

**НАУФОР**

# **ДОСТУП К СТРУКТУРНЫМ ПРОДУКТАМ — 2022**

25 октября 2021 года

# Важность структурных продуктов для инвестора и рынка

- 1) возможность поучаствовать в росте (или снижении) стоимости базового актива, ограничивая риски убытков;
- 2) возможность гибкой настройки для различных инвестиционных профилей (ожидаемая доходность, допустимый риск) – «кастомизация»;
- 3) диверсификация;
- 4) хеджирование;
- 5) развитие продуктовой конкуренции – «финансовый инжиниринг».

# Доступ к структурным продуктам 2020–2021

Облигации со  
структурным  
доходом

до 01.04.2022  
доступны только  
«простые»  
облигации со  
структурным  
доходом

Структурные  
облигации

запрещены  
до издания ЦБ  
специального  
нормативного акта

Внебиржевые  
ПФИ

запрещены  
до 01.04.2022

# Облигации со структурным доходом

2021-апрель 2022 – только квалифицированным инвесторам, неквалифицированным инвесторам – только «простые»:

- 1) только один базовый актив:
  - инфляция;
  - драгоценный металл;
  - акция, облигация;
  - валютный курс;
  - 77 индексов;
- 2) кредитный рейтинг не ниже A-(RU)

## Предложения НАУФОР (с апреля 2022):

- 1) не ограничивать количество и сочетание базовых активов;
- 2) разрешить любые индексы, которые публикуются биржами, агентствами, профессиональными участниками;
- 3) кредитный рейтинг не ниже BBB+(RU)
- 4) наличии информации об изменениях значения базового актива не менее, чем за год;
- 5) раскрытие информации в форме паспорта (сценарный анализ, расходы и др.);
- 6) период охлаждения – 10 раб. дней

# Структурные облигации

С 16 октября 2018 г. только для квалифицированных инвесторов;  
Банк России вправе определить критерии, при соответствии которым облигации могут быть доступны для неквалифицированных инвесторов;  
период охлаждения 10 раб. дней

## Предложения НАУФОР – условия доступа неквалифицированных инвесторов:

- 1) не ограничивать количество и сочетание базовых активов;
- 2) разрешить любые индексы, которые публикуются биржами, агентствами, профессиональными участниками;
- 3) кредитный рейтинг не ниже BBB+(RU);
- 4) наличие информации об изменениях значения базового актива не менее, чем за год;
- 5) ограничение кредитного плеча (2 к 1);
- 6) ограничение величины потерь (max 30%);
- 7) раскрытие информации в форме паспорта (сценарный анализ, расходы и др.).

# Внебиржевые ПФИ

2021-апрель 2022 – только квалифицированным инвесторам, с апреля 2022 неквалифицированным инвесторам:

- 1) option-style;
- 2) информации об изменениях значения базового актива раскрывается не менее, чем за год;
- 3) ПФИ не предусматривает обязанности передать товар или заключить другой ПФИ

## Предложения НАУФОР (с апреля 2022):

- 1) не ограничивать количество и сочетание базовых активов;
- 2) разрешить любые индексы, которые публикуются биржами, агентствами, профессиональными участниками;
- 3) кредитный рейтинг не ниже BBB+(RU);
- 4) период охлаждения - 10 раб. дней;
- 5) раскрытие информации в форме паспорта (сценарный анализ, расходы и др.).

# Защита интересов инвесторов — физических лиц

- 1) проверка знаний и опыта, необходимых для принятия инвестиционного решения, путем тестирования (отдельно структурные облигации, облигации со структурным доходом, ПФИ);
- 2) предоставление информации в понятной и доступной форме – в виде паспорта продукта (внутренний стандарт);
- 3) требование к транспарентности изменений значений базовых активов;
- 4) запрет навязывания и мисселинга (внутренний стандарт);
- 5) судебная защита для внебиржевых ПФИ.