

УДК 336.763
DOI 10.22213/2618-9763-2022-2-36-42

Д. В. Свиридов, магистрант

Ижевский государственный технический университет имени М. Т. Калашникова, Ижевск, Россия

КЛАССИФИКАЦИЯ СТРУКТУРНЫХ ПРОДУКТОВ ПО САМОСТОЯТЕЛЬНОМУ И ДОВЕРИТЕЛЬНОМУ УПРАВЛЕНИЮ

В журнале «Молодой ученый» (2014) была дана классификация структурных продуктов. Но со временем и развитием финансовой грамотности появилась потребность в самостоятельном управлении, к тому же многие структурные продукты отдаются в доверительное управление. Российские инвесторы стали отдавать все больше предпочтений готовым продуктам, поэтому на сегодняшний день потребность в определении правильной диверсификации и видах управления только растет.

В исследовании поднимаются следующие вопросы: какие структурные продукты предлагают доверительное управление, а на какие отводится самостоятельное управление? В статье предложена классификация, дающая возможность посмотреть на такой инструмент, как структурный продукт с другой стороны. В первой части разбирается уже имеющаяся классификация по целям и задачам, которая легла за основу современной теории. Во второй части описывается классификация структурных продуктов по самостоятельному и доверительному управлению. Приводятся положительные и негативные качества, которые определяют принципы деления для данной классификации. Заключительной частью является пример самостоятельного создания структурного продукта на примере уже имеющегося на рынке предложения. Сравнительным методом доказываются предположения, выдвинутые в предыдущей части статьи.

Ключевые слова: структурный продукт; опцион; акция; хеджирование; деривативы.

Введение

Оглядываясь на историю, можно отметить, что первые структурные продукты были выпущены в продажу на внутренних биржах Соединенных Штатов Америки в 1969 г., и только спустя двадцать лет такой финансовый инструмент получил распространение на рынках США и Европы [1].

Несмотря на резкий рост на мировом финансовом рынке объема торговли производными инструментами, в России структурные продукты не получили должного развития. Следствием этого стало отсутствие в отечественной экономической литературе крупных теоретических и прикладных научных изысканий. Незавершенными остаются многие вопросы исследования экономической сущности структурированных продуктов [2]. Причинами такой ситуацией является молодость российского рынка со слабым статистическим объемом данных, скрытость информации сегментов финансового рынка. Структурный продукт – уни-

кальный финансовый инструмент, представляющий собой хорошо защищенную часть, которая может гарантировать защищенность инвестиций, уменьшающую долю риска и высокодоходную часть, которая позволит дать большую доходность, чем классические инвестиции. В связи с этим наблюдается высокая релевантность банков, инвестиционных компаний и заинтересованность фондового рынка.

Цель работы: оценочным и сравнительным методами составить краткую классификацию структурных продуктов, имеющих общие черты, связанные с самостоятельным управлением и доверительным управлением, выявить положительные и негативные качества готовых структурных продуктов и самостоятельного формирования на примере структурного продукта Сбербанка.

Актуальность темы подтверждается объемом публикуемых статей на информационных ресурсах, к примеру, elibrary.ru. Тема разбора имеющихся на рынке предложе-

ний или самостоятельного построения структурированного продукта актуальна с 2005 г., но так и не является раскрытой. Среди российских инвесторов структурированные продукты набрали популярность относительно недавно. Такая новизна еще раз подтверждает актуальность данного исследования [3].

Классификация структурных продуктов по самостоятельному и доверительному управлению

И. С. Антонова, Е. С. Коптелова в журнале «Молодой ученый» описали классификацию структурных продуктов на российском рынке (табл. 1) [4]. За классификацию были взяты шесть критериев.

