

📞 ib@aigenis.ru

✉️ +7 (495) 21 21 101



aigenis

ИНВЕСТИЦИОННАЯ
КОМПАНИЯ

СТРУКТУРНЫЕ ОБЛИГАЦИИ ИЛИ ФОНД:
ЧТО ВЫГОДНО КОНЕЧНОМУ КЛИЕНТУ?

СТРУКТУРНЫЕ ОБЛИГАЦИИ – ОСНОВНЫЕ ОГРАНИЧЕНИЯ

aigenis

Структурные облигации – облигации, предусматривающие право их владельцев на получение выплат по ним в зависимости от наступления или не наступления одного или нескольких событий.

- структурная облигация не может предусматривать право на ее досрочное погашение по усмотрению ее эмитента, за исключением не зависящих от воли эмитента случаев, предусмотренных решением о выпуске структурных облигаций
- государственная регистрация выпусков структурных облигаций осуществляется Банком России
- выплаты по структурной облигации могут осуществляться денежными средствами и (или) иным имуществом

Облигации со структурным доходом – это биржевые облигации, при погашении которых инвестор получает их номинальную стоимость и в дополнение один из видов дохода:

- не гарантированный купон (формулы с переменными, значения которых не могут изменяться по усмотрению эмитента)
- гарантированный купонный доход, установленный в процентах от номинала + не гарантированный дополнительный доход, указанный в виде формулы с переменными



СТРУКТУРНЫЕ ОБЛИГАЦИИ – ОСНОВНЫЕ ПОНЯТИЯ

aigenis

Барьер досрочного погашения – уровень, при превышении которого в дату наблюдения всеми базовыми активами происходит досрочное погашение облигации (плюс выплата накопленного купона)

Купонный барьер – уровень, выше которого начисляется купонный доход по облигации. Купонный барьер может быть с памятью (купон не выплачивается ниже уровня барьера, но запоминается и выплачивается при его превышении)

Защитный барьер – уровень, до достижения которого гарантируется возврат номинала структурной облигации (полная защита капитала) или уровень, при достижении которого происходит полное или частичное погашение облигации

Дата наблюдения – момент, в который происходит оценка базового актива, от динамики стоимости которого зависит доход по облигации

Коэффициент участия — процент выплат от роста базового актива

Эмитенты структурных облигаций:

- кредитные организации (без залога)
- брокеры, дилеры
- специализированные финансовые общества (СФО)

Основные типы базовых активов:

- ценные бумаги
- различные индексы
- курсы валют
- цены на товары
- уровень процентных ставок и др.

СПЕЦИАЛИЗИРОВАННЫЕ ФИНАНСОВЫЕ ОБЩЕСТВА

aigenis

Инструменты в рамках 39-ФЗ «О рынке ценных бумаг»:

- **СОПФ (специализированное общество проектного финансирования)** - финансирование инвестиционного проекта (срок не менее трех лет) и осуществление эмиссии облигаций, обеспеченных залогом денежных требований и иного имущества
- **СФО (специализированное финансовое общество)** - денежные требования по любым договорам и обязательствам; эмиссия облигаций, обеспеченных залогом денежных требований; приобретение различных финансовых инструментов, в т.ч. иностранных и производных, драгоценных металлов, договоры страхования рисков и эмиссия структурных облигаций

СФО как эмитент структурных облигаций являются квалифицированными инвесторами в силу закона.

Доходы, полученные СФО от уставной деятельности, в т.ч. от вложений в инвестиционные активы, не облагаются налогом на прибыль.

Ограничения рисков инвесторов:

- операционная деятельность СФО находится под контролем профессиональной управляющей компании
- управление активами на балансе СФО может осуществляться с согласия инвесторов
- структурные облигации СФО всегда обеспечены активами самого СФО или активами третьих лиц (залог имущества)
- корпоративные решения на уровне СФО ограничены
- приоритетным кредитором СФО являются владельцы его структурных облигаций

Выводы:

Особый статус СФО является основой для создания эффективной инвестиционной структуры, целью которой является эмиссия структурных продуктов.

Особый статус СФО обеспечивает защиту интересов инвесторов и оптимизацию налоговой нагрузки.

