FINANCIAL CBONDS INFORMATION

Обзор рынка структурных облигаций в России

Ключевые события на рынке

- 24.09.09 - Первый выпуск Тройки Инвест облигаций с купоном 0,01% и привязкой к индексу РТС и курсу доллара
- 05.02.13 - Первый выпуск Росбанка с использованием сокращения «БСО» в серии облигаций (индекс ММВБ)
- 03.06.16 - небанковский выпуск СП – «Структурные инвестиции 1, 01» (акции фонда)
- 18.04.18 - № 75-ФЗ «О внесении изменений в Федеральный закон «О рынке ценных бумаг» в части регулирования структурных облигаций»
- 04.18 - старт бурного развития рынка
- 16.10.18 - Закон о РЦБ вступил в силу
- 04.12.18 - 100 выпусков в обращении

Проблемы с терминологией

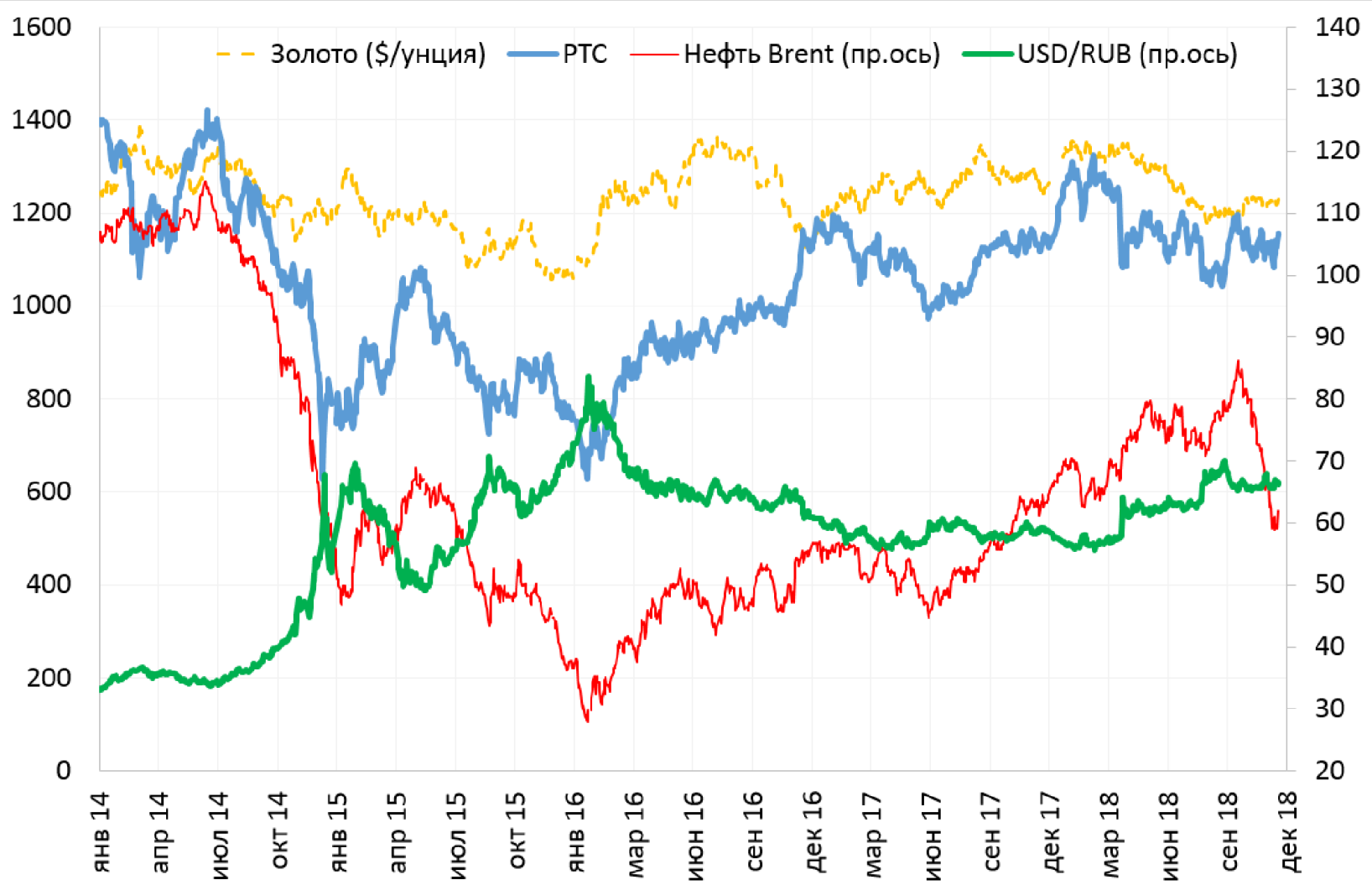
- Деривативы
- Структурные продукты
- FTD, CLN, EMTN, «автоколы» и тд
- Структурные ноты по иностранному праву
- «БСО» и биржевые структурные облигации
- Инвестиционные облигации
- Структурные облигации

