

Исх. № 416 от 16 июля 2021 года

Уважаемый Сергей Анатольевич!

В связи с принятием Федерального закона от 31.07.2020 № 306-ФЗ «О внесении изменений в Федеральный закон «О рынке ценных бумаг» и отдельные законодательные акты Российской Федерации» (далее – Закон № 306-ФЗ) и Федерального закона от 11.06.2021 № 192-ФЗ «О внесении изменений в отдельные законодательные акты Российской Федерации» (далее – Закон № 192-ФЗ) возникла необходимость в конкретизации ряда требований указанных федеральных законов и принятии Советом директоров Банка России соответствующих решений.

1. Определение приемлемого уровня кредитного рейтинга:

1) просим в ближайшее время принять решение о приемлемых кредитных рейтингах для облигаций иностранных эмитентов, которые могут приобретаться физическими лицами – неквалифицированными инвесторами до 1 октября 2021 года (подпункт «б» пункта 6 части 8 статьи 11 Закона № 192-ФЗ);

2) просим до 1 октября 2021 года принять решение о приемлемых рейтингах для целей проведения тестирования инвесторов в отношении облигаций российских и иностранных эмитентов (абзацы тринадцатый и шестнадцатый пункта 3 статьи 1 Закона № 306-ФЗ);

3) просим до 1 октября 2021 года принять решение о приемлемых рейтингах для простых облигаций со структурным доходом, которые могут приобретаться физическими лицами – неквалифицированными инвесторам при условии получения положительного результата тестирования после 1 октября 2021 года.

Предлагаем признать приемлемыми кредитные рейтинги, аналогичные рейтингам для простых облигаций российских эмитентов, которые могут приобретаться физическими лицами – неквалифицированными инвесторами до 1 октября 2021 года

в соответствии с решением Совета директоров Банка России от 25 июня 2021 года и сопоставимые с ними рейтинги рейтинговых агентств Standard & Poor's, Moody's, Fitch.

2. Определение перечня приемлемых индексов:

1) просим в ближайшее время принять решение о приемлемых индексах для определения иностранных акций, депозитарных расписок и паев ETF, которые могут приобретаться физическими лицами – неквалифицированными инвесторами до 1 октября 2021 года (пункт 7 части 8 статьи 11 Закона № 192-ФЗ);

2) просим до 1 октября 2021 года принять решение о приемлемых индексах для определения иностранных акций, депозитарных расписок и паев ETF, приобретение которых после 1 октября 2021 года требует проведения тестирования (абзацы девятнадцатый и двадцатый пункта 3 статьи 1 Закона № 306-ФЗ);

3) просим до 1 октября 2021 года принять решение о приемлемых индексах для простых облигаций со структурным доходом, которые могут приобретаться физическими лицами – неквалифицированными инвесторами при условии получения положительного результата тестирования после 1 октября 2021 года (абзац восьмой подпункта 1 части 13 статьи 11 Закона № 192-ФЗ).

Предлагаем включить прямым указанием или указанием критериев в перечень приемлемых индексов как страновые индексы широкого рынка, так и специализированные индексы крупнейших мировых провайдеров, разделенные по темам (например, clean energy, digital economy, future mobility, ESG и т.д.), географиям (emerging, developed или frontier markets и т.д.), классам активов (commodity, bonds, real estate и т.д.). Предлагаемый список приемлемых индексов приведен в приложении к настоящему письму.

Также предлагаем включить в перечень приемлемых индексов прямым указанием или указанием критериев индексы, рассчитываемые российскими организациями, в том числе участниками рынка. Развитие локальной индустрии индексов не только позволит дать российским инвесторам инструментарий для удовлетворения их потребностей и снизит для них риск серьезных потерь, но и замедлит отток частного капитала на зарубежные рынки, а также увеличит срочность банковских пассивов (за счет аллокации большей части средств в локальные облигации со структурным доходом), повысит стабильность финансовой системы и налоговые доходы государства за счет локализации финансовой индустрии. Критерии приемлемых индексов российских организаций целесообразно закрепить в базовом стандарте СРО, возможно, предусмотрев необходимость одобрения таких индексов СРО.

