драгоценные металлы, не приобретая их при этом в физическом виде.

Примеры вложения в обезличенные металлы:

Вложение с последующей прибылью.

Инвестор 03.11.2017 решает приобрести XAU сертификаты на объём равный 150 унциям (минимальное количество для покупки/продажи равняется 100 унциям). На момент покупки цена золота за унцию составляет \$1 150. Расходы на покупку составили:

- 1) $150 \times 1\,150 = \$172\,500$ (за сертификаты).
- 2) \$1 725 – комиссия за покупку XAU сертификатов (1% от суммы сделки).

Суммарные расходы на покупку: $172\,500 + 1\,725 = \$174\,225$

К 18.01.2018 цена на сертификаты XAU возросла до \$1 212 за унцию. Инвестор решает зафиксировать прибыль. Доходы с продажи составили:

- 1) $150 \times 1\,212 = \$181\,800$ (за сертификаты).
- 2) \$1 818 – комиссия за продажу XAU сертификатов.
- 3) \$189,45 – комиссия за обслуживание инвестиционного счёта по XAU сертификатам (0,5% годовых от рыночной стоимости сертификатов на инвестиционном счёте). При расчете данной суммы использовался константный прирост стоимости портфеля равный \$122,37 в день в период владения сертификатами. Формула расчёта $V \times 0,5\% / 360$, где V – это стоимость сертификатов за конкретную дату.

Суммарные доходы с продажи: $181\,800 - 1\,818 - 189,45 = \$179\,792,55$

Чистая прибыль со сделки, включая все комиссионные издержки и расходы за хранение $179\,792,55 - 174\,225 = \$5\,567,55$

Вложение с последующим убытком.

Инвестор 23.11.2017 решает приобрести XAG сертификаты на объём равный 15 000 унций (минимальный объём для покупки/продажи по XAG сертификатам равняется 5 000 унциям). На момент покупки цена серебра за унцию составляет \$15,74. Расходы на покупку составили:

- 1) $15\,000 \times 15,74 = \$236\,100$ (за сертификаты).
- 2) \$2 361 – комиссия за покупку XAG сертификатов (1% от суммы сделки).

Суммарные расходы на покупку: $236\,100 + 2\,361 = \$238\,461$.

К 18.01.2018 цена на сертификаты ХАГ упала до \$13,14 за унцию. Инвестор решает зафиксировать убыток. Доходы с продажи составили:

- 1) $15\,000 \times 13,14 = \$197\,100$ (за сертификаты).
- 2) \$1 971 – комиссия за продажу ХАГ сертификатов.
- 3) \$505,40 – комиссия за обслуживание инвестиционного счёта по ХАГ сертификатам (1% годовых от рыночной стоимости сертификатов на инвестиционном счёте). При расчете данной суммы использовался константное уменьшение стоимости портфеля равное $-\$469,88$ в день в период владения сертификатами. Формула расчёта $V \times 1\% / 360$, где V это стоимость сертификатов за конкретную дату.

Суммарные доходы с продажи: $197\,100 - 1\,971 - 505,40 = \$194\,623,60$

Чистый убыток со сделки, включая все комиссионные издержки и расходы за хранение $194\,623,60 - 238\,461 = -\$43\,837,40$

Валютные свопы

Свопом называется комбинация двух противоположенных сделок по конвертации валют на одинаковую сумму, но с разными датами валютирования (расчётов). Большая часть сделок по валютным свопам заключается на срок до одного года, при этом существуют два типа валютных свопов – «купил/продал» и «продал/купил». При свопе «купил/продал» первой конверсионной сделкой является покупка базовой валюты, а второй продажа и vice versa.

Целевой рынок

Уровень риска	5
---------------	---

Характеристика клиентов, для которых предусмотрен данный продукт

- Тип/статус клиента: частные клиенты, профессиональные клиенты и правомочные деловые партнёры.
- Знания и опыт клиента: клиенты с обширным уровнем знаний и опытом о финансовых рынках.
- Финансовое положение клиента и возможные убытки: максимальные возможные убытки, связанные со своп сделкой, равняются разнице между курсом обмена валют, которые использовались при заключении своп сделки, включая комиссии.
- Восприятие рисков: параметр риска при использовании спот сделки зависит от валют, используемых в ней (каждая валюта имеет свою волатильность, в связи с чем параметр риска варьируется). В целом рискованность использования валютных свопов можно оценить на пять баллов из шести по шестибальной шкале (один балл – самый низкий риск, шесть баллов – самый высокий риск).
- Цели и потребности клиента: данный тип инвестиций подходит для клиентов, которые ищут возможность оградить себя от валютного риска при ведении хозяйственной деятельности, либо в нестабильной экономической ситуации, когда цена валюты может резко измениться под влиянием различных факторов. Также сделка своп позволяет использовать денежные средства, за вычетом страхового депозита, промежуток времени между открытием и закрытием свопа.

Примеры своп-сделки:

Клиенту необходимо через месяц закупить за доллары США оборудование для хозяйственной деятельности. Однако в течении месяца в США ожидается много экономических данных и процессов, которые могут повлиять на ценность доллара по отношению к другим валютам, как положительно, так и отрицательно. Поэтому клиент решает уменьшить валютный риск путем заключения сделки своп на пару доллар/евро.

