

# Риски инвестора

*Спикер :*

Наталья Смирнова

Основатель [www.numberoneschool.ru](http://www.numberoneschool.ru)

## *Ключевые риски инвестора*

- Тонкости двойного налогообложения,
- Валютная переоценка,
- Непрозрачная стратегия управления инструментом
- Санкционные риски
- Риски заморозки счетов
- Мисселинг на финансовом рынке

# Тонкости двойного налогообложения

Обзор T

i



- Резидент РФ
- Купил американские акции с дивидендами
- НЕ заполнил W8BEN
- Итог: 30% с дивидендов в США и 13% в РФ

Пред. закр.	30	Дн. диапазон	29,93 - 30,34	Доход	171,76B
Открытие	30,3	52 неделя	26,35 - 33,24	EPS	0,76
Объем	49.877.419	Рыночн. кап.	213,95B	Дивиденды	2,08 (6,84%)
Средний объем (3м)	43.129.502	Цена/доход	N/A	Бета	0,73
Изменение за год	0,37%	Акции в обращении	7.131.763.496	Следующий отчет	22 апр. 2021 г.

## Тонкости валютной переоценки

Доллар/Рубль USD/RUB  
**₽77,770 (+0,65%)**

1Д 1Н 1М 3М 1Г ВСЕ ВРЕМЯ



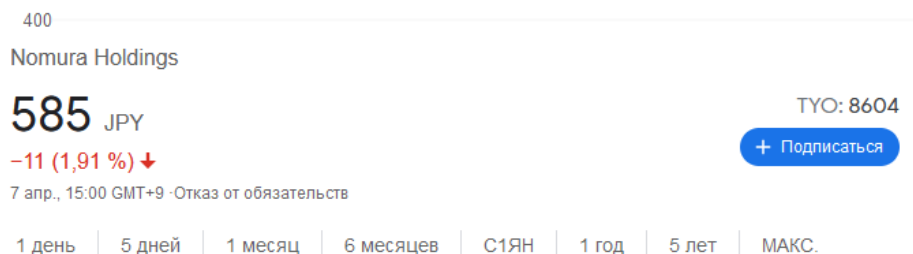
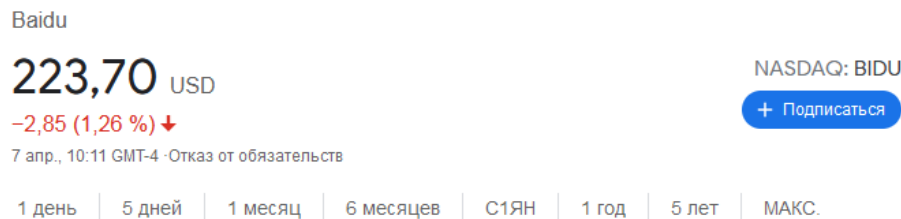
- Купили консервативные облигации по 1000 долл. Доллар 73.
- Погашение по 1000 долл. + купон 3%. Доллар 78.
- Налог: 13% ( $30 \cdot 78$ ) + 13% ( $1000 \cdot 78 - 1000 \cdot 73$ ) = 650 + 954,2 (12,2 долл.).
- Финрезультат в долл.:  $1000 + 30 - 12,2 = +17,8$ .

# Дефолт фонда Archegos Capital Management

1. Archegos Capital Management — семейный офис бывшего портфельного менеджера Tiger Management Билла Хванга. Он имел кредитное плечо 5:1 на \$16 млрд капитала, вложенных в акции технологических компаний Китая на пике всплеска, и не ликвидировал позиции во время ротации секторов шесть недель назад.
  2. Nomura — крупнейший японский инвестбанк, у которого есть брокерское подразделение в США. Банк потерял \$2 млрд по маржинальным займам Archegos Capital Management.
  3. Credit Suisse. Швейцарский финансовый монстр заявил, что в I квартале может понести значительные убытки, связанные с невыполнением обязательств Archegos Capital Management по маржинальным требованиям.
  4. главными жертвами стали акции ViacomCBS (почти минус 60% от уровней недельной давности), Discovery (около 50% падения), Baidu (около 25%), Farfetch (около 15%) и др.
2. Размер Archegos Capital Management составлял порядка \$75 млрд.

Ранее Билл Хванг управлял Tiger Asia Management — хедж-фондом из Нью-Йорка, который признал себя виновным в мошенничестве с использованием электронных средств и потерял \$16,3 млн по делу об инсайдерской торговле в США.

# Дефолт фонда Archegos Capital Management



Бумаги ViacomCBS и Discovery за неделю подешевели на 51,9% и 43,9%, китайский поисковик Baidu потерял 21,6%, Tencent Music — 34,9%. Подешевели также бумаги компаний Vipshop Holdings, Farfetch, iQIYI и GSX Techedu.

