

Принципы и критерии, которыми руководствуется АО «РЕГИОН ЭСМ» при принятии решения о приобретении клиенту - физическому лицу, не являющемуся квалифицированным инвестором ценных бумаг, по которым размер выплат зависит от наступления или ненаступления одного или нескольких обстоятельств, указанных в абзаце втором подпункта 23 пункта 1 статьи 2 Федерального закона «О рынке ценных бумаг»

Настоящие Принципы и критерии, которыми руководствуется АО «РЕГИОН ЭСМ» (далее – управляющий) при принятии решения о приобретении ценных бумаг, по которым размер выплат зависит от наступления или ненаступления одного или нескольких обстоятельств, указанных в абзаце втором подпункта 23 пункта 1 статьи 2 Федерального закона «О рынке ценных бумаг» (далее – Принципы и критерии) утверждены с целью исполнения Федерального закона от 22.04.1996 N 39-ФЗ «О рынке ценных бумаг», а также Базового стандарта совершения управляющим операций на финансовом рынке (утв. Банком России, протокол от 07.08.2025 N КФНП-26).

В состав инвестиционного портфеля клиента – физического лица, не являющегося квалифицированным инвестором, допускается приобретение долговых бумаг с плавающей ставкой, если приобретение иных ценных бумаг для достижения инвестиционной цели подвергнет портфель клиента повышенному рыночному, кредитному риску или риску ликвидности, более высоким транзакционным издержкам при обеспечении той же или меньшей доходности по сравнению с долговыми бумагами с плавающей ставкой.

При выборе долговых бумаг с плавающей ставкой управляющий руководствуется следующими принципами:

- a. Приоритет интересов клиента
- b. Соответствие инвестиционному профилю
- c. Экономическая эффективность.

В соответствии с этими принципами действия управляющего направлены на:

- Минимизацию процентного риска: ограничение потерь от снижения цены долговых бумаг при росте ставок на рынке.
- Минимизацию кредитного риска: ограничение потерь от снижения цены долговых бумаг при снижении кредитного рейтинга эмитента долговых бумаг или неисполнения эмитентом своих обязательств
- Снижение издержек клиента: сокращение биржевой комиссии и комиссии брокера за счет ограничения сделок репо

- Снижение волатильности показателя доходности портфеля клиента: ограниченный потенциал изменения стоимости облигаций с плавающей ставкой купона уменьшает величину снижения стоимости портфеля при негативной рыночной динамике

Управляющий использует следующие критерии при выборе конкретных облигационных выпусков с плавающей ставкой купона:

- размер купонного дохода в соответствии с условиями выпуска зависит от значения (изменения значения) индикатора денежного рынка, или от ключевой ставки Банка России, или значения кривой бескупонной доходности государственных ценных бумаг Российской Федерации в одну из дат расчетного периода, а также от показателя инфляции в Российской Федерации
- долговые ценные бумаги являются облигациями федерального займа (ОФЗ) или облигациями российских эмитентов, выпуску которых, а в случае его отсутствия - эмитенту облигаций присвоен кредитный рейтинг от рейтингового агентства «Аналитическое Кредитное Рейтинговое Агентство» (АКРА) не ниже AA-(RU) или «Эксперт РА» не ниже ruAA-
- ценные бумаги обращаются на организованных торгах и объем облигационного выпуска составляет не менее 1 млрд. рублей.
- частота выплаты купонного дохода. Приоритет при выборе отдается выпускам с более частыми купонными выплатами
- наличие премии к безрисковым ставкам и ее прогнозное значение на срок, равный сроку обращения ценной бумаги (до даты оферты или погашения) (далее – горизонт).

К безрисковым ставкам относятся:

1. Ставки по депозитам в системно значимых банках на горизонте
2. Ставки процентного свопа с Центральным Контрагентом (IRS, OIS) на горизонте
3. Доходность ОФЗ с фиксированной ставкой купона или доходность на кривой бескупонной доходности на горизонте