

## СТРУКТУРНЫЕ ПРОДУКТЫ КАК ФИНАНСОВЫЙ ИНСТРУМЕНТ

Свойства, юридические формы,  
достоинства и недостатки

В жизни всегда  
есть место открытию  
[open-broker.ru](http://open-broker.ru)

 **открытие** | БРОКЕР

# СТРУКТУРНЫЕ ПРОДУКТЫ (СП)

## определения и основные свойства

### Варианты определений structured products

**Структурный Продукт** – комплексный финансовый инструмент, специально созданный под конкретную задачу.



# СТРУКТУРНЫЕ ПРОДУКТЫ (СП)

## определения и основные свойства

### Варианты определений structured products

**Структурный Продукт** – комплексный финансовый инструмент, специально созданный под конкретную задачу.

**Структурный Продукт** – набор активов, совокупно обладающих жестко заданными параметрами, приобретаемый конечным пользователем как единый финансовый инструмент.



# СТРУКТУРНЫЕ ПРОДУКТЫ (СП)

## определения и основные свойства

### Варианты определений structured products

**Структурный Продукт** – комплексный финансовый инструмент, специально созданный под конкретную задачу.

**Структурный Продукт** – набор активов, совокупно обладающих жестко заданными параметрами, приобретаемый конечным пользователем как единый финансовый инструмент.

**Структурный Продукт** – обязательство эмитента СП (либо контрагента приобретателя СП) производить выплаты по заданной формуле, привязанной к объективным внешним параметрам, оформленное в допустимой юридической форме.



# СТРУКТУРНЫЕ ПРОДУКТЫ (СП)

## определения и основные свойства

### Обязательные свойства структурного продукта

**Срок продукта** – для всех СП характерен заранее известный фиксированный срок, подобно инструментам срочного рынка.



# СТРУКТУРНЫЕ ПРОДУКТЫ (СП)

## определения и основные свойства

### Обязательные свойства структурного продукта

**Срок продукта** – для всех СП характерен заранее известный фиксированный срок, подобно инструментам срочного рынка.

**Базовый актив** – индекс, акция, товар, валюта, облигация, корзина инструментов или другой инструмент\показатель, в т.ч. не финансовый, от изменения значений которого зависят выплаты по Структурному Продукту.



# СТРУКТУРНЫЕ ПРОДУКТЫ (СП)

## определения и основные свойства

### Обязательные свойства структурного продукта

**Срок продукта** – для всех СП характерен заранее известный фиксированный срок, подобно инструментам срочного рынка.

**Базовый актив** – индекс, акция, товар, валюта, облигация, корзина инструментов или другой инструмент\показатель, в т.ч. не финансовый, от изменения значений которого зависят выплаты по Структурному Продукту.

**Формула выплат** – жестко определенная зависимость финансового результата Структурного Продукта от значений цен базового актива, т.н. «профиль».



# СТРУКТУРНЫЕ ПРОДУКТЫ (СП)

## определения и основные свойства

### Обязательные свойства структурного продукта

**Срок продукта** – для всех СП характерен заранее известный фиксированный срок, подобно инструментам срочного рынка.

**Базовый актив** – индекс, акция, товар, валюта, облигация, корзина инструментов или другой инструмент\показатель, в т.ч. не финансовый, от изменения значений которого зависят выплаты по Структурному Продукту.

**Формула выплат** – жестко определенная зависимость финансового результата Структурного Продукта от значений цен базового актива, т.н. «профиль».

**Профиль риска** – в Структурном Продукте профиль риска всегда отличается от базового актива, за счет наличия формулы выплат и эмитента СП.





# СТРУКТУРНЫЕ ПРОДУКТЫ (СП)

## определения и основные свойства

### Обязательные свойства структурного продукта

**Срок продукта** – для всех СП характерен заранее известный фиксированный срок, подобно инструментам срочного рынка.

**Базовый актив** – индекс, акция, товар, валюта, облигация, корзина инструментов или другой инструмент\показатель, в т.ч. не финансовый, от изменения значений которого зависят выплаты по Структурному Продукту.

**Формула выплат** – жестко определенная зависимость финансового результата Структурного Продукта от значений цен базового актива, т.н. «профиль».

**Профиль риска** – в Структурном Продукте профиль риска всегда отличается от базового актива, за счет наличия формулы выплат и эмитента СП.

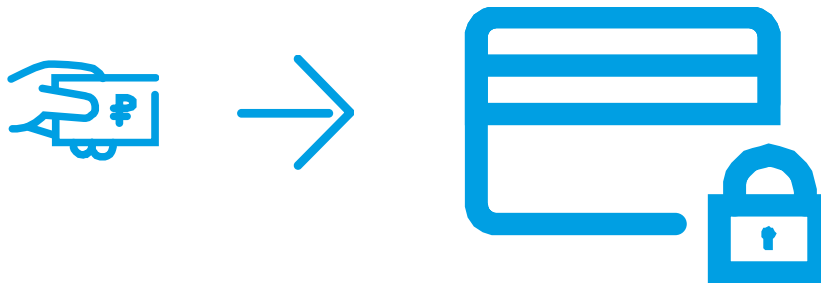
**Единый инструмент** – для конечного пользователя, Структурный Продукт всегда представляет собой один контракт, или одну единую ценную бумагу.



