

Структурированные финансовые инструменты и их место на рынке инвестиций

Адамова К.Н., студентка, ФГОБУ ВПО «Финансовый университет при Правительстве Российской Федерации», Москва, Россия

Аннотация. В статье рассматриваются сущность и значение структурированных финансовых инструментов, а также их место на рынке инвестиций. В частности, выделены основные свойства структурированных финансовых инструментов и параметры их выбора для инвестора, рассмотрены перспективы использования структурированных финансовых инструментов на российском рынке инвестиций.

Ключевые слова: финансовые инструменты, инвестиции, производный финансовый инструмент, структурированная нота

Structured financial instruments and their place in the investment market

Adamova K.N., student, Financial University under the Government of the Russian Federation, Moscow, Russia

Annotation. The article discusses the nature and significance of structured financial instruments, as well as their place in the investment market. In particular, the selected basic properties of structured financial instruments and the options for their choice for the investor, the prospects for the use of structured financial instruments on the Russian investment market are considered.

Keywords: financial instruments, investments, derivative financial instrument, structured note

В настоящее время процентные ставки на развитых рынках капитала характеризуются довольно низким уровнем, что приводит потенциальных инвесторов к поиску все новых финансовых инструментов.

Одновременно с этим наблюдается рост волатильности как на валютных рынках, так и на рынках ценных бумаг. Все это благоприятствует инвестированию в структурированные продукты, позволяющие инвесторам одновременно защитить свой капитал от риска и обеспечить для себя относительно высокий уровень доходности. Таким образом, для владельцев капитала открываются новые возможности инвестирования, основанные на эффективном управлении рисками. Структурированные финансовые продукты, с одной стороны, дают возможность обеспечить возврат капитала, с другой – позволяют создавать повышенную прибыль даже в условиях падения фондового рынка. Главной же задачей, которую позволяет решить использование структурированных финансовых инструментов, является перераспределение рисков между различными экономическими агентами при одновременном повышении стабильности и устойчивости существующих рынков капитала.

На зарубежных рынках сектор структурированных финансовых инструментов получил серьезное развитие с начала 21-го века. С тех пор с каждым годом представленные на нем структурные продукты становятся все сложнее и интереснее. В то же время в России указанный сектор только начинает свое развитие. Структурированные финансовые инструменты, предлагаемые российскими банками и инвестиционными компаниями, постепенно привлекают все больше инвесторов.

Актуальность выбранной темы определяется постоянным ростом сектора структурированных финансовых инструментов на развитых мировых рынках, появлением и постепенным развитием рынка данных инвестиционных продуктов в России, а также их потенциалом для российской экономики.

Под структурированными финансовыми инструментами понимается финансовая стратегия, базирующаяся на более простых базовых финансовых инструментах. За счет комбинирования различных финансовых инструментов

обладает нестандартными характеристиками и признаками. Всех их отличает наличие фиксированного срока действия. Многообразие инструментов, входящих в состав структурированного продукта, не позволяет дать ему единое определение.

Структурированные инструменты, как правило, являются инновационными и выступают продуктами финансового инжиниринга. Основное назначение данных финансовых продуктов – удовлетворение специфических интересов потребителей, под которыми понимается нестандартное сочетание риска и доходности активов.

Главной особенностью структурированных финансовых продуктов выступает то, что они сочетают в одном портфеле существенно различающиеся по доходности и рискам инструменты, за счет чего занимают среднюю позицию в инвестиционной линейке – между продуктами с фиксированным доходом и высокорисковыми инвестициями. Вложение капитала в подобные продукты позволяет инвестору, с одной стороны, быть уверенным в установленном минимальном уровне доходности, с другой – дает вероятность получения дохода от повышения цены рискованного актива.

Главным преимуществом структурированных финансовых инструментов является то, что они предоставляют очень широкие возможности в области управления рисками. Чаще всего для этого традиционные инвестиции и производные инструменты объединяются в единый финансовый актив. То есть в рамках финансовых структурированных инструментов создается продукт, состоящий из двух элементов. В качестве первого выступает банковский депозит с заранее известной доходностью; кроме того, это могут быть ценные бумаги с фиксированным доходом, либо сберегательные сертификаты. Вторым элементом будет являться инструмент, связанный с более высоким риском, но, в случае наступления благоприятных последствий, дающий большую прибыль. В качестве второй части вложений могут выступать различные опционы, паи ПИФа, фьючерсы, различные деривативы.

Структурирование инвестиционных вложений дает возможность получать финансовые продукты с заданными параметрами риск-доходности, наиболее соответствующими конкретным потребностям и ожиданиям инвесторов.

Можно выделить следующие основные свойства структурированных финансовых инструментов:

- определенный, то есть заранее известный, уровень доходности;
- защита от неблагоприятной рыночной конъюнктуры;
- фиксированные сроки инвестирования.

Впервые структурированные финансовые инструменты стали использовать в США в 80-х гг. 20-го века, но наибольшую популярность они получили уже в 21-м веке.

