

Эндаументы: Российская и Мировая Практика

Судариков Юрий

МАРТ 2021

В РОССИИ ДЕЙСТВУЕТ ПРОЗРАЧНОЕ ЗАКОНОДАТЕЛЬСТВО, РЕГУЛИРУЮЩЕЕ РАБОТУ ЭНДАУМЕНТОВ

РЕГУЛИРОВАНИЕ

С конца 2006 года действует закон (№ 275-ФЗ от 30.12.2006), регулирующий деятельность эндаументов.

В законе четко прописаны:

- права жертвователей
- обязанности органов управления Фондом
- требования к раскрытию информации
- механизм инвестирования и расходования средств Фонда

МЕХАНИЗМ

Эндаумент – «вечный» капитал и источник благотворительности.

Сумма пожертвований инвестируется в законодательно разрешенные активы с целью получения дохода.

Доход служит источником финансирования благотворительных проектов.

ИНВЕСТИРОВАНИЕ

Инвестирование средств (целевого капитала) осуществляется через управляющие компании, обладающие профессиональной инвестиционной экспертизой.

Объектами инвестирования могут быть: облигации и акции российских и иностранных эмитентов, объекты недвижимости, депозиты, паи паевых инвестиционных фондов, ограничения по валютам не предусмотрены.

СХЕМА РАБОТЫ ЭНДАУМЕНТ-ФОНДА



Попечительский совет Фонда



Председатель
и попечители ПСФ

- Определяет назначение и цели использования дохода от инвестирования средств Фонда
- Содействует в Привлечении дополнительных средств в Фонд
- Предварительно одобряет финансовый план Фонда

Совет Фонда



Председатель и члены СФ



- Изменяет состав Совета Фонда, Попечительского Совета и назначает Исполнительного директора
- Принимает решение о формировании целевого капитала
- Принимает решение о публичном сборе денежных средств
- Утверждает изменения в Устав

Исполнительная дирекция



Исполнительный
директор



Главный
бухгалтер



Маркетинг
менеджер



Юрист

- Обеспечивает ежедневную деятельность Фонда в соответствии с Законодательством РФ, Учредительными и иными документами Фонда
- Заключает контракты и договоры

647

МЛРД. ДОЛЛАРОВ США

Составляют совокупные активы под управлением эндаумент-фондов. Из них 705 эндаумент-фонды связаны с образовательными учреждениями.

905

МЛН. ДОЛЛАРОВ США

Средний объем действующих в США эндаумент-фондов на конец 2020 года, что на 1,6% выше, чем в 2019.

80%

ЭНДАУМЕНТ-ФОНДОВ

Распоряжаются средствами в размере более 1 млрд. долларов США.

23

МЛРД. ДОЛЛАРОВ США

Объем поступлений в бюджеты организаций из эндаумент-фондов в 2020 году.

Крупнейшие мировые эндаумент-фонды, млрд. долларов



Аллокация активов Американских эндаумент-фондов в 2019-2020гг.

	2019	2020
Акции	74,3%	76,7%
Инструменты с фиксированным доходом	11,7%	7,12%
Недвижимость	12,3%	12,3%
Средства на счетах	1,7%	3,9%

Средний инвестиционный доход Американских эндаумент-фондов в разбивке по годам, в % годовых

	2019	2020
За 1 год	5,3%	1,8%
За 3 года	8,7%	5,2%
За 5 лет	5,2%	5,1%
За 10 лет	8,4%	7,5%

Доля поступлений в бюджеты университетов из эндаумент-фондов



ОБЪЕМ СРЕДСТВ РОССИЙСКИХ ЭНДАУМЕНТ-ФОНДОВ ЗА 2020 ГОД ВЫРОС НА 19%

15 ЭНДАУМЕНТ-ФОНДОВ	имеют объем активов, превышающий 500 млн. рублей. В России всего сформировано более 200 эндаумент-фондов
18 НОВЫХ ФЦК	В 2020 году в России было зарегистрировано 18 новых эндаумент-фондов
	Российский рынок постепенно диверсифицируется за счет новых секторов развития: среднее образование (частные школы), здравоохранение, спорт и др.