3. Просим до 1 октября 2021 года утвердить перечень дополнительных критериев простых облигаций со структурным доходом, которые будут доступны к приобретению

физическими лицами – неквалифицированными инвесторам при условии получения положительного результата тестирования с 1 октября 2021 года до 1 апреля 2022 года.

Принимая во внимание возможность определения в нормативном акте Банка России иных критериев, при соответствии которым простые облигации со структурным доходом могут быть предложены к приобретению физическим лицам – неквалифицированным инвесторам (пункт 3 части 13 статьи 11 Закона № 192-ФЗ), предлагаем предусмотреть в качестве разрешенного базового актива таких облигаций паи ETF на индекс, включенный в перечень, утвержденный Советом директоров Банка России. В ряде случаев, не представляется возможным сконструировать зависимость дохода по облигации от изменения индекса через производные финансовые инструменты, но возможно сделать это через ETF на соответствующий индекс. Однако в этом случае возможны небольшие расхождения в динамике индекса и динамике стоимости пая ETF. В связи с этим, предлагаем допустить в качестве самостоятельного базового актива изменение стоимости пая ETF на разрешенный индекс.

4. Просим до 1 апреля 2022 года определить критерии структурных облигаций, а также облигаций со структурным доходом и внебиржевых производных финансовых инструментов, доступных физическим лицам – неквалифицированным инвесторам. Предлагаемые критерии приведены в приложении к настоящему письму.

- Приложения: 1) предлагаемый перечень приемлемых индексов;
2) предлагаемые критерии структурных облигаций, облигаций со структурным доходом и внебиржевых производных финансовых инструментов, доступных физическим лицам – неквалифицированным инвесторам.

С уважением,

Президент

А.В. Тимофеев

Предлагаемый перечень приемлемых индексов.

- 1) S&P/ASX 200 (Австралия)
- 2) ATX (Австрия)
- 3) BEL20 (Бельгия)
- 4) Bovespa Index (Бразилия)
- 5) BUX (Венгрия)
- 6) FTSE 100 (Великобритания)
- 7) Hang Seng (Гонконг)
- 8) DAX (Германия)
- 9) OMX Copenhagen 20 (Дания)
- 10) TA-35 (Израиль)
- 11) S&P BSE SENSEX (Индия)
- 12) ISEQ 20 (Ирландия)
- 13) OMX Iceland 10 (Исландия)
- 14) IBEX 35 (Испания)
- 15) FTSE MIB (Италия)
- 16) S&P/TSX Composite (Канада)
- 17) Shanghai Shenzhen CSI 300 Index (Китай)
- 18) LuxX (Люксембург)
- 19) S&P/BMV IPC (Мексика)
- 20) AEX (Нидерланды)
- 21) S&P/NZX 50 (Новая Зеландия)
- 22) OBX (Норвегия)
- 23) WIG20 (Польша)
- 24) PSI 20 (Португалия)
- 25) Индекс МосБиржи (Россия)
- 26) Индекс РТС (Россия)
- 27) SAX (Словакия)
- 28) SBI TOP (Словения)
- 29) Dow Jones (США)
- 30) S&P 500 (США)
- 31) NASDAQ-100 Index (США)
- 32) BIST 100 (Турция)

- 33) OMX Helsinki 25 (Финляндия)
- 34) CAC 40 (Франция)
- 35) PX Index (Чешская Республика)
- 36) S&P/CLX IPSA (Чили)
- 37) SMI (Швейцария)
- 38) OMX Stockholm 30 (Швеция)
- 39) OMX Baltic 10 Index (Эстония, Латвия, Литва)
- 40) FTSE/JSE Top40 (ЮАР)
- 41) KOSPI 200 (Южная Корея)
- 42) Nikkei 225 (Япония)
- 43) MSCI ACWI Index
- 44) MSCI World
- 45) MSCI USA
- 46) MSCI EM
- 47) MSCI TURKEY
- 48) MSCI India
- 49) MSCI China
- 50) MSCI South Africa
- 51) MSCI Russia
- 52) MSCI World ESG Leaders Index
- 53) MSCI Europe ESG Leaders Index
- 54) MSCI USA ESG Leaders Index
- 55) MSCI ACWI ESG Leaders Index
- 56) Dow Jones Industrial Average
- 57) Dow Jones Transportation Average
- 58) Dow Jones Utility Average
- 59) The Global Dow
- 60) Dow Jones Global Titans 50
- 61) Russell 3000
- 62) Russell 1000
- 63) Russell Top 200
- 64) Russell MidCap
- 65) Russell 2500
- 66) Russell Small Cap Completeness
- 67) S&P Global 100
- 68) S&P Global 1200