ОСНОВНЫЕ РИСКИ И ПРЕИМУЩЕСТВА СТРУКТУРНЫХ ОБЛИГАЦИЙ

aigenis

РИСКИ

Структурная облигация представляет собой финансовый инструмент с **повышенным риском**. Облигации, выпущенные согласно федеральному закону от 18.04.2018 № 75-ФЗ, могут быть приобретены только **квалифицированными инвесторами**.

Риски, присущие инвестициям в любые виды активов:

- дефолт эмитента
- отсутствие ликвидности

Специфические риски СО:

- риск потери части капитала (при определенных условиях может быть погашена лишь часть номинала облигации; уровень защиты капитала раскрывается в информации об инструменте)
- риск неполучения дохода (из-за изменения рыночных цен базовых активов возможно погашение облигации без выплаты купонов или дополнительных доходов)

ВОЗМОЖНОСТИ

- возможность сформировать отдельную инвестиционную идею и установить ограничения по ее реализации
- как правило, более высокий доход
- большая гибкость инструмента
- возможность сочетания регулярных выплат с ростом стоимости базового актива
- возможность сформировать позицию в активах с определенным коэффициентом участия
- оптимизация налоговой базы

ВНУТРЕННИЙ РЫНОК СТРУКТУРНЫХ ОБЛИГАЦИЙ

aigenis

1,7 трлн руб.

Объем рынка структурных облигаций в РФ

> 250 млрд руб.

Объем структурных облигаций в листинге МБ

> 100 млрд руб.

Объем структурных облигаций в ОТС с ЦК

155 млрд руб.

Совокупный объем торгов структурными облигациями в 2024 г. (вкл. размещения)