более 10% потеряли бумаги крупнейшей брокерской компании Японии Nomura и швейцарского банка Credit Suisse. Подешевели и акции банков Morgan Stanley, Bank of America, Citigroup, JPMorgan Chase, Goldman Sachs и Wells Fargo.

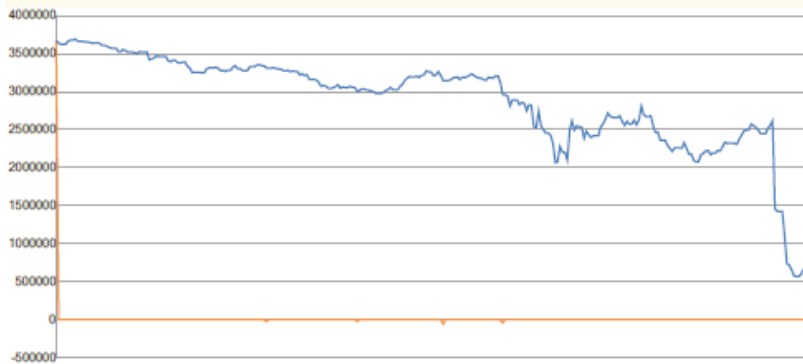
# «ДУ облигационное»

АКТИВЫ	Рыночная цена, RUB	Доля в портфеле, %	ВВОД / ВЫВОД АКТИВОВ	Прирост	Доходность, %*
Денежные средства	71 863,50	10,80 %	3 520 737,04	-2 855 313	-79,43 %
Облигации	593 560,26	89,20 %	3 674 945,00	-2 249 291	-76,56 %
Стоимость чистых активов	665 423,76	100 %	154 207,96	-1 814 726	-73,17 %
			Включая ценными бумагами		
			Выводы		
			Включая ценными бумагами		
			Включая выплату НДФЛ		
			Сальдо вводов\выводов		

ДОХОДНОСТЬ *	Прирост	Доходность, %*
С начала управления (22.08.2019)	-2 855 313	-79,43 %
С начала года	-2 249 291	-76,56 %
С начала квартала	-1 814 726	-73,17 %

\*После выплаты вознаграждения. Использован метод расчета доходности взвешенной по деньгам

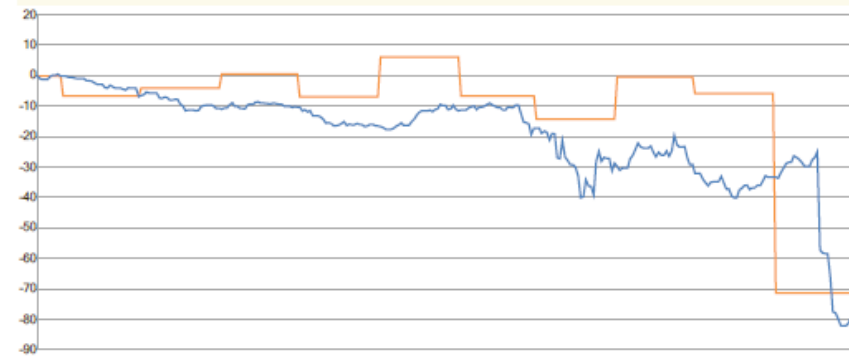
Динамика ежемесячной стоимости инвестиционного портфеля (СЧА) за весь период доверительного управления



Ввод\вывод

СЧА

Динамика ежемесячной доходности инвестиционного портфеля за весь период доверительного управления



MWR ежемесячно

MWR с начала управления

## *СП типа автоколл*

### ОСНОВНЫЕ ПАРАМЕТРЫ ПРОДУКТА

Эмитент/Гарант	Credit Suisse AG
ISIN	XS2043694962
Номинал одной бумаги	1 000 EUR
Цена приобретения	97,00%
Купон условный	12% годовых
Даты оценки для целей автоотзыва и выплаты купона	Ежемесячно
Финальная дата оценки	26.09.2022
Дата погашения	10.10.2022



## СП типа автоколл

Базовый актив	Начальное значение	Купонный и защитный барьер, 63,75%
PAYPAL HOLDINGS INC (PYPL UW)	USD 104,55	USD 66,65
SQUARE INC (SQ UN Equity)	USD 60,80	USD 38,76
WIRECARD AG (WDI GY Equity)	EUR 148,10	EUR 94,41
AMERICAN EXPRESS COMPANY (AXP UN Equity)	USD 118,91	USD 75,81

## СП типа автоколл

### МЕХАНИЗМ РАБОТЫ ПРОДУКТА

**Купон 1,00% за месяц выплачивается**, если в дату оценки (см. слайд 2) цены всех акций будут равны или выше соответствующего купонного барьера. В противном случае, если цена хотя бы одной из акций ниже купонного барьера, купон за данный месяц не выплачивается, но запоминается и прибавляется к купону за следующий месяц.