- 69) S&P 500 (GSPC, INX, SPX)
- 70) S&P 100
- 71) S&P Midcap 400
- 72) S&P Midcap 400/BARRA Growth
- 73) S&P Midcap 400/BARRA Value
- 74) S&P SmallCap 600
- 75) S&P SmallCap 600/BARRA Growth
- 76) S&P SmallCap 600/BARRA Value
- 77) S&P 500 Communication Services
- 78) S&P 500 Cons Disc
- 79) S&P 500 Cons Staples
- 80) S&P 500 Energy
- 81) S&P 500 Financials
- 82) S&P 500 Health Care
- 83) S&P 500 Industrials
- 84) S&P 500 Info Tech
- 85) S&P 500 Materials
- 86) S&P 500 Real Estate
- 87) S&P 500 Utilities
- 88) S&P 500 ESG Index
- 89) S&P 500 Daily Risk Control 5% USD Excess return Index
- 90) S&P 500 Daily Risk Control 10% USD Excess return Index
- 91) S&P 500 Daily Risk Control 12% USD Excess return Index
- 92) S&P 500 Daily Risk Control 15% USD Excess return Index
- 93) NASDAQ Composite
- 94) NASDAQ Bank
- 95) NASDAQ Biotechnology
- 96) NASDAQ Clean Edge Green Energy Index
- 97) NASDAQ Commodity Crude Oil Index
- 98) NASDAQ Commodity Gold Index
- 99) NASDAQ Commodity HG Copper Index
- 100) NASDAQ Commodity Natural Gas Index
- 101) NASDAQ Commodity Silver Index
- 102) NASDAQ Computer
- 103) NASDAQ Dividend Achievers Index
- 104) NASDAQ Health Care Index

- 105) NASDAQ Industrial
- 106) NASDAQ Insurance
- 107) NASDAQ Internet Index
- 108) NASDAQ Other Finance
- 109) NASDAQ Telecommunications
- 110) NASDAQ-100 Ex-Tech Sector Index
- 111) NASDAQ-100 Technology Sector Index
- 112) Nasdaq CTA Cybersecurity Index
- 113) Nasdaq Next Generation 100 Index
- 114) NASDAQ Health Care Index
- 115) NASDAQ US Benchmark Index
- 116) PHLX Gold/Silver Sector
- 117) PHLX Housing Sector
- 118) PHLX Oil Service Sector
- 119) PHLX Semiconductor Sector
- 120) PHLX Utility Sector
- 121) FTSE All-World index
- 122) OTCM QX ADR 30 Index
- 123) CBOE DJIA BuyWrite Index (BXD)
- 124) CBOE NASDAQ-100 BuyWrite Index (BXN)
- 125) CBOE NASDAQ-100 Volatility Index (VXN)
- 126) CBOE S&P 500 BuyWrite Index (BXM)
- 127) CBOE Volatility Index (VIX)
- 128) NYSE Arca Major Market Index
- 129) Amex Oil Index
- 130) TecDax Price Index
- 131) Amex Gold BUGS Index
- 132) CBV Real Estate Index
- 133) EURO STOXX 50
- 134) STOXX Europe 600
- 135) EURO STOXX Banks
- 136) STOXX Europe 600 Banks
- 137) STOXX Europe 600 Oil & Gas
- 138) STOXX Europe 600 Basic Resources
- 139) STOXX Europe 600 Automobiles & Parts
- 140) STOXX Europe 600 Travel & Leisure

