

Структурированные облигации

Краткое описание

Структурированная облигация – инструмент, который обычно состоит из одной или нескольких облигаций, а также из одного или нескольких производных инструментов. Производный инструмент изменяет инвестиционные риски, связанные с облигацией, чтобы дать инвестору возможность получить доход от определенного изменения цены иного, зачастую несвязанного финансового инструмента или актива. Таким образом, стоимость структурированной облигации зависит от обоих вышеупомянутых компонентов – от облигации и производного инструмента. Обычно структурированные облигации эмитируют финансовые учреждения, чтобы позволить клиентам разнообразить инвестиционные портфели и реализовать конкретные инвестиционные идеи.

Иногда структурированная облигация называется структурированным сертификатом. Первичная эмиссия структурированной облигации происходит почти также как эмиссия облигации. Инвестору выдаются для ознакомления проспект и маркетинговые материалы, и на подписку структурированной облигации отводится ограниченное время. Условия облигации могут в течение периода подписки измениться, и обычно окончательные условия сообщаются клиенту в конце периода подписки. Клиенты могут получить структурированные облигации на всю указанную сумму или в случае превышения подписки эмиссию на часть от указанной суммы.

Как правило, со структурированной облигации не выплачивается гарантированный процент. Процент, который инвестор получил бы от обычной облигации, используется для покупки производных инструментов, чтобы дать инвестору возможность принять участие в изменениях цен определенных финансовых активов. Цена производного инструмента может изменяться в большем диапазоне, чем цена ценной бумаги, являющейся базовым активом инструмента, – малое изменение цены базового актива может вызвать существенное изменение цены производного инструмента. Эмитирующее финансовое учреждение использует свои знания о рынке и свою покупательную способность для покупки производных инструментов на выгодных для инвестора условиях.

Условия каждой структурированной облигации могут быть очень разными, поэтому инвесторы должны перед подпиской обязательно с ними ознакомиться.

Основные риски

Риски структурированной облигации исходят главным образом из свойств инструментов, из которых она состоит (обычно облигации и производные инструменты). Из рисков можно выделить риски, связанные с эмитентом облигации и идеей инвестирования, лежащей в основе облигации. Обычно инвестиционные решения принимаются исходя из прогнозов о стоимости актива в будущем. Прогнозы могут отличаться от конечного результата, и это влияет на окончательную доходность структурированной облигации.

Изменение стоимости. Структуры структурированных облигаций могут отличаться. Часть этих структур дают гарантию инвестированной суммы, но это не действует в отношении структурированных облигаций с высоким уровнем риска. Последние могут обеспечить защиту стоимости первоначальной инвестиции только при выполнении определенных условий.

Структурированная облигация может основываться, к примеру, на доходности акции определенного предприятия. Обычно доходность акции связана с экономическими результатами и будущими перспективами предприятия, также со сферой деятельности и географическими регионами предприятия, а также с иными факторами. Поэтому доходность структурированной облигации связана со всеми вышеупомянутыми факторами и иными действующими для нее условиями. Структурированная облигация может, к примеру, принести доход, если цена акции находится ниже или выше определенной стоимости или если доходность акции лучше или хуже какого-либо другого финансового актива.

Риски, связанные с эмитентом. Как правило, структурированные облигации эмитирует финансовое учреждение.