Объем активов эндаументов в России*



№	ТОП 10 Крупнейших Эндаумент-Фондов итогам 2019 года	Объем активов (млн. руб.)
1	ФЦК Сколковского Института Науки и Технологий	4 772
2	ФЦК Российского Фонда культуры	2 270
3	ФЦК Европейского университета в Санкт-Петербурге	1 764
4	Фонд развития МГИМО	1 714
5	Фонд целевого капитала РВИО	1 474
6	Фонд развития СПбГУ	1 050
7	Фонд целевого капитала "Истоки"	1 002
8	Целевой капитал Благотворительного фонда "Транссоюз"	931
9	Фонд целевого капитала НИУ "Высшая школа экономики"	941
10	Фонд поддержки ветеранов фехтования	929

*Данные на 31/12/2020

Источник: ВТБ Капитал УИ на основе данных из открытых источников

КЛЮЧЕВЫЕ ШАГИ И СРОКИ СОЗДАНИЯ ЭНДАУМЕНТА В РОССИИ

№ этапа	Наименование мероприятия	Срок выполнения (дней)	Количество дней кумулятивно
1	Подготовка документов для регистрации фонда	7	7
2	Организация регистрации юридического лица-специализированной организации управления целевым капиталом: <ul style="list-style-type: none">Регистрация в Минюсте и получение свидетельства ОГРНПостановка на учет в ФНС с получением ИНН и выписки из ЕГРЮЛОткрытие счета в банке	50	57
3	Формирование и утверждение Попечительского совета фонда, оформление исполнительного директора и бухгалтера	10	67
4	Разработка и утверждение внутренних документов фонда: <ul style="list-style-type: none">Документальная организация пожертвований;Разработка финансового плана фондаРазработка инвестиционной стратегии фонда	5	72
5	Получение пожертвований от благотворителей	3	75
6	Передача целевого капитала в доверительное управление управляющей компании	3	78



Опыт
VTB Капитал Управление активами



ВТБ КАПИТАЛ УПРАВЛЕНИЕ АКТИВАМИ— ЛИДЕР РЫНКА ДОВЕРИТЕЛЬНОГО УПРАВЛЕНИЯ АКТИВАМИ ЭНДАУМЕНТОВ

78 целевых капиталов
ОБЩИЙ ОБЪЕМ
ДОГОВОРОВ С ФЦК

11.3 млрд.
рублей
ОБЪЕМ ЦЕЛЕВЫХ
КАПИТАЛОВ В ДУ

33%
ДОЛЯ РЫНКА
УПРАВЛЕНИЕМ ФЦК

Крупнейшие управляющие средствами целевых капиталов, млрд руб



Эндаумент-фонды под управлением ВТБ Капитал УА

- Фонд «Наука-детям»
- Благотворительный Фонд «Транссоюз»
- Специализированный фонд целевого капитала поддержки и развития Сколковского института науки и технологий
- Фонд управления целевым капиталом «Развитие СПбГУ»
- ФЦК НИУ Высшая Школа Экономики
- «Фонд развития МГИМО»
- ФЦК Финансового университета при Правительстве РФ
- Эндаумент Институт Экономики Города
- Фонд поддержки ветеранов фехтования
- Фонд развития Российского Международного Олимпийского Университета
- Эндаумент фонд «Леонтьевский центр»
- Пензенский фонд «Капитал местного сообщества»
- Фонд целевого капитала ДВФУ
- Фонд по формированию целевого капитала на развитие УрФУ
- Фонд целевого капитала САФУ
- Фонд целевого капитала СВФУ
- Специализированный фонд «Эндаумент СПХФА»
- Фонд содействия развитию ПГУПС
- СФЦК Университета «Дубна»
- Фонд «Наш Исторический»
- Фонд целевого капитала МГПУ
- Фонд поддержки СОНКО
- Фонд целевого капитала ГИТИС
- Фонд целевого капитала ВШМ СПбГУ
- Фонд целевого капитала МЭШ
- НО «Фонд поддержки Третьяковской галереи»