Таблица 1. Классификация структурных продуктов

Table 1. Classification of structural products

Критерии выбора	Возможные варианты и их описание
Цели и задачи клиентов (инвесторов)	Защита сбережений. Получение инвестиционного дохода. Хеджирование рисков. Увеличение прогнозируемости денежных потоков бизнеса. Диверсификация вложений. Покупка или короткая продажа активов с использованием финансового рычага. Повышение отдачи инвестиций. Оптимизация налогооблагаемой базы. Получение доступа на рынки зарубежных активов. Вложение в производные базовые активы (волатильность, корреляция)
Основные компоненты структурированных продуктов	Инструменты с фиксированным доходом (<i>Fixed income</i>). Производные и синтетические продукты. Инструменты, привязанные к курсам валют (<i>Foreign exchange</i>). Инструменты, привязанные к собственному капиталу (<i>Equity-linked</i>). Товарные контракты (<i>Commodities</i>). Инфляционные продукты (<i>Inflation-linked</i>). Процентные ставки (<i>Interest rates</i>). Нефинансовые составляющие
Благоприятные для инвестора рыночные тенденции	Рост котировок (<i>Bullish</i>). Снижение котировок (<i>Bearish</i>). Боковой тренд (<i>Flat</i>). Высокая волатильность на рынке без определенного движения цен составляющих. Низкая волатильность. Движение котировок относительно других котировок (<i>Relative trade</i>)
Уровень допустимого риска	100-процентная гарантия возврата капитала (<i>100 % Capital protection</i>). Частичная гарантия возврата вложений. Гарантия возврата капитала отсутствует или является условной
Форма выпуска	Облигация. Общий фонд банковского управления (ОФБУ). Структурированная нота. Договор доверительного управления. Вексель. Депозит. Фондовый пай. Создание продукта в рамках брокерского соглашения
Наличие дополнительных условий	Барьер. Частота мониторинга котировок. Диапазон участия

Статья «Классификация структурных продуктов на российском рынке» И. С. Антоновой, Е. С. Коптеловой была написана в 2014 г., но 18.04.2018 г. Была принята статья 27.1-1. Особенности эмиссии и обращения структурных облигаций, расширяющая Федеральный закон от 22.04.1996 г. № 39-ФЗ (ред. от 16.04.2022) «О рынке ценных бумаг»¹. В законе четко охарактеризовано, что структурным называется тот продукт, у которого от наступления или ненаступления указанных в настоящем пункте обстоятельств зависит не только размер дохода (цена размещения и (или) размер процента), но и размер риска и убытка. Теперь, самостоятельно покупая такие структурные продукты, клиент (инвестор) может определять долю риска.

Отсутствие деления на самостоятельное управление и доверительное подтверждает актуальность составления классификации.

Определимся, что под структурным продуктом мы подразумеваем актив или программу, или предложение инвестици-

онного характера, где большая часть вложений структурного продукта вкладывается в депозит или облигации, что должно обеспечить защиту капитала. Рискованная часть вложений вкладывается в опционы или какие-то высокодоходные инструменты, обеспечивающие повышенную доходность [5].

При доверительном управлении клиент подписывает договор, по которому передает управляющей компании или лицу (агенту) денежные средства, брокерский счет или другие активы. Она осуществляет сделки от своего имени, но в интересах клиента, за что получает вознаграждение в виде части заработанной прибыли, либо как процент от стоимости активов, находящихся в управлении [6].

Под самостоятельным управлением клиенту требуется только открытый брокерский счет с самостоятельным управлением или индивидуальный инвестиционный счет. Инвестор сам выбирает, куда вложить деньги, какие финансовые инструменты использовать (табл. 2).

Таблица 2. Классификация структурных продуктов по методу управления

Table 2. Classification of structural products by management method

Метод управления	Структурный продукт
Доверительное	Инвестиционное страхование жизни. Структурированные продукты. Договор доверительного управления. Автоследование. ОФБУ. Фондовый пай
Самостоятельное	Структурные ноты. Структурные облигации. Самостоятельное копирование активов структурного продукта. Вексель

Источник: составлена авторами.

Преимущества и недостатки доверительного и самостоятельного управления

Доверительное управление

Плюсы такого инвестирования в свободном времени. Управляющая компания самостоятельно выбирает и следит за активами. Такое подойдет для клиентов, не имеющих опыта и знаний в инвестировании. К *недос-*

татам относится урезанная прибыль, комиссии за управление могут «съесть» весь доход.