# СТРУКТУРНЫЙ ПРОДУКТ VS ПОРТФЕЛЬ

## в чем разница?

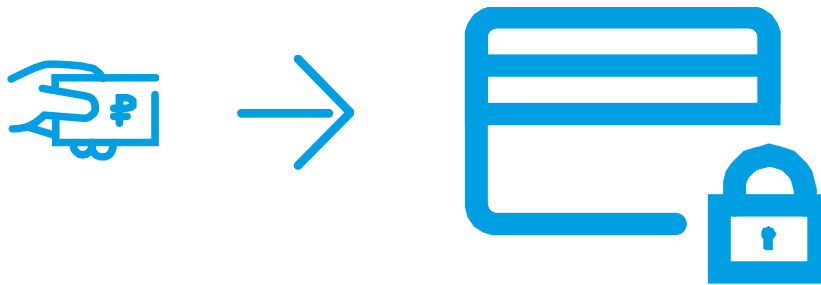
СП не пополняется и не сокращается до даты экспирации



## СТРУКТУРНЫЙ ПРОДУКТ VS ПОРТФЕЛЬ в чем разница?

СП не пополняется и не сокращается до даты экспирации

В СП не применяется активное управление или ребалансировка

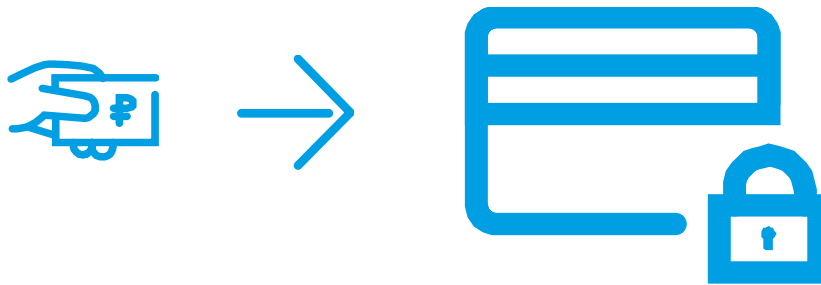


## СТРУКТУРНЫЙ ПРОДУКТ VS ПОРТФЕЛЬ в чем разница?

СП не пополняется и не сокращается до даты экспирации

В СП не применяется активное управление или ребалансировка

Портфель – набор инструментов, СП – отдельный инструмент



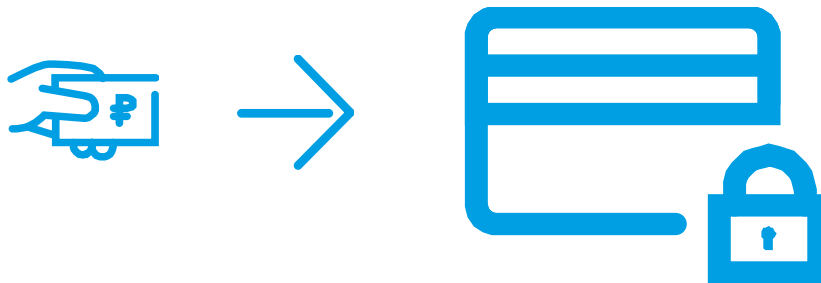
## СТРУКТУРНЫЙ ПРОДУКТ VS ПОРТФЕЛЬ в чем разница?

СП не пополняется и не сокращается до даты экспирации

В СП не применяется активное управление или ребалансировка

Портфель – набор инструментов, СП – отдельный инструмент

СП может являться частью портфеля, портфель может быть составлен целиком из нескольких СП



## СТРУКТУРНЫЙ ПРОДУКТ VS ПОРТФЕЛЬ

### в чем разница?

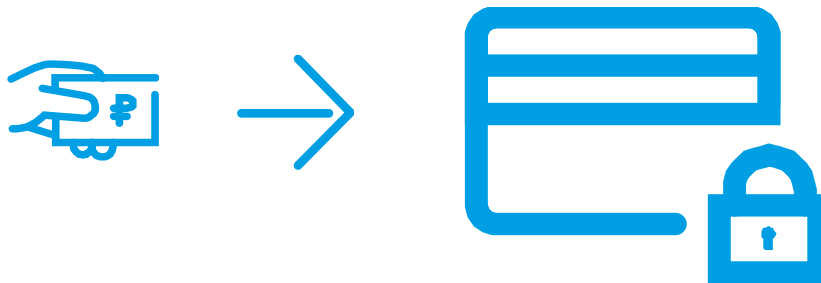
СП не пополняется и не сокращается до даты экспирации

В СП не применяется активное управление или ребалансировка

Портфель – набор инструментов, СП – отдельный инструмент

СП может являться частью портфеля, портфель может быть составлен целиком из нескольких СП

Часть характеристик СП обычно жестко заданы (риск, участие – как аналог «бетта», доходность и т.п.), СП не требуют действий для сохранения характеристик



## СТРУКТУРНЫЙ ПРОДУКТ VS ПОРТФЕЛЬ в чем разница?

СП не пополняется и не сокращается до даты экспирации

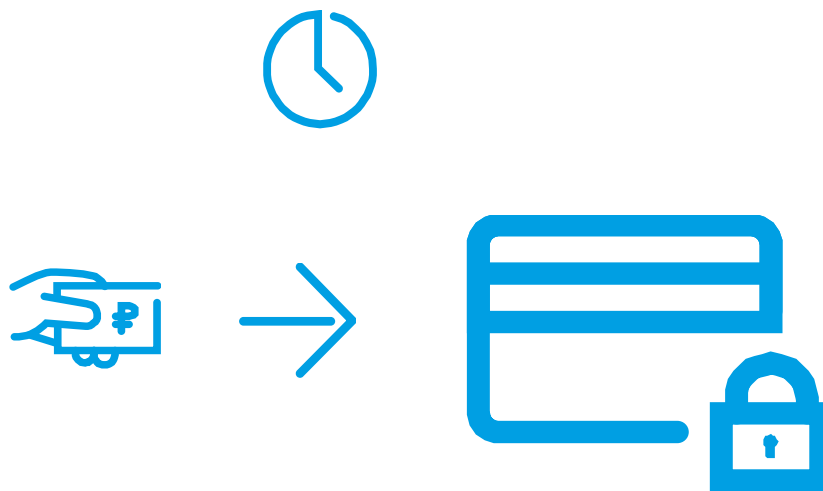
В СП не применяется активное управление или ребалансировка