ВТБ УА УПРАВЛЯЕТ ЭНДАУМЕНТАМИ В СЕМИ ФЕДЕРАЛЬНЫХ ОКРУГАХ РОССИИ

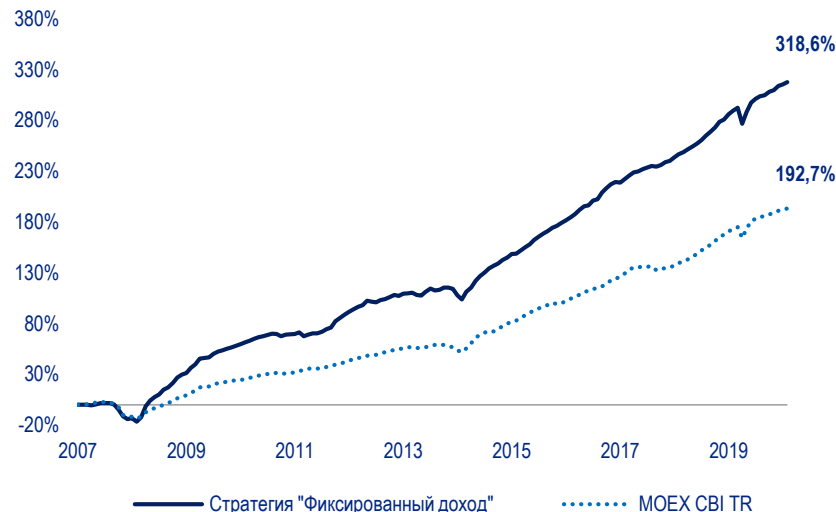


РЕЗУЛЬТАТЫ УПРАВЛЕНИЯ ЭНДАУМЕНТАМИ СУЩЕСТВЕННО ПРЕВЫШАЮТ ЗНАЧЕНИЕ ИНДЕКСА

Основа портфелей фондов целевого капитала, как правило – рублевые облигации

ВТБК УА генерирует стабильный дополнительный доход к пассивному инвестированию в индекс облигаций

За период с начала 2008 года по март 2021 года доходность составила **+125,9%** к индексу корпоративных облигаций MICEX CBTR



	С 2008 Г.	3 ГОДА	2 ГОДА	1 ГОД	С 2020 Г.
ФИКСИРОВАННЫЙ ДОХОД *					
ВТБ Капитал УА	318,6%	27,3%	19,0%	11,0%	0,3%
Моех CBI TR	191,9%	24,0%	20,0%	10,4%	-0,5%

УСРЕДНЕННАЯ ДОХОДНОСТЬ СТРАТЕГИИ В USD СОСТАВЛЯЕТ 7% ГОД. VS 2.5% ГОД. ПО ДЕПОЗИТАМ*

Стратегия управления активами в USD подразумевает инвестирование в еврооблигации российских эмитентов и стран СНГ

ВТБК УА генерирует стабильный дополнительный доход к пассивному размещению USD в банковские депозиты

За период с начала 2014 года по март 2021 года доходность составила **+43,5%** к доходности от размещения средств в депозит



	С 2014 Г.	3 ГОДА	2 ГОДА	1 ГОД	С 2021 Г.
РОССИЙСКИЕ ЕВРООБЛИГАЦИИ *					
ВТБ Капитал УА	62,5%	16,7%	14,7%	15,5%	0,1%

(*) Усредненная доходность рассчитана как среднегеометрическая за период. Среднегеометрическая доходность по депозитам в иностранной валюте рассчитана на основе данных по средневзвешенным процентным ставкам по привлеченным кредитными организациями вкладам (депозитам) физических лиц и нефинансовых организаций в долларах США по 30 крупнейшим банкам. Источник: http://www.cbr.ru/vfs/statistics/pdco/int_rat/deposits_30.xlsx
Источник : investfunds.ru, ВТБ Капитал Управление активами, 19.03.2021