Базовые активы

Базовый актив	Количество эмитентов	Эмитенты
Индексы акций, корзины акций, фонды акций	6	Сбербанк России, БКС, ВТБ, Ренессанс, Газпромбанк, РОСБАНК
Кредитный риск, облигации	4	БКС, Банк ТРАСТ, ВТБ, РОСБАНК
Драгоценные металлы (золото, серебро, платина)	3	Банк УРАЛСИБ, ВТБ, РОСБАНК
Валюта	3	ВТБ, Банк ФК Открытие, Сбербанк России
Нефть	2	Альфа-Банк, Банк ФК Открытие
Базовые металлы (медь, никель, палладий)	2	Сбербанк России, РОСБАНК
Фонды облигаций, индексы облигаций	2	Сбербанк России, БКС
Другие индексы	2	Альфа-Банк, Сбербанк России
Процентные ставки	1	Сбербанк России

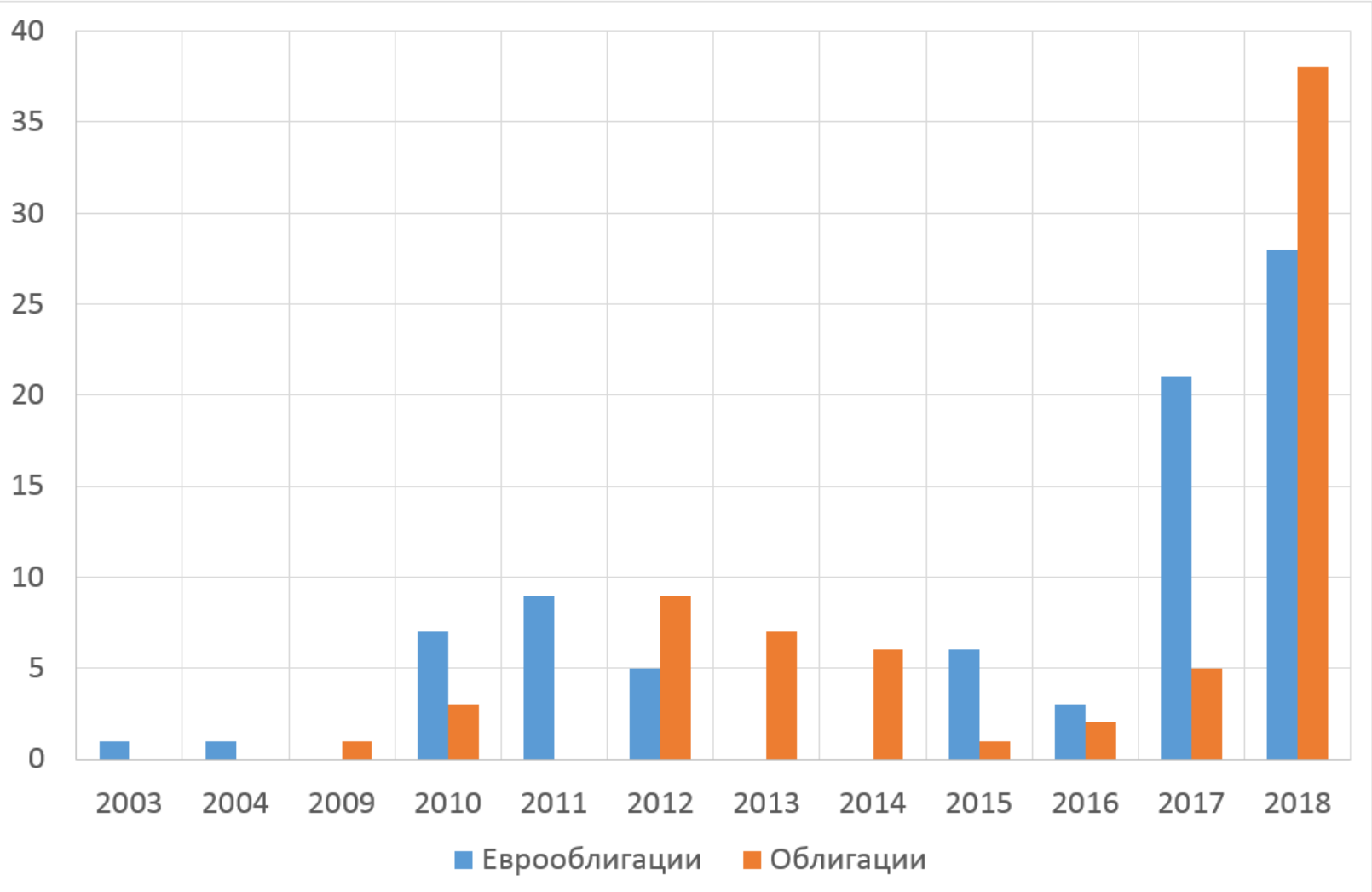
Источник: http://cbonds.ru/structured_products_monitor/

