

**Небанковская кредитная организация-центральный контрагент
«Национальный Клиринговый Центр»
(Акционерное общество)
(НКО НКЦ (АО))**

Распоряжение № НКЦ-Р-2025-352

«25» апреля 2025 года

г. Москва

**Об утверждении Уведомления об общих рисках, связанных с
заключением Внебиржевых сделок с ценными бумагами, в отношении
которых НКО НКЦ (АО) оказывает клиринговые услуги**

В связи с необходимостью информирования Участников клиринга и их клиентов о возможных рисках, связанных с заключением Внебиржевых сделок с ценными бумагами:

1. Утвердить текст Уведомления об общих рисках, связанных с заключением Внебиржевых сделок с ценными бумагами, в отношении которых НКО НКЦ (АО) оказывает клиринговые услуги (далее – Уведомление), согласно Приложению 1 к настоящему распоряжению.

***ПОДПИСАН
ЭЛЕКТРОННОЙ ПОДПИСЬЮ***

Приложение 1
к Распоряжению
от «25» апреля 2025 г. № НКЦ-Р-2025-352

Уведомление об общих рисках, связанных с заключением Внебиржевых сделок с ценными бумагами, в отношении которых НКО НКЦ (АО) оказывает клиринговые услуги

Заключение и исполнение Внебиржевых сделок с ценными бумагами, в отношении которых НКО НКЦ (АО) оказывает клиринговые услуги, определение НКО НКЦ (АО) перечня ценных бумаг, обязательства из Внебиржевых сделок с которыми допускаются к клирингу, регулируется Правилами клиринга НКО НКЦ (АО), Часть II. Правила клиринга на фондовом рынке, рынке депозитов и рынке кредитов.

Термины, используемые в настоящем Уведомлении об общих рисках, используются в значении, установленном в Правилах клиринга НКО НКЦ (АО).

Цель настоящего Уведомления о рисках — предоставить всем заинтересованным лицам (участникам клиринга и их клиентам) информацию об основных рисках, связанных с заключением сделок с ценными бумагами с использованием клиринговой системы НКО НКЦ (АО). Настоящее Уведомление о рисках не раскрывает информацию обо всех рисках вследствие разнообразия возникающих ситуаций. Настоящее Уведомление о рисках не имеет своей целью заменить информирование профессиональными участниками рынка ценных бумаг своих клиентов о рисках, присущих операциям на финансовых рынках, в т.ч. присущих операциям с отдельными финансовыми инструментами.

В общем смысле риск представляет собой возможность возникновения убытков при осуществлении финансовых операций в связи с возможным неблагоприятным влиянием разного рода факторов.

В целях минимизации рисков потенциальные инвесторы/участники клиринга должны внимательно ознакомиться с информацией, содержащейся в проспекте ценных бумаг, программе облигаций, решении о выпуске и иных эмиссионных документах, а также в годовых отчетах, раскрываемых эмитентом. В частности, перед тем как принять инвестиционное решение потенциальные инвесторы/участники клиринга должны проанализировать все риски, связанные с осуществлением таких инвестиций, включая факторы риска, о которых идет речь ниже.

I. Системный риск

Этот риск затрагивает несколько финансовых институтов и проявляется в снижении их способности выполнять свои функции. В силу большой степени взаимодействия и взаимозависимости финансовых институтов между собой. Оценка системного риска сложна, но его реализация может повлиять на всех участников финансового рынка.

II. Рыночный риск

Этот риск проявляется в неблагоприятном изменении цен (стоимости) финансовых инструментов, в том числе из-за неблагоприятного изменения политической ситуации, резкой девальвации национальной валюты, кризиса рынка государственных долговых обязательств, банковского и валютного кризиса, обстоятельств непреодолимой силы, главным образом стихийного и военного характера, и как следствие, приводит к снижению доходности или даже убыткам. В зависимости от выбранной стратегии рыночный (ценовой) риск будет состоять в

увеличении (уменьшении) цены финансовых инструментов. Вы должны отдавать себе отчет в том, что стоимость финансовых инструментов может как расти, так и снижаться, и ее рост в прошлом не означает ее роста в будущем.

Следует специально обратить внимание на следующие рыночные риски:

1. Валютный риск

Валютный риск проявляется в неблагоприятном изменении курса рубля по отношению к иностранной валюте, при котором доходы от владения финансовыми инструментами могут быть подвергнуты инфляционному воздействию (снижению реальной покупательной способности), вследствие чего инвестор можете потерять часть дохода, а также понести убытки. Валютный риск также может привести к изменению размера обязательств по финансовым инструментам, связанным с иностранной валютой или иностранными финансовыми инструментами, что может привести к убыткам или к затруднению возможности рассчитываться по ним.

2. Процентный риск

Проявляется в неблагоприятном изменении процентной ставки, влияющей на курсовую стоимость облигаций с фиксированным доходом. Процентный риск может быть обусловлен несовпадением сроков востребования (погашения) требований и обязательств, а также неодинаковой степенью изменения процентных ставок по требованиям и обязательствам.

3. Риск банкротства эмитента акций

Проявляется в резком падении цены акций акционерного общества, признанного несостоятельным, или в предвидении такой несостоятельности.