ФОНД КАЗНАЧЕЙСКИЙ – ЛИДЕР СРЕДИ ПУБЛИЧНЫХ ПОРТФЕЛЕЙ (ПИФ) НА РЫНКЕ

Фонд	С 2008 г	3 года	2 года	1 год	С 2021 г
ВТБ - Фонд Казначейский	330,05%	27,09%	18,86%	6,35%	0,85%
КапиталЪ - Облигации	227,13%	20,03%	15,75%	4,43%	0,61%
Открытие - Облигации	255,81%	24,07%	17,65%	5,89%	-0,47%
ТКБ Инвестмент Партнерс - Фонд облигаций	205,67%	23,16%	18,95%	5,39%	0,19%
Альфа-Капитал Облигации плюс	173,33%	22,55%	19,70%	4,62%	-0,64%
Атон - Фонд облигаций	166,42%	16,91%	19,61%	5,46%	0,01%
УРАЛСИБ Консервативный	160,45%	22,14%	19,75%	2,96%	0,12%
Райффайзен - Облигации	123,83%	16,58%	14,29%	2,94%	-0,27%

Фонды аналогичного типа и категории, управление которыми осуществляется по аналогичной стратегии. Сортировка осуществлена за период с 2008 года.

Доходность представлена в рублях.

Источник : investfunds.ru, ВТБ Капитал Управление активами, 24.02.2021

РЕЗУЛЬТАТЫ ПУБЛИЧНЫХ ПОРТФЕЛЕЙ АКЦИЙ (ПИФ) ОСНОВНЫХ КОНКУРЕНТОВ

Фонд	С 2008 г	3 года	2 года	1 год	С 2020 г
ВТБ - Фонд Акций	332,16%	69,54%	49,86%	9,80%	2,40%
Регион Фонд Акций	327,68%	59,64%	47,61%	14,93%	4,38%
Альфа-Капитал Ликвидные акции	276,17%	67,17%	45,70%	13,64%	5,62%
Атон - Петр Столыпин	239,75%	56,32%	40,71%	12,02%	4,96%
Газпромбанк - Акции	138,39%	62,15%	50,34%	13,80%	4,45%
ТКБ Инвестмент Партнерс - Премиум. Фонд акций	131,87%	44,01%	32,82%	21,74%	2,71%
Райффайзен - Акции	97,74%	75,05%	55,55%	18,86%	6,47%

Фонды аналогичного типа и категории, управление которыми осуществляется по аналогичной стратегии. Сортировка осуществлена за период с 2008 года.

Доходность представлена в рублях.

Источник : investfunds.ru, ВТБ Капитал Управление активами, 24.02.2021

Банк ВТБ (ПАО) (Банк ВТБ). Генеральная лицензия Банка России № 1000. Лицензия профессионального участника рынка ценных бумаг на осуществление брокерской деятельности № 040–06492–100000, выдана: 25.03.2003 г.

ООО ВТБ Капитал Брокер (ВТБК Брокер). Лицензия профессионального участника рынка ценных бумаг на осуществление брокерской деятельности №045-12014-100000, выдана: 10 февраля 2009 г., Лицензия профессионального участника рынка ценных бумаг на осуществление дилерской деятельности №045-12021-010000, выдана: 10 февраля 2009 г., Лицензия профессионального участника рынка ценных бумаг на осуществление депозитарной деятельности №045-12027-000100, выдана: 10 февраля 2009 г.