Портфель – набор инструментов, СП – отдельный инструмент

СП может являться частью портфеля, портфель может быть составлен целиком из нескольких СП

Часть характеристик СП обычно жестко заданы (риск, участие – как аналог «бетта», доходность и т.п.), СП не требуют действий для сохранения характеристик

СП создается для отработки заданной идеи на известный срок



## СТРУКТУРНЫЙ ПРОДУКТ VS ПОРТФЕЛЬ в чем разница?

СП не пополняется и не сокращается до даты экспирации

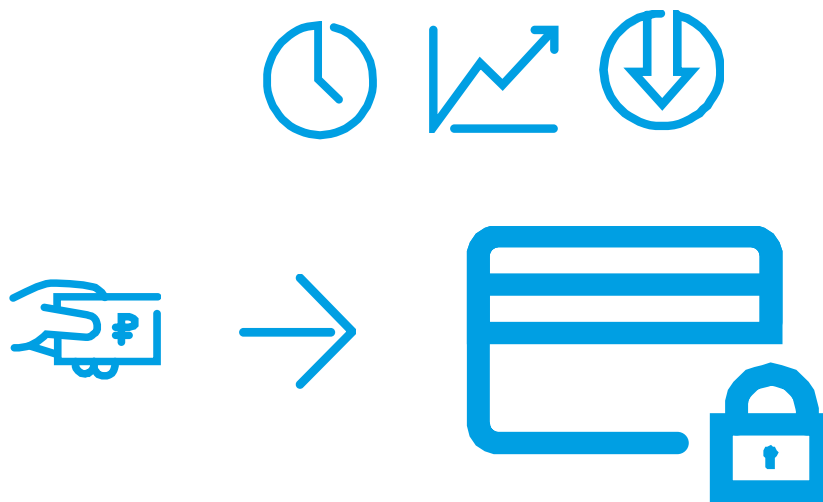
В СП не применяется активное управление или ребалансировка

Портфель – набор инструментов, СП – отдельный инструмент

СП может являться частью портфеля, портфель может быть составлен целиком из нескольких СП

Часть характеристик СП обычно жестко заданы (риск, участие – как аналог «бетта», доходность и т.п.), СП не требуют действий для сохранения характеристик

СП создается для отработки заданной идеи на известный срок





## СТРУКТУРНЫЙ ПРОДУКТ VS ПОРТФЕЛЬ в чем разница?

СП не пополняется и не сокращается до даты экспирации

В СП не применяется активное управление или ребалансировка

Портфель – набор инструментов, СП – отдельный инструмент

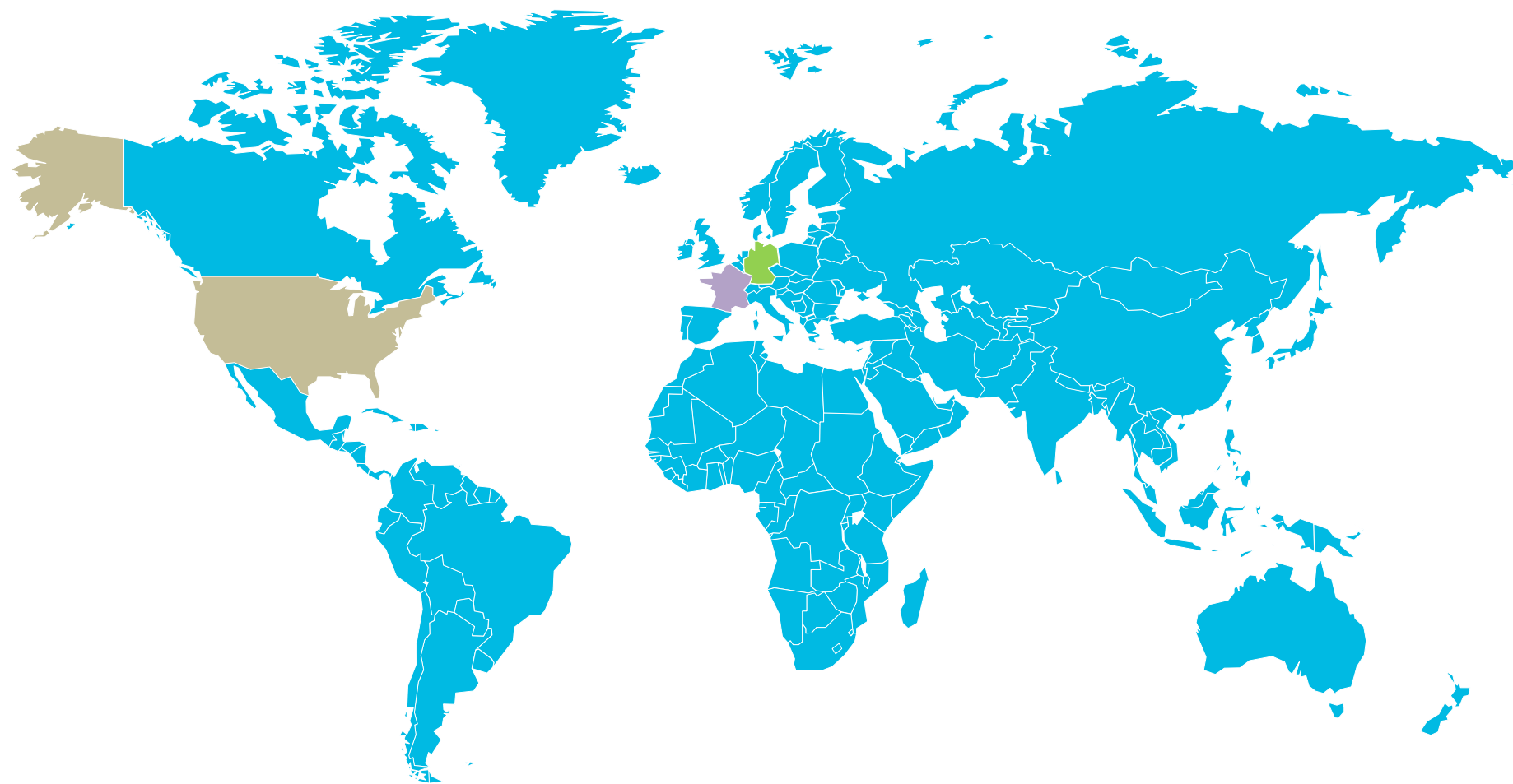
СП может являться частью портфеля, портфель может быть составлен целиком из нескольких СП

