

Общие риски, связанные с инвестированием

Ниже описаны общие риски, сопутствующие ценным бумагам и инвестиционным услугам. Обращаем ваше внимание на то, что список не является исчерпывающим и в соответствии с обстоятельствами клиент обязан проанализировать и оценить все связанные с конкретной сделкой риски и их возможные последствия.

Политический риск – это риск того, что в государстве, где зарегистрированы ценные бумаги, или где находится либо зарегистрирован эмитент, в выпущенные которым ценные бумаги клиент сделал инвестиции, произойдут события, которые повлияют на политическую или экономическую стабильность либо на дальнейшее развитие соответствующего государства или региона, и в результате которых может возникнуть опасность того, что клиент частично или полностью потеряет свои инвестиции в этом государстве или регионе, либо понесет от сделанных инвестиций существенные убытки. В качестве политического риска можно рассматривать, например, радикальные изменения в области экономической и правовой политики (например, процессы национализации), социальные и внутривнутриполитические кризисные ситуации (например, народные волнения) или т.п.

Риск рынка – опасность того, что клиент понесет убытки от общего неблагоприятного движения цен на рынке ценных бумаг или в определенной его области. Причиной неблагоприятных движений цен могут быть, например, плохие экономические показатели соответствующего государства или области экономики, нестабильная экономическая среда, нестабильный рынок ценных бумаг и т.п.

Риск ликвидности – риск ликвидности связан с рыночным риском и главным образом заключается в том, что у клиента могут возникнуть убытки из-за отсутствия ликвидности на соответствующем регулируемом рынке, что будет препятствовать продаже ценных бумаг в желаемое клиентом время, либо их не удастся продать по цене, близкой к рыночной, или по желаемой клиентом цене.

Валютный риск может возникнуть, если инвестор инвестирует в облигацию, находящуюся в такой валюте, которая не является основной валютой инвестора. Инвестировать в свою основную валюту является менее рискованным, кроме случаев, когда инвестор хорошо осведомлен о валютных рисках.

Ценовой риск – опасность того, что клиент понесет убытки из-за неблагоприятного изменения стоимости ценной бумаги или иного актива, в который он сделал инвестицию. Цена ценных бумаг может, как снизиться, так и вырасти.

Риск финансового рычага – это риск, что стоимость имущества изменится от использования усиления значительно больше, чем рыночная цена имущества. Изменения рыночной цены усиленного имущества может таким образом повлечь за собой значительные убытки.

Кредитный риск – клиент может понести убытки из-за того, что стоимость приобретенных им ценных бумаг снизится в результате плохих финансовых показателей, экономических трудностей или из-за иных аналогичных показателей эмитента ценных бумаг. Плохие экономические результаты эмитента могут, помимо прочего, стать причиной неспособности соответствующего эмитента выполнить перед инвесторами обязательства, вытекающие из эмитированных ценных бумаг.

Риск расчетной системы – это возможность, что (прежде всего) технические поломки или проблемы соединения и прочие проблемы в системах и бухгалтерий регистров ценных бумаг, бирж, расчетных палат и прочих учреждений могут вызывать отмену сделок, запоздание расчетов после сделок, неправильные переводы и прочие обстоятельства, из-за чего у клиента могут в результате таких неисправностей возникнуть убытки.

Риск противоположной стороны - несмотря на то, что организаторы созданных для торговли финансовыми средствами мест ведения торгов (например, биржа или иной регулируемый рынок) как правило, исключили такой риск в результате применения разных мер, существует опасность, что лицо, заключившее при посредничестве банка сделку с клиентом, не выполнит свои обязательства, вытекающие из такой сделки.