АО ВТБ Капитал Управление активами (ВТБК УА), лицензия ФКЦБ России от 06.03.2002 № 21-000-1-00059 на осуществление деятельности по управлению инвестиционными фондами, паевыми инвестиционными фондами и негосударственными пенсионными фондами, без ограничения срока действия; Лицензия ФСФР России от 20.03.2007 № 045-10038-001000 на осуществление деятельности по управлению ценными бумагами, без ограничения срока действия).

ООО ВТБ Капитал Пенсионный резерв (ВТБК ПР) лицензия ФКЦБ России от 07.02.2003 г. № 21-000-1-00108 на осуществление деятельности по управлению инвестиционными фондами, паевыми инвестиционными фондами и негосударственными пенсионными фондами, без ограничения срока действия.

ООО ВТБ Форекс (ВТБ Форекс) Лицензия профессионального участника рынка ценных бумаг на осуществление деятельности форекс-дилера № 045–13993–020000, выдана: 01 сентября 2016 г.

ООО ВТБ Форекс является членом саморегулируемой организации «Ассоциация форекс-дилеров» (СРО АФД). ООО ВТБ Форекс в своей работе руководствуется Базовыми стандартами, утвержденными Банком России, а также Внутренними стандартами СРО АФД.

1. Настоящий документ и содержащиеся в нем сведения предназначены исключительно для информационных целей. Документ не рассматривается и не должен рассматриваться как предложение Банка ВТБ/ ВТБК Брокера/ВТБК УА/ ВТБК ПР / ВТБ Форекс/ совместно или каждого в отдельности, о покупке или продаже каких-либо финансовых инструментов или оказания услуг какому-либо лицу, не является офертой, публичной офертой по какому бы то ни было действующему законодательству. Предоставляемая информация не может рассматриваться в качестве гарантий или обещаний в будущем доходности вложений.

Никакие положения информации или материалов, представленных в документе, не являются и не должны рассматриваться как индивидуальные инвестиционные рекомендации и/или намерение Банка ВТБ/ ВТБК Брокера/ВТБК УА/ ВТБК ПР / ВТБ Форекс совместно или каждого в отдельности, предоставить услуги инвестиционного советника, кроме как на основании соответствующего договора, заключаемого между Банком ВТБ/ ВТБК Брокером/ВТБК УА/ ВТБК ПР / ВТБ Форексом и клиентом. Ни Банк ВТБ/ ни ВТБК Брокер/ ни ВТБК УА/ ни ВТБК ПР /ни ВТБ Форекс не может гарантировать, что финансовые инструменты, продукты и услуги, описанные в настоящем документе, подходят всем лицам, которые ознакомились с такими материалами, и/или соответствуют их инвестиционному профилю. Финансовые инструменты, продукты и услуги, упоминаемые в информационных материалах, могут быть ограничены в обороте и не предназначены для широкого круга инвесторов. Ни Банк ВТБ/ ни ВТБК Брокер/ ни ВТБК УА/ ни ВТБК ПР /ни ВТБ Форекс не несет ответственности за финансовые или иные последствия, которые могут возникнуть в результате принятия Вами решений в отношении финансовых инструментов, продуктов и услуг, представленных в информационных материалах.

Прежде чем воспользоваться какой-либо услугой или приобретением финансового инструмента или инвестиционного продукта, Вы должны самостоятельно оценить экономические риски и выгоды от услуги и/или продукта, налоговые, юридические, бухгалтерские последствия заключения сделки при пользовании конкретной услугой, или перед приобретением конкретного финансового инструмента или инвестиционного продукта, свою готовность и возможность принять такие риски. При принятии инвестиционных решений Вы не должны полагаться на мнения, изложенные в настоящих материалах, но должны провести собственный анализ финансового положения эмитента и всех рисков, связанных с инвестированием в финансовые инструменты.

Ни прошлый опыт, ни финансовый успех других лиц не гарантируют и не определяют получение таких же результатов в будущем. Стоимость или доход от любых инвестиций, упомянутых в настоящем материале могут изменяться и/или испытывать воздействие изменений общей рыночной конъюнктуры, в том числе процентных ставок, инвестор может потерять первоначальную инвестиционную сумму.