Параметры сделки своп:

- Сумма сделки \$1 000 000.
- Страховой депозит \$50 000 – 5% от суммы свопа, взиматься в одной из валют своп и высчитывается индивидуально.
- Первый курс обмена 1,15 (на дату совершения сделки, продажа доллара и покупка евро).

- Второй курс обмена 1,17 (через месяц после заключения сделки, продажа евро и покупка доллара)

Открыв своп сделку, клиент продаёт \$1 000 000 и получает €869 565,22 (курс 1,15). Через месяц будет произведена сделка закрывающая своп, а именно клиент продаст €869 565,22 и купит \$1 017 391,31 (курс 1,17).

Если на момент закрытия сделки своп, рыночный курс обмена уменьшится до 1,14 (доллар окрепнет по отношению к евро), то клиент заработает на свопе \$26 086,96 ($1\ 017\ 391,31 - 869\ 565,22 \times 1,14$), поскольку рыночный курс будет меньше курса, зафиксированного свопом (обмен по свопу выгоднее обмена по рыночному курсу).

Однако, если рыночный курс на момент закрытия сделки будет выше курса, зафиксированного свопом клиент потеряет деньги (обмен по рыночному курсу выгоднее обмена по свопу).

Валютные форварды

Валютным форвардом называют договор, по которому одна сторона (продавец) должна обменять другой стороне (покупатель) определённую сумму денежных средств по заранее оговоренному курсу обмена в определённый день в будущем (в одностороннем порядке).

Целевой рынок

Уровень риска	5
---------------	---

Характеристика клиентов, для которых предусмотрен данный продукт:

- Тип/статус клиента: частные клиенты, профессиональные клиенты и правомочные деловые партнёры.
- Знания и опыт клиента: клиенты с обширным уровнем знаний и опытом о финансовых рынках.
- Финансовое положение клиента и возможные убытки: максимальные возможные убытки, связанные с форвардной сделкой, равняются разнице между рыночным курсом обмена валют, и курсом, который использовался при заключении форвардной сделки, включая комиссии.
- Восприятие рисков: параметр риска при использовании форвардной сделки зависит от валют, используемых в ней (каждая валюта имеет свою волатильность, в связи с чем риск варьируется). В целом рискованность использования валютных форвардов можно оценить на пять баллов из шести по шестибальной шкале (один балл – самый низкий риск, шесть баллов – самый высокий риск).
- Цели и потребности клиента: данный тип инвестиций подходит для клиентов, которые ищут возможность оградить себя от валютного риска при ведении хозяйственной деятельности, либо в нестабильной экономической ситуации, когда цена валюты может резко измениться под влиянием различных факторов.

Примеры форвардной сделки:

Клиенту необходимо через месяц закупить за доллары США оборудование для хозяйственной деятельности. Поскольку компания работает в Еврозоне, основной доход приходится на евро. Если сделать конвертацию в момент совершения сделки (через месяц), неизвестно сколько денежных средств будет необходимо, 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 произойдёт через месяц путём использования форвардной сделки.

Параметры сделки:

- Необходимое количество долларов США для совершения сделки по приобретению оборудования – \$1 000 000.
- Страховой депозит \$70 000 – 7% от суммы форварда, взиматься в одной из валют форвард контракта и высчитывается индивидуально.
- Зафиксированный курс обмена 1,17.

- Необходимое количество евро 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.

Доли фондов

Фонды типа UCITS (регулируемые паевые фонды)

Фондом типа UCITS является инвестиционный фонд, соответствующий нормам регулы Европейского союза с одноименным названием. UCITS стандарт предоставляет дополнительные преимущества как для управляющего, так и для инвестора. Одно из самых важных преимуществ данных фондов является высокая степень информированности, прозрачности и высокие стандарты риск-менеджмента (ограничения по спектру инструментов, в которые можно инвестировать и т.д.). Каждый UCITS фонд имеет «паспорт», который позволяет фонду продавать свои доли в разных странах ЕС. Следует принять во внимание что у многих фондов стоит порог входа – то есть минимальная сумма инвестиций.

UCITS фонды как и non-UCITS фонды могут иметь разные классы (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 с меньшим порогом входа для частных клиентов. Следует, однако принять во внимание, что, не смотря на разделение по классам, пайщики фонда владеют одним и тем же финансовым инструментом (один и тот же ISIN, доходность по долям).

Целевой рынок

Уровень риска 3

Характеристика клиентов, для которых предусмотрен данный продукт:

- Тип/статус клиента: частные клиенты, профессиональные клиенты и правомочные деловые партнёры.
- Знания и опыт клиента: клиенты со базовым уровнем знаний и опытом о финансовых рынках.
- Финансовое положение клиента и возможные убытки: максимальные возможные убытки, связанные с приобретением долей фонда, равняются всем денежным средствам, вложенным в данный продукт (при цене инструмента равной нулю), а также включая комиссии и сопутствующие расходы на хранение.
- Восприятие рисков: параметр риска вложения в UCITS фонды варьируется в зависимости от составных частей фонда (в какой тип активов фонда инвестирует, в какие рынки, и т.д.). В целом в целом рискованность вложения можно оценить на три балла по шестибальной шкале (один балл – самый низкий риск, шесть баллов – самый высокий риск).
- Цели и потребности клиента: данный тип инвестиций подходит для клиентов, которые ищут возможность приумножить свой капитал в долгосрочной перспективе. Доходность UCITS фондов зависит от стратегии и активов, в которые инвестирует фонд.