Правовой риск - у клиента не обязательно может иметься полный обзор или у него может отсутствовать обзор правовых актов, которые применяются в отношении приобретенных им ценных бумаг (в том числе установленные эмитентом, управляющим или регистром правила или правовые акты страны нахождения о месте торговли ценных бумаг). В отношении ценных бумаг, хранящихся при посредничестве управляющего за рубежом, исходя из зарубежных правовых актов у управляющего или регистратора может быть право на клиринг, право установления обязательств или ограничений на использование ценных бумаг или требования их установления. При установлении таких ограничений у клиента могут быть ограничено осуществление прав, вытекающих из его ценных бумаг. Аналогичное право может быть у регистратора Эстонии. В части ценных бумаг клиента, к которым применяются правовые акты третьего государства, права клиента могут отличаться от положений правовых актов Эстонии или Европейского союза. Исходя из этого, клиент может быть не осведомлен о лежащих на нем обязательствах, и вследствие этого он может понести убытки или в отношении него могут быть применены санкции, вытекающие из закона. Дополнительно к этому через изменение правовых актов в государстве в отношении клиента могут быть установлены неблагоприятные ограничения или обязанности (например, изменение правового акта или правила компетентного учреждения) после совершения инвестиции. Если ценные бумаги хранятся на счете, открытом на имя банка, у клиента отсутствует возможность лично исполнять свои права и обязанности.

Информационный риск - у клиента может отсутствовать возможность получения адекватной и верной информации о ценных бумагах, или получение такой информации может быть затруднено, в результате чего у клиента может отсутствовать возможность принимать соответствующие решения в части своих инвестиций.

Риск канала общения - несмотря на то, что передача распоряжений по телефону для совершения сделок является международно-признанной и при оказании финансовых услуг общепринятой практикой, существует опасность того, что применяемые сторонами прилежание, внимание и элементы защиты недостаточны для избегания ситуации, когда лицо, использующее отсутствие непосредственного общения между банком и клиентом, может против воли клиента взять за счет клиента обязательства, которые носят в отношении клиента обязательный характер.

Процентная ставка может изменить стоимость облигаций. **Процентный риск** связан с рыночным риском и заключается в том, что клиент может понести убытки в результате неблагоприятных изменений на рынке, которые могут проявиться в изменении процентных ставок, в изменении волатильности процентных ставок, в изменении разницы процентных ставок инвестиционных объектов с разным уровнем риска, в досрочном погашении долгового обязательства или т.п.

Инфляционный риск – это опасность, в случае которой действительный доход инвестиций меньше из-за общего роста цен. Отрицательный действительный доход означает, что хоть номинально инвестиция является прибыльной, то за период инвестирования покупательная способность инвестиций снизилась.

Налоговый риск – в зависимости от регуляции и практики, действующих на конкретном рынке или от услуг, предлагаемых депозитарием, действующим на соответствующем рынке, клиенту не всегда может быть обеспечена возможность пользования льготами, вытекающими из договора об избежании двойного налогообложения, заключенного между государством его резидентства и государством хранения ценных бумаг. Также на налогообложение может повлиять то обстоятельство, что принадлежащие клиенту ценные бумаги хранятся с его

согласия на открытом на имя банка счете при депозитарии, в результате чего принадлежащие клиенту ценные бумаги рассматриваются в качестве ценных бумаг, принадлежащих банку.

Риск депозитария - несмотря на то, что при выборе лиц, предлагающих услугу хранения и регистрации ценных бумаг и/или ведения расчетов по ним (депозитарий), банк исходит из установленного для этого порядка и применяет при этом профессиональное прилежание, не всегда, исходя из отсутствия правовой регуляции и/или отсутствия соответствующей судебной практики в определенных государствах либо регионах, в случае возможного банкротства депозитария может быть полностью обеспечено отделение ценных бумаг или иного имущества клиента, которое хранится в депозитарии на представительских счетах, от ценных бумаг и имущества, принадлежащих самому депозитарию. Исходя из вышеприведенного, существует опасность того, что в случае банкротства депозитария или применения в отношении него принудительных мер клиент понесет убытки из-за потери или удержания ценных бумаг, хранящихся на представительских счетах, открытых в соответствующем депозитарии.

Риски, связанные с хранением ценных бумаг на представительском счете

При посредстве управляющего в отношении хранящихся за рубежом ценных бумаг (в т. ч. хранящиеся на представительском счете ценные бумаги) исходя из зарубежных правовых актов у управляющего или регистратора может быть право на клиринг, право установления обязательств или ограничений на использование ценных бумаг или требовать их установления. При установлении таких ограничений у клиента могут быть ограничено осуществление прав, вытекающих из его ценных бумаг. На определенных рынках может быть затруднено или невозможно участие, или голосование в общих собраниях эмитентов на основании хранящихся на представительском счете ценных бумаг.

