



SBERBANK CIB



Структурные Облигации:

*Любовь С Первого Взгляда
или
Трудный Ребёнок?*

Департамент
Глобальных рынков

Структурные Облигации – это Structured Notes

Предпосылки:

- ✓ **История успеха**
English Law Notes – успешный инструмент для обеспеченных клиентов
- ✓ **Запросы существующих клиентов**
Снижение процентных ставок по классическим депозитам
- ✓ **Поиск новых клиентов**
Российское право и вся документация на русском языке
- ✓ **Внешние ограничения**
Отсутствие возможности выпусков Notes из традиционных юрисдикций (Великобритания, Ирландия, Голландия, Люксембург) для крупнейших российских банков – в результате санкций

Структурные Облигации – что получилось хорошо?

-  **Условия отсутствия *capital protection* – соответствуют *best practices***
Эмитент имеет право установить условия, не зависящие от его усмотрения, для отказа от выплаты номинала – полностью или частично
-  **Классический перечень эмитентов**
Банки, брокеры/дилеры, СФО (SPV)
-  **Сохранён баланс интересов Эмитент-Инвесторы**
Квалифицированные инвесторы, с правом ЦБ определить критерии СО для «неквалов»
-  **Параметры выпуска СО могут быть установлены быстро и гибко**
Не требуется регистрации Final Terms в Банке России

Структурные Облигации – что может создать **сложности** в будущем?

-  **Требование обеспечения СО залогом**
Для брокеров-дилеров есть требование о выпуске СО, обеспеченных залогом (аналогичное – для СФО; отсутствует – для банков)
-  **Период «охлаждения» для неквалифицированных инвесторов**
-  **Запрет на досрочное погашение СО**
Кроме заранее установленных обстоятельств, не зависящих от Эмитента
-  **Регистрирующий орган – Банк России, а не Биржа**
Регулятор планирует осуществлять мониторинг выпусков СО на первоначальном этапе

Структурные Облигации – вопросы, требующие ответа

- ❓ **Порядок налогообложения**
Действующие в настоящий момент нормы НК не учитывают специфику инструментов без capital protection
- ❓ **Условия СО для неквалифицированных инвесторов**
- ❓ **Включение СО в мандаты институциональных инвесторов**
Ограничение в 10% от инвестиционного портфеля не позволяет НПФ эффективно управлять риском и приобретать СО в существенных объёмах
- ❓ **Внесение изменений в Стандарты Эмиссии**
Сроки, содержание изменений
- ❓ **Возможность создания и использования «Программ структурных облигаций» (по аналогии с классическими облигациями)**

Структурные Облигации – планы группы Сбербанка

 **Создание Программы Структурных Облигаций в 2018 г.**

В виде полноценной Программы или набора отдельных выпусков

 **Включение СО в линейку продуктов для обеспеченных клиентов**

Постепенное замещение 3rd-party Structured Notes Структурными Облигациями группы Сбербанк

 **Наращивание частоты выпусков СО**

Выход на частоту – не менее 1 выпуска в месяц в 2019 г.

Размещение one-off выпусков СО – по запросу институциональных клиентов

 **Предложение СО неквалифицированным инвесторам**

При условии выработки критериев Банком России и с тщательной оценкой риска missell'a

Раскрытие информации

Содержание этого документа приводится исключительно в информационных целях и не является рекламой ценных бумаг и иных финансовых инструментов и/или финансовых услуг. Никакая часть настоящего документа не рассматривается и не должна рассматриваться как предложение со стороны ПАО «Сбербанк России» (далее – «Банк») или ЗАО «Сбербанк КИБ» (далее – «КИБ») о покупке или продаже каких-либо финансовых инструментов, продуктов или услуг какому-либо лицу. Никакие финансовые инструменты, продукты или услуги, упомянутые в настоящем документе, не предлагаются к продаже и не продаются в какой-либо юрисдикции, где такая деятельность противоречила бы законодательству о ценных бумагах или другим местным законам и нормативно-правовым актам или обязывала бы Банк / КИБ выполнить требование регистрации в такой юрисдикции.

В частности, доводим до Вашего сведения, что ряд государств (в частности, США и Европейский Союз) ввел режим санкций, которые запрещают резидентам соответствующих государств приобретение (содействие в приобретении) долговых инструментов, выпущенных Банком.

Вашей обязанностью является убедиться в том, что Вы имеете право инвестировать средства в упомянутые в настоящем документе финансовые инструменты, продукты или услуги. Таким образом, Банк не может быть ни в какой форме привлечен к ответственности в случае нарушения Вами применимых к Вам в какой-либо юрисдикции запретов.

Настоящий документ не выражает намерения Банка / КИБ предоставлять услуги инвестиционного консультанта, не содержит заверений в том, что финансовые инструменты, продукты или услуги, описываемые в нем, удовлетворяют требованиям кого-либо из адресатов / пользователей данного документа, других лиц, по какой-либо причине получивших доступ к настоящему документу.

Банк и КИБ прилагают разумные усилия для получения информации из надежных, по их мнению, источников. Вместе с тем, ни Банк, ни КИБ не делают никаких заверений в отношении того, что информация или оценки, содержащиеся в настоящем документе, являются достоверными, точными или полными. Любая информация, представленная в данном документе, может быть изменена в любое время без предварительного уведомления.

В настоящем документе приведены прогнозные заявления. Прогнозные заявления не основываются на фактических обстоятельствах и включают в себя заявления в отношении мнения или текущих ожиданий Банка / КИБ в отношении указываемых показателей. По своей природе для таких прогнозных заявлений характерно наличие рисков и факторов неопределенности, поскольку они относятся к событиям и зависят от обстоятельств, которые могут не произойти в будущем. Банк и КИБ предупреждают о том, что прогнозные заявления не являются гарантией будущих показателей, и фактические показатели могут существенным образом отличаться от тех, которые приведены в прогнозных заявлениях, содержащихся в настоящем документе. Ни Банк, ни КИБ не берут на себя обязательств по пересмотру или подтверждению ожиданий и оценок, а также по обновлению прогнозных заявлений для отражения произошедших событий или возникших обстоятельств после даты предоставления Вам данного документа. Таким образом, цены, размеры выплат и иные показатели, фигурирующие в данном документе, являются лишь индикативными и не могут рассматриваться как гарантия Банка или КИБ.

Банк и/или КИБ не несут никакой ответственности за финансовые или иные последствия, которые могут возникнуть в результате произведенных Вами, основываясь на информации, приведенной в настоящем документе, инвестиций. Вы должны произвести свою собственную оценку рисков, не полагаясь исключительно на информацию, с которой Вы были ознакомлены. Мы рекомендуем Вам самостоятельно получить правовую, налоговую, финансовую, бухгалтерскую и другие необходимые профессиональные консультации в отношении последствий приобретения финансовых инструментов, продуктов или услуг, рассматриваемых в настоящем документе.

Этот документ является конфиденциальным и никакая его часть не может быть передана или иным образом доведена до сведения третьей стороне (за исключением Ваших внешних консультантов при условии, что они приняли на себя аналогичные условия конфиденциальности) без предварительного письменного согласия Банка / КИБ.