Часть характеристик СП обычно жестко заданы (риск, участие – как аналог «бетта», доходность и т.п.), СП не требуют действий для сохранения характеристик

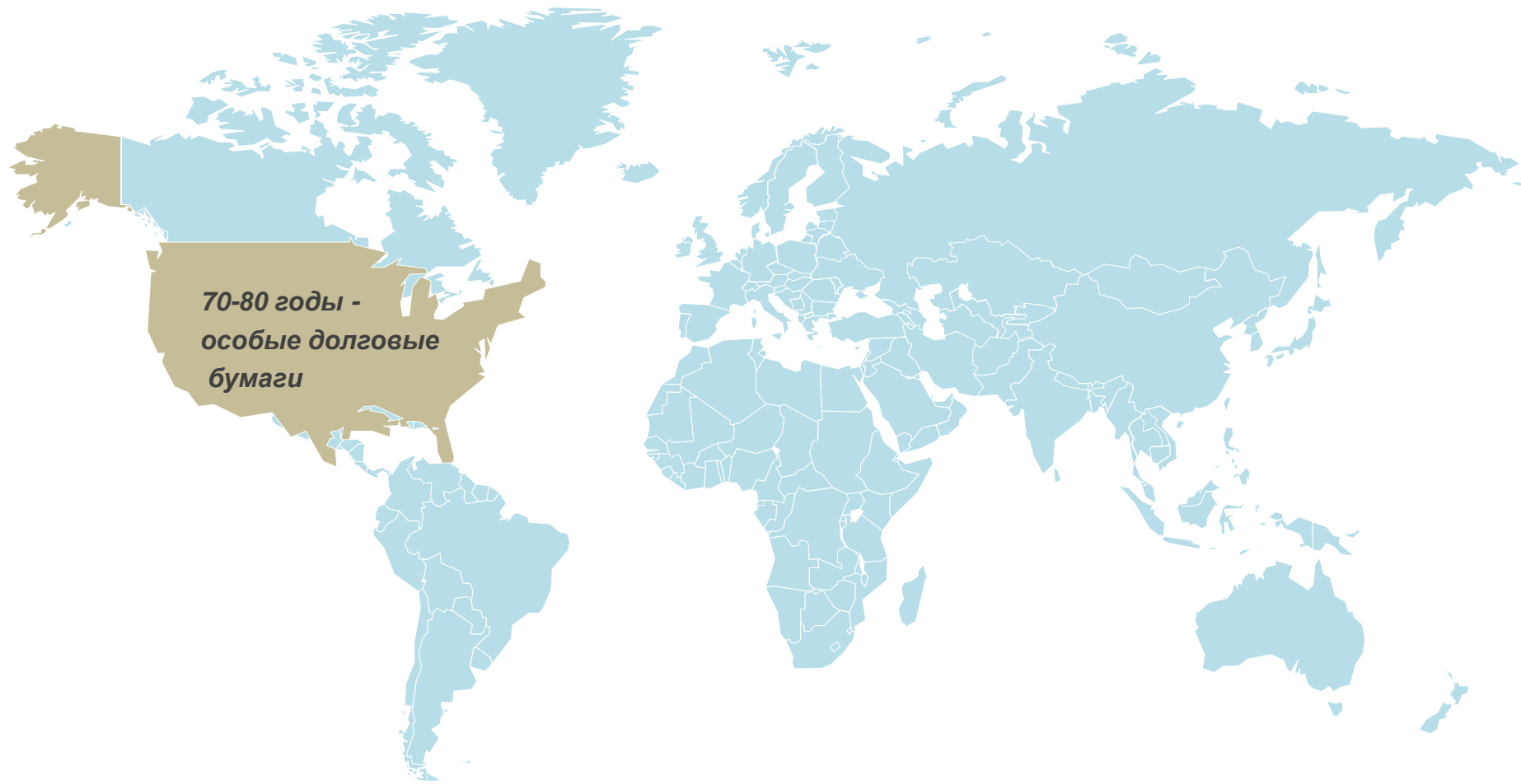
СП создается для отработки заданной идеи на известный срок



