

Структурные продукты: «за и против»

Сентябрь **2019**

Особенности рынка структурных продуктов



Преимущества: СП позволяет сделать продукты

- на достаточно короткие сроки (1, 2, 3 года, 5 и 7 лет)
 - с разным уровнем риска (разные уровни защиты)
 - с полностью или частично фиксированным доходом (купоном)
- с более прогнозируемым результатом, чем прямое пассивное краткосрочное инвестирование (с горизонтом менее 10 лет)



Поэтому потенциал для инвесторов, знакомых только с краткосрочными депозитами, огромный

Продукты в риск-профилях

		Участие с фиксацией дохода				Феникс Multichance
Rainbow		Феникс с Защитой 85%			Феникс с гарант. купоном	Феникс Look back
Феникс с Защитой 100%	Феникс с Защитой 95%	Участие с автоколлом	Феникс с Защитой 75%		Феникс с дисконтом	Феникс Step down
Участие	Участие на корзину	Пороговый	Участие с автоколлом		Премия	Феникс Plus
Пороговый	Пороговый	FTD	Участие с купонами	Феникс с Защитой 65%	Феникс	Феникс
Консервативный	Умеренно-консервативный	Рациональный	Умеренно-агрессивный	Агрессивный	Сверхагрессивный	Профессиональный

НИЗКИЙ РИСК

ВЫСОКИЙ РИСК

Типы нот *

	Участие с защитой	Купонные	Купонные с защитой	Кредитные	Всего
2015	0%	50%	0%	50%	100%
2016	0%	0%	0%	100%	100%
2017	0%	25%	0%	75%	100%
2018	22%	50%	17%	11%	100%

	2015	2016	2017	2018	2019
Количество нот	4	1	4	18	22
Объем, млрд руб.	2,5	0,5	2,3	11,1	14,1
Индекс S&P500	1,4%	11,9%	21,8%	-4,8%	17%
Индекс IMOEX	22%	28%	-7%	10%	17%

*Эмитент: BCS SP Plc с листингом на Московской и Ирландской биржах

Альтернативные подходы к защите розничных инвесторов

Частичный или полный запрет

- + будет 0 жалоб
- мало возможностей для инвесторов достичь инвестиционных целей
- многие инвесторы вынуждены покупать через «серых / черных» провайдеров (в том числе через интернет)
- не формируется опыт (инфантилизм)

Раскрытие информации

- + полные возможности для инвесторов
- + прозрачный и регулируемый рынок в России
- + сравнение продуктов от различных провайдеров
- + формирование инвестиционного опыта у всех категорий инвесторов
- дополнительная регуляторная нагрузка на провайдеров
- не 0 жалоб

