

Грязнов Сергей Александрович

канд. пед. наук, доцент, декан

ФКОУ ВО «Самарский юридический институт ФСИН России»

г. Самара, Самарская область

Грязнов Николай Сергеевич

студент

ФГАОУ ВО «Самарский национальный исследовательский университет

им. академика С.П. Королева» (Самарский университет)

г. Самара, Самарская область

ИНВЕСТИРОВАНИЕ В ПЕРИОД НЕСТАБИЛЬНОСТИ:

СТРУКТУРНАЯ ОБЛИГАЦИЯ

Аннотация: в периоды экономической неопределенности перед инвесторами особенно остро стоит дилемма: с одной стороны, инвестирование в такое время сопряжено с большим риском, с другой стороны, у инвестора имеется желание поучаствовать в росте рынка, если таковой внезапно случится. Статья посвящена вопросу идеального инструмента для периодов неопределенности – структурной облигации, которая позволяет получить доход даже при снижении рынков. Благодаря механизму формирования цены, дохода и конечной суммы выплат с каждым годом структурные облигации привлекают все больше инвесторов.

Ключевые слова: фондовый рынок, инвестор, управление активами, рост котировок, низколиквидные ценные бумаги, структурная облигация.

Структурная облигация – это готовое решение, которое не требует от инвестора самостоятельного управления активами, ежедневного отслеживания котировок и глубокого погружения в рынок. Вместе с тем структурная облигация дает возможность инвестору рассчитывать на участие в динамике базового актива, а в случае просадки акций не ниже защитного барьера – полностью вернуть свои инвестиции. Термин «просадка акций» на фондовом рынке рассматривается с двух сторон:

– максимальное снижение цены относительно ее предыдущего локального максимума. Такая просадка измеряется как правило либо в пунктах (абсолютных значениях), либо в процентах (относительных значениях). При этом первый вариант дает возможность определить максимальный уровень денежных потерь во время просадки, в второй вариант лучше подходит для определения волатильности, уровня рисков и сравнения исторических данных;

– временной интервал, в течение которого цена остается ниже предыдущего локального максимума. Если брать во внимание такое понимание термина, то окажется, что рынок почти 80% времени остается в состоянии просадки, а выход из него следует рассматривать как новый период устойчивого роста котировок. Причем наступает он только после обновления максимальных значений.

Главное достоинство структурной облигации – прозрачные условия. Сроки, размеры и условия получения выплат определены заранее. Кроме того, нет риска блокировки активов – структурные облигации выпускаются в российском правовом поле. Приобретая структурную облигацию, инвестор, по сути, покупает торговую идею. Если идея сработала, то владелец облигации получает и номинал, и доход. Если какие-то обстоятельства помешали реализации идеи, то инвестору вернут вложенные средства – полностью или частично, в зависимости от условий выбранной облигации. Структурные облигаций также подразумевают некоторые риски:

– сложно найти покупателя. Структурные облигации – это низколиквидные ценные бумаги, у которых небольшие объемы торгов, поэтому найти покупателя нелегко. Поэтому следует планировать инвестицию до погашения структурной облигации. Кроме того, существует вероятность, что продать ценную бумагу до даты погашения на биржевом или внебиржевом рынке можно только ниже номинальной цены (это возможно даже в том случае, если эмитент гарантирует 100% выплату от номинала в день погашения);

– риск банкротства. Инвестор может получить потери при банкротстве эмитента структурной облигации или компании, бумаги которой эмитент покупает на

полученные деньги. Данный нюанс необходимо учитывать при вложении средств в структурные облигации;

– риск неполучения дохода. При снижении рыночной цены базового актива, от которого зависит выплата дохода по облигации, инвестор может не получить доход (по некоторым бумагам изначально предусмотрен только частичный возврат номинала при снижении цены базового актива) [1].

Рассмотрим подробнее механизм работы структурной облигации. В отличие от привычных долговых бумаг, в основе структурной облигации лежит корзина активов, например, акции, драгметаллы, валюта, индексы (динамика этой корзины активов зависит доходность облигации). Структурная облигация сходство с обычной – это купонные выплаты. Цена на корзину активов должна быть выше некоего порогового значения – в этом случае инвестор получит доход по купону. Регулярно (например, раз в три месяца) производятся наблюдения по купонным выплатам. Купон выплачивается в случае, если цены всех базовых активов облигации находятся выше определенного купонного барьера (например, по условиям выпуска, ни один актив на дату наблюдения не снизился в цене более чем на 15%).