# ИСТОРИЯ РАЗВИТИЯ СТРУКТУРНЫХ ПРОДУКТОВ

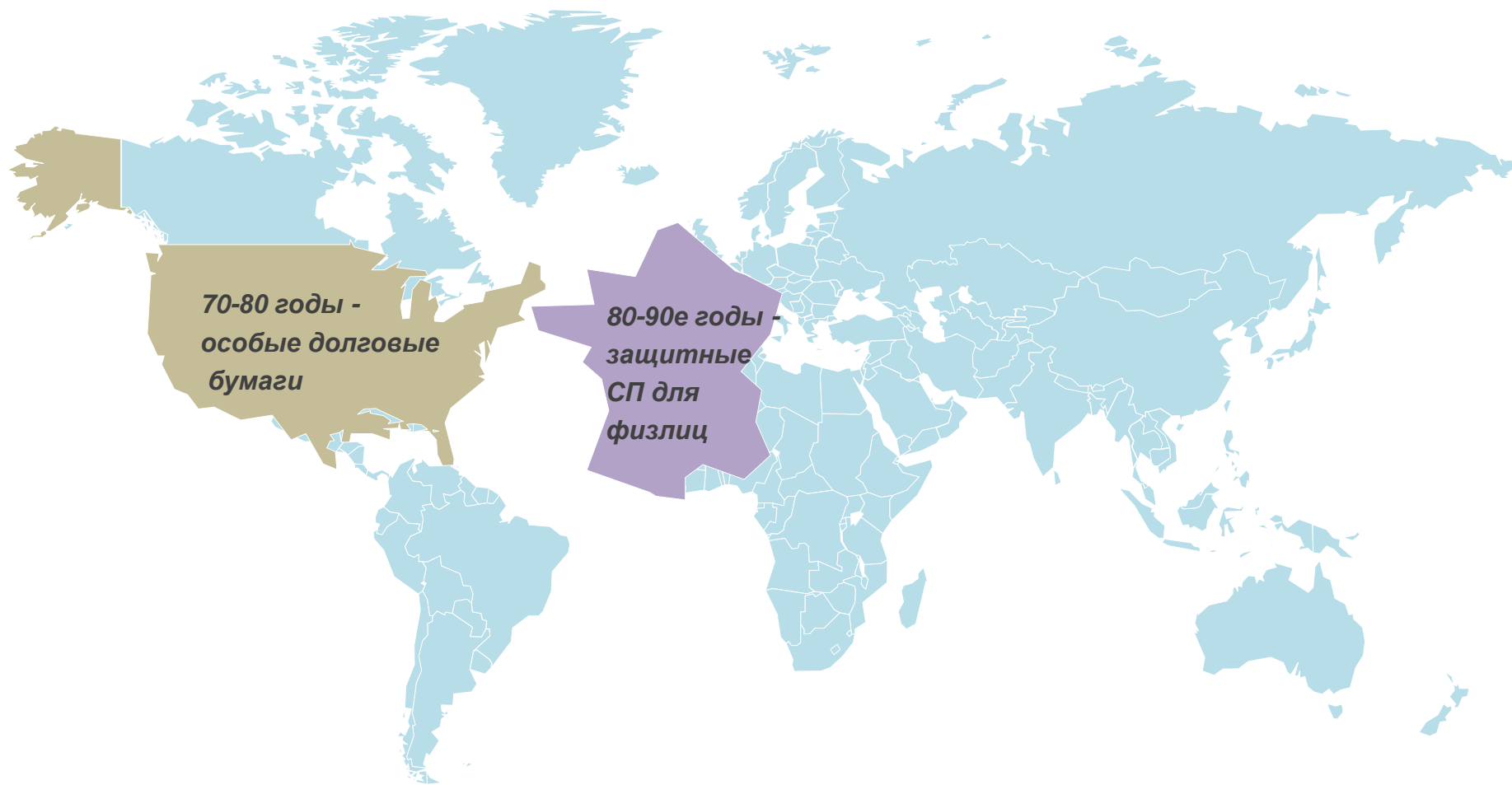


# ИСТОРИЯ РАЗВИТИЯ СТРУКТУРНЫХ ПРОДУКТОВ



США

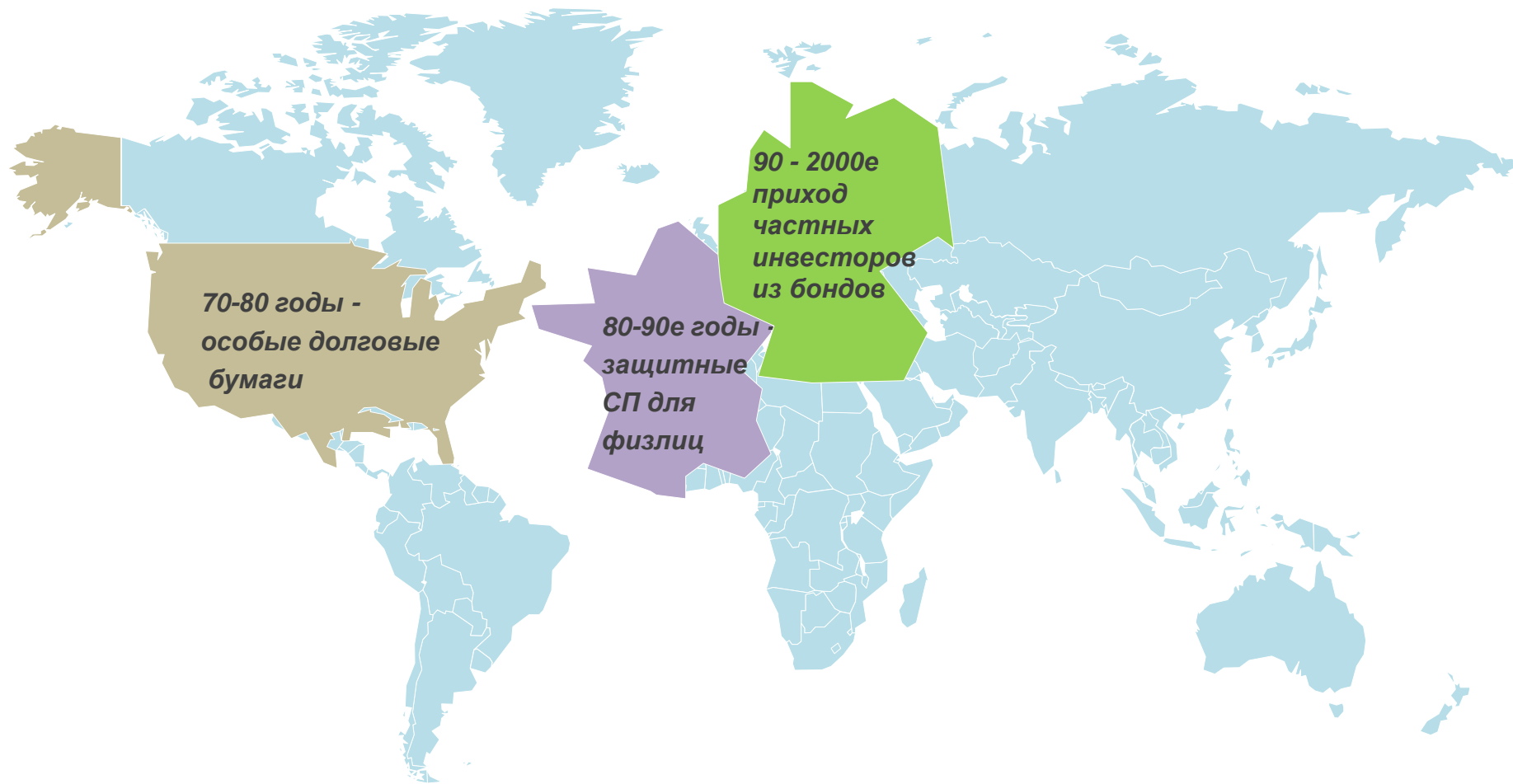
