ОПИСАНИЕ ЦЕННЫХ БУМАГ И СВЯЗАННЫЕ С ЦЕННЫМИ БУМАГАМИ РИСКИ

Наименование ценной бумаги	Описание ценной бумаги	Связанные риски
Акция	Акция представляет участие инвестора в предприятии. Купивший акцию инвестор становится совладельцем предприятия. Как правило, акция дает владельцу право голосовать на общем собрании предприятия и участвовать в распределении прибыли.	Инвестирование в акции связано с большим риском, но при этом и с возможной высокой доходностью. Следует учитывать, что предприятие не обязательно зарабатывает прибыль, и стоимость акций может колебаться в любой период времени в очень большом диапазоне. В худшем случае можно потерять все вложения, если предприятие станет устойчиво неплатежеспособным. Помимо этого, на движение стоимости акции могут также влиять движение рынка акций в целом и колебания стоимости базовой валюты.
Облигация	Облигация представляет собой долговое обязательство. Купив облигацию, инвестор дает срочный заем выпускающему облигации, которым является предприятие, государство или местное самоуправление. С наступлением срока или сроков инвестор имеет право получить обратно основную сумму займа, а также добавляемый к ней интресс.	Облигации – это ценные бумаги с более низким уровнем риска, по сравнению с акциями. В случае банкротства предприятия требования собственников облигаций выполняются прежде, чем требования акционеров. Основной риск, сопровождающий инвестирование в облигации, связан с неспособностью выпускающего облигации выплатить в наступивший срок интрессы займа или вернуть основную сумму. Также на цену облигации влияет валюта, в которой выражается цена облигации. О валютном риске следует особо помнить при инвестировании в облигации, цена которых выражается не в евро. На цену облигаций могут влиять также ставки интресса. В случае роста ставок интресса цены облигаций снижаются, что играет существенную роль при желании

		инвестора продать свои облигации другому инвестору до наступления срока долгового обязательства. Эмитированные правительствами облигации, как правило, имеют более низкий уровень риска, чем облигации, эмитированные предприятиями.
Ордер (варрант)	Варрант – это переводная ценная бумага, которую предприятие может выпустить и предложить существующим акционерам. Из варрантов исходят ограниченные по времени права фиксировать акции или облигации этих эмитентов. Право фиксации новых эмитируемых акций всегда ограничено по времени. Как следствие, если инвестор не использует свое право в течение предусмотренного срока, то его инвестиция обесценивается. В случае если используется право фиксации, собственник варранта должен уплатить эмитенту цену фиксации. Использование исходящего из варранта права дает собственнику варранта все связанные с приобретаемым основным имуществом права и риски. Если в указанный в варранте срок рыночная цена основного имущества стала ниже указанной в варранте цены фиксации, то варрант становится бесценным.	Варрант приносит своему собственнику усиление, размер которого зависит от отношения указанной в варранте цены фиксации к рыночной цене основного имущества. Следовательно, относительно небольшое движение в рыночной цене основного имущества может вызвать непропорционально большое движение в цене варранта. Это значит, что цена варрантов очень волатильна и связана с высоким риском.
Права	Права – это переводные ценные бумаги, которые предприятие может эмитировать и предлагать своим акционерам. Права дают кратковременное право фиксировать акции или облигации эмитента основного имущества, а также создают соответствующую обязанность для эмитента. Если используется право фиксации, то обладатель прав обязан заплатить эмитенту цену фиксации, приобретая тем самым все связанные с приобретаемым имуществом права и риски.	Права создают своим обладателям усиление, размер которого зависит от соотношения указанной в правах цены фиксации и рыночной цены основного имущества. Следовательно, относительно небольшое движение в рыночной цене основного имущества может вызвать непропорционально большое движение в цене права. Это значит, что цены прав очень волатильны и связаны с высоким риском.
Отзывная облигация	Отзывная облигация – это облигация, которая может быть выкуплена её	Условие обратной покупки создает для инвестора