Купон структурной облигации обладает «памятью» – если цена упадет ниже порогового значения, купонные выплаты инвестор не получит, но купон «запомнится». Если на дату следующего наблюдения цены базовых активов окажутся выше купонного барьера, инвестор получит и тот купон, который был «запомнен» и купон текущего наблюдения.

Особо привлекательным инструментом именно в период нестабильности структурную облигацию делает защита капитала. У структурных облигаций имеется защитный барьер – уровень, до достижения которого гарантируется возврат номинала. Например, структурная облигация имеет защитный барьер 90% – это значит, что даже если базовые активы при наблюдении в финальную дату упадут в цене на 10% от своих значений при выпуске, инвестор все равно гарантированно получит номинальную стоимость облигации [2].

Таким образом, для получения регулярной доходности вовсе необязательно, чтобы базовый актив показывал постоянный рост. Даже при неопределенности на

рынках инвестор может рассчитывать не только на доходность, но и на защиту капитала, вплоть до 100%. Иногда структурные облигации погашаются досрочно – это происходит, если наступает оговоренное событие, например, инвестиционная идея, заложенная в продукте, реализуется раньше окончания срока действия облигации. В этом случае инвестор получает и купон, и номинальную стоимость облигации

Однако остается вопрос: на какие активы делать ставку в период рыночной неопределенности? Универсальных структурных облигаций не существует. Возможно, стоит обратить внимание на инструмент, в основе которого лежит актуальная инвестиционная идея, но при этом инвестор максимально защищен от потери капитала. Такой идеей может выступить, например, покупка акций газодобывающей отрасли, которые скорректировались после просадки и находятся на привлекательных уровнях.

В качестве примера рассмотрим некоторые сценарии, от реализации которых будет зависеть выплата дохода по структурной облигации. Так, если акции условной компании вырастут на 20% (за несколько месяцев), то инвестор получит доход от этого роста. Размер дохода определяется коэффициентом участия (параметр, заранее известный инвестору и определенный эмитентом при размещении облигации, который показывает какой процент от роста базового актива можно получить в виде дополнительного дохода). Например, если коэффициент участия 70%, а акции компании выполнили условие и выросли на 1000 рублей – инвестор в день погашения облигации получит полный номинал плюс доход 700 рублей.

Однако в некоторых случаях инвестор может остаться без дополнительного дохода и при погашении облигации получить сумму меньше ее номинальной стоимости. Например, инвестор покупает структурную облигацию (за 1000 рублей) с привязкой к акциям условной компании, которые являются базовым активом. В этом случае, выплата номинала при погашении будет зависеть от цены акций этой компании относительно их первоначальной цены (указана в эмиссионной

документации). Значит, если цена акций компании не вырастет, а упадет более чем на 10%, инвестору вернут только 80% от номинала – 800 рублей [3].

На рыночную стоимость структурной облигации влияет множество факторов: изменение цен на товары, ценные бумаги, изменение курсов валют и иных финансово значимых показателей, которые влияют на выплату по структурной облигации.

Таким образом, структурная облигация представляет собой финансовый инструмент с повышенным риском и предназначена исключительно для квалифицированных инвесторов (до установления нормативным актом Банка России критериев структурных облигаций, предназначенных для неквалифицированных инвесторов).

Список литературы

1. Погудин С. Что нужно знать инвестору о структурных облигациях / С. Погудин [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <https://www.finam.ru/publications/item/chto-nuzhno-znat-investoru-o-strukturnykh-obligatsiyakh-20230713-1554/> (дата обращения: 17.08.2024).

2. Ребельский Н.М. Структурные облигации как новый объект инвестирования в финансовые активы / Н.М. Ребельский // Финансовые рынки и банки. 2021. №4 [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <https://cyberleninka.ru/article/n/strukturnye-obligatsii-kak-novyy-obekt-investirovaniya-v-finansovye-aktivy> (дата обращения: 17.08.2024). – EDN QFSAWP

3. Альфа-банк. Структурные облигации: бумаги со стратегией [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <https://alfabank.ru/make-money/investments/learn/testirovanie-cb-strukturnye-obligacii/> (дата обращения: 17.08.2024).