

## OPIS ISTOTY ORAZ RYZYK ZWIĄZANYCH Z INWESTOWANIEM W WYBRANE DŁUŻNE PAPIERY WARTOŚCIOWE, BĘDĄCE PRZEDMIOTEM TRANSAKЦИИ NABYCIA LUB ZBYCIA DŁUŻNYCH PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH, TRANSAKЦИИ REPO / REVERSE REPO ORAZ TRANSAKЦИИ BUY-SELL BACK / SELL-BUY BACK

Poniższy opis istoty i ryzyk dotyczy zawieranych przez Klientów, niebędących konsumentami, z Citi Handlowy (Bankiem Handlowym w Warszawie S.A., dalej „Bank”) transakcji kupna lub sprzedaży, transakcji repo / reverse repo oraz transakcji buy-sell back / sell-buy back („Transakcja”) na następujących dłużnych papierach wartościowych: **bony skarbowe, obligacje skarbowe oraz dłużne nieskarbowe papiery wartościowe.**

Poniższy opis ma charakter ogólny i jego celem nie jest przedstawienie wszystkich możliwych ryzyk związanych z dłużnymi papierami wartościowymi. Opis specyficznych ryzyk dotyczących danego dłużnego papieru wartościowego może być również zawarty w odpowiedniej dokumentacji dotyczącej danego papieru, takiej jak warunki emisji, prospekty emisyjne lub memoranda informacyjne. Przed zawarciem jakiegokolwiek transakcji dotyczącej dłużnych papierów wartościowych Klient powinien niezależnie upewnić się, że prawidłowo rozumie ryzyka związane z zawieraniem takich Transakcji. Niezależnie od poniższego opisu ryzyk dotyczących zawierania Transakcji na dłużnych papierach wartościowych Klient powinien indywidualnie lub wspólnie z własnymi doradcami finansowymi, inwestycyjnymi, prawnymi oraz księgowymi dokonać oceny ryzyk, skutków finansowych, prawnych, księgowych i podatkowych związanych z zawarciem danej Transakcji. Ponadto Klient powinien każdorazowo rozważyć przydatność oraz celowość danej Transakcji w zakresie prowadzonej przez Klienta działalności. Niniejszy dokument ma charakter wyłącznie informacyjny i nie stanowi oferty zawarcia jakiegokolwiek Transakcji.

### 1. Bony skarbowe

Bon skarbowy jest dłużnym papierem wartościowym na okaziciela, którego emitentem jest Skarb Państwa. Skarb Państwa jako emitent odpowiada za zobowiązania wynikające z wyemitowanych bonów skarbowych. Bony skarbowe mogą być emitowane jako papiery wartościowe o pierwotnym terminie wykupu nie dłuższym niż rok (z reguły emitowane na okres od 1 tygodnia do 52 tygodni). Wartość nominalna jednego bonu skarbowego wynosi 10 tysięcy złotych. Bony skarbowe charakteryzują się stałym oprocentowaniem w postaci dyskonta, co oznacza, że w przypadku bonów skarbowych istnieje różnica pomiędzy ceną zakupu a wartością nominalną bonu. Obsługą obrotu zajmuje się Narodowy Bank Polski. Szczegółowe warunki poszczególnych emisji bonów są zawarte w liście emisyjnym wydawanym przez Ministra Finansów, podawanym do wiadomości publicznej m.in. na stronach internetowych [www.mf.gov.pl](http://www.mf.gov.pl).

Ryzyka, które należy uwzględnić w zakresie umów, których przedmiotem są bony skarbowe:

**Ryzyko emitenta** - ryzyko związane z otoczeniem emitenta, które może mieć bezpośredni wpływ na zdolność emitenta do wykonania jego zobowiązań z bonu skarbowego (**ryzyko wypłacalności emitenta**). Na otoczenie emitenta składa się szereg czynników, które oddziałują na jego sytuację gospodarczą oraz finansową, w szczególności lokalne i globalne warunki ekonomiczne i polityczne, rynki finansowe, sytuacja społeczna, koniunktura gospodarcza, polityka gospodarcza rządu. W przypadku wzrostu ryzyka niewypłacalności emitenta cena bonu skarbowego będzie spadać, gdyż inwestorzy będą oczekiwać większej premii za ryzyko, a co za tym idzie - wzrośnie ich wymagana stopa zwrotu.

