



Российский Рынок Структурных Продуктов

22 Июня 2016



SBERBANK
PRIVATE BANKING

РОССИЙСКИЙ РЫНОК СТРУКТУРНЫХ ПРОДУКТОВ

- С помощью структурных решений можно синтезировать практически любую точку на кривой отражающей риск / доходность.
- По нашему опыту: структурные продукты занимают органическую часть в портфеле закрывая и дополняя в риск-профиле нишу, в первую очередь, между инструментами с фиксированной доходностью и рынком акций.
- Снижение ставок по депозитным продуктам (До 2% по USD и Менее 1% по EUR) и облигациям (Доходности по качественным коротким историям уже фактически достигли досанкционных уровней) заставляет клиентов искать повышенную доходность в структурных продуктах, принимая на себя дополнительный риск;
- Институциональные инвесторы (НПФ, Банки), в основном, сфокусированы на рублёвых инструментах – рассматривают дополнительный риск в виде экспозиции на товары – нефть (участие в понижительном тренде в виде макро хеджа), золото (участие в повышательном тренде);

СТРУКТУРНЫЕ ПРОДУКТЫ. ПОПУЛЯРНЫЕ РЕШЕНИЯ.

- Многие клиенты уже имеют негативный опыт участия в нотах с риском потери стоимости на фоне волатильности последних лет.
- Основной спрос клиентов сосредоточен на структурных продуктах с короткой дюрацией (До 3 лет)
- Значительный объем валютных активов в портфелях клиентов, обуславливает также и интерес преимущественно к структурным продуктам номинированным в твердой валюте.
- **Самые популярные решения:**
 - Различные вариации Autocall (Преимущественно с гарантированным купоном)
 - Защита Капитала с экспозицией на какой-либо волатильный базовый актив, втч. с целью хеджирования рисков.
- **Наиболее популярные базовые активы:**
 - Иностранные или Российские акции (Как часть общего портфеля. Людям комфортно участвовать в понятных для них идеях (Facebook)
 - Глобальные или Российские индексы акций (Eurostoxx, S&P 500)
 - Сырье и сырьевые индексы (Золото, Нефть рост, падение, волатильность)

СТРУКТУРНЫЕ ПРОДУКТЫ В РОССИИ. ПЕРСПЕКТИВЫ РАЗВИТИЯ

- Продолжается работа над текстом законопроекта, позволяющего осуществлять выпуск облигаций с неполной защитой капитала с баланса операционных компаний или с баланса специальных компаний (bankruptcy remote). Целевой период введения подобной возможности – начало-середина 2017 г.
- Возможности размещения облигаций, обеспеченных пулом ипотечных кредитов (секьюритизации) ограничены нормативами ЦБ, установившего запретительный уровень взвешивания ипотечных ценных бумаг младшего транша на балансе Оригинатора (1,250%) с одновременным требованием удержания 20% риска (в форме младшего транша) – простой подсчёт показывает, что в таких условиях размер резервов увеличивается как минимум в 2.5 раза по сравнению с исходной ситуацией наличия ипотечных кредитов на балансе Банка
- У Сбербанка – возможности предложения инвесторам структурных инструментов, номинированных в иностранной валюте (как по праву РФ, так и по зарубежному праву), ограничены в силу действующего режима санкций, однако Сбербанк планирует быть полностью готов к подобным размещениям немедленно после смягчения или отмены санкций;
- В более длительном временном горизонте Сбербанк рассматривает перспективы, текущие ограничения и необходимые изменения законодательства для выпуска инновационных для России инструментов – облигаций, обеспеченных «квадратными метрами» (позволяющих инвестировать средства личных накоплений в недвижимость, обеспечивая инвесторам защиту от роста цен на недвижимость)

РАСКРЫТИЕ ИНФОРМАЦИИ

Общие условия: Ценные бумаги представленных фондов являются иностранными финансовыми инструментами, которые соответствуют требованиям, необходимым для их квалификации в качестве паев или акций инвестиционных фондов в соответствии с законодательством РФ. В представленные фонды могут инвестировать лица, являющиеся квалифицированными инвесторами в силу закона, и лица, признанные профессионалами, через которого совершается операция, квалифицированными инвесторами в отношении иностранных финансовых инструментов, квалифицированных в качестве ценных бумаг в соответствии с законодательством РФ. Инвестор должен быть готов принять риски частной или полной потери суммы инвестированных средств, в частности рыночный риск (вероятность снижения стоимости активов из-за неблагоприятной рыночной конъюнктуры), валютный риск (вероятность снижения стоимости активов из-за неблагоприятных движений на валютном рынке), процентный риск (в случае фондов облигаций).

Некоторые из основных рисков, связанных с инвестированием в ценные бумаги, приведены в Уведомлении о рисках ниже. Обращаем внимание, что перечисленные риски не являются исчерпывающими и инвестор должен сделать собственную оценку рисков, не полагаясь на приложенное Уведомление о рисках как содержащее все возможные риски.