	эмитентом до окончания срока действия. Могут быть выкуплены часть или все облигации. Инвесторам, облигации которых выкупаются, выплачивается установленная плата обратной покупки. Положительная разность между ценой обратной покупки и нормальной стоимостью – это премия обратной покупки.	дополнительный риск, и поэтому отзывные облигации, как правило, имеют более высокую степень доходности, по сравнению с аналогичными облигациями, у которых соответствующее условие отсутствует. У них может быть также более высокая премия обратной покупки.
Конвертируемая облигация	Конвертируемая облигация – это облигация предприятия, обладатель которой имеет возможность обменять облигацию на акции предприятия в установленный срок и по установленной цене.	Конвертируемая облигация – это, по сути, облигация, к которой добавлен варрант. Поэтому конвертируемая облигация связана с сопутствующими обеим ценным бумагам рисками.
Предприниматели коллективного инвестирования	В общем случае, предприниматель коллективного инвестирования позволяет заключить договор, согласно которому несколько инвесторов могут объединить своё имущество и предоставить управление им профессиональному и независимому администратору. Как правило, инвестиции охватывают облигации и нотированные акции, но могут включать также производные инструменты, недвижимость или иное имущество. Привлекаемое имущество может содержать риски, поэтому инвесторам желательно убедиться в том, что предприниматель инвестирует в разные классы имущества, рассеивая тем самым риски. Поэтому инвестиция в предпринимателя коллективного инвестирования может снизить риски инвестора, предлагая более широкую их рассеянность, по сравнению с самостоятельным прямым инвестированием. Стоимость имущества предпринимателя коллективного инвестирования контролирует управляющий соответствующим имуществом или консультант по инвестициям предпринимателя.	В состав имущества предпринимателя коллективного инвестирования может входить значительное число инвестиций, не обладающих особой ликвидностью, или торговля которыми не активна. По таким инвестициям трудно получить достоверную ценовую информацию. Предприниматель коллективного инвестирования может применять различные стратегии, каждая из которых может при определенных обстоятельствах увеличить потери при неблагоприятных рыночных условиях. Предприниматели коллективного инвестирования могут инвестировать в имущество, которое является волатильным и/или неликвидным, и открытие или закрытие позиций в котором может быть связанно с большими расходами. Кроме того, закрытие позиции в предприятии коллективного инвестирования зачастую ограничено условиями учреждения предприятия и большим сроком предуведомления (в течение которого цена инвестиции может двигаться в неблагоприятном направлении).

		Инвестиция в предпринимателя коллективного инвестирования может не иметь вторичного рынка и, следовательно, оказаться неликвидной.
Пай инвестиционного фонда	Инвестиционный фонд – это совокупность имущества, позволяющая многим инвесторам инвестировать свои деньги в общий и единообразный портфель ценных бумаг, которым управляет профессиональный администратор фонда. Имущество инвестиционного фонда принадлежит пропорционально владельцам паев фонда. Следовательно, пай инвестиционного фонда удостоверяет долю инвестора в имуществе фонда. Инвестиционные фонды делятся по различным стилям инвестиций. Можно выделить фонды акций, облигаций, фонды денежного рынка и т. д. Преимущество инвестиционного фонда – в незамедлительном рассеивании денег инвестора. Покупая пай фонда, инвестор сразу же становится владельцем профессионально рассеянного портфеля, что уменьшает риски отдельных акций и облигаций. Важно понимать, что, в зависимости от стиля инвестирования фонда, некоторый фонд может инвестировать в ценные бумаги только определенного сектора или государства/региона, что обеспечивает рассеивание рисков только в конкретной области.	Уровень рисков инвестиционных фондов зависит от стиля инвестирования фонда и структуры имущества. Фонд, инвестирующий только в один сектор или в государство, значительно более рискованный, по сравнению с инвестиционным фондом, портфель которого рассеян глобально или между секторами. Инвестиционный фонд подвержен тем же рискам, что и входящие в его портфель отдельные ценные бумаги. Описания рисков представлены в проспектах фондов. Инвестируя в фонды, важно обращать внимание также на различные платы, которые фонды взимают с инвесторов. В некоторых случаях различные платы администратора фонда составляют значительную часть разумно ожидаемой отдачи фонда. Платы могут быть платой за выпуск пая, административной платой, платой за обратный прием пая, вознаграждением за успех. Также следует ознакомиться со сроками предуведомления для обратного приема паёв и для возвращения денег инвесторов.
Хеджевые фонды (Hedge funds)	Хеджевые (рисковые) фонды представляют собой не ограниченный нормативным регулированием класс имущества, цель которого – получить положительную доходность при любых условиях рынка. Хеджевые фонды применяют сложные стратегии для достижения своей цели, включая продажу на короткое время, усиление и применение производных инструментов, чтобы использовать все имеемые возможности. В такой форме	Хеджевые (рисковые) фонды считаются более рискованными, чем классические инвестиционные фонды, и поэтому более подходят опытным инвесторам, прежде всего, по той причине, что речь идет о не ограниченных регулированием фондах, и в их деятельности отсутствует прозрачность. Хеджевые фонды инвестируют в наиболее рискованное или