Примеры вложения в доли UCITS фонда:

Вложение с последующей прибылью.

Инвестор 07.09.2017 приобрел 1 000 долей UCITS фонда Rietumu Asset Management Cash Reserve Fund – USD. Данный фонд специализируется на вложении в кратко/средне срочные облигации, фиксированные депозиты, инвестиционные фонды и инструменты денежного рынка. Минимальная сумма инвестиций в данный фонд составляет 1 000\$. Расходы на приобретение составили:

- 1) $1\,000 \times 1\,013,75 = \$1\,013\,750$ (за доли фонда).
- 2) 0 – комиссия за покупку/продажу данного фонда (*).

*Стандартная минимальная комиссия в АО «Rietumu Banka» за покупку/продажу фондов третьих лиц 1 000 EUR. Данная комиссия не распространяется на фонды АО «Rietumu Asset Management» ОУВ.

Суммарные расходы на покупку: \$1 013 750.

К 06.06.2018 цена долей UCITS фонда Rietumu Asset Management Cash Reserve Fund – USD возросла до 1 035\$. Инвестор решает зафиксировать прибыль. Доходы с продажи:

- 3) $1\,000 \times 1\,035 = \$1\,035\,000$ (за доли фонда).
- 4) \$1 165,23 – обслуживание инвестиционного счёта (0,15% годовых от рыночной стоимости всех долей фонда). При расчете данной суммы использовался константный прирост стоимости портфеля равный \$78,13 в день в период владения долями. Формула расчёта $V \times 0,15\% / 360$, где V – это стоимость актива за конкретную дату.
- 5) \$776,82 – комиссия за управление (0,1% годовых от рыночной стоимости всех долей фонда). При расчете данной суммы использовался константный прирост стоимости портфеля равный \$78,13/день в период владения долями. Формула расчёта $V \times 0,1\% / 360$, где V – это стоимость актива за конкретную дату.

Комиссия за обслуживание инвестиционного счёта клиента в портфеле которого есть **только** Rietumu Asset Management Cash Reserve Fund **отсутствует**. Комиссия за управление и за обслуживание счёта фонда уже включена в стоимость долей. По другим фондам комиссии могут не включаться в стоимость долей и сниматься отдельно.

Суммарные доходы с продажи: \$1 035 000.

Чистая прибыль со сделки, включая все комиссионные издержки, расходы за хранение и управление $1\,035\,000 - 1\,013\,750 = \$21\,250$.

Вложение с последующим убытком.

Инвестор 07.09.2017 приобрел 1000 долей UCITS фонда Rietumu Asset Management Cash Reserve Fund – USD. Минимальная сумма инвестиций в данный фонд составляет 1 000\$. Расходы на приобретение составили:

- 1) $1\,000 \times 1\,013,75 = \$1\,013\,750$ (за доли фонда)

Суммарные расходы на покупку: \$1 013 750.

К 06.06.2018 цена долей UCITS фонда Rietumu Asset Management Cash Reserve Fund – USD упала до \$1 005. Инвестор решает зафиксировать убыток. Доходы с продажи:

- 2) $1\,000 \times 1\,005 = \$1\,005\,000$ (за доли фонда).

- 3) \$1 148,16 – обслуживание инвестиционного счёта. При расчете данной суммы использовался константное снижение стоимости портфеля равное $-\$32,17$ в день в период владения долями.
- 4) \$765,44 – комиссия за управление. При расчете данной суммы использовался константное снижение стоимости портфеля равное $-\$32,17$ в день в период владения долями.

Комиссия за обслуживание инвестиционного счёта клиента в портфеле которого есть **только** Rietumu Asset Management Cash Reserve Fund **отсутствует**. Комиссия за управление и за обслуживание счёта фонда уже включена в стоимость долей. По другим фондам комиссии могут не включаться в стоимость долей и сниматься отдельно.

Суммарные доходы с продажи: \$1 005 000.

Чистый убыток со сделки, включая все комиссионные издержки, расходы за хранение и управление $1\,005\,000 - 1\,013\,750 = -\$8\,750$

Фонды типа non-UCITS

К фондам типа non-UCITS можно отнести те фонды, которые не получили так называемый «UCITS паспорт». В целом они являются не таким прозрачными и не имеют строгого регулирования со стороны европейского регулятора, но имеют больше возможностей касательно структуры и финансовых инструментов, которые могут покупать. Данные фонды создаются и регулируются местным надзорным органом и в зависимости от страны регистрации (SICAV, SICAF, FCP, и т.д.). Следует принять во внимание, что любой non-UCITS фонд может получить UCITS аккредитацию, но для этого он должен выполнить ряд условий.

Целевой рынок

Уровень риска 3

Характеристика клиентов, для которых предусмотрен данный продукт:

- Тип/статус клиента: частные клиенты, профессиональные клиенты и правомочные деловые партнёры.
- Знания и опыт клиента: клиенты со средним уровнем знаний и опытом о финансовых рынках.
- Финансовое положение клиента и возможные убытки: максимальные возможные убытки, связанные с приобретением долей фонда, равняются всем денежным средствам, вложенным в данный продукт (при цене инструмента равной нулю), а также включая комиссии и сопутствующие расходы на хранение.
- Восприятие рисков: параметр риска вложения в non-UCITS фонды варьируется в зависимости от составных частей фонда (в какой тип активов фонда инвестирует, в какие рынки, и т.д.). В целом в целом рискованность вложения можно оценить на три балла по шестибальной шкале (один балл – самый низкий риск, шесть баллов – самый высокий риск).
- Цели и потребности клиента: данный тип инвестиций подходит для клиентов, которые ищут возможность приумножить свой капитал в долгосрочной перспективе. Доходность non-UCITS фондов зависит от стратегии и активов, в которые инвестирует фонд.