Динамика базовых активов 2014-2018



http://cbonds.ru/indexes/search.php

Количество размещенных структурных облигаций



Источник: http://cbonds.ru/structured_products_monitor/

Лидеры по количеству выпусков

Эмитент	Размещено	Из них в обращении	Планируется	Итого
БКС	53	50	0	53
Сбербанк России	32	31	4	36
Группа ВТБ	27	0	1	28
РОСБАНК	10	4	4	14
Группа Ренессанс	5	2	0	5
Альфа-Банк	4	4	0	4
Газпромбанк	2	2	0	2
Остальные	21	5	1	22
Итого	154	98	10	164

Источник: http://cbonds.ru/structured_products_monitor/

Лидеры по объему выпусков в обращении

Эмитент	Кол-во еврообл	Кол-во обл	Итого	Объем еврообл, млн usd	Объем обл, млн usd	Итого, млн usd
БКС	50		50	857.0	0.0	857.0
Сбербанк России		31	31	0.0	333.5	333.5
Структурные инвестиции 1		1	1	0.0	150.3	150.3
РОСБАНК		4	4	0.0	150.3	150.3
Альфа-Банк		4	4	0.0	75.0	75.0
Renaissance Financial Holdings Limited	2		2	37.0	0.0	37.0
ВТБ		2	2	0.0	33.8	33.8
Газпромбанк		2	2	0.0	17.6	17.6
Остальные	1	3	4	0.7	5.5	6.2
Общий итог	53	47	100	894.7	766.0	1660.6

Источник: http://cbonds.ru/structured_products_monitor/

Платформа по структурным продуктам

Структурные продукты | Поиск структурированных продуктов

Поиск структурных продуктов

Все выпуски

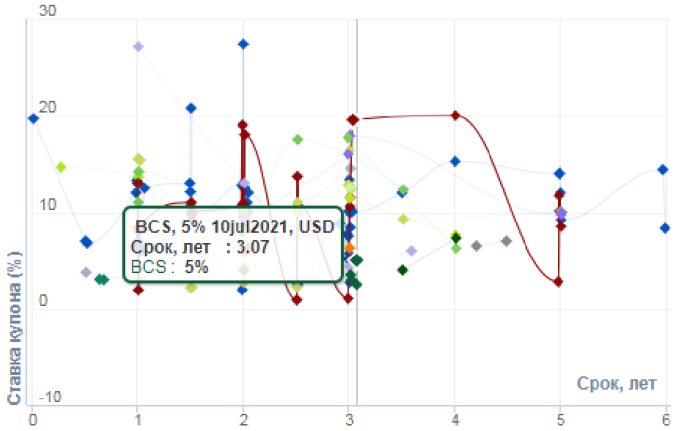
Все типы | Все категории | Все базов

Эмиссия	Объем, млн	Окончание размещения	Погаш-е
EFG International Finance (Guernsey), 16.15% 19nov2021, USD	10	19.11.2018	19.11.2021
Leonteq Securities AG, Guernsey Branch, FRN 16nov2020, USD	10	16.11.2018	16.11.2020
HSBC, FRN 26oct2023, RUB	60	15.11.2018	26.10.2023
EFG International Finance (Guernsey), 19% 15nov2021, USD	10	15.11.2018	15.11.2021
EFG International Finance (Guernsey), 0% 9jul2020, USD (602D)	10	15.11.2018	09.07.2020
EFG International Finance (Guernsey), 16.752% 14nov2023, USD	10	14.11.2018	14.11.2023
EFG International Finance (Guernsey), 11%	10	14.11.2018	14.11.2023