# ИСТОРИЯ РАЗВИТИЯ СТРУКТУРНЫХ ПРОДУКТОВ



США - Франция



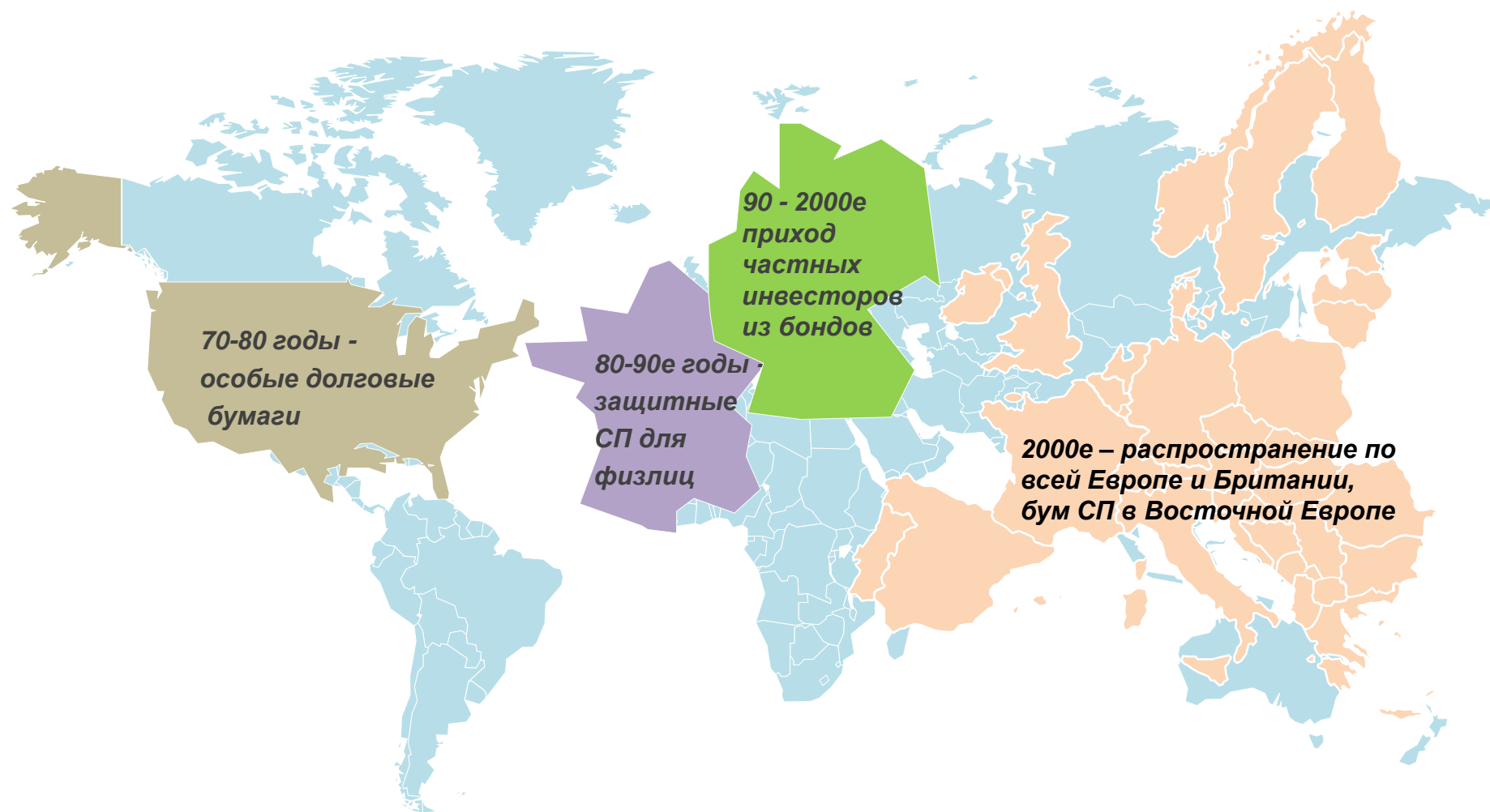
# ИСТОРИЯ РАЗВИТИЯ СТРУКТУРНЫХ ПРОДУКТОВ