	доходность хеджевых фондов часто не связана и не похожа на классические рынки акций и облигаций, поэтому их добавление в портфель может рассеять рыночные риски.	неликвидное имущество. Хотя целью их стратегии является достижение максимальной доходности, но ошибка при снижении рисков может привести к очень большим потерям.
Фонды, которыми торгуют на бирже	Фонд, которым торгуют на бирже, представляет собой портфель акций, собранный с целью, чтобы он придерживался доходности определенного индекса или комплекта акций. Фонды, которыми торгуют на бирже, дают инвестору возможность купить одной сделкой рассеянный пакет акций, который инвестирует в акции государства, сектора или региона определенной направленности. Также существует организованный вторичный рынок, где можно торговать фондами точно так же, как и акциями, но с двумя существенными отличиями: 1. Фонды, которыми торгуют на бирже, представляют комплект акций (индекс) 2. Платы за услугу покупки и продажи фондов, которыми торгуют на бирже, ниже, чем для акций.	Фонды, которыми торгуют на бирже, подвержены тем же рискам, что и акции, но в меньшей степени, поскольку фонды – это рассеянные инвестиции.
Инструменты денежного рынка	Термином «денежные рынки» обозначают глобальный рынок кратковременных займов (до 1 года), что обеспечивает ликвидность мировой финансовой системе.	Денежные рынки большие и высоколиквидные. Инструменты денежных рынков считаются, в общем случае, инвестициями с относительно низким риском. Поэтому они платят малый интресс, и у них малый интервал курса.
	Депозитный сертификат – это инструмент денежного рынка, имеющий определенный срок, с наступлением которого основная сумма депозита возвращается вместе с интрессом. Большинство депозитных сертификатов оформляется со сроком погашения до 1 года. Большинство депозитных сертификатов платит установленный интресс, но бывают также депозитные сертификаты с «плавающей» ставкой. За досрочный отзыв основной суммы нужно платить.	Депозитные сертификаты обычно эмитируются в качестве сертификатов на предъявителя, но некоторые также регистрируются. Прибыль зависит, в основном, от срока сертификата, от главной ставки интресса его основной валюты, а также от кредитного рейтинга эмитента.

	Большинство депозитных сертификатов продаваемы, и инвесторы могут сертификаты, в которых они больше не нуждаются, продать вместо того, чтобы платит за них плату.	
	Договор продажи и обратного выкупа ценных бумаг (Repo) – это договор между двумя сторонами, согласно которому одна из сторон договора продает второй стороне договора ценную бумагу по установленной цене, с обязанностью выкупить эту ценную бумагу обратно не позднее условленной даты, по другой установленной цене. Хотя большинство операций Repo производится сразу, они могут иметь продолжительность до одного месяца или еще больше. Как правило, Repo имеют установленный срок, хотя возможны и другие договоренности. Обратный Repo (reverse repo) – это сделка, противоположная Repo.	
	Хотя юридически Repo представляет собой сделку продажи с обязательством обратной покупки, при этом обеспечено экономическое влияние займа. Покупатель ценной бумаги передаёт финансовые средства продавцу ценной бумаги и получает в залог ценные бумаги. Если бывшая основанием Repo ценная бумага выплачивает в течение сделки дивиденды или выдает иные права, то они принадлежат первоначальному владельцу ценной бумаги. Разница между ценой продажи и ценой покупки ценной бумаги – это интресс займа.	Цена Repo указывается в виде ставки интресса, но, поскольку Repo, по существу, является обеспеченной сделкой займа, то ставка интресса не зависит от кредитного рейтинга противоположной стороны сделки.
Структурированные продукты	Термином «структурированный продукт» обозначают комплексные инвестиции широкой области, созданные для достижения весьма специфических потребностей, которых невозможно достичь предлагаемыми на рынке стандартными продуктами. В структурированных продуктах используются обычно производные инструменты, и их можно использовать как альтернативу прямым	Интресс и/или компенсация, выплачиваемая со структурированного продукта, может быть связана с ценой базового имущества, лежащего в основе продукта, и ее изменение может обусловить уменьшение суммы выплачиваемого интресса и/или компенсации. В зависимости от продукта, в случае, если отсутствует гарантия