Примеры вложения в доли non-UCITS фонда:

Вложение с последующей прибылью.

Инвестор 19.09.2017 приобрел 2 500 долей фонда Thibault worldwide FLEX-A по \$118,05 за долю. Данный фонд нацелен на доходность +5% к Индексу потребительских цен (US Consumer Price Index for Urban Consumers Seasonally Adjusted). Минимальная сумма инвестиций в данный фонд составляет \$150 000. Расходы на приобретение составили:

- 1) $2\,500 \times 118,05 = \$295\,125$ (за доли фонда).
- 2) \$4 426,88 - комиссия за покупку данного фонда (1,5% от суммы сделки).

Суммарные расходы на покупку: $295\,125 + \$4\,426,88 = \$299\,551,88$

К 06.02.18 цена долей фонда Thibault worldwide FLEX-A возросла до \$123,36. Инвестор решает зафиксировать прибыль. Доходы с продажи:

- 3) $2\,500 \times 123,36 = \$308\,400$ (за доли фонда).
- 4) \$3 084 – комиссия за продажу данного фонда (1% от суммы сделки).
- 5) \$590,95 – обслуживание инвестиционного счёта (0,5% годовых от рыночной стоимости всех долей фонда). При расчете данной суммы использовался константный прирост стоимости портфеля равный \$94,82 в день в период владения долями. Формула расчёта $V \times 0,5\% / 360$, где V – это стоимость актива за конкретную дату.

В данном примере комиссии за управление отсутствуют.

Суммарные доходы с продажи: $308\,400 - 3\,084 - 590,95 = \$304\,725,05$

Чистая прибыль со сделки, включая все комиссионные издержки, расходы за хранение и управление $304\,725,05 - 299\,551,88 = \mathbf{\$5\,173,17}$

Вложение с последующим убытком.

Инвестор 21.09.2017 приобрел 2 500 долей фонда Thibault worldwide FLEX-A по \$115,87 за долю. Минимальная сумма инвестиций в данный фонд составляет \$150 000. Расходы на приобретение составили:

- 1) $2\,500 \times 115,87 = \$289\,675$ (за доли фонда).
- 2) \$4 345,13 – комиссия за покупку данного фонда (1,5% от суммы сделки).

Суммарные расходы на покупку: $289\,675 + 4\,345,13 = \$294\,020,13$

К 08.05.2018 цена долей фонда Thibault worldwide FLEX-A упала до \$103,16. Инвестор решает зафиксировать убыток. Доходы с продажи:

- 3) $2\,500 \times 103,16 = \$257\,900$ (за доли фонда).
- 4) \$2 579 – комиссия за продажу данного фонда (1% от суммы сделки).
- 5) \$881,76 – обслуживание инвестиционного счёта (0,5% годовых от рыночной стоимости всех долей фонда). При расчете данной суммы использовался константное уменьшение стоимости портфеля равное $-\$138,76/\text{день}$ в период владения долями.

В данном примере комиссии за управление отсутствуют.

Суммарные доходы с продажи: $257\,900 - 2\,579 - 881,76 = \$254\,439,24$

Чистый убыток со сделки, включая все комиссионные издержки, расходы за хранение и управление $254\,439,24 - 294\,020,13 = \mathbf{-\$39\,580,89}$

Денежный рынок и структурированные депозиты

Денежный рынок наряду с рынком капитала является частью финансового рынка. Основными отличиями денежного рынка являются срок заимствования – до одного года, и низкий финансовый риск. Поскольку заимствования происходят в краткосрочной перспективе, инструменты денежного рынка имеют маленький процентный доход и в основном служат для краткосрочного заимствования или вложения денежных средств.

К инструментам денежного рынка можно отнести:

- Краткосрочные ценные бумаги (векселя, банковские чеки, депозитные сертификаты)
- Краткосрочные кредиты (коммерческие и межбанковские)
- Сделки РЕПО

Простые инструменты денежного рынка

Самыми простыми и наиболее популярными инструментами являются краткосрочные векселя казначейства США (срок погашения до одного года включительно). Данные векселя являются одними из самых ликвидных и сверхнадёжных финансовых инструментов. Отличием векселей США от всех остальных является цена, которая является дисконтом от номинала, и отсутствие купонной выплаты. Поскольку векселя казначейства США являются бескупонными дисконтными ценными бумагами доходностью по бумаге является её текущая цена.