**Ryzyko płynności** - ryzyko związane z płynnością rynku bonów skarbowych. Niska płynność obrotów lub jej brak może powodować m.in. utrudnienia sprzedaży bonów skarbowych po cenach zbliżonych do rynkowych lub brak możliwości sprzedaży. Utrudnienia w sprzedaży bonu skarbowego narażają Klienta na ryzyko inflacji oraz ryzyko stopy procentowej, gdyż stopa zwrotu z bonu skarbowego może być niższa niż stopa inflacji lub niższa niż wysokość stóp procentowych dla alternatywnych produktów.

**Ryzyko okresowych zmian cen** - ryzyko związane z faktem bieżącej wyceny bonów skarbowych przez rynek, która to wycena podlega prawom popytu i podaży, co oznacza, że cena ta może ulegać częstym i nieprzewidywalnym zmianom.

**Ryzyko stopy procentowej** - niepewność związana ze zmianami stóp procentowych powoduje, że nabywcy bonów skarbowych ponoszą ryzyko spadku ceny bonów skarbowych w przypadku wzrostu rynkowych stóp procentowych. Im dłuższy jest termin zapadalności bonu skarbowego, tym większa wrażliwość ceny bonu skarbowego na wzrost rynkowych stóp procentowych.

**Ryzyko inflacji** - ryzyko związane w szczególności ze zmianami oczekiwań inflacyjnych inwestorów, wpływającymi na wymaganą stopę zwrotu. Będzie ona rosła przy rosnących oczekiwaniach inflacyjnych i malała przy malejących oczekiwaniach inflacyjnych. W przypadku bonów skarbowych będzie to skutkowało odpowiednio spadkiem i wzrostem ceny bonu skarbowego.

**Ryzyko prawne** - ryzyko związane ze zmianami w przepisach prawa, które mogą mieć wpływ na inwestycje w zakresie bonów skarbowych, wykonalność oraz ważność takiej inwestycji lub dodatkowe obciążenia związane z inwestycją. Ryzyko prawne obejmuje również ryzyko dokumentacyjne oraz ryzyko kontraktowe, w tym wady prawne dokumentacji kontraktowej związane z zawieraniem umowy, które to mogą skutkować nieważnością odpowiedniej umowy niewykonalnością umowy, czy też sporem co do zakresu zobowiązań stron.

**Ryzyko podatkowe** - polski system prawa podatkowego podlega częstym zmianom lub też zawiera szereg nieprecyzyjnych zapisów, które mogą mieć bezpośredni wpływ na dodatkowe obciążenia finansowe czy też zmianę tych obciążeń w związku z inwestycją w bony skarbowe.

**Zaciągnięcie zobowiązania finansowego** - zawarcie Transakcji na bonach skarbowych powoduje powstanie pomiędzy Bankiem a Klientem zobowiązań związanych z zapłatą ceny za nabywane bony skarbowe oraz z przenoszeniem bonów skarbowych. W zależności od obowiązującej pomiędzy Bankiem a Klientem dokumentacji brak wykonania zobowiązań z Transakcji może skutkować m.in. obowiązkiem zapłaty odsetek za opóźnienie, zapłaty kary umownej lub odszkodowania.

**Ryzyko rozliczeniowe** - ryzyko związane z możliwością poniesienia strat finansowych wskutek błędów lub opóźnień systemów rozliczeń.

**Ryzyko wystąpienia siły wyższej** - ryzyko związane w szczególności z takimi zdarzeniami jak (a) zawieszenie lub zerwanie notowań na danym rynku lub też zamknięcie stosownego rynku dla danej wyceny, (b) awaria systemów informatycznych oraz telekomunikacyjnych, (c) decyzje i zarządzenia organów administracji państwowej, (d) katastrofa, konflikt zbrojny, akt terrorystyczny, zamieszki, przerwy w pracy lub inne okoliczności będące poza kontrolą stron transakcji.

Bank zastrzega, że może przekazywać Klientowi dodatkowe informacje dotyczące ryzyk związanych z zawieraniem Transakcji. Informujemy, że w przypadku jakichkolwiek pytań lub wątpliwości Klienta w zakresie Transakcji oraz informacji o ryzykach upoważnieni pracownicy Banku są gotowi udzielić Klientowi niezbędnych wyjaśnień.

## 2. Obligacje skarbowe

Obligacje skarbowe są dłużnymi papierami wartościowymi emitowanymi przez Skarb Państwa, reprezentowany przez Ministra Finansów. Skarb Państwa jako emitent odpowiada za zobowiązania z obligacji skarbowych. Obligacje skarbowe są oprocentowane w postaci odsetek lub dyskonta. Szczegółowe warunki dotyczące poszczególnych emisji obligacji są zawarte w listach emisyjnych Ministra Finansów. Listy emisyjne są podawane do wiadomości publicznej m.in. na stronach internetowych [www.mf.gov.pl](http://www.mf.gov.pl).