	инвестициям, как часть процесса распределения имущества, чтобы уменьшить риски портфеля или использовать рыночные тренды текущего момента. В общем случае, такими продуктами не торгуют на регулируемом рынке, и инвесторы берут на себя риски, связанные с выпуском структурированного продукта. Типичный структурированный продукт может комбинировать элемент гарантии капитала с частичным участием в движении базового имущества с более высокой доходностью и боле высоким риском. Гарантия капитала, предлагаемая в некоторых случаях, связана, в общем случае, с условием, согласно которому инвестицию необходимо сохранять до ее конечного срока, а также связана с кредитным качеством эмитента продукта.	капитала, инвестор может потерять часть начальных инвестиций в продукт. В любом случае договорные условия продукта могут содержать положения, которые при определенных условиях будут противоречить интересам инвестора. Например, условия могут позволять инвестору закончить договор в то время, когда инвестору это не выгодно, или давать эмитенту продукта право изменять условия договора.
Опцион	Опцион – это ценная бумага, владелец которой имеет право, но не обязанность купить (опцион на покупку, или *call*) или продать (опцион на продажу, или *put*) в установленное время в будущем условленное базовое имущество по предварительно оговоренной цене (*strike).* *Например, инвестор покупает опцион на покупку, по которому он имеет право через 3 месяца купить 100 акций предприятия ABC по фиксированной цене X.* Как правило, опционы используются для защиты позиций, имеемых в инвестиционном портфеле. При этом опционы можно использовать также для вклада на направление движения цены акции.	При покупке опциона инвестор платит выписывающему опцион опционную премию. Это – уплачиваемая инвестором цена за опцион. Если цена акции движется в неблагоприятном для покупателя опциона направлении, то инвестор теряет при наступлении срока опциона уплаченную премию из-за того, что опцион теряет цену. *Например, с наступлением срока инвестор имеет право купить 100 акций предприятия ABC по цене X, но в результате падения акция продается в это же время на рынке по цене $ X – 5.* В таком случае потеря купившего опцион инвестора ограничена только потерей уплаченной премии. Опцион можно также продать до наступления данного срока. В этом случае инвестор теряет разницу между ценой покупки и ценой продажи опциона вследствие неблагоприятного движения цены базового

		имущества.
Фьючерс	Фьючерс (англ. futures) – ценная бумага, **обязывающая** заключивших его лиц совершить куплю или продажу конкретного базового имущества в будущем, по заранее определенной цене. Поскольку фьючерсами торгуют на рынке, то покупатель фьючерса может также продать его до наступления срока обязательства и этим избежать необходимости реально покупать некоторый товар.	Фьючерсы сопровождаются большим финансовым усилением, которое позволяет уже при малом движении базового имущества зарабатывать фьючерсом большую прибыль или нести большой убыток. Следует учитывать возможность, что в связи с малой ликвидностью не удастся закрыть позицию фьючерса по разумной цене по причине отсутствия подходящей второй стороны сделки.
Форвард	Форвард – это ценная бумага, **обязывающая** его владельца купить или продать в будущем конкретное базовое имущество по заранее определенной цене. В отличие от фьючерса, **форвард на рынке свободно не продается.**	Риски форварда схожи с рисками фьючерса, но, поскольку форварды не продаются на рынке, владелец форварда должен быть готов реально купить товар на оговоренных условиях. При движении цены базового имущества в неблагоприятном направлении это означает значительные потери. Также нужно быть готовым к тому, что противоположная сторона сделки не будет готова в условленное время выполнить свою обязанность поставки.
Контракт на разницу цены (*Contract For Difference*), или **CFD**	Контракт на разницу цены (CFD) – это производный договор, цель которого выразить разницу между ценой открытия и ценой закрытия инструмента. Финансовым инструментом CFD могут быть акция, облигация, фьючерс, опцион и т. д. Традиционно контракты CFD внебиржевые, но ими можно торговать и на бирже	Контракт CFD сопряжен с высоким риском, поскольку предлагаемое им усиление означает, что малая начальная сумма может привести к большому убытку или прибыли. Это означает также, что относительно малое движение в цене базового имущества может обусловить непропорционально большое движение в стоимости инвестиции.
Ипотечный инвестиционный траст REIT (Real Estate Investment Trust)	REIT – это ценная бумага, которой торгуют на бирже, и эмитент которой инвестирует полученные деньги непосредственно в недвижимость или связанные и обеспеченные недвижимостью займы. Такие ценные бумаги используются для производства	Риски ценных бумаг, связанных с недвижимостью, связаны с движением цен на недвижимость в соответствующем регионе или глобально. Также следует учитывать общие экономические показатели, способность людей и

	простых инвестиций в недвижимость, что не предполагает покупки инвестором реальной недвижимости и её обслуживания. Инвестор покупает участие в фонде, который имеет недвижимость, и приобретает при этом право на участие в распределении полученной от инвестиций прибыли.	предприятий платить платы за наем и аренду. Связанные с недвижимостью ценные бумаги связаны также с риском ставок интресса. При высоких ставках интресса потребителям сложнее найти финансирование, и инвестиции в недвижимость, как правило, уменьшаются, что, в свою очередь, может оказать негативное влияние на цены на недвижимость, а также на доходность сдачи в наем и аренду.