Самостоятельное управление

Преимущества: размер прямой комиссии ограничен премией брокера. *Недостаток* в том, что требуется самостоятельный выбор и подбор активов, постоянный контроль над ними. Клиент должен обла-

¹ О рынке ценных бумаг : федер. закон от 22.04.1996 г. № 39-ФЗ (ред. от 16.04.2022) // КонсультантПлюс. URL: http://www.consultant.ru/document/cons_doc_LAW_10148/bc0783c26acd1eac910fe3990455b44430e37eb0/ (дата обращения: 26.04.2022).

дать соответствующими знаниями и опытом [7].

Полученные результаты можно сформировать по еще одному критерию. Структурные продукты делятся на два типа:

- биржевые;
- внебиржевые.

Биржевые торгуются на фондовом рынке, чтобы их купить, надо открыть расчетный счет у брокера. К ним относятся:

- структурные ноты;
- структурные облигации;
- автоследование.

Внебиржевые продукты – это структурные продукты, которые выпускают эмитенты (банки, инвестиционные компании, брокеры, управляющие компании). Чтобы с ними начать работать, нужно обратиться к эмитенту, подписать форвардный договор или договор доверительного управления. К ним мы отнесем:

- инвестиционное страхование жизни;
- структурные предложения (продукты);
- доверительное управление.

Преимущества и недостатки биржевых и внебиржевых продуктов

Биржевые

Покупку и работу с такими продуктами можно осуществлять через индивидуальный инвестиционный счет (ИИС), это позволит делать вычеты А или Б, тем самым увеличивая доходность. Недостатком является

самостоятельное управление, большая зависимость от собственных решений [8].

Внебиржевые

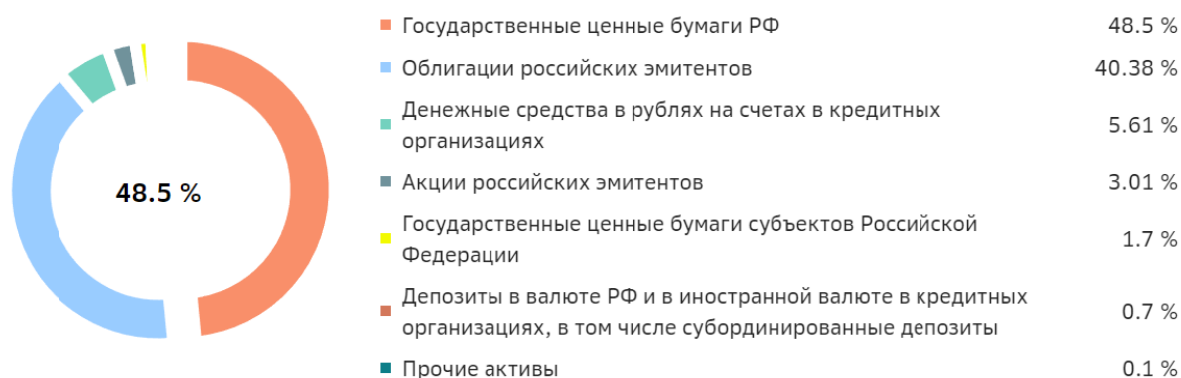
Это инвестирование без услуг брокера, может подойти для некоторых госслужащих. Такое предложение позволяет инвестировать в зарубежные компании, не создавая конфликта интересов. К минусам относятся высокие комиссии, что ограничивает в получении прибыли.

Структурные продукты позволяют освободить время благодаря доверительному управлению, а также обезопасить неквалифицированных инвесторов от опрометчивых сделок.

Состав активов структурных продуктов известен – это открытая информация. Поэтому структурный продукт можно собрать самостоятельно, потребуется только открыть счет самостоятельного управления у брокера или ИИС. Копируя структуру продукта, можно самостоятельно создать структурный продукт, избегая комиссий за доверительное управление, всецело получая прибыль, уплачивая только комиссии за сделку. Но это потребует постоянного контроля, определенного опыта и знаний, т. к. при несвоевременном реагировании велик риск потерять часть капитала. Есть ограниченность в средствах. Собственных денег может не хватить, что бы полностью повторить структурный продукт.

За пример берется Индивидуальный пенсионный план в Сбербанке (рисунок) [90].