ДОЛЯ СТРУКТУРНЫХ ОБЛИГАЦИЙ НА МОСКОВСКОЙ БИРЖЕ



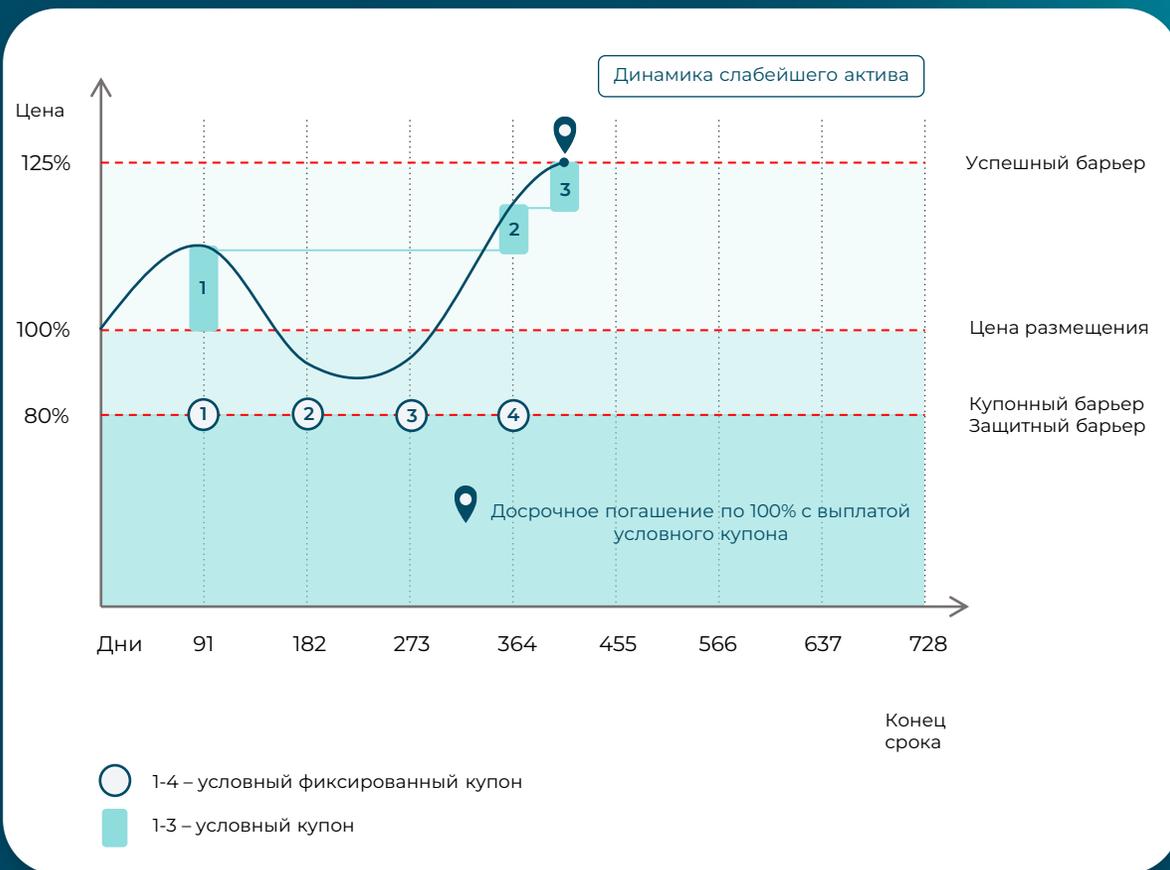
Источник: Мосбиржа, Банк России, Cbonds

Ожидаемые изменения на рынке:

- Перераспределение денежных средств из фондов денежного рынка в структурные продукты на фоне снижения ключевой ставки
- Создание новых продуктов: кредитный риск, криптовалюты, иностранные активы
- Развитие вторичного рынка: возможность досрочной продажи