Банк ВТБ/ ВТБК Брокер/ВТБК УА/ ВТБК ПР / ВТБ Форекс/ не гарантируют доходность инвестиций, инвестиционной деятельности или финансовых инструментов. До осуществления инвестиций необходимо внимательно ознакомиться с условиями и/или документами, которые регулируют порядок их осуществления. До приобретения финансовых инструментов необходимо внимательно ознакомиться с условиями их обращения.

2. Никакие финансовые инструменты, продукты или услуги, упомянутые в материале, не предлагаются к продаже и не продаются в какой-либо юрисдикции, где такая деятельность противоречила бы законодательству о ценных бумагах или другим местным законам и нормативно-правовым актам, или обязывала бы Банк ВТБ/ ВТБК Брокер/ВТБК УА/ ВТБК ПР/ ВТБ Форекс выполнить требование о регистрации в такой юрисдикции. Банк ВТБ/ ВТБК Брокер/ВТБК УА/ ВТБК ПР / ВТБ Форекс предлагает Вам убедиться в том, что Вы имеете право инвестировать средства в упомянутые в настоящих информационных материалах финансовые инструменты, продукты или услуги. Таким образом, Ни Банк ВТБ/ ни ВТБК Брокер/ ни ВТБК УА/ни ВТБК ПР /ни ВТБ Форекс не могут быть ни в какой форме привлечены к ответственности в случае нарушения Вами применимых к Вам в какой-либо юрисдикции запретов.

3. Банк ВТБ/ ВТБК Брокер/ВТБК УА/ ВТБК ПР / ВТБ Форекс прилагают разумные усилия для получения информации из надежных, по их мнению, источников. Вместе с тем, Банк ВТБ/ ВТБК Брокер/ВТБК УА/ ВТБК ПР / ВТБ Форекс не делают каких-либо заверений в отношении того, что информация или оценки, содержащиеся в представленном информационном материале, являются достоверными, точными или полными. Любые выражения мнений, оценок и прогнозов являются мнениями авторов на дату написания материала. Любая информация, представленная в настоящих информационных материалах, может быть изменена в любое время без предварительного уведомления. Любая приведенная информация и оценки не являются условиями какой-либо сделки, в том числе потенциальной.

Многие факторы могут стать причиной того, что фактические результаты будут существенно отличаться от предполагаемых результатов, содержащихся в заявлениях прогнозного характера, включая, среди прочего, такие факторы, как общие условия экономической деятельности, конкурентная среда, изменения рыночной конъюнктуры, риски, связанные с осуществлением деятельности в Российской Федерации, а также другие риски, связанные с деятельностью как Банка ВТБ так и ВТБК Брокер, ВТБК УА, ВТБК ПР, ВТБ Форекс.

4. Банк ВТБ/ ВТБК Брокер/ВТБК УА/ ВТБК ПР / ВТБ Форекс совместно или каждый в отдельности информируют Вас о возможном наличии конфликта интересов при предложении рассматриваемых в документе финансовых инструментов, продуктов и услуг, который может возникнуть в силу широкой диверсификации видов деятельности Банка ВТБ, ВТБК Брокер, ВТБК УА, ВТБК ПР и ВТБ Форекс на финансовых рынках. При урегулировании возникающих конфликтов интересов каждая из компаний руководствуется прежде всего интересами своих клиентов.

5. Любые логотипы, иные чем логотипы Банка ВТБ/ВТБК Брокера/ВТБК УА/ ВТБК ПР/ВТБ Форекс, если таковые приведены в настоящей презентации, используются исключительно в информационных целях, не имеют целью введение клиентов в заблуждение о характере и специфике услуг, оказываемых такими компаниями, или получение дополнительного преимущества за счет использования таких логотипов, равно как продвижение товаров или услуг правообладателей таких логотипов, или нанесение ущерба их деловой репутации.