Целевой рынок

Уровень риска	1
---------------	---

Характеристика клиентов, для которых предусмотрен данный продукт

- Тип/статус клиента: частные клиенты, профессиональные клиенты и правомочные деловые партнёры.
- Знания и опыт клиента: клиенты с базовым уровнем знаний и опытом о финансовых рынках.
- Финансовое положение клиента и возможные убытки: максимальные возможные убытки, связанные с приобретением векселей казначейства США, равняются всем денежным средствам, вложенным в данный продукт (при цене инструмента равной нулю), а также включая комиссии и сопутствующие расходы за хранение.
- Восприятие рисков: поскольку краткосрочные векселя казначейства США являются одними из самых защищённых инструментов, параметры риска вложения в эти инструменты минимальны. В целом рискованность вложения в векселя можно оценить на один балл по шестибалльной шкале (один балл – самый низкий риск, шесть баллов – самый высокий риск).
- Цели и потребности клиента: данный тип инвестиций подходит для клиентов, которые ищут возможность сохранить свой капитал в краткосрочной перспективе.

Примеры вложения в векселя казначейства США:

Вложение с последующей прибылью.

Инвестор 02.02.2018 приобрел 100 000 по номиналу краткосрочных векселей казначейства США с погашением 01.03.2018. На момент покупки данная бумага торговалась с доходностью равной 1,2625% (99,7475%). Расходы на покупку составили:

- 1) $100\ 000 \times 99,7475\% = \$99\ 747,50$ (за номинал векселя).
- 2) \$99,75 – комиссия банка за покупку данного векселя (0,1% от суммы сделки).

Суммарные расходы на покупку: $99\ 747,5 + 99,75 = \$99\ 847,25$

Инвестор решает держать данный вексель до погашения. Поскольку погашение происходит по 100% по номиналу, доходы с погашения векселя составили:

- 3) $100\ 000 \times 100\% = \$100\ 000$ (за номинал векселя).
- 4) \$0 – комиссия банка при погашении векселя (комиссия за погашение облигации не взимается).
- 5) \$38,84 – обслуживание инвестиционного счёта (0,5% годовых от суммы всех активов на инвестиционном счёте, в данном примере в портфеле только один актив). При расчете данной суммы использовался константный прирост стоимости портфеля равный \$9,35 в день в период владения активом. Формула расчёта $V \times 0,5\% / 360$, где V – это стоимость актива за конкретную дату.

Суммарные доходы с погашения: $100\ 000 - 38,84 = \$99\ 961,16$

Чистая прибыль со сделки, включая все комиссионные издержки, расходы за хранение $99\ 961,16 - 99\ 847,25 = \mathbf{\$113,91}$

Вложение с последующим убытком.

Инвестор 01.02.2018 приобрел по номиналу 100 000 краткосрочных векселей казначейства США с погашением 01.03.2018. На момент покупки данная бумага торговалась с доходностью равной 1,895% (99,621%). Расходы на покупку составили:

- 1) $100\ 000 \times 99,621\% = \$99\ 621$ (за номинал векселя).
- 2) \$99,62 – комиссия банка за покупку данного векселя (0,1% от суммы сделки).

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

К 22.02.2018 доходность по векселям возросла до 2,15% (99,57). Инвестор решает зафиксировать убыток и продать позицию. Доходы с продажи:

- 3) $100\ 000 \times 99,57\% = \$99\ 570$ (за номинал векселя).
- 4) \$99,57 – комиссия банка за продажу данного векселя.
- 5) \$71,93 – обслуживание инвестиционного счёта. При расчете данной суммы использовался константный уменьшение стоимости портфеля равный \$1 в день в период владения активом.

Суммарные доходы с продажи: $99\ 570 - 99,57 - 71,93 = \$99\ 398,5$

Чистый убыток со сделки, включая все комиссионные издержки, расходы за хранение $99\ 398,5 - 99\ 720,62 = \mathbf{-\$322,12}$

Сложные инструменты денежного рынка

К сложным инструментам денежного рынка можно отнести сделки РЕПО (repurchase agreement). Соглашение РЕПО подразумевает под собой сделку по покупке/продаже ценной бумаги с обязательством обратной продажи/покупки. Данная сделка может быть рассмотрена как заём денежных средств под залог ценных бумаг (прямое РЕПО) или заём ценных бумаг под залог денежных средств (обратное РЕПО). РЕПО может быть заключено как на определённый срок, так и без срока действия, однако второй вариант является более рискованным, так как увеличивает вероятность неспособности одной из сторон откупить бумаги обратно.

В каждой сделке РЕПО обговаривается цена откупа и процент или сумма, которая будет являться премией кредитору (стороне, одолжившей денежные средства, под залог ценных бумаг). Большинство сделок РЕПО происходят с дисконтом, то есть кредитор выдает денежные средства не равные полной рыночной стоимости заложенного актива, а части 80% – 90% (этот метод позволяет кредитору снизить риски, если активы не будут откуплены и рыночная стоимость заложенных инструментов уменьшится). Следует отметить что при переходе актива от кредитору, ценные бумаги меняют владельца, то есть дивидендные выплаты и права голоса на время сделки РЕПО принадлежат кредитору.

Целевой рынок

Уровень риска

1

Характеристика клиентов, для которых предусмотрен данный продукт

- Тип/статус клиента: профессиональные клиенты и правомочные деловые партнёры.
- Знания и опыт клиента: клиенты с высоким уровнем знаний и опытом о финансовых рынках.
- Финансовое положение клиента и возможные убытки: максимальные возможные убытки, связанные с использованием РЕПО, равняются всем денежным средствам/активам, которые используются в сделке. При неспособности совершить откуп активов, ценные бумаги достаются кредитору, но их ценность может упасть вплоть до нуля (банкротство компании).
- Восприятие рисков: параметр риска использования соглашения РЕПО зависит от срока, на который заключается сделка, а также активов, которые выступают залогом. В целом рискованность использования сделок РЕПО можно оценить на один балл по шестибальной шкале (один балл – самый низкий риск, шесть баллов – самый высокий риск).
- Цели и потребности клиента: сделки РЕПО подходят для клиентов, которые ищут возможность занять денежные средства в краткосрочной перспективе, при этом не продавая активы.