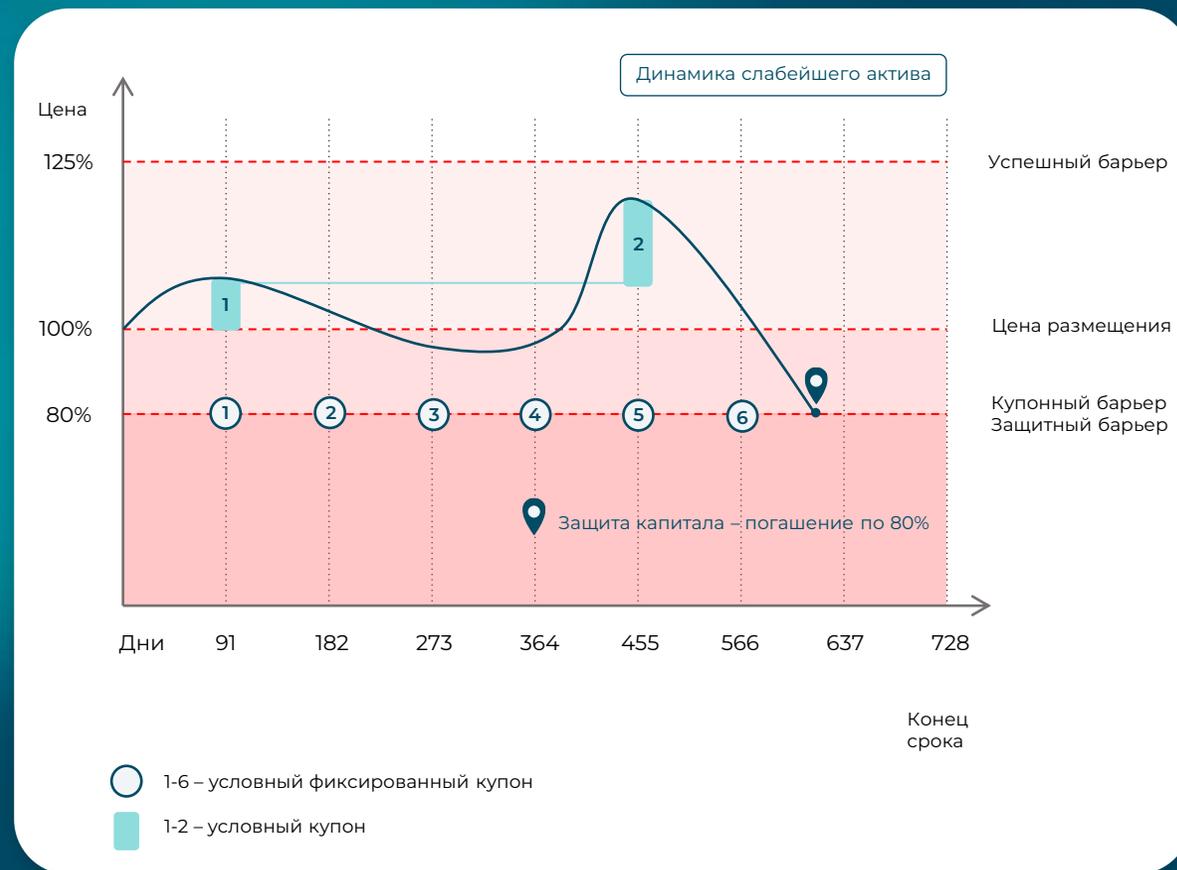
СЦЕНАРИЙ 1 УСПЕШНЫЙ БАРЬЕР

Если в момент наблюдения все акции в корзине находятся выше барьера досрочного отзыва 125%, то структурная облигация прекращает свое действие и наступает ДОСРОЧНОЕ ПОГАШЕНИЕ. При этом происходит погашение структурной облигации по 100% от номинала и за все время происходит выплата **3-х условных купонов** и **4-х условных фиксированных купонов**.



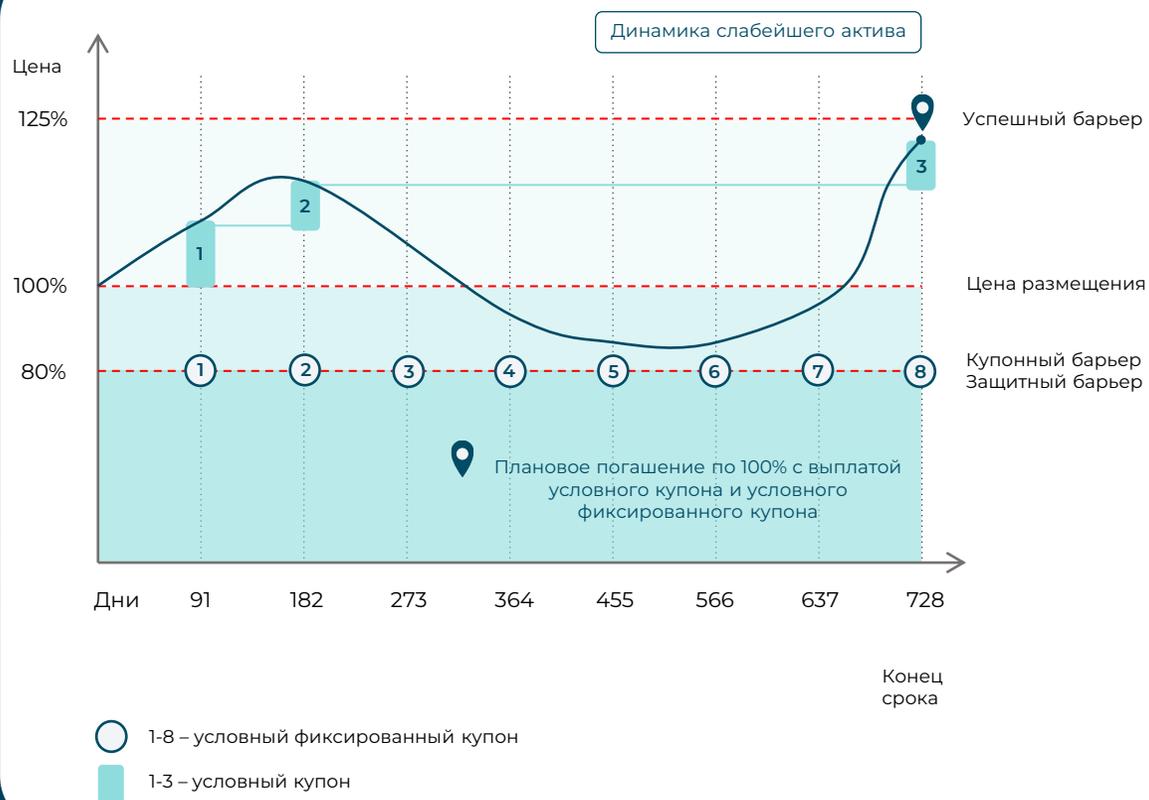
СЦЕНАРИЙ 2 ЗАЩИТНЫЙ БАРЬЕР

Если в момент наблюдения динамика хотя бы одной акции из корзины ниже защитного барьера 80%, то структурная облигация прекращает свое действие и наступает ДОСРОЧНОЕ ПОГАШЕНИЕ (защита капитала). При этом погашение структурной облигации происходит по 80% от номинала и с выплатой за все время **2-х условных купонов** и **6-ти условных фиксированных купонов**.