Нижний порог рейтинга эмитента / выпуска СП для неквалов

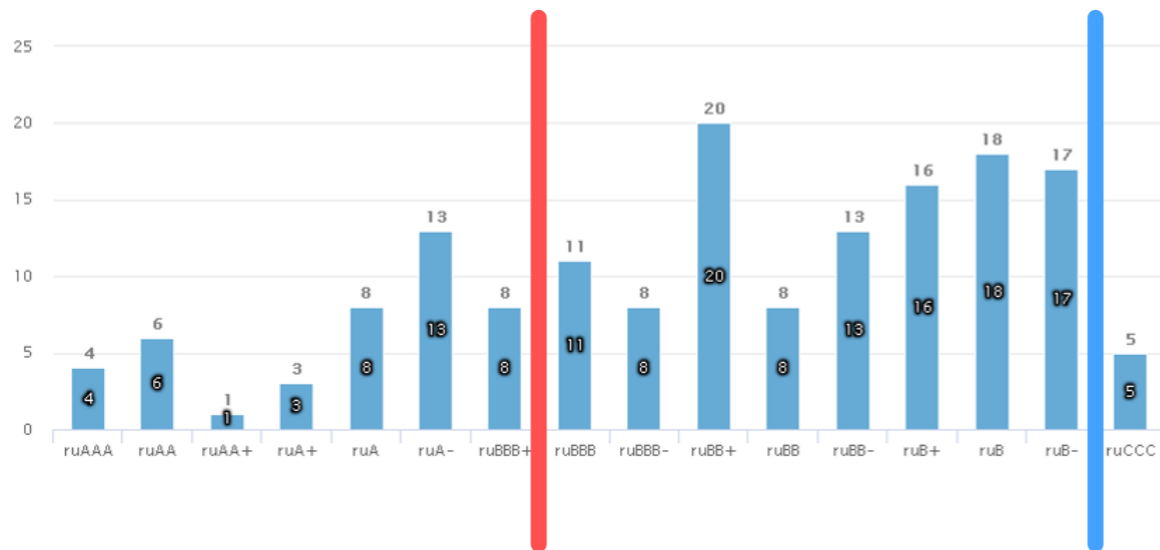
№ группы	Рейтинги кредитных рейтинговых агентств					Средняя историческая годовая частота дефолтов
	Standard & Poor's	Moody's Investors Service	Fitch Ratings	Эксперт РА	АКРА	
1	BBB- и выше	Baa3 и выше	BBB- и выше	ruAAA	AAA (RU)	[0%;0,3%)
2	BB+	Ba1	BB+	ruAA+, ruAA	AA+(RU), AA(RU)	[0,3%;0,5%)
3	BB	Ba2	BB	ruAA-, ruA+	AA-(RU), A+(RU)	[0,5%;1%)
4	BB-	Ba3	BB-	ruA, ruA-	A(RU), A-(RU)	[1%;2%)
5	B+	B1	B+	ruBBB+, ruBBB	BBB+(RU), BBB (RU)	[2%;3%)
6	B	B2	B	ruBBB-, ruBB+	BBB-(RU), BB+(RU)	[3%;5%)
7	B-	B3	B-	ruBB	BB(RU)	[5%;10%)
8	CCC-C	Caа-C	CCC-C	ruBB- и ниже	BB-(RU) и ниже	[10%;100%)
9	Нет рейтинга	Нет рейтинга	Нет рейтинга	Нет рейтинга	Нет рейтинга	Недостаточно данных*
10	D	D	D	ruD	D(RU)	100%

Рейтинги кредитоспособности российских банков и финансовых организаций (Эксперт РА)

73 %

банков от общего количества (116 из 159)
ниже ruBBB+

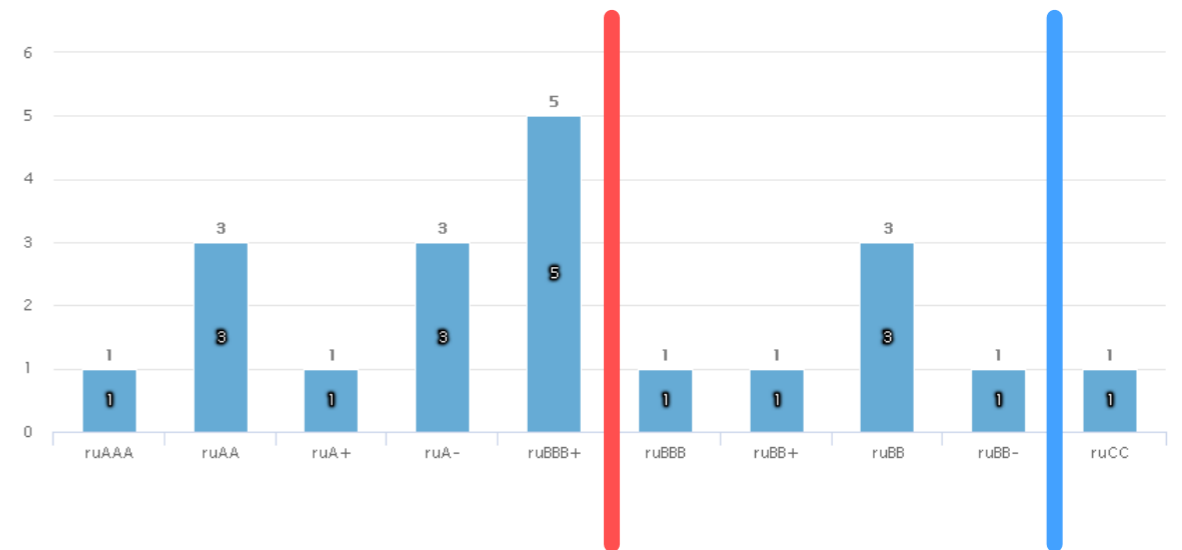
Распределение действующих рейтингов по рейтинговым категориям



35 %

финансовых организаций
ниже ruBBB+

Распределение действующих рейтингов по рейтинговым категориям





Спасибо за внимание!

Сентябрь **2019**