

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.

Помимо кредитного риска инвестиции в структурные облигации могут дополнительно нести в себе следующие риски:

- Риск потери части капитала – некоторые структурные продукты обеспечивают защиту лишь части вложенных средств. При определенных рыночных условиях может быть погашена лишь часть номинала облигации. Уровень защиты капитала раскрывается в информации об инструменте.
- Риск неполучения дохода – ввиду изменения рыночных цен Базовых Активов возможно погашение облигации без выплаты купонов или дополнительных доходов.

Основные типы структурных облигаций Продукты с защитой капитала (Capital protection). Доход выплачивается опционально в виде регулярных купонных платежей и/или в виде дохода к моменту погашения.

- Структурный продукт с защитой капитала и участием в динамике базового актива. (Capital protection with participation)
 1. Структурный продукт с защитой капитала и выплатой дохода в виде периодических купонных платежей (Capital protection with Coupon)
 2. Прочие структурные продукты с защитой капитала (Various Capital Protection)
- Продукты с повышенной доходностью и отсутствием безусловной защиты капитала (Yield enhancement). Доход выплачивается опционально в виде купонных выплат или величины дисконта. Доход ограничен.
 1. Дисконтный сертификат (Discount certificates) – структурный продукт, позволяющий приобрести базовый актив с дисконтом к его стоимости, а также участвовать в динамике его стоимости. Потенциальный доход ограничен сверху, защита капитала отсутствует.
 2. Обратно конвертируемый продукт (Reverse convertible) – конструкция из проданного опциона пут и fixed income инструмента. По продукту выплачиваются периодические купонные выплаты. Выплата на погашение производится в зависимости от динамики БА. Защита капитала отсутствует. Возможна поставка БА.
 3. Обратно конвертируемый продукт с барьером (Barrier reverse convertible) – конструкция из проданного опциона пут с барьером и fixed income инструмента. По продукту осуществляются периодические купонные выплаты. Выплата на погашение производится в зависимости от динамики БА. Присутствует условная защита капитала до достижения БА уровня барьера. Возможна поставка БА.
 4. Экспресс сертификат (Express Certificate) – структурный продукт, в котором выплата купона/накопленных купонов, а также досрочное погашение происходит при достижении БА заданного значения. При достижении БА барьерного уровня купон/накопленные купоны не выплачиваются, продукт погашается согласно стоимости БА. Защита капитала отсутствует.
 5. Прочие продукты с повышенной доходностью и отсутствием гарантии возврата инвестированного капитала.
- Продукты участия (Participation). Продукты, денежный поток которого зависит от динамики цен Базовых Активов. В продукте отсутствует полная защита капитала или присутствует только частичная или условная. Выплата гарантированных купонов или дохода не производится.

1. Продукт, полностью повторяющий динамику цены базового актива (Tracker certificate). Не предусмотрены ограничения положительной динамики или любой защиты капитала.
 2. Outperformance certificate. При положительной динамике базового актива доходность продукта выше роста базового актива.
 3. Продукт, дублирующий динамику БА, но обеспечивающий выплату дополнительного купона (дохода) при соблюдении определенных условий – нахождения цены БА в заданном коридоре. (Bonus certificate)
 4. Outperformance Bonus Certificate – при положительной динамике базового актива доходность продукта выше роста базового актива. Выплачивается дополнительный купон (доход) при соблюдении определенных условий (нахождения цены БА в заданном коридоре).
 5. Продукт, дублирующий динамику БА, кроме случаев, когда цена базового актива падает в определенном диапазоне. При падении цены БА в рамках заданного диапазона продукт предоставляет доход, эквивалентный падению цены БА. (Twin-win certificate)
 6. Прочие продукты, повторяющие динамику БА без гарантированного дохода и защиты капитала.
- Продукты с «плечом» (Leverage). Категория продуктов без защиты капитала, купонов и дополнительных доходов. Динамика цены продукта зависит от цены БА.
 1. Динамика цены продукта повторяет динамику цены БА или является инвертированной. Эквивалент покупки опциона колл или пут. (Warrant)
 2. Динамика цены продукта повторяет динамику цены БА или является инвертированной. Есть ограничение по величине дохода продукта. (Spread Warrant)
 3. Динамика цены продукта повторяет динамику цены БА или является инвертированной. Эквивалент покупки опциона колл или пут. Производится погашение (прекращение) по нулевой цене при достижении определенного барьера. (Knock-out warrant)
 4. Динамика цены продукта повторяет динамику цены БА. Есть ограничение по величине дохода продукта. Производится погашение (прекращение) по нулевой цене при падении БА до определенного уровня (барьера). (Mini-Futures)
 5. Динамика цены продукта кратно повторяет динамику цены БА (Constant leverage certificates).
 6. Прочие продукты, зависящие от динамики БА, без защиты капитала, купонов и дополнительных доходов.
 - Кредитные ноты (Credit Linked note) – тип структурного продукта, выплата дохода по которому производится при отсутствии тех или иных кредитных событий с референсным лицом. При наступлении кредитного события доход не выплачивается, возможен убыток до 100%. Остаточная стоимость поставляется либо базовым активом, либо в денежной форме.

Глоссарий

В структурные облигации могут быть зашиты дополнительные механизмы погашения и определения дохода. Также могут быть использованы некоторые экзотические деривативы.

- **Knock-out опцион** – наличие условия (**барьера**), отменяющего при его выполнении/невыполнении выплату денежного потока по продукту.
- **Ladder опцион** позволяет зафиксировать часть прибыли при достижении БА определенного уровня (уровней)

- наличие нескольких барьеров (ценовых уровней БА) [**Multi-barrier**]
- **Stepdown опцион** – возможность изменения барьеров для БА в заданный период времени
- выполнение/невыполнение условий по выплате купона/номинала определяется по цене БА из корзины, имеющего худшую динамику цены. [**Worst of**]
- выполнение/невыполнение условий по выплате купона/номинала определяется по цене БА из корзины, имеющего лучшую динамику цены. [**Best of**]
- выполнение/невыполнение условий по выплате купона/номинала определяется средним ценам БА в моменты наблюдения/за период. [**Asian**]
- **Look back опцион** – выполнение/невыполнение условий по выплате купона/номинала, определяется по лучшей цене БА за период.
- **Geared Put опцион** – при снижении БА ниже заданного барьера купон/стоимость продукта падает медленнее, чем БА.
- **Autocallable** – при выполнении/невыполнении условий продукт погашается.
- **Physical delivery** – по продукту предусмотрена поставка в виде физического актива.
- **Cash settlement** – по продукту предусмотрена поставка в виде денежных средств
- **Knock-In** – тип опциона, активация которого происходит при достижении БА заданного значения.
- **Купон с памятью** - при выполнении условий по выплате купона в текущем периоде выплачивается купон(-ы) за предыдущий (-ие) периоды, в которых условие выплаты купона не выполнялось. [**Memory Coupon**]