

Исх. № 118 от 28 февраля 2019 года

Уважаемая Елена Игоревна!

16 октября 2018 вступил в силу Федеральный закон от 18.04.2018 № 75-ФЗ «О внесении изменений в Федеральный закон «О рынке ценных бумаг» в части регулирования структурных облигаций» (далее – Закон), дающий определение структурным облигациям. Законом предусмотрено право Банка России установить критерии для структурных облигаций, которые могут приобретаться неквалифицированными инвесторами. Национальная ассоциация участников фондового рынка направляет предложения в части критериев структурных облигаций для неквалифицированных инвесторов, разработанные НАУФОР для рассмотрения Рабочей группой по разработке критериев отнесения отдельных структурных облигаций к ценным бумагам, которые могут предлагаться неквалифицированным инвесторам.

1. Требования к базовым активам структурных облигаций для неквалифицированных инвесторов.

1.1. Требования к прозрачности базовых активов

Активы, используемые в качестве базовых активов структурных облигаций, предназначенных для неквалифицированных инвесторов, в том числе активы в форме индексов, должны соответствовать одному из следующих критериев:

- актив имеет рыночную котировку на одной из бирж перечня, утверждённого Банком России;

- правила расчёта и ежедневные котировки доступны без дополнительных затрат любому инвестору;

- к индексам, являющимся базовыми активами, применяются также требования, приведенные в п.4 настоящего письма.

1.2. Требования к базовым активам, содержащим кредитный риск контрольных лиц, не являющихся эмитентом структурной облигации

1.2.1. Минимальное значение кредитного рейтинга контрольного лица установить на уровне ruBBB+ Эксперт РА или BBB+(RU) АКРА.

1.2.2. Установить возможность использования для целей п. 1.2.1. кредитные рейтинги международных рейтинговых агентств согласно таблице соответствия и включить таблицу соответствия в нормативный акт Банка России (например, согласно таблице, уровням в п. 1.2.1. соответствуют уровни В+/В1/В+ от S&P/Moody's/Fitch).

Таблица соответствия шкалы национальных и международных рейтинговых агентств

№ группы	Рейтинги кредитных рейтинговых агентств					Средняя историческая годовая частота дефолтов (в%)
	Standard&Poor's	Moody's	Fitch	ЭкспертРА	АКРА	
1	BBB- и выше	Вaa3 и выше	BBB и выше	ruAAA	AAA(RU)	0 – 0,3
2	BB+	Вa1	BB+	ruAA+ ruAA	AA+(RU) AA(RU)	0,3 – 0,5
3	BB	Вa2	BB	ruAA- ruA+	AA-(RU) A+(RU)	0,5 – 1
4	BB-	Вa3	BB-	ruA, ruA-	A(RU) A-(RU)	1 – 2
5	B+	В1	B+	ruBBB+ ruBBB	BBB+(RU) BBB(RU)	2 – 3
6	B	В2	B	ruBBB- ruBB+	BBB-(RU) BB+(RU)	3 – 5
7	B-	В3	B-	ruBB	BB(RU)	5 – 10
8	CCC-C	Саа-C	CCC-C	ruBB- и ниже	BB-(RU) и ниже	10 – 100
9	Нет рейтинга	Нет рейтинга	Нет рейтинга	Нет рейтинга	Нет рейтинга	Недостаточно данных
10	D	D	D	ruD	D(Ru)	100

1.2.3. Для структурных облигаций с механизмом типа Nth-T-D, то есть структурных облигаций, содержащих в себе кредитный риск более чем одного контрольного лица и имеющих в качестве условия для погашения кредитное событие в отношении контрольного лица, наступившее NN-ым по очередности, ограничить число контрольных лиц четырьмя.

1.2.4. В отношении структурных облигаций, базовый актив которых представляет собой простой портфель («корзину») обязательств контрольных лиц (без использования механизма Nth-T-D), не ограничивать число контрольных лиц.

1.2.5. Для определения кредитных событий, если такие события используются в условиях структурных облигаций в качестве обстоятельств, предоставляющих эмитенту право отказаться от выплаты номинала структурной облигации или его части, может использоваться только объективный критерий в виде определения наступления кредитного события определяющими комитетами ISDA (ISDA Determination Committee).

1.2.6. При использовании критерия минимального кредитного рейтинга критерий ограничения предельных убытков не применять.

1.2.7. Предельный срок обращения структурных облигаций, соответствующих указанным в п.1.2. критериям, не устанавливать.

2. Требования к формам выплат.

2.1. Погашение структурных облигаций может быть осуществлено эмитентом как денежными, так и неденежными средствами, в том числе ценными бумагами, допустимыми для приобретения неквалифицированными инвесторами.

2.2. В целях снижения риска манипулирования допустить выплаты по структурным облигациям неденежными средствами (имуществом) только при условии, когда прозрачная и наблюдаемая на публичном рынке рыночная стоимость такого имущества на дату погашения (финального наблюдения) не будет ниже уровня защиты капитала, установленного регулятором. В иных случаях допускается погашение только денежными средствами, но также не ниже установленного уровня защиты капитала.