Пример сделки РЕПО:

У инвестора в портфеле находятся 1 000 акций компании Facebook Inc., которые могут быть использованы как залог для сделки РЕПО. В связи с хозяйственной деятельностью клиенту

необходимо получить краткосрочный займ и он решает использовать сделку РЕПО сроком на одну неделю для получения денежных средств. На момент заключения сделки РЕПО (19.10.2017), АО «Rietumu Banka» мог предоставить 80% от рыночной стоимости актива под ставку LIBOR (1 неделя) +1% годовых. Рыночная стоимость акций, на момент заключения РЕПО составляет \$120 за акцию. Цена откупа акций равняется \$120. Ставка LIBOR – 1,486% годовых.

Сумма заемных денежных средств составит:

$$1) 120 \times 1\,000 \times 80\% = \$96\,000 \text{ (клиент получит в момент заключения сделки).}$$

Через неделю инвестор должен откупить акции (закрыть сделку РЕПО). Расходы на откуп акций составят:

$$1) 120 \times 1\,000 \times 80\% = \$96\,000 \text{ (за откуп акций).}$$

$$2) 96\,000 \times 2,486\% / 360 \times 7 = \$46,41 \text{ (процент за сделку РЕПО).}$$

Суммарные расходы на откуп: $96\,000 + 46,41 = \$96\,046,41$

Структурированные депозиты

Структурированные депозиты являются популярным видом вложений в странах с высоко развитой финансовой системой. Такой тип депозита гарантирует вкладчику сохранность основной суммы вклада с возможностью получить дополнительный доход, который значительно превышает стандартную ставку по депозитам. Данный доход возможен благодаря структуре депозита. Большую часть основной суммы банк вкладывает в низко доходные, но сверхнадёжные инструменты денежного рынка (казначейские векселя, агентские векселя, и т.д.), оставшуюся часть вкладывают в высоко рискованные инструменты с большим потенциальным доходом (опционы, фьючерсы, и т.д.). Данная структура позволяет сохранить изначальный капитал и предоставляет возможность, при благоприятном стечении обстоятельств, получить большой доход.

Целевой рынок

Уровень риска

1

Характеристика клиентов, для которых предусмотрен данный продукт:

- Тип/статус клиента: частные клиенты, профессиональные клиенты и правомочные деловые партнёры.
- Знания и опыт клиента: клиенты с базовым уровнем знаний и опытом о финансовых рынках.
- Финансовое положение клиента и возможные убытки: максимальные возможные убытки, связанные с вложением в структурированные депозиты, равняются всем денежным средствам, вложенным в данный продукт.
- Восприятие рисков: параметр риска вложения в структурированные депозиты варьируется в зависимости от желаемой доходности и срока вложения. В целом рискованность вложения в структурированные депозиты можно оценить на один балл по шестибальной шкале (один балл – самый низкий риск, шесть баллов – самый высокий риск).
- Цели и потребности клиента: данный тип инвестиций подходит для клиентов, которые ищут возможность приумножить свой капитал как в краткосрочной, так и в долгосрочной перспективе. Риск при этом сводится к минимуму, путём вложения в сверхнадёжные и высоколиквидные инструменты.

Примеры вложения в структурированные депозиты:

Клиент решает вложить до 31.11.2019 \$100 000 в структурированный депозит. Структура депозита состоит из двух активов – двухлетней ноты Американского казначейства с купоном 1,75% годовых, датой погашения 30.11.2019; и опционов колл со страйком 52 на нефть WTI (экспирация 17.10.2019). На дату приобретения (12.08.2017) доходность по ноте составляет 1,794% годовых и цена опциона \$1,5. Денежные средства будут размещены следующим образом: \$97 000 вложены в краткосрочную ноту и \$3 000 в опционы (при цене опциона в \$1,5 будет приобретено 2 опциона).

Вложение с последующей прибылью.

На дату погашения/за время держания ноты инвестор получит:

- 1) Номинал – \$97 000.
- 2) Купон + дисконтная прибыль (цена покупки ниже 100% от номинала) – \$3 480,36

Если цена опционов возрастёт до 5\$ за штуку инвестор получит:

- 3) $5 \times 2 \times 1\,000 = \$10\,000$ (за 2 опциона).

Суммарные доходы от структурированного депозита: $97\,000 + 3\,480,36 + 10\,000 = \$110\,480,36$.
В данном случае доходность по депозиту составила 10,48% за два года или 5,24% годовых.

Вложение с последующим убытком.

Поскольку краткосрочный госдолг казначейства США является высоколиквидным и сверхнадёжным, вариант невыплаты номинала не рассматривается.

На дату погашения/за время держания ноты инвестор получит:

- 1) Номинал – \$97 000.
- 2) Купон + дисконтная прибыль (цена покупки ниже 100% от номинала) – \$3 480,36

При цене опционов равной нулю, на момент экспирации, держатель опционов ничего не получит.

