



**ПЕРСПЕКТИВЫ РАЗВИТИЯ
РЫНКА СТРУКТУРНЫХ
ПРОДУКТОВ ДЛЯ
ИНДИВИДУАЛЬНЫХ ИНВЕСТОРОВ
В РОССИИ НА ОСНОВЕ
МЕЖДУНАРОДНОГО ОПЫТА**

**XVI РОССИЙСКИЙ ОБЛИГАЦИОННЫЙ КОНГРЕСС
6—7 ДЕКАБРЯ 2018, САНКТ-ПЕТЕРБУРГ**

РОССИЯ И ЕВРОПА: ОСНОВНЫЕ РАЗЛИЧИЯ (1/2)



Структурные продукты наиболее часто служат в качестве...

- ... инструмента для получения доходности выше доступных рыночных инструментов
- ... инструмента диверсификации портфеля и управления отдельными рыночными рисками

Как следствие, наиболее распространённым классом активов, используемом в структурных продуктах, являются...

- ... акции
- ... кредитный и процентный риски наравне с акциями

... а структурирование продуктов по большей части заключается в ...

- ... усложнении/ оптимизации структуры выплат: механизм «lookback», «cliquet», замена «knock-in put» на «geared put» и т.п.
- ... усложнении/ оптимизации базового актива: внедрение тематических фильтров, распределение весов в индексе обратно пропорционально реализованной волатильности и т.п.

РОССИЯ И ЕВРОПА: ОСНОВНЫЕ РАЗЛИЧИЯ (2/2)



В результате, бо́льшая часть структурных продуктов на акции ...

- ... по-прежнему использует отдельные акции в качестве базового актива
- ... позволяет инвестору получить высокий условный купон, зависящий от динамики базового актива
- ... имеет средний срок погашения до 5 лет
- ... использует тематические структурированные индексы в качестве базового актива, особенно последние несколько лет
- ... даёт инвестору возможность участвовать в росте базового актива
- ... имеет средний срок погашения выше 5 лет

ПОПУЛЯРНЫЕ ИНВЕСТИЦИОННЫЕ ПРОДУКТЫ В РАЗВИТЫХ ЕВРОПЕЙСКИХ СТРАНАХ

Краткое описание структуры выплаты

- 1 Годовая облигация с фиксированным купоном и рыночным риском на десятилетнюю своп-ставку
- 2 Семилетняя облигация с плавающим купоном, ограниченным снизу
- 3 Десятилетняя облигация с участием в росте регионального европейского индекса (с эффектом ежегодного усреднения и ограничения сверху)
- 4 Десятилетняя облигация с возможностью квартального автопогашения и участием в росте секторального индекса
- 5 Пятилетняя облигация с кредитным риском на индекс из семейства iTraxx

Почему мы не видим похожих продуктов в России? Среди возможных причин:

- Отсутствие ликвидности на рынке длинных процентных свопов
- Отсутствие надежного бенчмарка для стоимости необеспеченного межбанковского финансирования
- Отсутствие «длинных денег»
- Длительный период отрицательной динамики российских акций
- Отсутствие ликвидного рынка кредитных деривативов на российские базовые активы

ОГРАНИЧЕНИЕ ОТВЕТСТВЕННОСТИ

Указанная информация не предназначена для распространения неограниченному кругу лиц и может носить конфиденциальный характер. Такая информация не может быть воспроизведена, повторно распространена или опубликована полностью или частично для любой цели без письменного разрешения компании «Ренессанс Капитал», и ни «Ренессанс Капитал», ни какое-либо её аффилированное лицо не принимает какую бы то ни было ответственность за действия третьих лиц в этом отношении. Настоящая информация не может быть использована с целью создания финансовых инструментов или продуктов или любых индексов. Ни компания «Ренессанс Капитал», ни её аффилированные лица, ни их директора, представители или сотрудники не принимают ответственность за любой прямой или косвенный убыток или ущерб, возникающий в результате использования всей указанной информации или любой её части.

Настоящая информация носит исключительно информационный характер и не является офертой на заключение сделок с финансовыми инструментами, приглашением делать оферты на заключение сделок с финансовыми инструментами, либо офертой по представлению каких-либо услуг, а также не является рекомендацией в отношении каких-либо финансовых инструментов.

«Ренессанс Капитал», все права защищены.