

Структурные облигации

- 1. Из опыта подготовки
эмиссионной документации*
- 2. Критерии для неквалифицированных
инвесторов*

Сентябрь 2019

Эмиссионная документация – *terra incognita*

«Непростое» досрочное погашение

Будут ли специальные требования к соразмерности залога?

Могут ли использоваться исполнительные процедуры без внесения изменений в Решение?



Определение базовых активов в законе о РЦБ недостаточное

Можно ли реализовать конструкцию Warrant в структурной облигации?

Что содержит **Решение о выпуске**, а что можно раскрыть через **Сообщение**?

Какая структурная облигация «подходит» неквалифицированному инвестору?



- **С ограниченным риском**
Ограничение уровня предельных потерь инвестора в зависимости от срока обращения (от 15% для 1-летней СО до 30% для СО сроком более 3 лет)
- **С «прозрачным» базовым активом**
 - Биржевая цена
 - Ежедневные бесплатные котировки
 - Для Индексов – соответствие принципам IOSCO
- **С доступной формой погашения**
 - Денежные средства
 - Активы, доступные для приобретения НКИ
- **С явным предупреждением инвестора о рисках**
Титульный лист Решения о выпуске будет содержать предупреждение о рисках инвестиций в структурные облигации
- **Выпущенные эмитентами, контролируруемыми Банком России**
 - Профессиональный участник РЦБ / Кредитная организация
 - СФО, созданное такими лицами



Что ещё обсуждается...



- **Минимальный рейтинг для СО с кредитным риском (вместо уровня предельных потерь)**
Предложение участников рынка: ruBBB+ (Эксперт РА) или BBB+(RU) (АКРА) или эквивалентные им рейтинги международных РА
- **Выбор способа погашения (деньгами или активами) инвестором**
Предложение участников рынка: не устанавливать
- **Минимальный номинал СО**
Предложение участников рынка: 100,000 руб.
- **Ограничение сложности расчётов**
Предложение участников рынка: раскрывать информацию о сценариях владения (Негативный / Позитивный) вместо ограничения уровня сложности порядка расчёта сумм выплат по структурным облигациям



Спасибо за внимание