Из-за изменения рыночных условий стоимость любого инструмента может значительно снизиться, таким образом, инвестор может понести существенные убытки в случае реализации фондов. На стоимость фондов может влиять не только стоимость инструментов, входящих в его состав, но и их низкая ликвидность.

Представленные фонды, как правило, имеют дневную ликвидность, то есть инвесторы могут покупать и продавать их паи каждый рабочий день в соответствии с законодательством той страны, в чей юрисдикции зарегистрирован фонд. Однако реализация этих прав инвесторов может быть временно приостановлена.

Представленные фонды могут предусматривать требование о минимальном порог инвестирования для их приобретения.

Услуга по приобретению представленных фондов может быть оказана ЗАО «Сбербанк КИБ»:

125009 Москва, Романов переулок, 4. Телефон (495) 258 0500.

Настоящая презентация является информационным материалом. Дополнительным условием заключения сделки может быть подписание дополнительных документов, как например: лист соглашений с описанием инструмента, условия выпуска и обращения инструмента.

Раскрытие информации: Содержание этого документа приводит исключительно в информационных целях и не имеет договорной ценности. Никакая часть содержания настоящего документа не рассматривается и не должна рассматриваться как предложение покупки или продажи каких-либо финансовых инструментов, продуктов или услуг какому-либо лицу, а также никакие финансовые инструменты, продукты или услуги 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 ЗАО «Сбербанк КИБ» или кого-либо из его аффилированных лиц выполнить требование регистрации в такой юрисдикции. Ваша обязанность убедиться в том, что Вы имевте право инвестировать средства в упомянутые в настоящем документе финансовые инструменты, продукты или услуги.

ЗАО «Сбербанк КИБ» не намеревается предоставлять услуги инвестиционного консультанта через настоящий документ и не делает заверения в том, что финансовые инструменты, продукты или услуги, описываемые в нем, удовлетворяют требованиям кого-либо из пользователей данного документа. ЗАО «Сбербанк КИБ» не несет ответственности за финансовые или иные последствия, которые могут возникнуть в результате произведенных Вами инвестиций. Вы должны сделать свою собственную оценку рисков, не полагаясь исключительно на информацию, с которой Вы были ознакомлены. Если Вы сочтете нужным, Вы должны получить Ваши собственные правовые, налоговые, финансовые, бухгалтерские и другие необходимые профессиональные консультации в целях обеспечения того, что упомянутые в настоящем документе финансовые инструменты, продукты или услуги подходят для Вашей ситуации.

ЗАО «Сбербанк КИБ» прилагает разумные усилия для получения информации из надежных, по его мнению, источников. Вместе с тем, ЗАО «Сбербанк КИБ» не делает 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 ЗАО «Сбербанк 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. ЗАО «Сбербанк КИБ» предупреждает о том, что прогнозные заявления не являются гарантией будущих показателей, и фактические показатели могут существенно образом отличаться от тех, которые приведены в прогнозных заявлениях, содержащихся в настоящем документе. ЗАО «Сбербанк КИБ» не берет 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, имеют лишь индикативную ценность и не могут рассматриваться как гарантия ЗАО «Сбербанк КИБ».

Время от времени ЗАО «Сбербанк КИБ» оказывает услуги третьим лицам по продаже или дистрибуции ценных бумаг и осуществляет сделки и иные операции с финансовыми инструментами в интересах третьих лиц и/или в собственных интересах в порядке совершения видов профессиональной деятельности в соответствии с применимым законодательством.

Настоящим ЗАО «Сбербанк КИБ» уведомляет о наличии конфликта между имущественными и иными интересами инвестора и ЗАО «Сбербанк КИБ» / его работников и представителей в случае (а) если указанные сделки и иные операции совершаются на условиях и за вознаграждением, которые отличаются от применимых к инвестору; (б) исполнения ЗАО «Сбербанк КИБ» поручений инвестора, решение о направлении и/или содержании которых напрямую обусловлено полученной от ЗАО «Сбербанк КИБ» информацией. Конфликт интересов выражается в наличии у ЗАО «Сбербанк КИБ» (его работников и представителей) заинтересованности в предоставлении инвестору информации, предметом которых является целесообразность (необходимость) совершения действий с нотами и/или иными финансовыми инструментами, в частности действий, за совершение которых ЗАО «Сбербанк КИБ» в интересах инвестора первому причитается (дополнительное) вознаграждение. При этом ЗАО «Сбербанк КИБ» принимает все разумные и доступные при совершении каждого из указанных действий меры для разрешения соответствующего конфликта интересов в пользу инвестора.

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 ЗАО «Сбербанк КИБ».