Ryzyka, które należy uwzględnić w zakresie umów, których przedmiotem są obligacje skarbowe:

**Ryzyko emitenta** - ryzyko związane z otoczeniem emitenta, które może mieć bezpośredni wpływ na zdolność emitenta do wykonania jego zobowiązań z obligacji skarbowej (**ryzyko wypłacalności emitenta**). Na otoczenie emitenta składa się szereg czynników, które oddziałują na jego sytuację gospodarczą oraz finansową, w szczególności lokalne i globalne warunki ekonomiczne i polityczne, rynki finansowe, sytuacja społeczna, koniunktura gospodarcza, polityka gospodarcza rządu. W przypadku wzrostu ryzyka niewypłacalności emitenta cena obligacji skarbowych będzie spadać, gdyż inwestorzy będą oczekiwać większej premii za ryzyko, a co za tym idzie - wzrośnie ich wymagana stopa zwrotu.

**Ryzyko płynności** - ryzyko związane z płynnością rynku obligacji skarbowych. Niska płynność obrotów lub jej brak może powodować m.in. utrudnienia sprzedaży papieru po cenach zbliżonych do rynkowych lub brak możliwości sprzedaży. Utrudnienia w sprzedaży obligacji skarbowej narażają Klienta na ryzyko inflacji oraz ryzyko stopy procentowej, gdyż stopa zwrotu z bonu skarbowego może być niższa niż stopa inflacji lub niższa niż wysokość stóp procentowych dla alternatywnych produktów.

**Ryzyko okresowych zmian cen** - ryzyko związane z faktem bieżącej wyceny obligacji skarbowych przez rynek, która to wycena podlega prawom popytu i podaży, co oznacza, że cena ta może ulegać częstym i nieprzewidywalnym zmianom.

**Ryzyko stopy procentowej** - niepewność związana ze zmianami stóp procentowych powoduje, że nabywcy obligacji skarbowych oprocentowanych stałą stopą procentową ponoszą ryzyko spadku ceny obligacji skarbowych w przypadku wzrostu rynkowych stóp procentowych. Im dłuższy jest termin zapadalności i im niższe oprocentowanie obligacji skarbowej, tym większa jest wrażliwość ceny obligacji skarbowej na wzrost rynkowych stóp procentowych.

**Ryzyko inflacji** - ryzyko związane w szczególności ze zmianami oczekiwań inflacyjnych inwestorów, wpływającymi na wymaganą stopę zwrotu. Będzie ona rosła przy rosnących oczekiwaniach inflacyjnych i malała przy malejących oczekiwaniach inflacyjnych. W przypadku obligacji skarbowych oprocentowanych stałą stopą procentową będzie to skutkowało odpowiednio spadkiem i wzrostem ceny obligacji skarbowej.

**Ryzyko prawne** - ryzyko związane ze zmianami w przepisach prawa, które mogą mieć wpływ na inwestycje w zakresie obligacji skarbowych, wykonalność oraz ważność takiej inwestycji lub dodatkowe obciążenia związane z inwestycją. Ryzyko prawne obejmuje również ryzyko dokumentacyjne oraz ryzyko kontraktowe, w tym wady prawne dokumentacji kontraktowej związane z zawieraniem umowy, które to mogą skutkować nieważnością odpowiedniej umowy niewykonalnością umowy, czy też sporem co do zakresu zobowiązań stron.

**Ryzyko podatkowe** - polski system prawa podatkowego podlega częstym zmianom lub też zawiera szereg nieprecyzyjnych zapisów, które mogą mieć bezpośredni wpływ na dodatkowe obciążenia finansowe czy też zmianę tych obciążeń w związku z inwestycją w obligacje skarbowe.

**Zaciągnięcie zobowiązania finansowego** - zawarcie Transakcji na obligacjach skarbowych powoduje powstanie pomiędzy Bankiem a Klientem zobowiązań związanych z zapłatą ceny za nabywane obligacje skarbowe oraz z przenoszeniem obligacji skarbowych. W zależności od obowiązującej pomiędzy Bankiem a Klientem dokumentacji brak wykonania zobowiązań z Transakcji może skutkować m.in. obowiązkiem zapłaty odsetek za opóźnienie, zapłaty kary umownej lub odszkodowania.

**Ryzyko rozliczeniowe** - ryzyko związane z możliwością poniesienia strat finansowych wskutek błędów lub opóźnień systemów rozliczeń.