Купонная кривая по продуктам Yield Enhancement

Все выпуски

Все эмитенты | USD



Котировки участников рынка

Все котировки

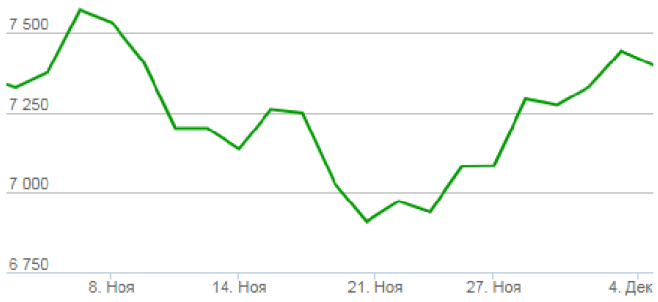
Котировки от: Все | Валюта: Все

Бумага	bid	ask
Credit Suisse AG (London) Branch, 2% 22oct2021, EUR	98,26	
Goldman Sachs, 3.5% 20dec2021, EUR	101,91	103,30
Goldman Sachs International, 3.75% 29oct2021, EUR	99,81	100,92
Credit Suisse AG (London) Branch, 2% 24sep2021, EUR	99,92	
Goldman Sachs, 2% 17dec2021, EUR	95,44	
Credit Suisse AG (London) Branch, 2.05% 5mar2022, USD	92,02	
Erste Group, 0% 6jun2022, CZK (1872D)	88,04	
Erste Group, 0% 12apr2022, CZK (1873D)	86,65	
Erste Group, 3.25% 30nov2021, EUR	93,80	95,30

Базовые активы

Все индикаторы

1 м | NASDAQ Composite / 04.12 / 7398.58 / -0.58%



Акции | Товары | Валюты

http://cbonds.ru/structured_products_monitor/

Вопросы для обсуждения

- Понятие «структурные облигации» в российском законодательстве. Итоги и планы размещения структурных инструментов в РФ. Что принесет рынку появление облигаций (гибридных инвестиционных продуктов) без присущего им признака возвратности?
- Перспективы развития рынка: новые инструменты, новые базовые активы, оценки роста объема рынка, позиция институциональных инвесторов в отношении структурных облигаций. Какую динамику рынка вы ожидаете? Какие базовые активы будут наиболее популярны в 2019 году?
- Дальнейшие планы по развитию нормативно-правовой базы: критерии структурных облигаций для неквалифицированных инвесторов, изменения в стандарты эмиссии, условия для включения таких инструментов в портфели. Могут ли неквалифицированные инвесторы покупать СП?
- Риски и возможности структурных продуктов. Инструмент считается достаточно сложным для понимания инвесторами. Есть ли в нем какие-то риски не только для инвесторов, но и для эмитентов? Для стабильности рынка? Или инструмент исключительно полезен для российского рынка облигаций?

Опрос 1 - Какие базовые активы будут наиболее популярны в 2019 году?

- Валюта
- Нефть
- Драгоценные металлы (золото, серебро, платина)
- Базовые металлы (медь, никель, палладий)
- Индексы акций
- Кредитный риск, облигации
- Фонды
- Процентные ставки

Опрос 2 - Могут ли неквалифицированные инвесторы покупать СП?

- Не могут, они не понимают инструмент
- Возможно могут, но при должном распространении информации о рисках данных инструментов
- Могут, но только СП соответствующие определенным критериям
- Могут

Спасибо за внимание!

Васильев Константин

Партнер, заместитель генерального директора Cbonds, к.э.н.

Тел/факс: +7 (812) 336 9721, доб.105. e-mail: kv@cbonds.info

194044, Санкт-Петербург, Пироговская наб., д. 21, лит А, БЦ «Нобель».

ООО «Cbonds.ru»

http://cbonds.ru/pages/Cbonds