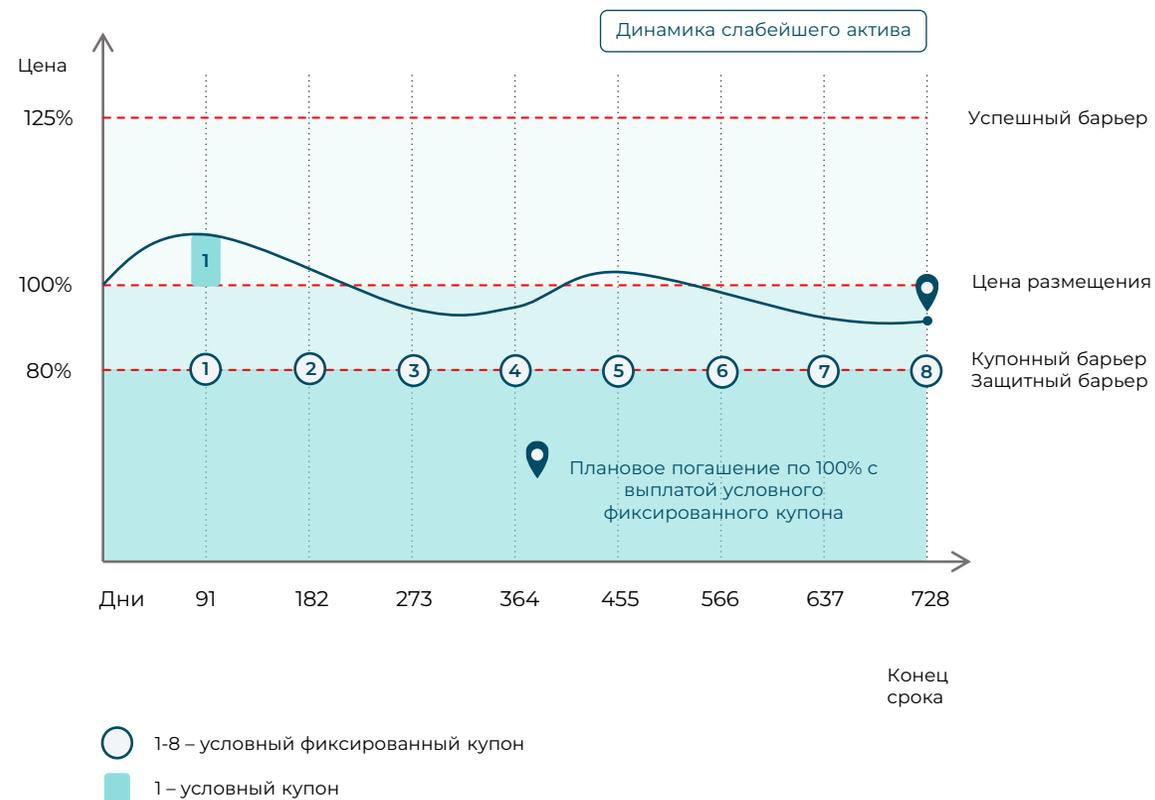
СЦЕНАРИЙ 3 ПОЗИТИВНЫЙ

Если на конец действия продукта (728 день) динамика всех акций в корзине не ниже защитного барьера 80%, то наступает окончание срока действия структурной облигации с ее погашением. При этом происходит погашение структурной облигации по 100% от номинала с выплатой за все время (728 дней) **3-х условных купонов** и **8-ми условных фиксированных купонов**.