**Ryzyko wystąpienia siły wyższej** - ryzyko związane w szczególności z takimi zdarzeniami jak (a) zawieszenie lub zerwanie notowań na danym rynku lub też zamknięcie stosownego rynku dla danej wyceny, (b) awaria systemów informatycznych oraz telekomunikacyjnych, (c) decyzje i zarządzenia organów administracji państwowej, (d) katastrofa, konflikt zbrojny, akt terrorystyczny, zamieszki, przerwy w pracy lub inne okoliczności będące poza kontrolą stron transakcji.

Bank zastrzega, że może przekazywać Klientowi dodatkowe informacje dotyczące ryzyk związanych z zawieraniem Transakcji. Informujemy, że w przypadku jakichkolwiek pytań lub wątpliwości Klienta w zakresie Transakcji oraz informacji o ryzykach upoważnieni pracownicy Banku są gotowi udzielić Klientowi niezbędnych wyjaśnień.

### **3. Dłużne nieskarbowe papiery wartościowe**

Dłużne nieskarbowe papiery wartościowe są to papiery wartościowe emitowane przez podmioty inne niż Skarb Państwa, m.in. obligacje emitowane przez przedsiębiorstwa i obligacje komunalne. Obligacje takie mogą mieć oprocentowanie stałe lub zmienne, mogą mieć różne terminy zapadalności.

**Ryzyko emitenta** - ryzyko związane z otoczeniem emitenta, które może mieć bezpośredni wpływ na zdolność emitenta do wykonania jego zobowiązań z dłużnych nieskarbowych papierów wartościowych (**ryzyko wypłacalności emitenta**). Na otoczenie emitenta składa się szereg czynników, które oddziałują na jego sytuację gospodarczą oraz finansową, w szczególności lokalne i globalne warunki ekonomiczne i polityczne, rynki finansowe, sytuacja społeczna, koniunktura gospodarcza, polityka gospodarcza rządu czy efektywność zarządzania przedsiębiorstwem emitenta. W przypadku wzrostu ryzyka niewypłacalności emitenta cena dłużnego nieskarbowego papieru wartościowego będzie spadać, gdyż inwestorzy będą oczekiwać większej premii za ryzyko, a co za tym idzie - wzrośnie ich wymagana stopa zwrotu. Istnieje również ryzyko nieprzekazania przez emitenta do wiadomości inwestorów wszystkich informacji niezbędnych do dokonania przez nich oceny ryzyka związanego z inwestycją w emitowane przez niego dłużne nieskarbowe papiery wartościowe, w szczególności dotyczących jego sytuacji gospodarczej. W przypadku dłużnych nieskarbowych papierów wartościowych emitowanych w szczególności przez banki europejskie, firmy inwestycyjne lub inne spółki świadczące usługi inwestycyjne należy zwrócić uwagę na ryzyko całościowego lub częściowego umorzenia lub konwersji zobowiązań emitenta wynikających z wyemitowanego przez niego dłużnego papieru wartościowego w ramach prowadzonego wobec niego przymusowego postępowania restrukturyzacyjnego zgodnie z przepisami implementującymi dyrektywę Parlamentu Europejskiego i Rady 2014/59/UE z dnia 15 maja 2014 r. ustanawiającej ramy na potrzeby prowadzenia działań naprawczych oraz restrukturyzacji i uporządkowanej likwidacji w odniesieniu do instytucji kredytowych i firm inwestycyjnych (w Polsce dyrektywa została implementowana w ramach ustawy z dnia 10 czerwca 2016 r. o Bankowym Funduszu Gwarancyjnym, systemie gwarantowania depozytów oraz przymusowej restrukturyzacji oraz przepisów wykonawczych do tej ustawy). Dokładny zakres podmiotów, których zobowiązania mogą być umorzone lub mogą być przedmiotem konwersji, a także sam zakres dopuszczalnego umorzenia lub konwersji powinien być ustalony na podstawie odpowiednich przepisów implementujących. Należy zwrócić również uwagę, że zbliżone do przepisów wskazanej dyrektywy przepisy dotyczące umorzenia lub konwersji zobowiązań z dłużnych papierów wartościowych mogą obowiązywać również w jurysdykcjach państw spoza Unii Europejskiej i w konsekwencji dotyczyć również emitentów mających siedzibę w tych państwach.