Структура пенсионных резервов на 30.11.2020 ^



Источник: офиц. сайт Сбербанка

Долевое распределение активов в структурном продукте Сбербанка
(Индивидуальный пенсионный план)

Equity distribution of assets in the Sberbank structural product (Individual Pension Plan)

Открытое устройство структурированного продукта и публичность результата. Сто процентов активов – российские финансовые инструменты. Результатом такого структурного продукта является общий экономический рост страны и рост финансового рынка. Для сравнения оценочного сравнения берется индекс RTS [100] как индикатор, отражающий результаты изменения стоимости ценных бумаг российского рынка. За три года индекс RTS показал рост на 44 %, а Сбербанк выплатил инвесторам только 23 %.

Выводы

Структурный продукт – это баланс между уровнем доходности и уровнем риска. Структурный продукт в короткий срок дает создать альтернативу в вашем портфеле, ведь в одном активе зашито множество инструментов. Самостоятельное управление позволяет получать прибыль в полном ее объеме. Доверительное управление освобождает время инвестора.

Результатом поставленной цели является классификация, представленная в табл. 3.

Таблица 3. Итоговая таблица с классификацией видов управления структурным продуктом
Table 3. Finishing table with classification of types of management of structural products

Виды управления	Продукты	
Самостоятельное	Внебиржевые	–
	Биржевые	Структурная нога
Доверительное	Внебиржевые	Вексель. Структурная облигация. Создание продукта в рамках брокерского соглашения
	Биржевые	Договор доверительного управления. Фондовый пай. Автоследование

Источник: составлена авторами.

Данная классификация может использоваться для первоначального размещения своего капитала, пока ведется поиск основной стратегии инвестирования. Структурный продукт – это временный актив, который позволит разгрузить опытного инвестора и позволит набраться опыта не квалифицированному инвестору.

Библиографические ссылки

1. История структурных продуктов // Википедия. URL: https://ru.wikipedia.org/wiki/Структурированный_продукт (дата обращения: 22.04.2022)

2. Тенденции рынка структурных продуктов // eLIBRARY.RU. – URL: <https://www.elibrary.ru/> (дата обращения: 22.04.2022).

3. *Винокуров И.* Актуальность и статистика роста структурных продуктов // Yango. Инвестиции. 28 марта 2019. URL: <https://yango.pro/blog/strukturnye-produkty-opasnye-svyazi/> (дата обращения: 13.02.2021).

4. *Антонова И. С., Коптелова Е. С.* Классификация структурных продуктов на российском рынке // Молодой ученый. 2014. № 5 (64). С. 240–243. URL: <https://moluch.ru/archive/64/10150/> (дата обращения: 21.04.2022).

5. Как работают структурные продукты и стоит ли в них инвестировать : Что такое структурный продукт // Тинькофф журнал. URL: <https://journal.tinkoff.ru/structured-products/> (дата обращения: 13.02.2021).

6. *Тимофеева А. А.* К вопросу о деятельности по доверительному управлению целевым капиталом // Известия. 2015. Т. 6, № 2. URL: <https://cyberleninka.ru/article/n/k-voprosu-o-deyatelnosti-po-doveritelnomu-upravleniyu-tselevym-kapitalom/viewer> (дата обращения: 22.04.2022).

7. Доверить или работать самостоятельно // Открытый журнал. 13 ноября 2018 г. URL: <https://journal.open-broker.ru/investments/doveritili-rabotat-samostoyatelno/> (дата обращения: 22.04.2022).

8. *Дасковский В. Б., Киселёв В. Б.* Об оценке эффективности инвестиций // Экономический портал. URL: <https://institutiones.com/invest->

ments/88-ob-effektivnosti-investicij.html (дата обращения 26.04.2022).

9. Индивидуальный пенсионный план. Структурный продукт Сбербанка // СБЕР БАНК. URL: <https://www.sberbank.ru/ru/person/investments/ipp> (дата обращения: 15.04.2022).

10. Индекс RTS: 1995–2022 // iFinance. URL: <http://global-finances.ru/index-rts/> (дата обращения: 15.04.2022).

References

1. *Istorija strukturnyh produktov* [History of structural products]. *VikipediJa*. (in Russ.). Available at: https://ru.wikipedia.org/wiki/Структурированный_продукт (accessed 22.04.2022).