- 141) STOXX Europe 600 Health Care
- 142) STOXX Europe 600 Utilities
- 143) STOXX Europe 600 Insurance
- 144) STOXX Europe 600 Technology
- 145) STOXX Europe 600 Industrial Goods & Services
- 146) STOXX Europe 600 Telecommunications
- 147) EURO STOXX Select Dividend 30
- 148) STOXX Europe 600 Chemicals
- 149) STOXX Europe 50
- 150) STOXX Europe 600 Food & Beverage
- 151) EURO STOXX Utilities
- 152) STOXX Europe 600 Financial Services
- 153) STOXX Europe Small 200
- 154) STOXX Europe 600 Energy
- 155) EURO STOXX Technology
- 156) EURO STOXX Oil & Gas
- 157) STOXX Europe 600 ESG-X
- 158) EURO STOXX 50 ESG
- 159) STOXX Europe 600 Personal Care Drug and Grocery Stores
- 160) EURO STOXX Telecommunications
- 161) STOXX Europe Large 200
- 162) EURO STOXX Small
- 163) EURO STOXX Personal & Household Goods
- 164) EM EURO STOXX 50
- 165) EURO STOXX Total Market Value
- 166) EURO STOXX Food & Beverage
- 167) EURO STOXX Retail
- 168) EURO STOXX Total Market Growth
- 169) STOXX Global ESG Leaders Select 50
- 170) STOXX Europe 600 ex UK
- 171) EURO STOXX Personal Care Drug and Grocery Stores
- 172) EURO STOXX Consumer Products and Services
- 173) EURO STOXX Construction & Materials
- 174) STOXX Europe 600 Optimised Defensives
- 175) STOXX EU Enlarged 15
- 176) EURO STOXX Total Market

- 177) EURO STOXX Industry Consumer Discretionary
- 178) STOXX Europe 600 Industry Consumer Staples
- 179) CRSP U.S. Total Market Index
- 180) CRSP U.S. Mega Cap Index
- 181) CRSP U.S. Large Cap Index
- 182) CRSP U.S. Mid Cap Index
- 183) CRSP U.S. Small-Mid Cap Index
- 184) CRSP U.S. Small Cap Index
- 185) CRSP U.S. Micro Cap Index
- 186) CRSP U.S. Total Market Index (CAD-hedged)
- 187) CRSP U.S. Total Market Index CAD
- 188) CRSP US Total Market Index (AUD-Hedged)
- 189) CRSP U.S. Total Market Index AUD
- 190) CRSP U.S. Mega Cap Value Index
- 191) CRSP U.S. Large Cap Value Index
- 192) CRSP U.S. Mid Cap Value Index
- 193) CRSP U.S. Small-Mid Cap Value Index
- 194) CRSP U.S. Small Cap Value Index
- 195) CRSP U.S. Mega Cap Growth Index
- 196) CRSP U.S. Large Cap Growth Index
- 197) CRSP U.S. Mid Cap Growth Index
- 198) CRSP U.S. Small-Mid Cap Growth Index
- 199) CRSP U.S. Small Cap Growth Index
- 200) CRSP U.S. Consumer Staples Index
- 201) CRSP U.S. Consumer Discretionary Index
- 202) CRSP U.S. Energy Index
- 203) CRSP U.S. Financials Index
- 204) CRSP U.S. Health Care Index
- 205) CRSP U.S. Industrials Index
- 206) CRSP U.S. Technology Index
- 207) CRSP U.S. Basic Materials Index
- 208) CRSP U.S. Telecommunications Index
- 209) CRSP U.S. Utilities Index
- 210) CRSP U.S. Real Estate Index
- 211) CRSP U.S. Small Cap ex-Real Estate Index
- 212) FTSE All-World BRIC