СЦЕНАРИЙ 4 НЕЙТРАЛЬНЫЙ

Если на конец действия продукта (728 день) динамика всех акций в корзине не ниже защитного барьера 80%, то наступает окончание срока действия структурной облигации с ее погашением. При этом происходит погашение структурной облигации по 100% от номинала с выплатой за все время (728 дней) **1-ого условного купона** и **8-ми условных фиксированных купонов**.



ОСНОВЫ ЦЕНООБРАЗОВАНИЯ В СТРУКТУРНЫХ ОБЛИГАЦИЯХ

Источники комиссии в структурных облигациях:

1. Комиссия за сделку
2. Re-Offer Price
3. Комиссия при срабатывании барьера
- 4. Комиссия за схему участия в базовых активах**
5. Комиссии за владение и учет
6. Комиссия за маленький объем сделки
7. Комиссии за вторичный рынок

1 вариант

Покупка базовых активов

2 вариант

Активное управление позицией

3 вариант

Внутренняя котировка

4 вариант

Хеджирование с помощью производных

Пример 1

Покупка акций или ОФЗ

Пример 2

Покупка акций или ОФЗ с плечом

Открытие/закрытие позиции при определенных сигналах рынка

Пример 1

Казначейство котирует производные на активы, находящиеся в позиции

Пример 2

Управляющий готов продать актив в будущем

Пример (СО на корзину акций с барьером защиты капитала 80%)

- уровень депозитной маржи \cong 20%
- отвлечение на вариационную маржу 20%
- порядка 60% средств размещается по внутренней ставке (при ставке 20% составляет 12% годовых или 3% в квартал)

ПРИМЕНЕНИЕ РАЗЛИЧНЫХ ИНСТРУМЕНТОВ

aigenis

ИДЕЯ ПРОДУКТА

ФОНД

СТРУКТУРНАЯ ОБЛИГАЦИЯ

1. Повторение индекса

да

да

2. Соответствие инвестиционной декларации

да

нет

3. Корзина акций с защитой капитала и барьером успеха

да

да

4. Микс акций и облигаций

да

нет

5. Инвестирование в инструменты фондового рынка «с плечом»

да

да

6. Инвестирование в валютные активы

да

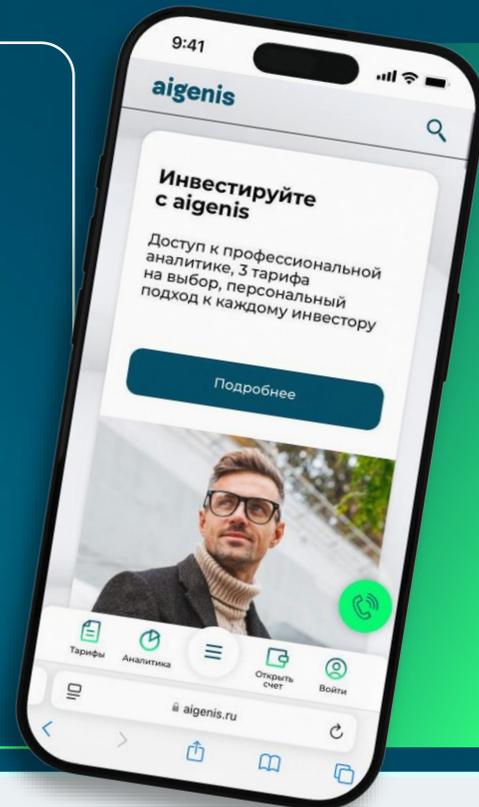
нет



СПАСИБО ЗА ВНИМАНИЕ!