США – Франция - Германия



# ИСТОРИЯ РАЗВИТИЯ СТРУКТУРНЫХ ПРОДУКТОВ



США – Франция – Германия – вся Европа



# КЛАССИЧЕСКИЕ СТРУКТУРНЫЕ ПРОДУКТЫ

## примеры

### СП с защитой капитала и участием в движении базового актива

Инвестору гарантируется возврат заданного процента первоначальных инвестиций.

Дальше все зависит от рыночных условий и реализации инвестиционной идеи – прибыль растет вместе с движением рынка.



# КЛАССИЧЕСКИЕ СТРУКТУРНЫЕ ПРОДУКТЫ

## примеры

### СП с защитой капитала и участием в движении базового актива

Инвестору гарантируется возврат заданного процента первоначальных инвестиций.

Дальше все зависит от рыночных условий и реализации инвестиционной идеи – прибыль растет вместе с движением рынка.

SPY – декабрь 2017, защита 100%, участие в росте 100%, USD

LKOH – март 2016, защита 99%, участие в росте 100%, но не более +20%, RUR

HYG – январь 2017, защита 100%+1% годовых, участие в росте 100%, USD





# КЛАССИЧЕСКИЕ СТРУКТУРНЫЕ ПРОДУКТЫ

## примеры

### СП с защитой капитала и участием в движении базового актива

Инвестору гарантируется возврат заданного процента первоначальных инвестиций.

Дальше все зависит от рыночных условий и реализации инвестиционной идеи – прибыль растет вместе с движением рынка.

SPY – декабрь 2017, защита 100%, участие в росте 100%, USD

LKOH – март 2016, защита 99%, участие в росте 100%, но не более +20%, RUR

HYG – январь 2017, защита 100%+1% годовых, участие в росте 100%, USD

### СП с защитой капитала и фиксированной выплатой при наступлении заданных условий

Инвестору гарантируется возврат заданного процента первоначальных инвестиций.

Дальше все зависит от наступления заданных условий и реализации инвестиционной идеи – при положительном исходе будет получена фиксированная доходность.



# КЛАССИЧЕСКИЕ СТРУКТУРНЫЕ ПРОДУКТЫ

## примеры

### СП с защитой капитала и участием в движении базового актива

Инвестору гарантируется возврат заданного процента первоначальных инвестиций.

Дальше все зависит от рыночных условий и реализации инвестиционной идеи – прибыль растет вместе с движением рынка.

SPY – декабрь 2017, защита 100%, участие в росте 100%, USD

LKOH – март 2016, защита 99%, участие в росте 100%, но не более +20%, RUR

HYG – январь 2017, защита 100%+1% годовых, участие в росте 100%, USD

### СП с защитой капитала и фиксированной выплатой при наступлении заданных условий

Инвестору гарантируется возврат заданного процента первоначальных инвестиций.

Дальше все зависит от наступления заданных условий и реализации инвестиционной идеи – при положительном исходе будет получена фиксированная доходность.

