

Премьер^{БКС}

***Повышение
доходности
структурных
продуктов путем
использования
встроенных CDS***

Москва, ноябрь 2012



Зачем и для чего нужен риск внешних эмитентов?



- В СП фиксированный купон (или коэффициент участия) зависит от двух величин: от ставки размещения БОльшей части средств в инструменты с фиксированной доходностью и от стоимости купленного (или проданного) опциона. Для большинства крупных банков-эмитентов структурных продуктов казначейские ставки низкие.
- Чтобы поднять доходность по любому из СП можно рассмотреть сторонних эмитентов, более низкого кредитного качества, и взять риск стороннего эмитента. В зависимости от разницы ставок мы можем увеличить доходность по продукту. Риск внешнего эмитента означает, что гарантия возврата капитала обеспечена не эмитентом, а референсной облигацией. БОльшая часть денежных средств размещается в эти облигации или же продаются CDS (кредитные свопы) на данного эмитента.
- Концептуально это решение эквивалентно продаже клиентом CDS на референсного эмитента. В зависимости от конкретного имени и срока экспирации облигации мы можем продавать CDS или покупать конкретную облигацию.
- Основная идея данного дополнения к продуктовой линейке структурных продуктов в том, что многие клиенты смотрят на многих эмитентов как на компании с эквивалентным кредитным качеством, однако, на самом деле, эти компании предлагают более высокую доходность на свои долговые обязательства. Используя данный факт, мы можем предложить клиенту БОльшую доходность!

К каким типам продуктов можно добавить Риск внешнего эмитента?



СП с купонным доходом	СП с участием
Reverse Convertibles	Двойной доход
Reverse Reverse Convertibles	Shark Notes
Мультивалютный депозит	Интервальный с частичной защитой
Principal protected w/embedded barriers	Полная защита с участием на рост/снижение
Пороговый с полной защитой на рост/снижение	Частичная защита с участием на рост/снижение
Пороговый с частичной защитой на рост/снижение	Интервальные СП

Величина увеличения купона (в СП с купонным доходом) или коэффициента участия (в СП с участием) зависит от степени рискованности каждого конкретного внешнего эмитента.

Сроки: в зависимости от выбранного внешнего эмитента.



СПАСИБО