- 213) FTSE All-World Ex Japan
- 214) FTSE All-World Ex UK
- 215) FTSE All-World Ex US
- 216) FTSE Asia Pacific
- 217) FTSE Australia
- 218) FTSE Brazil
- 219) FTSE Canada
- 220) FTSE China
- 221) FTSE Developed
- 222) FTSE Emerging
- 223) FTSE Europe
- 224) FTSE Germany
- 225) FTSE Global Small Cap
- 226) FTSE India
- 227) FTSE Japan
- 228) FTSE North America
- 229) FTSE Russia
- 230) FTSE UK
- 231) FTSE USA
- 232) FTSE Developed ex US All Cap Net Tax
- 233) MSCI EAFE IMI
- 234) Indxx 1000 Index
- 235) Indxx 500 Index
- 236) Indxx Canada Index
- 237) Indxx Developed Asia-Pacific Index
- 238) Indxx Developed Europe Index
- 239) Indxx Developed Markets Index
- 240) Indxx Developed Markets ex-US Index
- 241) Indxx Emerging Markets Index
- 242) Indxx France Index
- 243) Indxx Germany Index
- 244) Indxx Global Markets Index
- 245) Indxx India Index
- 246) Indxx India Small Cap Index
- 247) Indxx Japan Index
- 248) Indxx US Index

- 249) Indxx United Kingdom Index
- 250) Indxx Basic Needs Index
- 251) Indxx Energy 30 Index
- 252) Indxx Food 30 Index
- 253) Indxx Global Agriculture Index
- 254) Indxx India Consumer Index
- 255) Indxx India Infrastructure Index
- 256) Indxx U.S. Infrastructure Development Index
- 257) Indxx U.S. Infrastructure Development v2 Index
- 258) Indxx US Basic Materials Sector Index
- 259) Indxx US Communication Services Sector Index
- 260) Indxx US Consumer Discretionary Sector Index
- 261) Indxx US Consumer Staples Sector Index
- 262) Indxx US Energy Sector Index
- 263) Indxx US Financials Sector Index
- 264) Indxx US Healthcare Sector Index
- 265) Indxx US Industrials Sector Index
- 266) Indxx US Infrastructure Index
- 267) Indxx US Real Estate Sector Index
- 268) Indxx US Technology Sector Index
- 269) Indxx US Utilities Sector Index
- 270) Indxx USA Regional Banking Index
- 271) Indxx Water 30 Index
- 272) Bloomberg World Large, Mid & Small Cap Total Return
- 273) Bloomberg World Large & Mid Cap Total Return
- 274) Bloomberg Emerging Markets Large & Mid Cap Total Return
- 275) Bloomberg Emerging Markets Large, Mid & Small Cap Total Return
- 276) Bloomberg APAC Large & Mid Cap Total Return
- 277) Bloomberg LATAM Large & Mid Cap Total Return
- 278) Bloomberg World ex North America Large & Mid Cap Total Return

Предлагаемые критерии структурных облигаций (СО), доступных для приобретения физическими лицами - неквалифицированными инвесторами.

1. Выплаты по СО денежными средствами, либо по требованию владельца СО эмиссионными ценными бумагами, не предназначенными для квалифицированных инвесторов, допущенными к обращению на российской или иностранной бирже, включенной в перечень Банка России.

2. Кредитный рейтинг СО, эмитента или лица, предоставившего обеспечение по облигации не ниже уровня «ruBBB+» — по шкале «Эксперт РА», «BBB+(RU)» — по шкале АКРА или сопоставимого уровня рейтинговых агентств Standard & Poor's, Moody's, Fitch.

3. Требования к базовым активам СО (количество базовых активов и их сочетание друг с другом не должно быть ограничено):

- 1) Цены на биржевые товары и цены фьючерсных контрактов на биржевые товары;
- 2) Цены на драгоценные металлы (LBMA);
- 3) Индексы и цены фьючерсных контрактов на индексы;
- 4) Цены на российские ценные бумаги, иностранные акции, входящие в расчет определенных индексов, иностранные ETF на определенные индексы, а также цены фьючерсных контрактов на указанные ценные бумаги;
- 5) Курсы и кросс-курсы иностранных валют;
- 6) Процентные ставки;
- 7) Уровень инфляции;
- 8) Показатели, составляющие официальную статистическую информацию;
- 9) Обстоятельства, свидетельствующего о неисполнении одним или несколькими лицами своих обязанностей.

4. Индексы или расчетные показатели по изменениям значений (цен) базовых активов СО, должны публиковаться (раскрываться) биржами, клиринговыми организациями, репозитариями, информационными агентствами, или юридическими лицами, включенными СРО в список лиц, публикующих (раскрывающих) расчетные показатели (критерии для включения в данный список целесообразно установить базовыми стандартами).

