



АССОЦИАЦИЯ  
ВЛАДЕЛЬЦЕВ  
ОБЛИГАЦИЙ

# ДОВЕРИЕ – КЛЮЧ К ДОЛГОСРОЧНЫМ ИНВЕСТИЦИЯМ

Константин Новик, руководитель  
направления «Финансовая  
грамотность» АВО



# ПРОЗРАЧНОСТЬ И ЗАЩИТА

## РИСКИ

Инвестору важно понимать риски

Риски связаны с конкретными инструментами и инфраструктурой: биржей, брокером, управляющей компанией и т.д.

## ПРОЗРАЧНОСТЬ

Прозрачность дает оценить риски и строить долгосрочную инвестстратегию

## ЗАЩИТА

Равный и простой доступ к механизмам правовой защиты повышает доверие к финансовому рынку

## ТЕКУЩАЯ СИТУАЦИЯ

Базовый стандарт совершения брокером операций на финансовом рынке позволяет распоряжаться деньгами и ценными бумагами клиентов в своих интересах, если это предусмотрено договором. Деньги и бумаги клиентов, которые не предоставили брокеру такое право, учитываются отдельно

## ПРЕДЛОЖЕНИЯ

Законодательно или через базовый стандарт обязать брокера получать явное согласие клиента на использование денежных средств и ценных бумаг. Пункт отдельно выделяется в договоре с описанием рисков и указанием сценариев, когда и как такие риски могут реализоваться

**Тариф не должен дискриминировать** клиентов, которые отказались предоставить брокеру такое право

**Информация в брокерском отчете** и приложении брокера должна показывать явным образом, какие активы учитываются отдельно, а какие могут использоваться брокером

**Необходима информация** о факте и объеме такого использования в части клиентских активов, которые брокер использует

# ПРОЗРАЧНОСТЬ ФИНАНСОВЫХ ИНСТРУМЕНТОВ

Облигации – нетривиальный инструмент:

## СТРУКТУРА ВЫПЛАТ

Опционы пут и колл, которые могут одновременно включаться в выпуск.  
Переменные купоны с привязкой к ключу, RUONIA и т.д.

Выплата и номинал привязываются к курсу валюты или золота: замещающие выпуски, «золотые облигации»

## ТИПЫ И ДОКУМЕНТАЦИЯ

Субординированные и бессрочные выпуски. Большой объем и сложность эмиссионной документации

Инвесторам трудно оценить все риски и особенности каждого выпуска

## ПРЕДЛОЖЕНИЕ

КИД, ключевой информационный документ, по выпускам для неквалифицированных инвесторов. Указываются формула расчета купона и номинала, купонное расписание, пут и колл опционы, особенности выплат по субординированным бумагам + сценарии и риски

## ПРОБЛЕМЫ

Проведение общих собраний владельцев облигаций и формирование кворума  
Необходимость подтверждать наличие и просрочку долга перед подачей иска о банкротстве эмитента при дефолте  
Неунифицированный механизм подачи на оферту  
Доступ к судебному урегулированию споров с профучастниками в регионах

## ПРЕДЛОЖЕНИЯ

Создание унифицированной системы электронного голосования для общих собраний владельцев облигаций  
Упрощение механизма с подтверждением наличия и просрочки долга перед подачей иска о банкротстве в случае дефолта эмитента  
Биржевая подача на оферту  
Рассмотреть возможность расширения института финансового уполномоченного на взаимоотношение физ. лиц с профучастниками