Уведомление о рисках: Совершение сделок на рынке ценных бумаг является рискованным мероприятием, участие в котором может привести к потере всех или части инвестированных средств. В связи с этим при принятии решения о совершении сделок с ценными бумагами инвестор должен принимать во внимание следующие риски:

Системный риск или риск «эффекта домино» связан с невыполнением своих обязательств со стороны большого количества организаций, связанных с функционированием рынка ценных бумаг в целом или его отдельных сегментов: эмитентов ценных бумаг, банков, брокеров, клиринговых организаций, депозитариев и пр.

Рыночный риск. Невозможно точно предсказать направление и амплитуду (размах) колебаний цен. Купленные ценные бумаги могут падать в цене, а проданные – расти в цене неопределенно длительное время. Стоимость ценных бумаг подвержена, среди прочего, влиянию таких неопределенных факторов, как возможность изменений государственной торговой, фискальной и монетарной политики, валютного регулирования, состояния финансовых рынков и соответствующих отраслей промышленности, политической, социальной и экономической нестабильности, а также прочих внешних факторов. Непредсказуемый характер указанных факторов не позволяет гарантировать инвестору, что он не понесет значительные финансовые потери.

Кредитный риск. При инвестировании в долговые бумаги существует значительный риск невыполнения своих обязательств со стороны эмитентов; лиц, предоставляющих обеспечение исполнения обязательств эмитентом; а также прочих третьих лиц в отношении выплат основной суммы долга, купонных выплат, выполнения обязательств по досрочному выкупу облигаций и по исполнению условий публичных ofert на выкуп облигаций.

ЗАО «Сбербанк КИБ» не гарантирует благое намерения и способность в будущем выполнять принятые на себя финансовые обязательства со стороны эмитентов ценных бумаг, бирж, расчетных организаций и клиринговых центров, депозитариев, расчетных банков, платежных агентов, рыночных контрагентов и прочих третьих лиц, что может привести к потерям инвестора, несмотря на предпринимаемые ЗАО «Сбербанк КИБ» усилия по добросовестному выбору вышеперечисленных структур.

Операционный риск. ЗАО «Сбербанк КИБ» не гарантирует отсутствие (i) сбоев и удовлетворительное функционирование программного обеспечения, учетных систем, каналов связи и компьютерного оборудования и/или прекращения, приостановки расчетных, торговых, клиринговых, депозитарных и иных операций третьими лицами, что может привести к вынужденному временному прекращению приема и/или исполнения поручений инвестора а также (ii) ошибочных действий или бездействия персонала ЗАО «Сбербанк КИБ» и третьих лиц и мошеннических действий в процессе обработки транзакций; осуществления операций, связанных с хранением ценных бумаг и денежных средств; проведения расчетов и клиринга. К указанным третьим лицам, в частности, относятся: биржи, депозитарии, регистраторы, клиринговые и расчетные системы, компании, обеспечивающие расчеты в связи с Соглашением и предоставляющие программное обеспечение и услуги передачи данных, и др.

Риск ликвидности. Существует возможность существенного ухудшения рыночной ликвидности, что может повлечь необходимость совершения сделок с ценными бумагами по неблагоприятным ценам. При определенных рыночных условиях ликвидировать позиции может быть невозможно. Объем приказов на покупку и/или продажу ценных бумаг на рынке может внезапно уменьшиться, что может приводить к образованию существенной разницы между ценами покупки и ценами продажи ценных бумаг и закрытию позиции инвестора по отличной от ожидаемой инвестором цене.

Отсутствуют гарантии, что лимитированные стоп-приказы инвестора, направленные на ограничение убытков, ограничат потери до предполагаемого уровня, так как в складывающейся на рынке ситуации может оказаться невозможным исполнить такое поручение по оговоренной цене.

Юридический риск. В некоторых случаях законы и прочие нормативные акты, связанные с рынком ценных бумаг, могут отсутствовать или допускать неоднозначное толкование. Инвестор несет риск, связанный с несовершенством применимого законодательства, а также риск изменений применимого законодательства и/или действий/бездействий государственных и иных органов, в том числе регулирующих рынок ценных бумаг;

Налоговый риск. Вследствие сложности налогового законодательства и различия трактовок, применяемых к каждому участнику рынка, до совершения операции с ценными бумагами следует четко оценить связанные с этим налоговые последствия. Для разных инвесторов операции с ценными бумагами могут иметь разные налоговые последствия, которые могут не соответствовать инвестиционным целям инвестора. Возможно изменение действующего толкования налогового законодательства или понимания практики, а также следует учитывать возможные изменения закона с обратной силой действия таких изменений.

Учитывая вышеизложенное, ЗАО «Сбербанк КИБ» рекомендует внимательно рассмотреть вопрос о том, являются ли риски, возникающие при совершении сделок с ценными бумагами, приемлемыми для инвестора с учетом его инвестиционных целей и финансовых возможностей.

ЗАО «Сбербанк КИБ»

125009, Россия, город Москва, Романов переулок, дом 4

+7 (495) 258-0500

www.sberbank-pb.ru.