Суммарные доходы от структурированного депозита: $97\,000 + 3\,480,36 = \$100\,480,36$. В данном случае доходность по депозиту составила 0,48% за два года или 0,24% годовых.

Использование маржинальных кредитов

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

При участии заёмных средств портфель становится маржинальным. При покупке ценных бумаг с использованием маржинального кредита инвестор должен предоставить депозит, который будет служить обеспечением под сделку. Соотношение можно записать следующим образом: «Рыночная стоимость ценной бумаги = маржинальный кредит + страховой депозит». При уменьшении цены актива может возникнуть ситуация недостатка денежных средств для поддержания маржинальных параметров – маржин- колл (margin call). При возникновении данной ситуации инвестор должен восстановить баланс между маржинальным кредитом и депозитом клиента путём завода денежных средств или продажей части актива. При возникновении ситуации маржин-колл (margin call) банк имеет право, но не обязанность, закрытия позиции.

Целевой рынок

Уровень риска	4
---------------	---

Характеристика клиентов, для которых предусмотрен данный продукт:

- Тип/статус клиента: частные клиенты, профессиональные клиенты и правомочные деловые партнёры.
- Знания и опыт клиента: клиенты с высоким уровнем знаний и опытом работы на финансовых рынках.
- Финансовое положение клиента и возможные убытки: максимальные возможные убытки, связанные с использованием услуги маржинального кредита (финансирования) равняются всем денежным средствам, вложенным в продукты, которые являются залогом по маржинальному кредиту.
- Восприятие рисков: поскольку маржинальный кредит является инструментом, который позволяет использовать заёмные средства для приобретения активов, параметр риска зависит от активов, используемых как залог для маржинального кредита. В целом использование заёмных средств для совершения сделки приравнивает уровень риска к сложными производными инструментами. Поэтому уровень риска можно оценить на четыре балла по шестибальной шкале (один балл – самый низкий риск, шесть баллов – самый высокий риск).
- Цели и потребности клиента: данный продукт подходит клиентам, которые хотят повысить доходность своего портфеля путём привлечения заёмных средств, при этом не увеличивая рискованность портфеля.

Вложение с использованием маржинального кредита и последующей прибылью.

Инвестор 06.12.2017 решил приобрести акции компании Tesla Inc. на \$200 000 своих денежных средств с использованием маржинального кредита. Акции компании Tesla Inc. финансируются в пропорции 80% к 20%, где 80% это финансирование АО «Rietumu banka», а 20% депозит клиента. Финансирование банка составит \$800 000 и ставка 3,5% в год. Цена за акцию \$250. Расходы на покупку составили:

- 1) $4\,000 \times 250 = \$1\,000\,000$ (за акции).
- 2) $4\,000 \times 0,025 = \$100$ (комиссия банка за приобретение акций на американской бирже).

Суммарные расходы на покупку: $1\,000\,000 + 100 = \$1\,000\,100$

К 15.02.2018 акции Tesla Inc. выросли в цене и теперь стоят \$410 за акцию. Инвестор решает продать акции (закрыть с прибылью). Доходы с продажи:

- 3) $4\,000 \times 410 = \$1\,640\,000$ (за акции).
- 4) $4\,000 \times 0,025 = \$100$ (комиссия банка за приобретение акций на американской бирже).
- 5) \$1 320 – обслуживание инвестиционного счёта (0,5% годовых от суммы всех активов на инвестиционном счёте, в данном примере в портфеле только один актив). При расчете данной суммы использовался константный прирост стоимости портфеля равный \$9 014,08 в день в период владения активом. Формула расчёта $V \times 0,5\% / 360$, где V – это стоимость актива за конкретную дату.
- 6) \$5 522,22 – процент по выданному кредиту за время пользования (3,5% годовых от суммы маржинального кредита). Формула расчёта $K \times 3,5\% / 360$, где K – это размер маржинального кредита за конкретную дату.

Суммарные доходы с продажи: $1\,640\,000 - 100 - 1\,320 - 5\,522,22 = \$1\,633\,057,78$

Чистая прибыль со сделки, включая все комиссионные издержки, расходы за хранение $1\,633\,057,78 - 1\,000\,100 = \$632\,957,78$

Вложение с использованием маржинального кредита и последующим убытком.

Инвестор 15.12.2017 решил приобрести акции компании Tesla Inc. на \$200 000 своих денежных средств с использованием маржинального кредита. Акции компании Tesla Inc. финансируются в пропорции 80% к 20%, где 80% это финансирование АО «Rietumu banka», а 20% депозит клиента. Финансирование банка составит \$800 000 и ставка 2,45% в год. Цена за акцию \$400. Расходы на покупку составили:

- 1) $2\,500 \times 250 = \$1\,000\,000$ (за акции).
- 2) $2\,500 \times 0,025 = \$62,5$ (комиссия банка за приобретение акций на американской бирже).

Суммарные расходы на покупку: $1\,000\,000 + 62,5 = \$1\,000\,062,5$

К 19.04.2018 акции Tesla Inc. упали в цене и теперь стоят \$350 за акцию. Инвестор решает продать акции (зафиксировать убыток). Доходы с продажи:

- 3) $2\,500 \times 350 = \$875\,000$ (за акции).
- 4) $2\,500 \times 0,025 = \$62,5$ (комиссия банка за приобретение акций на американской бирже).