4. Риск повышенной ценовой волатильности

Заключается в существенном и резком изменении цены, вызванной как объективными факторами (новости, корпоративные события и т.д.) так и иными факторами, в том числе недобросовестными практиками поведения на финансовом рынке.

Для того чтобы снизить рыночный риск, следует внимательно относиться к выбору и диверсификации финансовых инструментов.

III. Риск ликвидности

Этот риск проявляется в снижении возможности реализовать финансовые инструменты по необходимой цене из-за снижения спроса на них. Данный риск может проявиться, в частности, при необходимости быстрой продажи финансовых инструментов, в убытках, связанных со значительным снижением их стоимости.

IV. Риск дефолта по облигациям (кредитный риск)

Заключается в возможности неплатежеспособности эмитента долговых ценных бумаг, что приведет к невозможности или снижению вероятности погасить ее в срок и в полном объеме.

V. Правовой риск

Связан с возможными негативными последствиями утверждения законодательства или нормативных актов, стандартов саморегулируемых организаций, регулирующих рынок ценных бумаг, или иные отрасли экономики, которые могут привести к негативным последствиям.

К правовому риску также относится возможность изменения правил расчета налога, налоговых ставок, отмены налоговых вычетов и другие изменения налогового законодательства, которые могут привести к негативным последствиям.

VI. Риск недостаточного раскрытия информации

Связан с потенциальным отсутствием достаточной информации и/или ее несвоевременном раскрытием, в том числе в части обработки корпоративных действий. Инвесторам/участникам клиринга следует использовать дополнительные источники информации для принятия инвестиционных решений.

VII. Налоговые риски

Одними из основных налоговых рисков являются корректная квалификация ценных бумаг как обращающихся или не обращающихся на организованном рынке ценных бумаг, необходимость правильного определения налогооблагаемой базы по операциям с ценными бумагами в соответствии с действующим регулированием, а также возможная уплата налога на доходы физических лиц в форме материальной выгоды от приобретения ценных бумаг.

При заключении сделок с ценными бумагами следует принимать во внимание, в частности, следующие особенности налогообложения.

Поскольку совершение сделок с рассматриваемыми ценными бумагами может осуществляться с дисконтом к рыночной цене, сформировавшейся на иностранной бирже, такие ценные бумаги могут быть признаны обращающимися на организованном рынке ценных бумаг и приобретение физическими лицами ценных бумаг ниже рыночной стоимости может приводить к необходимости уплаты налога на доходы физических лиц с суммы материальной выгоды, полученной от приобретения ценных бумаг ниже рыночной стоимости, сформированной на иностранной бирже (ст. 212 НК РФ). По ценным бумагам, не обращающимся на организованном рынке, налог на доходы в форме материальной выгоды от приобретения ценных бумаг уплачивается в случае приобретения ценных бумаг ниже расчетной цены более чем на 20%. Порядок определения рыночной и расчетной цены установлены в соответствующих документах ЦБ РФ.

В случае отнесения ряда ценных бумаг к категории не обращающихся на организованном рынке ценных бумаг, необходимо принимать во внимание особенности определения и признания налоговой базы по операциям с такими ценными бумагами отдельными категориями инвесторов:

- Доходы и расходы по операциям физических лиц с ценными бумагами, не обращающимися на организованном рынке ценных бумаг, учитываются в отдельной налоговой базе по ценным бумагам, не обращающимся на организованном рынке ценных бумаг. Убыток по таким операциям, сформировавшийся по итогам года, не может быть перенесен на последующие налоговые периоды.

- Отдельная налоговая база по операциям с ценными бумагами, не обращающимися на организованном рынке ценных бумаг, формируется у российских организаций, не являющихся профессиональными участниками рынка ценных бумаг и другими отдельными категориями. Убытки по таким операциям учитываются в отдельной налоговой базе по ценным бумагам и производным финансовым инструментам, не обращающимся на организованном рынке, и не учитываются в общей налоговой базе по налогу на прибыль организаций.

За более полным раскрытием налоговых аспектов операций с ценными бумагами рекомендуем обратиться к брокеру, через которого совершаются операции с ценными бумагами.

VIII. Инфраструктурные риски

В случае владения ценными бумагами иностранных эмитентов из недружественных стран владельцы таких ценных бумаг несут дополнительные риски, связанные с введением ряда санкций в отношении Российской Федерации, а также блокировки операций между российским

центральным депозитарием (НКО АО НРД) и вышестоящим международным депозитарием (Euroclear и Clearstream).

Данные риски в основном заключаются в невозможности или значительной сложности в реализации владельцами своих акционерных прав, таких как участие в управлении компанией (участие в собраниях акционеров, голосование по вопросам повестки дня и т.д.), а также получение дохода по ценным бумагам.

Настоящее Уведомление о рисках не имеет своей целью отказ потенциальных инвесторов/участники клиринга от осуществления операций с ценными бумагами, с которыми возможно заключение Внебиржевых сделок. Оно призвано помочь инвесторам оценить риски, связанные с инвестированием в такие ценные бумаги, способствуя тем самым к принятию взвешенных решений.

Учитывая вышеизложенное, рекомендуем внимательно рассмотреть вопрос о том, являются ли риски, возникающие при проведении операций с ценными бумагами, с которыми возможно заключение Внебиржевых сделок, приемлемыми с учетом инвестиционных целей и финансовых возможностей.