

Центральный Банк Российской Федерации

Структурные облигации



Департамент стратегического развития
финансового рынка

Декабрь 2018



только облигации без защиты капитала либо с частичной защитой



эмитенты только (1) банки и (2) брокеры, дилеры и СФО – только с залогом



базисные активы – только перечисленные в законе и НПА ЦБ



досрочное погашение по усмотрению - в случаях, не зависящих от воли эмитента



базисные актив, события, размер выплат м.б. до начала размещения



возможно погашение правами/имуществом



выпуски регистрируются только ЦБ



предназначены для квал. инвесторов, если иное не установлено НПА ЦБ



для «неквалов» - «период охлаждения» 10 дней с даты заключения договора о размещении



**Закон о структурных облигациях
вступил в силу с 16.10.2018**



Содержание:



Обстоятельства, от которых зависит осуществление выплат по структурным облигациям, должны быть в общем виде поименованы в решении о выпуске.

Но эмитент может раскрыть:

- числовые значения, параметры, условия таких обстоятельств;*
- порядок расчета размера выплат по облигациям;*
- после регистрации выпуска, но до начала размещения.*



если у облигаций нет защиты капитала, это должно быть отдельно указано в решении о выпуске;
требования к уведомлению ЦБ о параметрах облигаций, определенных после регистрации, но до размещения;



изменения в форму решения о выпуске.



Но эмиссионная документация может подаваться на регистрацию и до вступления в силу изменений в стандарты



Создана рабочая группа для выработки критериев



Минимальный уровень частичной защиты капитала

Есть позиция, что для неквалов могут предназначаться только бумаги с полной защитой капитала. Но неквалы могут инвестировать в акции, ИФ. Поэтому нужно найти допустимый по рынку средний уровень потерь.

Варианты:

А. Твердые значения (например, 95 или 90%)

Б. Зависит от ключевой ставки. Не очень хороший вариант, т.к. повышение ключевой ставки свидетельствует о росте эконо. уязвимости

В. Зависит от волатильности базисного актива. Сложно считать.



Качество базисного актива: *Базисный актив – рыночная котировка на бирже, соответствующей критериям Банка России или иной индикатор, по которому любому инвестору в постоянном режиме доступны правила расчета и котировки*

ЦБ ведет работу по разработке требований к индексам на основе рекомендаций IOSCO. Вопрос, как обеспечить и проверить соответствие.



Иные обсуждавшийся критерии



Рейтинг эмитента/выпуска



Выплаты неденежными средствами – пока обсуждать преждевременно, т.к. нет механизма



Отказались от **«дуального подхода»** – высокий уровень защиты капитала или иные критерии



Дополнительно:



хотели бы финализировать позицию по критериям, когда на регистрацию будут поданы первые выпуски



*готовится законопроект о **реформе квалификации физ. лиц***



*ЦБ собирает предложения по **реформе квалификации юр. лиц** в 2019 г.*



ЦБ анализирует вопрос введения единых критериев «сложности» для структурных облигаций, деривативов, ИСЖ и иных структурных продуктов





НПФ

Пенсионные накопления: 10% вместе с другими активами с повышенным уровнем риска

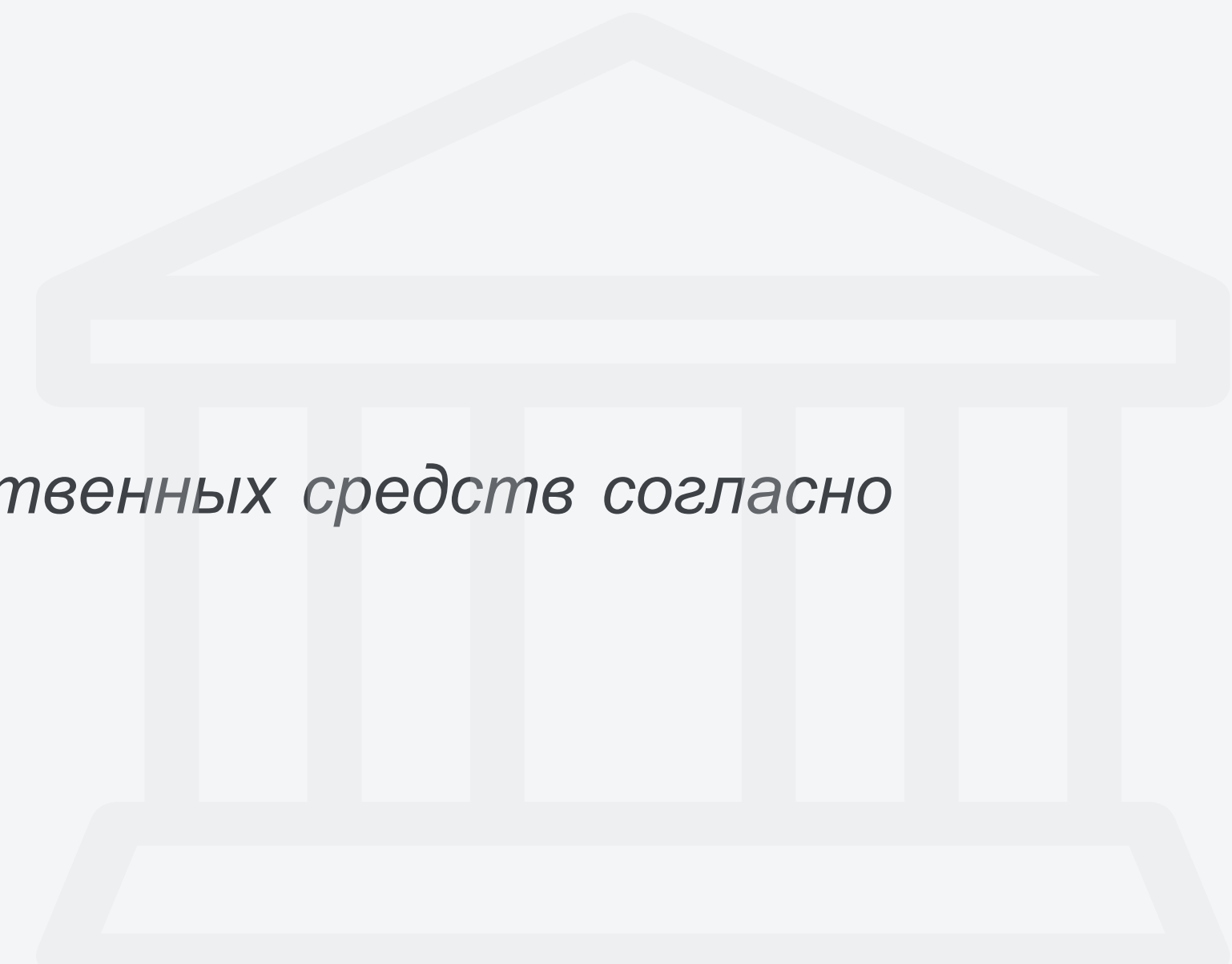
Пенсионные резервы: как и обычные облигации - до 80% пенсионных резервов

Но при стресс-тестировании предполагается, что выплаты по структурным облигациям будут минимально возможными (если без защиты капитала, то равны нулю).

Банки



Структурные облигации учитываются при расчете собственных средств согласно 646-П в общем порядке





Проф. Участники

Согласно проекту положения о собственных средствах проф. участника:

- *структурные облигации на балансе не включаются в состав активов для расчета СС;*
- *обязательства по структурным облигациям учитываются при определении достаточности СС по номиналу, без дисконта.*

Страховые резервы

Пока нет позиции.