- 5) \$1 640,63 – обслуживание инвестиционного счёта. При расчете данной суммы использовался константное уменьшение стоимости портфеля равное \$1 000 в день в период владения активом.
- 6) \$6 805,56 – процент по выданному кредиту за время пользования (2,45% годовых от суммы маржинального кредита).

Суммарные доходы с продажи: $875\,000 - 62,5 - 1\,640,63 - 6\,805,56 = \$866\,491,30$

Чистый убыток со сделки, включая все комиссионные издержки, расходы за хранение:
 $866\,491,30 - 1\,000\,062,50 = -\$133\,571,19$

Торговля посредством электронных платформ

АО «Rietumu Banka» предлагает своим клиентам четыре платформы для самостоятельной торговли. На платформах можно торговать следующими продуктами:

Rietumu FX (Metatrader 4) – маржинальный фьючерс, металлы, энергоносители, CFD

RB Trader Station – акции, ETF, опционы, фьючерсы, опционы на фьючерсы на мировых рынках.

CTS T4 – фьючерсы на американских биржах.

QUIK – акции, облигации, фьючерсы на Московской бирже.

Торговые платформы предназначены для активных инвесторов, которые совершают операции с различными продуктами и требуют скорость и гибкость в своих операциях. На платформе инвестор видит состояние своего портфеля, маржинальные требования и биржевые котировки в реальном времени. Все платформы имеют широкий торговый и аналитический инструментарий.

Самостоятельная торговля посредством электронных платформ несет высокий уровень риска из-за торгового доступа к практически к любым активам. Такая торговля также несет технологический риск – перебои каналов связи, отсутствия интернет соединения или проблемы программного обеспечения.

Необходимо иметь ввиду, что при торговле посредством платформы банк не уведомляет клиента о ситуациях недостаточного покрытия (margin call). Также банк без предупреждения может закрыть позиции клиента на счете торговой платформы для удовлетворения маржинальных требований. Размер маржинальных требований, клиент уточняет самостоятельно перед подачей торгового распоряжения. Дополнительным фактором риска является то, что на платформах клиенту предоставляется возможность DMA – direct market access. Клиент сам может выбирать конкретную биржу или место исполнения его ордера, на свое усмотрение. Также на некоторых платформах могут быть доступны проприетарные системы рутинга сделок, например, система SMART на платформе RB Trader Station, которые могут разбивать ордера по нескольким местам исполнения для достижения лучшего результата исполнения.

Дополнительно к комиссиям за торговые операции может применяться плата за подписки на биржевые котировки в режиме реал-тайм (RB Trader Station, CTS T4), абонентская плата за использование программного обеспечения (CTS T4), а также зачисление средств/активов на платформу и их вывод (более подробными комиссиями можно ознакомиться на сайте банка в разделе «Торговля посредством электронных платформ»). Инструменты, торгуемые на электронной платформах, учитываются на отдельных от голосовой торговли счетах.

Целевая аудитория

Уровень риска	5; 6 (самый высокий)*
---------------	-----------------------

Характеристика клиентов, для которых предусмотрен данный продукт

- Тип/статус клиента: частные клиенты, профессиональные клиенты и правомочные деловые партнёры.
- Знания и опыт клиента: клиенты с высоким уровнем знаний и опытом о торгуемом продукте. Клиент должен понимать эффект кредитного плеча и риски маржинальной торговли.
- Финансовое положение клиента и возможные убытки: убытки клиента могут превышать уровень первоначального депозита.
- Восприятия рисков: в зависимости от продукта.
- Цели и нужды клиента: спекулятивные операции (получение высокого дохода при высоком риске).

**5 баллов – уровень риска для RB Trader Station, QUICK, CTS*

**6 баллов – уровень риска для RietumuFX*

Таблица соответствия финансовых инструментов с целями вложений

Инвестируя в финансовые инструменты, клиенты руководствуются различными целями (сохранение капитала, спекулятивные операции, и т.д.). Параметр «Соответствие» (suitability) отвечает за то, чтобы клиент мог заключать сделки именно с теми инструментами, которые соответствуют его торговым целям. Все уровни соответствия для финансовых инструментов, а также их краткое описание приведены ниже в таблице.

Таблица соответствия финансовых инструментов уровню риска

Тип инструмента	Уровень соответствия	Описание уровней
Простые облигации	1	1 - Сохранение капитала (preservation of capital) - максимальная безопасность и стабильность, хранение.
Простые инструменты денежного рынка	1	
Сложные инструменты денежного рынка	1	
Структурированные депозиты	1	
Простые акции	2	2 - Доход (income) - генерация дохода от купонов, дивидендов при долгосрочных операциях.
Сложные акции	3	3 - Рост (growth) - получение прибыли от роста стоимости базовых активов.
Сложные облигации (инвестиционного уровня)	3	
Металлы в обезличенной форме	3	
Фонды типа UCITS	3	
Фонды типа pop-UCITS	3	4 - Хеджирование (hedging) - операции на рынке финансовых инструментов в коммерческих целях.
Простые деривативы	4	
Валютные свопа	4	
Валютные форварды	4	
Сложные облигации (не инвестиционного уровня)	5	5 - Трейдинг (trading profits) - использование сложных инструментов для получения повышенного дохода, спекулятивные операции.
Сложные деривативы	5	
Маржинальный FOREX	5	
Контракт на разницу	5	
Использование маржинальных кредитов	5	