3. Ограничение предельных убытков неквалифицированного инвестора.

Установить предельный уровень потерь, которые может понести неквалифицированный инвестор в структурные облигации, одним из 2-х нижеприведенных вариантов.

Критерий применим ко всем структурным облигациям, кроме:

- содержащих в качестве базового актива кредитный риск лиц, не являющихся эмитентом структурной облигации;
- предусматривающих погашение неденежными средствами.

Вариант 1:

- для структурных облигаций с установленным сроком обращения, не превышающим 1 года с даты начала размещения облигаций – не более 15% от номинала;

- для структурных облигаций с установленным сроком обращения от 1 года до 2 лет с даты начала размещения облигаций – не более 15% от номинала + не более 7.5% от номинала за период обращения, превышающий 1 год с даты начала размещения облигаций (рассчитанный пропорционально количеству календарных дней между датой, приходящейся на 365 (366) день с даты начала размещения облигаций до установленной даты погашения облигаций);

- для структурных облигаций с установленным сроком обращения от 2 до 3 лет с даты начала размещения облигаций – не более 22.5% от номинала + не более 7.5% от номинала за период обращения, превышающий 2 года с даты начала размещения облигаций (рассчитанный пропорционально количеству календарных дней между датой, приходящейся на 730 (731) день с даты начала размещения облигаций до установленной

даты погашения облигаций);

- для структурных облигаций с установленным сроком обращения более 3 лет с даты начала размещения облигаций – не более 30% от номинала.

Вариант 2:

- для структурных облигаций с установленным сроком обращения, не превышающим 1 года с даты начала размещения облигаций – не более доли от номинала, равной 2-кратной ключевой ставке, действующей в дату размещения облигаций;

- для структурных облигаций с установленным сроком обращения от 1 года до 2 лет с даты начала размещения облигаций – не более доли от номинала, равной 3-кратной ключевой ставке, действующей в дату размещения облигаций.

- для структурных облигаций с установленным сроком обращения от 2 лет до 3 лет с даты начала размещения облигаций – не более доли от номинала, равной 3.5-кратной ключевой ставке, действующей в дату размещения облигаций.

- для структурных облигаций с установленным сроком обращения более 3 лет с даты начала размещения облигаций – не более доли от номинала, равной 4-кратной ключевой ставке, действующей в дату размещения облигаций.

4. Требования к индексам, являющимся базовыми активами структурных облигаций для неквалифицированных инвесторов.

4.1. Требования к администратору индекса в части процедуры формирования и публикации индекса:

4.1.1. Обеспечение непрерывности и корректности формирования и публикации индекса путем документирования и внедрения прозрачных процедур управления, надзора и внутреннего контроля, включая функционирование органа, отвечающего за разработку и совершенствование методики формирования индекса (далее – МФИ).

4.1.2. Установление и документирование функций и ответственности третьих лиц, участвующих в формировании индекса (при наличии), процедуры мониторинга выполнения обязанностей третьими лицами.

4.1.3. Разработка, документирование и внедрение политики и процедуры по выявлению, устранению или предотвращению конфликтов интересов, а также обеспечение их исполнения.

4.1.4. Размещение на сайте администратора в сети Интернет указанной выше документации, а также следующей информации:

- место и время публикации текущих и архивных значений индекса;
- место и время публикации информации о значениях составляющих элементов индекса с указанием поставщиков информации (при наличии);

- порядок и сроки информирования пользователей о замене значения индекса в случае обнаружения ошибки при расчете или публикации;
- соглашение эмитента и администратора об использовании индекса (лицензирование) (при наличии).

4.2. Методика формирования индекса (МФИ) должна быть размещена в открытом доступе на сайте администратора в сети Интернет, с указанием даты утверждения, вступления в силу, а также с перечислением всех внесенных изменений с датами вступления в силу таких изменений. МФИ должна содержать следующую информацию:

- полное и краткое наименование индекса, администратора индекса, иных участников процесса формирования Индекса (при наличии): контрибьюторов, расчетного агента и других;
- дни (периодичность) расчета индекса (например, рабочие дни в РФ);
- формула расчета индекса с подробными пояснениями, включая формат значения индекса (единица измерения, количество знаков после запятой);
- порядок формирования индекса в случае отсутствия информации о значении одного или нескольких элементов (например, нерабочий день в стране контрибьютора);
- порядок и сроки заблаговременного раскрытия информации о вносимых в МФИ изменениях;
- порядок действий в случае прекращения расчета индекса в связи с изменением структуры рынка, характеристик продукта, иными обстоятельствами, делающими индекс нерепрезентативным.

5. Обязательное наличие рейтинга эмитента или выпуска.

Вопрос о целесообразности введения требования обязательного наличия рейтинга не ниже установленного регулятором уровня у эмитента или выпуска структурных облигаций для неквалифицированных инвесторов требует дальнейшего обсуждения.

С уважением,

Президент

А.В. Тимофеев