6. Термины и положения, приведенные в настоящих материалах, должны толковаться исключительно в контексте соответствующих сделок и операций и/или ценных бумаг и/или финансовых инструментов и могут полностью не соответствовать значениям, определенным законодательством РФ или иным применимым законодательством.

7. Настоящие материалы предназначены для распространения только на территории Российской Федерации и не предназначены для распространения в других странах, в том числе Великобритании, странах Европейского Союза, США и Сингапуре, а также, хотя и на территории Российской Федерации, гражданам и резидентам указанных стран. Ни Банк ВТБ/ ни ВТБК Брокер/ ни ВТБК УА/ни ВТБК ПР /ни ВТБ Форекс не предлагает финансовые услуги и финансовые продукты гражданам и резидентам стран Европейского Союза.

Все права на представленную информацию принадлежат Банку ВТБ/ ВТБК Брокеру/ВТБК УА/ ВТБК ПР / ВТБ Форекс. Данная информация не может воспроизводиться, передаваться или распространяться без предварительного письменного разрешения Банка ВТБ/ ВТБК Брокера/ВТБК УА/ ВТБК ПР / ВТБ Форекс.

Услуги по доверительному управлению оказываются АО ВТБ Капитал Управление активами и ООО ВТБ Капитал Пенсионный Резерв.

Материал не является гарантией или обещанием будущей эффективности или доходности от инвестиционной деятельности. Результаты инвестирования в прошлом не являются гарантией таких же результатов в будущем, государство не гарантирует доходность инвестиций в инвестиционные фонды. Все прошлые данные имеют документальное подтверждение. Нет никаких гарантий прибыли или доходов от финансовых инструментов, пока иная информация не указана в соответствующих публикациях.

На размер дохода могут повлиять, среди прочего, инвестиционные стратегии и цели финансового инструмента и существенные рыночные и экономические условия, в том числе процентные ставки и рыночные условия в целом. Различные стратегии, применяемые к финансовым инструментам, могут оказать существенное влияние на результаты, описанные в настоящем материале. Стоимость инвестиционных паев может увеличиваться и уменьшаться, результаты инвестирования в прошлом не определяют доходы в будущем, государство не гарантирует доходность инвестиций в паевые инвестиционные фонды. Правилами доверительного управления ОПИФ, ИПИФ и ЗПИФ, находящимися под управлением ВТБК УА, ВТБК ПР могут быть предусмотрены надбавки (скидки) к (с) расчетной стоимости инвестиционных паев при их выдаче (погашении). Взимание надбавок (скидок) уменьшит доходность инвестиций в инвестиционные паи ОПИФ и ИПИФ. Прежде, чем приобрести инвестиционный пай, следует внимательно ознакомиться с правилами доверительного управления фондом. Существует вероятность полной потери изначально инвестированной суммы. Данные о доходности или иных результатах, отраженные в материале, не учитывают комиссии, налоговые сборы и иные расходы. Прежде чем приобрести инвестиционный пай, следует внимательно ознакомиться с правилами доверительного управления фондом. Получить информацию о Фондах и ознакомиться с Правилами доверительного управления Фондов, с иными документами, предусмотренными Федеральным законом «Об инвестиционных фондах» и нормативными актами в сфере финансовых рынков, можно по адресу: 123112, Россия, г. Москва, наб. Пресненская, д. 10, этаж 15, пом. III и/или 123112, Россия, г. Москва, наб. Пресненская, д. 10, этаж 15, пом. III, ком. 20 по телефону 8-800-700-44-04 (для бесплатной междугородной и мобильной связи), по адресам агентов или в сети Интернет по адресам www.vtbcapital-am.ru, www.vtbcapital-pr.ru.

Компани бизнеса ВТБ Капитал Управление Инвестициями: АО ВТБ Капитал Управление активами, ООО ВТБ Капитал Пенсионный резерв.

Услуги по инвестиционному консультированию и брокерскому обслуживанию оказываются специалистами ВТБ Банк (ПАО) и ООО ВТБ Капитал Брокер.