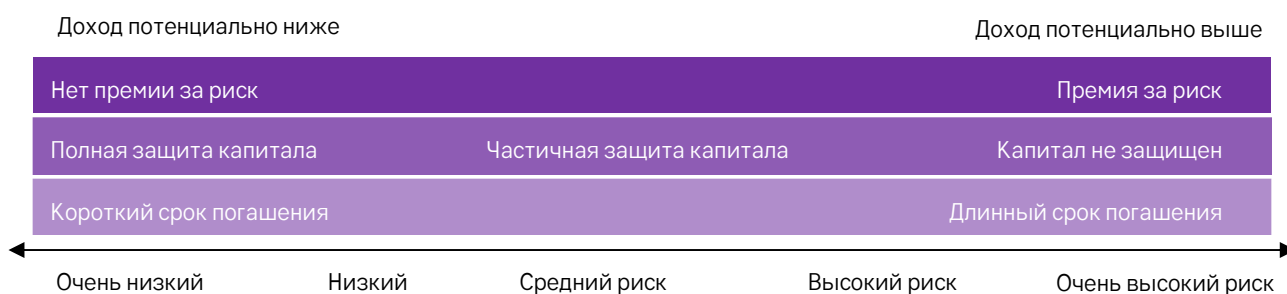
Инвестор берет риск в отношении эмитента и должен оценить кредитное качество эмитента до подписки структурированных облигаций. На доход, зарабатываемый со структурированной облигации, влияют ее срок, рейтинг, определенный рейтинговыми агентствами, время продажи и иные факторы, которые влияют на решения других инвесторов. Таким образом, следует учитывать вышеперечисленные факторы также при оценивании качества эмитента структурированной облигации.

Инвестиционный план, по которому сформирована структурированная облигация. Решения об инвестировании принимаются, как правило, на основании прогнозов о будущих ценах актива. Эти прогнозы могут отличаться от реальных результатов, а значит, и фактические доходы на инвестиции будут другими.

Сложность инструмента – структурированная облигация представляет собой одновременно и долговой инструмент, и производный. Поэтому инвестору нужно понимать все финансовые последствия, структуру выплат и способ расчета доходности.

Рыночный риск остается главным риском при любых инвестициях, а структурированные облигации подвержены ему в высокой степени. Цена структурированной облигации на вторичном рынке зависит от изменения цены на деривативы, изменения процентной ставки, оставшегося до погашения срока, спроса и предложения на эти структурированные инструменты на рынке и от других факторов.

Риск ликвидности означает, что инвесторы могут понести убытки, если захотят продать свои структурированные облигации как можно быстрее или не смогут продать их в течение определенного срока. Возможность продать структурированные облигации раньше срока погашения зависит от ликвидности этих облигаций на вторичном рынке.



Классификация риска

Очень низкий уровень риска – структурированные продукты с полной защитой капитала, и риск потери инвестиции отсутствует. Облигации должны быть котированы в основной валюте, и их следует держать до срока выкупа.

Низкий уровень риска – структурированные продукты, у которых есть частичная защита капитала и риск потери инвестиции которых ограничивается 10% от инвестированной суммы (убыток может возникнуть из-за потери премии за риск, составляющей максимально 10%). Важно знать, что защита капитала не покрывает премию за риск и эту часть инвестор может потерять. Облигации должны быть котированы в основной валюте, и их следует держать до срока выкупа.

Средний уровень риска – структурированные продукты, у которых есть частичная защита капитала и риск потери инвестиции которых ограничивается 25% от инвестированной суммы (убыток может возникнуть из-за потери премии за риск, составляющей максимально 25%). Важно знать, что защита капитала не покрывает премию за риск и эту часть инвестор может потерять. Облигации должны быть котированы в основной валюте, и их следует держать до срока выкупа.

Высокий уровень риска – структурированные продукты без защиты капитала во всех валютах.

Сложность – все структурированные облигации рассматриваются как сложные инструменты.

Классификация инвестиционных продуктов

Мы разделили финансовые инструменты и продукты по пяти степеням риска – чем проще финансовые инструменты, тем ниже и степень риска. Оценив выбранную Вами услугу или продукт, мы проинформируем Вас и о похожих возможностях низкого риска.

Финансовые продукты с очень низким уровнем риска – в основном краткосрочные инвестиции. Как правило, риск убытка, сопутствующий таким финансовым инструментам и продуктам, весьма незначителен, при условии, что финансовый инструмент или продукт зафиксирован в основной валюте и удерживается до срока погашения.

Финансовые инструменты и продукты с низким уровнем риска – в случае этих продуктов следует учитывать, что Вы можете потерять часть своих инвестиций.