Структурированные финансовые инструменты появились в результате объединения в единую структуру товарного, фондового и денежного рынков. В составе структурированных финансовых инструментов часто используются различные производные продукты, обладающие значительным «эффектом плеча». Доходность структурированных финансовых продуктов, как правило, значительно превышает проценты по банковским депозитам, и даже при самом неблагоприятном развитии ситуации капитал сохраняется, а иногда и приумножается (так отдельные банки вводят небольшой обязательный процент, который инвестор получает к своему вкладу в любом случае).

Важно также и то, что срок инвестиций может быть достаточно небольшим – уже через год инвестор может забрать свой капитал солидной прибавкой.

Для использования структурированных финансовых инструментов инвесторы должны правильно выбрать структурированный продукт. При этом следует определиться с рядом параметров. В частности, необходимо учесть следующие составляющие:

1. Уровень риска – какая часть инвестиций будет находиться под риском, и какой характер риска будет приемлем.

2. Срок инвестирования – на какой срок будут вложены средства, и возможно ли будет забрать капитал до даты погашения продукта.

3. Вид базисного актива – какой актив будет выступать базой для определения доходности произведенных инвестиций.

Кроме того, для осуществления вложений инвестору нужно сделать предположение о будущей динамике выбранного актива и его волатильности. В частности, он должен решить: 1) цена базисного актива будет расти, падать или двигаться в боковом канале; 2) волатильность будущего актива будет расти, снижаться или останется без изменений.

Инвестору с небольшим опытом вложений довольно сложно определить вышеуказанные параметры. В связи с этим банки и финансовые компании предлагают своим клиентам не просто структурированные продукты как таковые, а упакованные в них стратегии инвестирования.

Благодаря большому многообразию типов структурированных финансовых инструментов и их быстрой реакции на меняющуюся рыночную конъюнктуру они завоевывают все большую популярность среди инвесторов.

В настоящее время существует множество типов структурированных финансовых инструментов. Большая часть из них содержит в своем составе простые финансовые продукты, свободно обращающиеся на бирже. С другой стороны, на практике сами инвесторы чаще всего не могут самостоятельно «собрать» качественный структурированный продукт для вложения. Причиной тому могут быть: отсутствие доступа к широкому спектру инструментов инвестиционного рынка, различные ограничения, в том числе по минимальным суммам сделок, размеру комиссий и биржевых сборов. Еще одной причиной является недостаточная экспертиза в области структурирования, оценки стоимости деривативов и хеджирования.

В последние годы в России наблюдается стабильное снижение доходности банковских вкладов. Участники финансового рынка, включая банки, активно расширяют свои продуктовые предложения за счет структурированных финансовых инструментов, пытаясь привлечь клиентов, которых уже больше не удовлетворяет низкая доходность по банковским вкладам. Так, по данным Центробанка РФ средняя максимальная ставка десяти крупнейших банков по

объему вкладов физических лиц по итогам прошлого года составила чуть больше 7% годовых. В то же время структурированные продукты, продаваемые через эти же банки, позволяют обеспечить доходность до 15% в год. В настоящее время порог входа в данные инструменты составляет, как правило, от 1 млн. рублей. Отдельные участники финансового рынка устанавливают еще более мягкие требования. В частности, Альфа-банк предлагает своим клиентам приобрести биржевые структурные облигации с купоном 5% и рисковой частью, привязанной к индексу мировых фондов, на сумму от 1 тыс. рублей, а через БКС (брокерская компания, один из лидеров российского рынка) – войти в сложный структурированный продукт с суммой от 100 тыс. рублей.

На российском финансовом рынке нет организации, за которой была бы закреплена обязанность централизованно учитывать сделки со структурированными продуктами. В связи с этим точно оценить объем и динамику использования структурированных финансовых инструментов довольно сложно.

На текущий момент российский рынок структурированных финансовых инструментов находится еще в самом начале своего становления. В связи с этим перечень доступных для инвесторов продуктов весьма ограничен, но он заметно увеличивается с каждым годом.

Вместе с тем, в прошлом году Центробанк России объявил, что планирует ввести весьма существенный финансовый ценз для покупателей сложных финансовых инструментов из числа физических лиц. Согласно мнению ЦБ данные инвестиционные продукты следует продавать лишь физическим лицам, обладающим статусом квалифицированных инвесторов. Одним из условий признания лица квалифицированным инвестором предлагается сделать наличие у него активов в размере от 10 млн. руб. При этом согласно действующему законодательству условием признания инвестора квалифицированным является наличие у него производных финансовых инструментов на сумму не менее 6 млн. рублей. Предложенный порог в 10 млн. рублей касается не уже сделанных инвестиций, а активов, имеющих в наличии у физического лица.

По оценкам профессиональных участников рынка, доступ к указанным инструментам в результате предполагаемой реформы может потерять около половины граждан, в настоящее время инвестирующие в эти активы.