Настоящий документ не раскрывает все потенциальные риски и иные аспекты, связанные с инвестированием в конкретные ценные бумаги/финансовые инструменты/транзакции. до осуществления транзакций потенциальные инвесторы должны убедиться в полном понимании условий таких инвестиций/транзакций и любых рисков, связанных с ними.

Все модельные портфели, оценки, суждения, инвестиционные идеи и стратегии подготовлены без учета индивидуальных инвестиционных предпочтений и финансовых обстоятельств инвесторов. Департамент брокерского обслуживания банка ВТБ рекомендует инвесторам самостоятельно оценивать потенциальные риски и доходности отдельных инвестиционных стратегий и идей, модельных портфелей, при необходимости обращаясь за помощью к квалифицированным специалистам по инвестициям. Данный обзор предоставляется исключительно в информационных целях и не является предложением о купле-продаже. При работе на финансовых рынках инвестор должен учитывать факторы риска самого различного свойства. Ниже перечислены некоторые из них:

Системные риски - риски, связанные с функционированием системы в целом. Это риск изменения политической ситуации, риск неблагоприятных (с точки зрения существенных условий бизнеса) изменений в российском законодательстве, в частности в области налогообложения или ограничения инвестиций в отдельные отрасли экономики, общий банковский кризис, дефолт, риск резкого падения курса рубля по отношению к основным мировым валютам. Работая на рынке ценных бумаг, вы изначально подвергаетесь системному риску, уровень которого можно считать неснижаемым (по крайней мере, путем диверсификации) при любых ваших вложениях в ценные бумаги.

Ценовой риск - риск потерь вследствие неблагоприятных изменений цен.

Риск ликвидности - возможность возникновения затруднений при продаже или покупке актива по ожидаемой цене в определенный момент времени.

Риск банкротства эмитента - риск возможности наступления неплатежеспособности эмитента ценной бумаги, что приведет к резкому падению цены на такую ценную бумагу (акции) или невозможности погасить ее (долговые ценные бумаги).

Валютный риск - риск потерь вследствие неблагоприятных изменений валютных курсов.

Процентный риск - риск потерь из-за негативных изменений процентных ставок.

Отраслевые риски связаны с неблагоприятным функционированием определенной отрасли, что непосредственно сказывается на деятельности занятых в ней компаний, а значит, и на показателях стоимости выпущенных ими ценных бумаг. Часто негативное состояние такой отрасли передается компаниям из других зависимых отраслей.

Риск неправомерных действий в отношении имущества инвестора и охраняемых законом прав инвестора со стороны третьих лиц, включая эмитента, регистратора или депозитара.

Операционный (технический, технологический, кадровый) риск - риск прямых или косвенных потерь по причине неисправностей информационных, электрических и иных систем, а также их неадекватности, из-за ошибок, связанных с несовершенством инфраструктуры рынка ценных бумаг, технологий проведения операций, процедур управления, учета и контроля, из-за действий (бездействия) персонала и сторонних лиц, в результате воздействия внешних событий, а также при использовании систем удаленного доступа.

Услуги форекс-дилера оказываются специалистами ООО ВТБ Форекс.

Финансовые инструменты и стратегии, обсуждаемые в настоящем материале, необязательно приемлемы для всех лиц, которым следует принимать самостоятельные решения, при необходимости обращаясь к услугам собственных финансовых консультантов и основываясь на собственной финансовой ситуации и конкретных целях. В частности, обращение к независимым консультантам рекомендуется в случае возникновения у заинтересованных лиц любых сомнений относительно пригодности информации и стратегий, в настоящем обзоре, с точки зрения их деловых целей.

Юрий Судариков

Управление по работе
с корпоративными клиентами

Тел.: 8 (495) 725-55-40

Yuri.Sudarikov@vtbcapital.com

endowments.vtbcapital-am.ru

www.vtbcapital-am.ru