Риски в связи с хранением ценных бумаг в государстве, где отсутствует регуляция для хранения имущества на счете другого лица

С согласия клиента банк может хранить ценные бумаги на открытом на имя банка счете ценных бумаг, что означает, что юридически банк считается владельцем ценных бумаг. На таких рынках различение имущества клиента от банкротного имущества владельца счета может быть не регулировано законом или менее регулировано по сравнению с рынками, где существует регуляция для хранения имущества на счете другого лица (например, по средствам представительского счета). Поэтому не исключена ситуация, где владелец ценных бумаг должен участвовать в банкротном производстве владельца счета и доказать принадлежность ценных бумаг ему. В это время может быть приостановлено распоряжение ценными бумагами или осуществление вытекающих из ценных бумаг прав.

При хранении ценных бумаг разных клиентов с согласия клиента вместе на одном открытом на имя банка счете у клиента не всегда может иметься возможность участвовать самостоятельно на общих собраниях эмитентов. Клиент может участвовать в общих собраниях эмитентов только в том случае, если банк предлагает такую услугу. На некоторых рынках может действовать требование о том, что собственник счета может голосовать на общем собрании эмитентов только одинаково со всеми зарегистрированными на своем счете ценными бумагами, т.е. банк может голосовать на собрании только в том случае, если все клиенты, чьи ценные бумаги хранятся вместе, желают голосовать одинаково. При хранении вместе ценных бумаг разных клиентов есть риск того, что в результате ошибки могут быть отчуждены ценные бумаги, которые не являются объектом соответствующей сделки. Также существует риск, что один клиент оставит неосуществленными вытекающие из закона обязанности акционеров (например, информирование учреждений об изменении существенной доли участия). В результате таких нарушений счет ценных бумаг может быть арестован или заблокирован, и ни один из клиентов не будет иметь возможности распоряжаться и пользоваться своими ценными бумагами; также клиента могут лишиться права голоса для голосования на основе указанных ценных бумаг. Для использования прав собственника ценных бумаг или участия в корпоративных событиях от банка могут потребовать документы и/или подтверждений, возможность выдачи которых у банка отсутствует. Исходя из этого, клиент может остаться без определенных прав акционеров или утратить их.

Риски, связанные с валютными и внебиржевыми производными инструментами

С валютными и внебиржевыми производными инструментами связаны определенные риски, и торговля ими предполагает наличие определенных знаний. Риски, связанные с валютными производными инструментами и внебиржевыми производными инструментами, помимо всего прочего различаются в зависимости от типа производственного инструмента. Клиент несет личную ответственность за эти риски и поэтому через учреждение, выпускающее ценные бумаги, или через своего управляющего портфелем должен ознакомиться с применяемыми к торговле данными инструментами условиями и характерными чертами инструментов. Клиент должен регулярно следить за своими инвестициями (позициями), которые он сделал в эти инструменты. Кроме того, клиент в своих собственных интересах должен быть готов при необходимости незамедлительно действовать, например, предоставлять дополнительное обеспечение или завершить инвестицию в договоры по производным инструментам (выкупить или закрыть свои позиции). Если клиент не представит, например, достаточное обеспечение, банк, как правило, имеет право незамедлительно без уведомления об этом клиента прекратить инвестиционный договор (закрыть позицию), чтобы удержать потери на минимальном уровне. Поэтому клиент должен внимательно следить за влиянием ценовых изменений на свое обязательство по обеспечению, чтобы избежать независящего от его воли закрытия позиции. Также, если для ограничения рисков не применяются какие-либо меры предосторожности, например, у владельца опциона есть риск того, что стоимость опциона может снизиться, или к сроку окончания опцион может потерять свою стоимость. В последнем случае теряется уплачиваемая при покупке опциона премия. Если не применяются какие-либо меры предосторожности, то риск, который несет эмитент опциона, может быть неограниченным. Срок производных инструментов может быть разным, и выпускаются могут производные инструменты, как с очень коротким сроком, так и сроком на несколько лет, что влияет на эффект усиления, а, следовательно, и на риск, который несет клиент. Поэтому клиент должен внимательно следить за сроком производных инструментов.