Центробанк намерен ограничить число покупателей структурных продуктов, преследуя цель – обезопасить граждан от инвестиционных идей, которые, как правило, не понятны для большинства неквалифицированных участников рынка.

В то же время РБК провел опрос участников рынка, и по их оценкам ограничения, предлагаемые ЦБ являются слишком жесткими. Существуют отдельные структурные продукты, имеющие хорошие инвестиционные качества и, одновременно, высокую степень защиты капитала. По мнению главы НАУФОР, Алексея Тимофеева, они должны быть доступны и мелким инвесторам.

Многие компании декларируют обещание предложить уникальные для каждого инвестора решения по управлению финансами. Вместе с тем, конструирование, продажа и хеджирование структурированных финансовых продуктов – довольно сложные задачи, требующие как соответствующего опыта, так и определенного уровня профессиональной подготовки. В настоящее время в России наблюдается ощутимый дефицит в подобных специалистах, что естественным образом сказывается на способности финансовых компаний создавать продукты такого рода.

Библиографический список

1. Баева А., Божко М. Структурные продукты не для бедных// Финансы. 2017. – № 102 (2599). Режим доступа: <https://www.rbc.ru/newspaper/2017/06/15/59401ec69a794723d8fb13e2>

2. Глухов, М.Ю. Структурированные финансовые продукты в системе финансового инжиниринга/ Диссертация на соискание ученой степени кандидата экономических наук. 2007. Финансовая академия при Правительстве РФ. Режим доступа: http://www.mirkin.ru/_docs/disGluhov.pdf

3. Глухов, М.Ю. Структурированные финансовые продукты: понятие и устройство/ Вестник ФА. 2007. - №3. С.124-128.

4. Ноты: вернуть свое. Это как минимум// Invest Rating. Режим доступа: <http://www.invest-rating.ru/financial-encyclopedia/?id=3110>

5. Полтева, Т.В. Рынок структурированных финансовых продуктов в России: современный этап и перспективы развития/ Молодой ученый. 2013г. - №3 (50). Режим доступа: <https://moluch.ru/archive/50/6457/>

6. Практические аспекты инвестиций в структурные продукты во встроенным кредитным риском // Invest Rating. Режим доступа: <http://www.invest-rating.ru/financial-encyclopedia/?id=3112>

7. Структурированные ноты – уникальный финансовый продукт// Invest Rating. Режим доступа: <http://www.invest-rating.ru/financial-encyclopedia/?id=3104>

8. Структурированные финансовые продукты// Invest Rating. Режим доступа: <http://www.invest-rating.ru/financial-encyclopedia/?id=3109>

9. Структурированные ноты. Классификация// Invest Rating. Режим доступа: <http://www.invest-rating.ru/financial-encyclopedia/?id=3105>

10. Структурированный продукт: сам себе «Финам» // Invest Rating. Режим доступа: <http://www.invest-rating.ru/financial-encyclopedia/?id=3116>

11. Шляпочник, Я.Л., Сорокопуд, Г.Б. Инвестиционные структурированные продукты// Корпоративный менеджмент. 2010. Режим доступа: <https://www.cfin.ru/finmarket/sproducts.shtml>

References

1. Baeva A., Bozhko M. Structural products not for the poor // Finance. 2017. – № 102 (2599). Access Mode: <https://www.rbc.ru/newspaper/2017/06/15/59401ec69a794723d8fb13e2>

2. Glukhov, M.Yu. Structured financial products in the system of financial engineering / Thesis for the degree of candidate of economic Sciences. 2007. Financial Academy under the government of the Russian Federation. Access Mode: http://www.mirkin.ru/_docs/disGluhov.pdf

3. Glukhov, M.Yu. Structured financial products: concept and device / Vestnik FA. 2007. – № 3. Pp. 124-128.

4. Notes: return your own. This is at least // Invest Rating. Access Mode: <http://www.invest-rating.ru/financial-encyclopedia/?id=3110>

5. Polteva, T.V. market of structured financial products in Russia: current stage and development prospects/ Young scientist. 2013-No. 3 (50). Access Mode: <https://moluch.ru/archive/50/6457/>

6. Practical aspects of investments in structural products with built-in credit risk// Invest Rating. Access Mode: <http://www.invest-rating.ru/financial-encyclopedia/?id=3112>

7. Structured notes are a unique financial product// Invest Rating. Access Mode: <http://www.invest-rating.ru/financial-encyclopedia/?id=3104>

8. Structured financial products // Invest Rating. Access Mode: <http://www.invest-rating.ru/financial-encyclopedia/?id=3109>

9. Structured notes. Classification // Invest Rating. Access Mode: <http://www.invest-rating.ru/financial-encyclopedia/?id=3105>

10. Structured product: Finam itself // Invest Rating. Access Mode: <http://www.invest-rating.ru/financial-encyclopedia/?id=3116>

11. Shlyapochnik, Ya.L., Sorokopud, G.B. Investment structured products/ / Corporate management. 2010. Access Mode: <https://www.cfin.ru/finmarket/sproducts.shtml>