

УДК 336.7

## СТРУКТУРНЫЙ ПРОДУКТ КАК НАИБОЛЕЕ ОПТИМАЛЬНЫЙ СПОСОБ ХЕДЖИРОВАНИЯ РИСКОВ

*Галиахметова Л.И., к.пс.н.,  
тел. +79870430399, liana.galiakhmetova@yandex.ru  
Инвестиционный холдинг ФИНАМ, Уфа, Россия*

**Ключевые слова:** *структурный продукт, хеджирование рисков, защита капитала, управление рисками.*

*В данной работе будет приведена классификация структурных продуктов в зависимости от их видов, степени защиты первоначально вложенного капитала, преимуществ и недостатков, так как на данный момент наблюдается большое разнообразие структурных продуктов в рамках различных инвестиционных идей, предлагаемых для составления российскими и зарубежными брокерскими компаниями, банками.*

**Введение.** В настоящее время существует достаточно большое многообразие инвестиционных решений, как консервативных, умеренных, так и с более высокой доходностью. Они отличаются друг от друга потенциальным и достигаемым финансовым результатами, степенью риска, ликвидностью, сроками размещения. У каждого инвестиционного продукта есть свои достоинства и недостатки. В отдельную категорию попадает такой вариант инвестирования денежных средств, как структурный продукт, сочетающий в себе ограниченный диапазон риска и более высокую доходность по сравнению с банковскими вкладами и их аналогами.

**Цель работы** – изучить структурные продукты в качестве основного инвестиционного инструмента хеджирования рисков.

**Материал и методика исследований.** В данном исследовании было проанализировано большинство предлагаемых на данный момент вариантов составления структурных продуктов с целью выявления принципиальных отличий и помощи в выборе наиболее оптимального варианта. В качестве основного был использован сравнительный метод.

**Результаты исследований.** В состав структурного продукта включены защитная и доходная части, что позволяет получать дополнительные преимущества, недоступные при использовании других финансовых инструментов. Большая часть вложенных средств размещается в спокойные, консервативные активы с заранее известной, поддающейся прогнозу доходностью. Примеры данных активов: векселя, депозиты, облигации. Другая, доходная часть включает в себя агрессивные варианты с потенциально высокой доходностью и соответственно потенциально более высоким риском (опционы, фьючерсы, акции). Таким образом, структурный продукт позволяет достичь оптимального соотношения риска и доходности.

Таблица 1 – Преимущества и недостатки структурных продуктов

№ п/п	Преимущества	Недостатки
1	Контроль рисков и прогнозируемость доходности (возможность самостоятельного выбора степени защиты капитала: полная защита либо контролируемый риск с большей доходностью)	Дефолт эмитента активов из защитной части структурного продукта
2	Наличие возможности настраивать данный финансовый продукт в зависимости от пожеланий инвестора, т.е. возможность выбора базового актива, пороговых значений, сроков	Чувствительность производных финансовых инструментов к негативным ценообразующим факторам
3	Отсутствие необходимости иметь опыт инвестирования и затрачивать время (т.к. структурный продукт формируется консультационным управляющим на определенный срок)	Волатильность
4	Более высокий процент дохода, чем у банковских вкладов	Ликвидность (например по некоторым видам опционов она сильно ограничена)
5	Возможность формирования идеи как на рост, так и на падение стоимости базового актива	В связи с достаточно большим промежуток времени повышается неопределенность в отношении эмитента и самого актива
6	В случаях реализации идеи ранее прогнозируемого срока доход может быть получен раньше	Риск возникновения упущенной выгоды (в случаях, если идея конкретного структурного продукта не сработала, инвестор получит лишь сумму первоначально вложенных средств)

\*Составлено автором по [1]

Но для получения полной информации по данному инструменту также необходимо изучать не только преимущества, но и рассмотреть недостатки, присущие структурным продуктам. Приведем данные по основным плюсам и минусам данного инструмента (таблица 1).

Как видно из приведенного выше обзора плюсов и минусов структурных продуктов, каждый может выбрать для себя наиболее приемлемый вариант соотношения риска и доходности. Однако значительное количество разновидностей структурных продуктов приводит к необходимости их разграничить и систематизировать для выбора наиболее подходящего.

**Закключение.** Структурный продукт позволяет достичь оптимального соотношения риска и доходности. Его состав (защитная и доходная части) предо-

Таблица 2 – Обобщенная классификация структурных продуктов

Вид структурного продукта	Подробное описание
Продукт с полной защитой	Обеспечивается 100 % защита вложенного капитала. При благоприятном росте базового актива инвестор получит дополнительный доход, в противном случае — возвращает вложенный капитал. Является альтернативой банковского вклада.
Продукт с частичной защитой	Рассчитан на инвесторов, готовых к риску небольшой части базового актива. При благоприятной ситуации и увеличении стоимости базового актива доход будет значительно выше, чем в продукте с полной защитой, в обратной ситуации - инвестор получит сумму защищенной части (90–98 % от вложенной суммы).
Продукт с условной защитой	Существует 2 вида: 1. С премией (инвестор получает доход за достаточно короткие сроки в любом случае, кроме ситуаций быстрого падения цены). 2. Двойной доход (главным условием является нахождение цены в определенном интервале в сроки окончания структурного продукта).
Продукт с доходом по акциям	Составляется при наличии в портфеле уже закупленного пакета акций.
Продукт с мультивалютной комбинацией	Подбирается необходимая комбинация валют, однако в этом случае существует риск валютных колебаний.

\*Составлено автором по [2]

ставляет дополнительные преимущества, недоступные в случае использования других финансовых инструментов. Благодаря большому количеству модификаций структурных продуктов инвестор имеет возможность выбрать наиболее приемлемый вариант в соответствии со своим рисковым профилем.

*Библиографический список:*

1. Кожин К.В. Структурные продукты на российском рынке производных финансовых инструментов: дис...канд. экон. наук : 08.00.10 / Кожин К.В. – СПб, 2005. – 159 с.
2. Антонова И.С., Коптелова Е.С. Классификация структурных продуктов на российском рынке /И.С. Антонова // Молодой ученый. – 2014. – №. 5. – С. 240-243.

**STRUCTURED FINANCE INSTRUMENTS LIKE THE MOST OPTIMAL WAY OF HEDGING AGAINST RISK**

*Galiakhmetova L.I.*

**Key words:** *structured finance instrument, risk hedging, capital protection, risk management.*

*At present Russian and foreign brokerage companies and banks offer a wide variety of structured finance instruments within various investment ideas. There is classification of structured finance instruments, depending on their types, the degree of protection of the initial invested capital, advantages and disadvantages in this article.*