Финансовые инструменты и продукты со средним уровнем риска – в случае этих продуктов следует учитывать, что Вы можете потерять существенную часть своих инвестиций.

Финансовые инструменты и продукты с высоким уровнем риска – в случае этих продуктов следует учитывать, что Вы можете потерять все инвестиции. Входящие в эту группу продуктов финансовые инструменты – более сложные по структуре, и понять их сложнее, чем продукты с более низким уровнем риска.

Финансовые инструменты и продукты с очень высоким уровнем риска – в случае этих продуктов следует учитывать, что Вы можете потерять больше, чем было инвестировано изначально: возможно потребует оплата дополнительной суммы. Эти продукты – более сложные, и инвестирование в них могут взвешивать только опытные инвесторы.

По сложности финансовые инструменты делятся на 2 группы:

- сложные (обычно оценивается соответствие сделки)
- не сложные (соответствие сделки обычно не оценивается)

Риск потери изначальной инвестиции существует при любом уровне риска. Вероятность зависит от уровня риска конкретного продукта: чем ниже уровень риска, тем ниже эта вероятность.

Важная общая информация

Классификация финансового инструмента или продукта к определенному уровню риска может со временем измениться в зависимости от свойств инструмента или продукта. Например, рейтинг облигации со временем может измениться, и, следовательно, может измениться также классификация облигации. Банк SEB старается оценить уместность финансового инструмента или продукта для клиента, исходя из классификации финансового инструмента на момент заключения сделки. Несмотря на то, что финансовые инструменты и продукты классифицируются с наилучшими намерениями и как результат основательного анализа, банк SEB не берет на себя ответственность за неточности, которые могут появиться. Также могут встречаться финансовые инструменты, которые банк SEB еще не внес ни в один уровень риска.

Неучтенные риски

При классификации финансовых инструментов и продуктов не учтены многие виды рисков.

- Не учтен валютный риск, который может возникнуть, если клиент инвестирует в валюту, отличающейся от его основной валюты. Если у инвесторов отсутствуют фундаментальные знания о валютных рисках, наименее рискованным будет инвестировать в основной валюту.
- Риск ликвидности может со временем измениться.
- Налоговый риск (Риск налогообложения), который связан со всеми налогами (например, подоходный налог, который нужно заплатить при продаже продукта). Клиент должен самостоятельно оценивать все факторы налогообложения инвестиции и прибыли, в случае даже если в представленных клиенту материалах банк указывает на некоторые аспекты по налогообложению.
- Классификация продуктов не учитывает инвестиционный горизонт и инвестиционную цель конкретного клиента.

Клиенты, инвестирующие в инструмент или продукт, должны осознавать следующие обстоятельства:

- инвестиции осуществляются только на риск клиента;
- клиент должен ознакомиться с общими условиями торговли тех партнеров, при посредничестве которых он торгует финансовыми инструментами;
- при торговле финансовыми инструментами клиент должен тщательно ознакомиться с подтверждением сделки и незамедлительно известить SEB о возможных ошибках;
- клиент должен регулярно следить за изменениями стоимости своих инвестиций в позициях финансовых инструментов;
- клиент должен принимать надлежащие меры всегда, когда необходимо уменьшить риск убытков, связанных с инвестициями.

Определение основных валют

Основными валютами являются EUR, GBP, USD, CHF, CAD, AUD и JPY, а в скандинавских странах и Люксембурге также SEK, DKK и NOK.

Другая важная информация

SEB-банк предупреждает, что финансовые инструменты, которые доступны исключительно по собственной инициативе клиента, не подлежат оценке с целью определения целевых рынков, или же будут оцениваться только знания и опыт клиента (если применимо). Финансовые инструменты, которые SEB-банк активно предлагает клиентам, например, рекомендует, распространяет о них маркетинговый материал или иным образом способствует продажам продукта, подлежат оценке с целью определения целевых рынков для того чтобы они соответствовали особенностям, целям и потребностям идентифицированного целевого рынка.