**Ryzyko płynności** - ryzyko związane z płynnością rynku dłużnych nieskarbowych papierów wartościowych. Niska płynność obrotów lub jej brak może powodować m.in. utrudnienia sprzedaży papieru po cenach zbliżonych do rynkowych lub brak możliwości sprzedaży. Utrudnienia w sprzedaży dłużnego nieskarbowego papieru wartościowego narażają Klienta na ryzyko inflacji oraz ryzyko stopy procentowej, gdyż stopa zwrotu z dłużnego nieskarbowego papieru wartościowego może być niższa niż stopa inflacji lub niższa niż wysokość stóp procentowych dla alternatywnych produktów.

**Ryzyko okresowych zmian cen** - ryzyko związane z faktem bieżącej wyceny papierów wartościowych przez rynek, która to wycena podlega prawom popytu i podaży, co oznacza, że cena ta może ulegać częstym i nieprzewidywalnym zmianom.

**Ryzyko stopy procentowej** - niepewność związana ze zmianami stóp procentowych powoduje, że nabywcy dłużnych nieskarbowych papierów wartościowych oprocentowanych stałą stopą procentową ponoszą ryzyko spadku ceny dłużnych nieskarbowych papierów wartościowych w przypadku wzrostu rynkowych stóp procentowych. Im dłuższy jest termin zapadalności i im niższe oprocentowanie dłużnych nieskarbowych papierów wartościowych, tym większa jest wrażliwość ceny dłużnego nieskarbowego papieru wartościowego na wzrost rynkowych stóp procentowych.

**Ryzyko inflacji** - ryzyko związane w szczególności ze zmianami oczekiwań inflacyjnych inwestorów, wpływającymi na wymaganą stopę zwrotu. Będzie ona rosła przy rosnących oczekiwaniach inflacyjnych i malała przy malejących oczekiwaniach inflacyjnych. W przypadku dłużnych nieskarbowych papierów wartościowych oprocentowanych stałą stopą procentową będzie to skutkowało odpowiednio spadkiem i wzrostem ceny dłużnego nieskarbowego papieru wartościowego.

**Ryzyko prawne** - ryzyko związane ze zmianami w przepisach prawa, które mogą mieć wpływ na inwestycje w zakresie papierów wartościowych, wykonalność oraz ważność takiej inwestycji

lub dodatkowe obciążenia związane z inwestycją. Ryzyko prawne obejmuje również ryzyko dokumentacyjne oraz ryzyko kontraktowe, w tym wady prawne dokumentacji kontraktowej związane z zawieraniem umowy, które to mogą skutkować nieważnością odpowiedniej umowy, niewykonalnością umowy czy też sporem co do zakresu zobowiązań stron.

**Ryzyko podatkowe** - polski system prawa podatkowego podlega częstym zmianom lub też zawiera szereg nieprecyzyjnych zapisów, które mogą mieć bezpośredni wpływ na dodatkowe obciążenia finansowe czy też zmianę tych obciążeń w związku z inwestycją w papiery wartościowe.

**Zaciągnięcie zobowiązania finansowego** - zawarcie Transakcji na dłużnych nieskarbowych papierach wartościowych powoduje powstanie pomiędzy Bankiem a Klientem zobowiązań związanych z zapłatą ceny za nabywane dłużne nieskarbowe papiery wartościowe oraz z przenoszeniem dłużnych nieskarbowych papierów wartościowych. W zależności od obowiązującej pomiędzy Bankiem a Klientem dokumentacji brak wykonania zobowiązań z Transakcji może skutkować m.in. obowiązkiem zapłaty odsetek za opóźnienie, zapłaty kary umownej lub odszkodowania.

**Ryzyko rozliczeniowe** - ryzyko związane z możliwością poniesienia strat finansowych wskutek błędów lub opóźnień systemów rozliczeń.

**Ryzyko wystąpienia siły wyższej** - ryzyko związane w szczególności z takimi zdarzeniami jak (a) zawieszenie lub zerwanie notowań na danym rynku lub też zamknięcie stosownego rynku dla danej wyceny, (b) awaria systemów informatycznych oraz telekomunikacyjnych, (c) decyzje i zarządzenia organów administracji państwowej, (d) katastrofa, konflikt zbrojny, akt terrorystyczny, zamieszki, przerwy w pracy lub inne okoliczności będące poza kontrolą stron transakcji.

Bank zastrzega, że może przekazywać Klientowi dodatkowe informacje dotyczące ryzyk związanych z zawieraniem Transakcji. Informujemy, że w przypadku jakichkolwiek pytań lub wątpliwości Klienta w zakresie Transakcji oraz informacji o ryzykach upoważnieni pracownicy Banku są gotowi udzielić Klientowi niezbędnych wyjaśnień.