5. Ограничена максимальная величина потерь (один год – 10%, два года – 20%, три и более лет – 30%), за исключением СО на ценные бумаги, неисполнение контрольными лицами своих обязательств (там действует ограничение кредитного плеча);

6. Ограничено встроенное кредитное плечо (не более 2 к 1);
7. Период охлаждения в течение 10 рабочих дней с даты начала размещения ОСД, предоставляющий право владельцу потребовать выкуп ОСД по цене размещения и 7 рабочих дней на оплату.
8. Титульный лист решения о выпуске СО должен содержать предупреждение о том, что СО являются финансовым инструментом повышенного риска, их владельцам не гарантируется выплата суммы их номинальной стоимости в полном объёме, а также выплата дохода по ним.
9. Решение о выпуске СО предусматривает раскрытие в сети Интернет или предоставление по требованию владельцев эмиссионных документов СО и решений уполномоченных органов эмитента об определении размера купонного дохода по СО, включающий источник информации на основании которого он определяется.
10. Право требования досрочного погашения СО в случае нарушения эмитентом порядка раскрытия информации.
11. Положительный результат тестирования инвестора по блоку «Структурные облигации».
12. Раскрытие информации в форме Паспорта финансового инструмента со сценарным анализом дохода, указанием риск-рейтинга по шкале от 1 до 7, рассчитанного по методологии PRIIPS, и информацией о суммах комиссионного вознаграждения, выплачиваемого эмитентом третьим лицам (агентам по продаже).

Предлагаемые критерии облигаций со структурным доходом и внебиржевых производных финансовых инструментов, доступных для приобретения физическими лицами - неквалифицированными инвесторами.

1. Выплата купона (дополнительного дохода) и суммы погашения только денежными средствами.

2. Кредитный рейтинг облигации, эмитента или лица, предоставившего обеспечение по облигации (стороны по договору, являющемуся производным финансовым инструментом) не ниже уровня «ruBBB+» — по шкале «Эксперт РА», «BBB+(RU)» — по шкале АКРА или сопоставимого уровня рейтинговых агентств Standard & Poor's, Moody's, Fitch.

3. Требования к базовым активам (количество базовых активов и их сочетание друг с другом не должно быть ограничено):

3.1. Цены на биржевые товары и цены фьючерсных контрактов на биржевые товары;

3.2. Цены на драгоценные металлы (LBMA);

3.3. Индексы и цены фьючерсных контрактов на индексы;

3.4. Цены на ценные бумаги (российские и иностранные, допущенные к обращению на российской или иностранной бирже) и цены фьючерсных контрактов на ценные бумаги;

3.5. Цены на иностранные финансовые инструменты, не квалифицированные в качестве ценных бумаг и цены фьючерсных контрактов на такие финансовые инструменты ;

3.6. Курсы и кросс-курсы иностранных валют;

3.7. Процентные ставки;

3.8. Уровень инфляции.

4. Индексы или расчетные показатели по изменениям значений (цен) базовых активов, должны публиковаться (раскрываться) биржами, клиринговыми организациями, репозиториями, информационными агентствами, профессиональными участниками рынка ценных бумаг или юридическими лицами, включенными СРО в список лиц, публикующих (раскрывающих) расчетные показатели (критерии для включения в данный список целесообразно установить базовыми стандартами).

5. Наличие котировок (цен, значений) используемых базовых активов на общедоступном ресурсе за период не менее 1 года до даты начала размещения (предложения инвесторам).

6. Период охлаждения в течение 10 рабочих дней с даты начала размещения (предложения инвесторам), предоставляющий право владельцу потребовать выкуп

по цене размещения (возврат денежных средств) и 7 рабочих дней на оплату.

7. Положительный результат тестирования инвестора по блоку «Облигации со структурным доходом» или «Внебиржевые производные финансовые инструменты» соответственно.

8. Раскрытие информации в форме Паспорта финансового инструмента со сценарным анализом дохода, указанием риск-рейтинга по шкале от 1 до 7, рассчитанного по методологии PRIIPS, и информацией о суммах комиссионного вознаграждения, выплачиваемого эмитентом третьим лицам (агентам по продаже).