Заместитель генерального
директора

Михаил Васильев
mv@aigenis.ru



ООО ИК «Айгенис»
ib@aigenis.ru
+7 (495) 21 21 101

123112, Москва,
Пресненская наб., д. 12, оф.
9.5 (башня Федерация)

ООО ИК «Айгенис» (ИНН 9729319955, ОГРН 1227700089142), место нахождения: 123112, г. Москва, Вн. тер. г. Муниципальный округ Пресненский, Наб. Пресненская, д. 12, оф. 9.5, осуществляет свою деятельность на рынке ценных бумаг в соответствии со следующими лицензиями: профессионального участника рынка ценных бумаг на осуществление брокерской деятельности № 045-14147-100000 от 02 августа 2022 г. Выдана Банком России; профессионального участника рынка ценных бумаг на осуществление дилерской деятельности № 045-14148-010000 от 02 августа 2022 г. Выдана Банком России; профессионального участника рынка ценных бумаг на осуществление депозитарной деятельности № 045-14149-001000 от 02 августа 2022 г. Выдана Банком России; профессионального участника рынка ценных бумаг на осуществление деятельности по управлению ценными бумагами № 045-14150-001000 от 02 августа 2022 г. Выдана Банком России. ООО ИК «Айгенис» внесено в Единый реестр инвестиционных советников. Информация, связанная с деятельностью ООО ИК «Айгенис», в том числе по выпуску цифровых финансовых активов (далее - ЦФА), публикуется в сети Интернет по адресу: <https://www.aigenis.ru> (далее - Сайт). На указанном Сайте также размещены актуальные на конкретный момент времени условия предоставления брокерских и иных услуг. Адрес электронной почты для направления обращений: info@aigenis.ru. Порядок направления обращений (жалоб) указан на страницах регулирующих органов в сети Интернет. Наименование и контакты регулирующего органа и саморегулируемой организации: Центральный банк Российской Федерации <https://www.cbr.ru/>, Национальная ассоциация участников фондового рынка (СРО НАУФОР) <https://www.naufor.ru/>. Любые опубликованные материалы и/или сведения не являются исчерпывающим изложением актуальных событий финансового или коммерческого характера и не могут быть использованы в таком качестве. Информация, содержащаяся в опубликованных материалах, не должна рассматриваться как совет или индивидуальная инвестиционная рекомендация, как предложение о покупке или продаже каких-либо финансовых инструментов, ЦФА или оказания услуг какому-либо лицу, как оферта и/или публичная оферта по какому бы то ни было действующему законодательству, как приглашение или стимул к покупке или продаже определенных ценных бумаг, финансовых инструментов и/или ЦФА. Описываемые и/или упоминаемые ценные бумаги, финансовые инструменты и/или ЦФА могут не подлежать продаже во всех юрисдикциях или определенным категориям инвесторов. Опубликованная информация не может рассматриваться в качестве гарантии или обещания в будущем доходности вложений. Прошлые показатели доходности вложений не являются гарантией будущих результатов. Стоимость инвестиций может упасть или вырасти, при этом инвестор может потерять внесенные денежные средства в полном объеме. Финансовые инструменты, ЦФА, продукты и/или услуги, упоминаемые в информационных материалах, могут быть ограничены в обороте и не предназначены для широкого круга инвесторов. ООО ИК «Айгенис» стремится получать информацию из надежных источников, но не несет ответственности, если такая информация окажется неточной, неполной или недостоверной. До приобретения финансовых инструментов и/или ЦФА необходимо внимательно ознакомиться с условиями их обращения и возможными рисками. ООО ИК «Айгенис» информирует о том, что ЦФА являются высокорискованными активами, их приобретение может привести к потере внесенных денежных средств. Для совершения операций с ЦФА необходимо изучить правила информационной системы и понимать экономическую и юридическую природу ЦФА. ООО ИК «Айгенис» не может гарантировать, что финансовые инструменты, ЦФА, продукты и услуги, описанные или упомянутые в настоящих материалах, подходят всем лицам, которые ознакомились с такими материалами, в том числе в соответствии с их инвестиционным профилем. Инвестиции в ценные бумаги и/или ЦФА не являются банковским депозитом, связанные с ним риски не подлежат страхованию в соответствии с Федеральным законом от 23 декабря 2003 года № 177-ФЗ «О страховании вкладов физических лиц в банках Российской Федерации». Возврат инвестиций и/или доходность вложений в ценные бумаги и/или ЦФА не гарантированы государством. Опубликованные материалы и содержащиеся в них сведения предназначены исключительно для внимания лиц, которым они адресованы, в информационных целях. Опубликованные материалы и/или сведения не могут воспроизводиться, передаваться или распространяться без предварительного письменного разрешения ООО ИК «Айгенис».