



Структурные облигации по российскому праву – текущее состояние и перспективы

Октябрь 2020 г.



Структурные облигации – текущее состояние

2020 для Сбербанка стал годом
тестирования возможностей и ограничений
формата структурных облигаций



Преимущества структурных облигаций



Важный элемент формирования **эффективного портфеля клиента**: даёт доступ к новым классам активов и новым типам payoff-ов



Связующее звено между рынком деривативов, ранее доступных только крупным институциональным клиентам, и финансовыми институтами (УК, НПФ, СК) + некоторыми категориями частных клиентов. Клиент покупает **дериватив в обертке ценной бумаги**



Позволят Российским игрокам **составить конкуренцию** на рынке, где доминировали иностранные банки



Позволяют клиентам **не ощущать принципиальной разницы** между структурными нотами по иностранному праву и российскими структурными облигациями при должном внимании к структурированию

Успехи

Закрыты 4 первые сделки:

- 3 выпуска с баланса АО Сбербанк КИБ на ~2 млрд руб.
- 1 выпуск от СФО на 1 млрд руб.

Потенциал

- Потенциал велик: схожие продукты в упаковке ИОС: **>130 млрд руб. за три квартала 2020 г.**
- Ожидаем, что «среднее размещение» структурных облигаций на рынке будет **в диапазоне 100 млн – 1 млрд руб.**

Инфраструктурные вызовы для структурных облигаций



Выпуск

- **Сложная, дорогая и долгая процедура создания выпуска** – 200к руб./выпуск, до месяца на выпуск



Ограничения

- Серьезные **ограничения по квалификации**. Некоторые виды СО не сложнее для понимания и не рискованнее обычных облигаций или ETF, однако даже планируемые, смягченные ограничения будут гораздо суровее
- **Несинхронизированность ограничений для разных оболочек одинаковых по сути продуктов** – ДУ, страхование, иностранные бумаги, структурные облигации



Риски

- Незакрытые вопросы **регуляторного риска эмитентов** при выпуске СО – расчет нагрузки на капитал брокеров, неттинг

Использование продукта «по назначению» - действия недобросовестных участников, могут **подорвать доверию к продукту.**

Наша задача – обучать клиентов и давать **доступ к транспарентным рыночным продуктам**