**Если в ежемесячную дату оценки, начиная с 3-го месяца в обращении** фактические цены акций будут равны или выше соответствующего барьера автоотзыва, происходит **автоматический досрочный отзыв**. В этом случае по ноте выплачивается **100% номинала и все причитающиеся купоны**. В противном случае (хотя бы одна из акций ниже барьера) автоотзыва не происходит, и продукт продолжает обращение.

**По окончании срока обращения**, если досрочного отзыва не произошло, выплачивается :

- **100% инвестированного капитала + все не выплаченные ранее купоны**, если ни одна из акций не упала более чем на 36,25% относительно начального значения в финальную дату оценки;
- Если хотя бы одна из акций **снизилась более чем на 36,25%** в конце срока обращения, размер выплаты рассчитывается исходя из динамики наиболее упавшей акции:

**Номинал ноты x Финальная цена акции/Начальная цена акции с худшей динамикой/63,75%**

## СП типа автоколл



$$35,000 \times 0,71/148,10/63,75\% = 263 \text{ евро}$$

## *Риски заморозки счетов*

- Международная борьба с shell companies и грязным капиталом
- Крах финансовой системы государства (Кипр, Прибалтика)

# Риски заморозки счетов

## Share Price in CSE & LSE

ISIN: IE00BD5B1Y92

CSE (BOCH/TPKH)

LSE (BOCH)

CSE (BOCH/TRKH)

Current Price

€ 0,96

Change

€ 0,012

Percentage

1,27%

Volume(Shares)

8.472

Last Close

€ 0,948

Data as of 09-04-2021 12:55:33

Data is delayed by 15 minutes

Bank of Cyprus Holdings PLC Historical

Zoom 1m 3m 6m YTD 1y All

From Apr 6, 2018 To Apr 9, 2021



## *Риски заморозки счетов*

- 2018 - доклад финансовой разведки США об отмывании денег и коррупционной деятельности в банковской системе Латвии, где обнаружили расчетные операции, связанные с Северной Кореей, которые шли через банк ABLV.
- Доклад Финразведки США спровоцировал набег вкладчиков на прибалтийские банки: из ABLV вывели €600 млн, из Norvik banka – не менее €43 млн.
- Ликвидация ABLV
- введении санкций со стороны американских властей на обслуживание операций в долларах США
- Проверка банков на shell companies

## Санкционные риски

18 марта Власти США объявили о скорых новых санкциях против РФ:

- Против отдельных лиц
- Против отдельных компаний (Северный поток-2)
- SWIFT. Альтернативы:
  - С июня 2019 года - Instrument in Support of Trade Exchanges (INSTEX) –в ЕС. Штаб-квартира системы находится в [Париже](#). года для торговли европейских стран с подсанкционным Ираном мимо американских санкций против этой стран
  - 8 октября 2015 года Китай запустил свою систему межбанковских платежей, Cross-Border Interbank Payment System (CIPS)
  - На случай отключения России от международной межбанковской системы Банк России, начиная с декабря 2014 года, предоставляет кредитным организациям свою систему передачи финансовых сообщений ([СПФС](#)) в формате SWIFT о внутрироссийских операциях. В 2019 году появился аналог российской межбанковской системы система быстрых платежей платежной системы Банка России (СБП)
  - Перевод средств с зарубежных счетов в Иран осуществляется через [систему «Хавала»](#). Комиссия за перевод денег в Иран или из Ирана через «Хавалу» составляет порядка 1-1,5%, однако могут иметь место ограничения на минимальную транзакцию в размере 10 000 – 30 000 долларов США. Есть возможность воспользоваться банковской картой VISA или MasterCard. Как правило платежные терминалы для карт принадлежат дубайским банкам и обслуживают счета компаний, расположенных в Дубае. Комиссия может достигать 20%.
- Коррсчета банкам
- Госдолг (новый и старый). На долю иностранцев приходится 23,4% (3,2 трлн руб.) внутреннего долга. По данным ЦБ, США и Великобритании принадлежит суммарно 12,6% от вложений в ОФЗ (то есть 1,9 трлн руб.).

## *Мисселинг и работа с рисками*

- Счета – только в надежных юрисдикциях
- Капитал – только чистый
- Компании – только с substance
- Стратегии – только прозрачные, с пониманием, что внутри.  
Невнятные рискованные элементы – на сумму, которую готовы потерять
- Всегда читать договор ДО подписывания



Спасибо за внимание!

Youtube: Smirnova Capital