2. *Tendencii rynka strukturnyh produktov* [Structural Products Market Trends]. eLIBRARY.RU. (in Russ.). Available at: <https://www.elibrary.ru/> (accessed 22.04.2022).

3. Vinokurov I. *Aktual'nost' i statistika rosta strukturnyh produktov* [Relevance and growth statistics of structural products]. *Yango. Investicii*. 28 marta 2019. (in Russ.). Available at: <https://yango.pro/blog/strukturnye-produkty-opasnye-svyazi/> (accessed 13.02.2021).

4. Antonova I. S., Koptelova E. S. [Classification of structural products in the Russian market]. *Molodoj uchenyj*, 2014, no. 5 (64), pp. 240–243. (in Russ.). Available at: <https://moluch.ru/archive/64/10150/> (accessed 21.04.2022).

5. *Kak rabotajut strukturnye produkty i stoit li v nih investirovat'* : *Chto takoe strukturnyj produkt* [How Structured Products Work and Should You Invest in Them : What is a Structured Product]. *Tin'koff zhurnal*. (in Russ.). Available at: <https://journal.tinkoff.ru/structured-products/> (accessed 13.02.2021).

6. Timofeeva A. A. [On the issue of activities for trust management of target capital]. *Izvestija*, 2015, vol. 6, no. 2. (in Russ.). Available at: <https://cyberleninka.ru/article/n/k-voprosu-o-deyatelnosti-po-doveritelnomu-upravleniyu-tselevym-kapitalom/viewer> (accessed 22.04.2022).

7. [Trust or work independently]. *Otkrytyj zhurnal*, 13 nojabrja 2018. (in Russ.). Available at: <https://journal.open-broker.ru/investments/doveriteli-rabotat-samostoyatelno/> (accessed 22.04.2022).

8. Daskovskij V. B., Kisel'jov V. B. *Ob ocenke jeffektivnosti investicij* [On evaluating the effectiveness of investments]. *Jekonomicheskij portal*. (in Russ.). Available at: <https://institutiones.com/investments/88-ob-effektivnosti-investicij.html> (accessed 26.04.2022).

9. *Individual'nyj pensionnyj plan. Strukturnyj produkt Sberbanka* [Individual pension plan. Structural product of Sberbank]. SBER BANK. (in Russ.). Available at: <https://www.sberbank.ru/ru/person/investments/ipp> (accessed 15.04.2022).

10. *Indeks RTS: 1995–2022* [RTS Index: 1995–2022]. *iFinance*. (in Russ.). Available at: <http://global-finances.ru/index-rts/> (accessed 15.04.2022).

D. V. Sviridov, Master's Degree Student

Kalashnikov Izhevsk State Technical University, Izhevsk, Russia

CLASSIFICATION OF STRUCTURAL PRODUCTS BY UNAIDED AND TRUST MANAGEMENT

The journal Young Scientist (2014) gave a classification of structural products. But with time and the development of financial literacy, there is a need for independent management, moreover, many structural products are given to trust management. Russian investors began to give more and more preference to ready-made products, so today the need to determine the correct diversification and types of management is only growing. The study raises the following questions: which structured products offer fiduciary management, and which are self-managed? The article proposes a classification that makes it possible to look at such a tool as a structural product from the other side. The first part deals with the existing classification according to goals and objectives, which formed the basis of modern theory. The second part describes the classification of structural products for independent and trust management. The positive and negative qualities that determine the principles of division for this classification are given. The final part is an example of self-creation of a structural product on the example of an offer already on the market. The comparative method proves the assumptions put forward in the previous part of the article.

Keywords: structural product; option; stock; hedging; derivatives.

Получена: 25.04.2022

Образец цитирования

Свиридов Д. В. Классификация структурных продуктов по самостоятельному и доверительному управлению // Социально-экономическое управление: теория и практика. 2022. Т. 18, № 2. С. 36–42. DOI: 10.22213/2618-9763-2022-2-36-42

For Citation

Sviridov D.V. [Classification of structural products by unaided and trust management]. *Social'no-èkonomičeskoe upravlenie: teoriâ i praktika*, 2022, vol. 18, no. 2, pp. 36-42 (in Russ.). DOI: 10.22213/2618-9763-2022-2-36-42