RTSI – март 2016, защита 100%, купон 30% годовых, при PTC 1000+, RUR

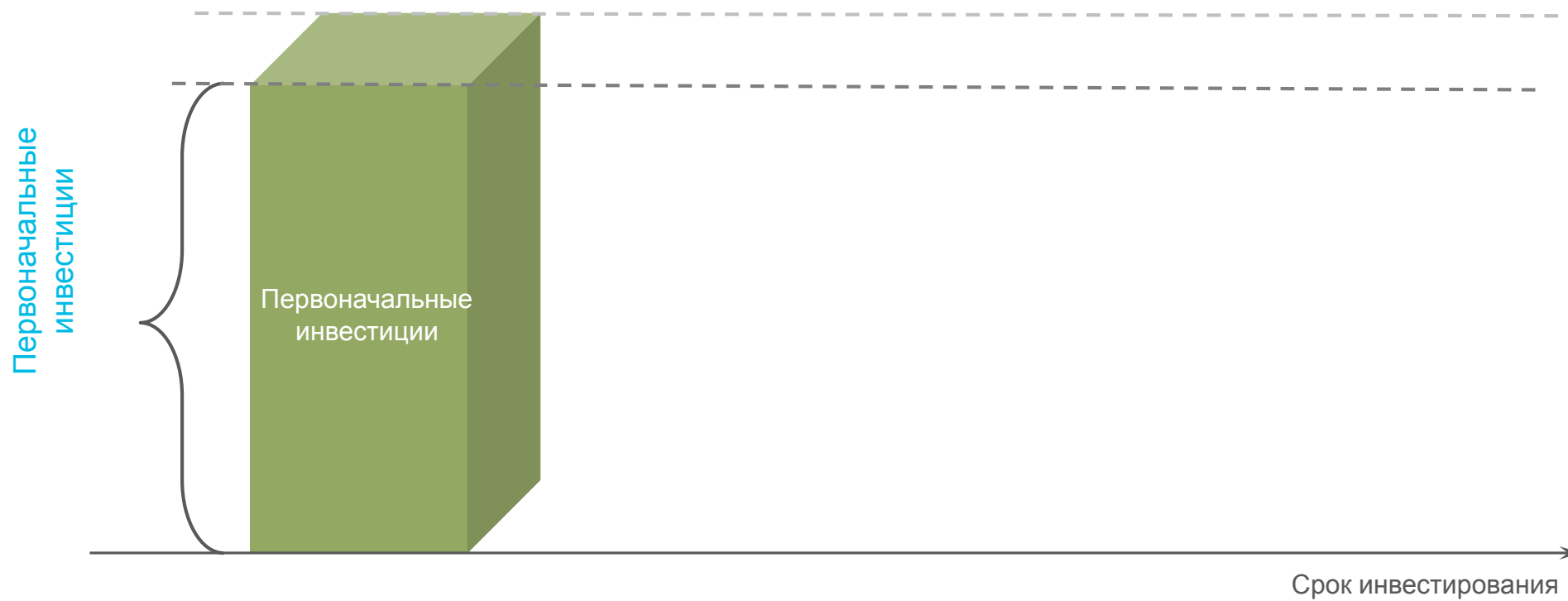
RTSI – март 2016, защита 98%, купон 33% годовых, при PTC 850-, RUR

RTSI – март 2016, защита 99%, купон 25% годовых, при PTC 950+, RUR



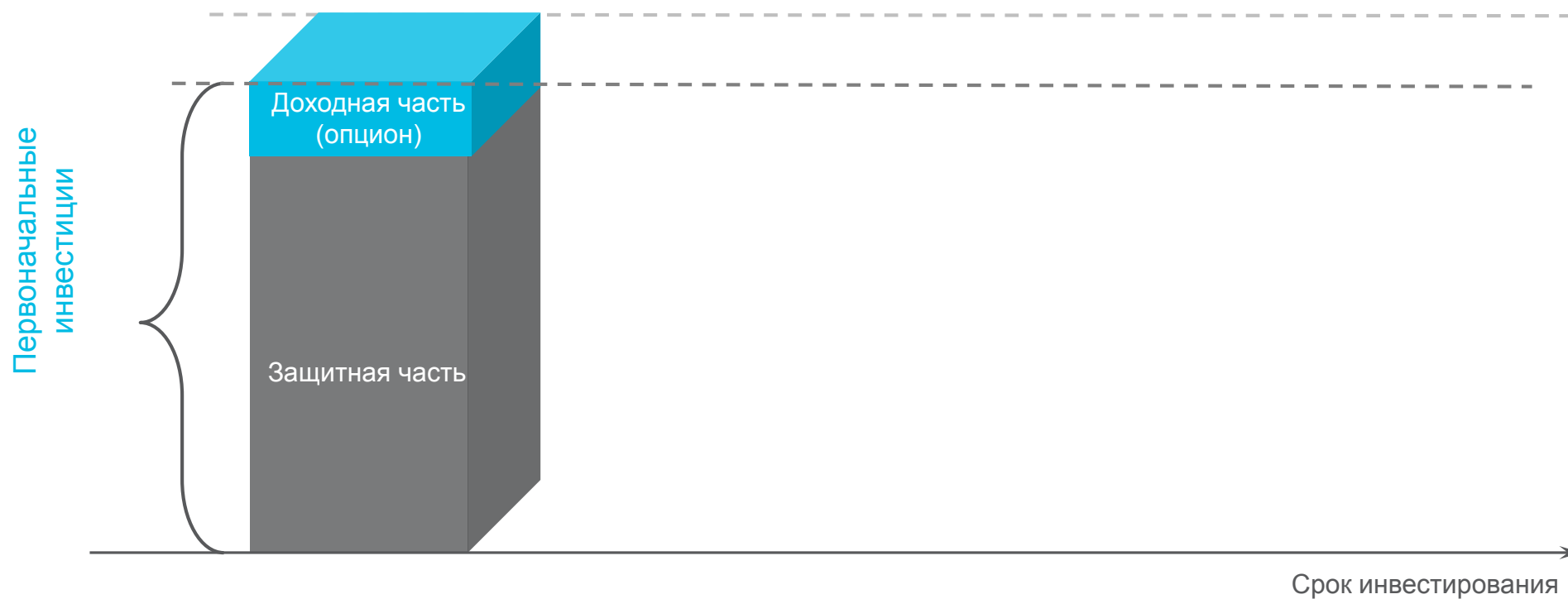
# СП С ЗАЩИТОЙ КАПИТАЛА

## принцип работы



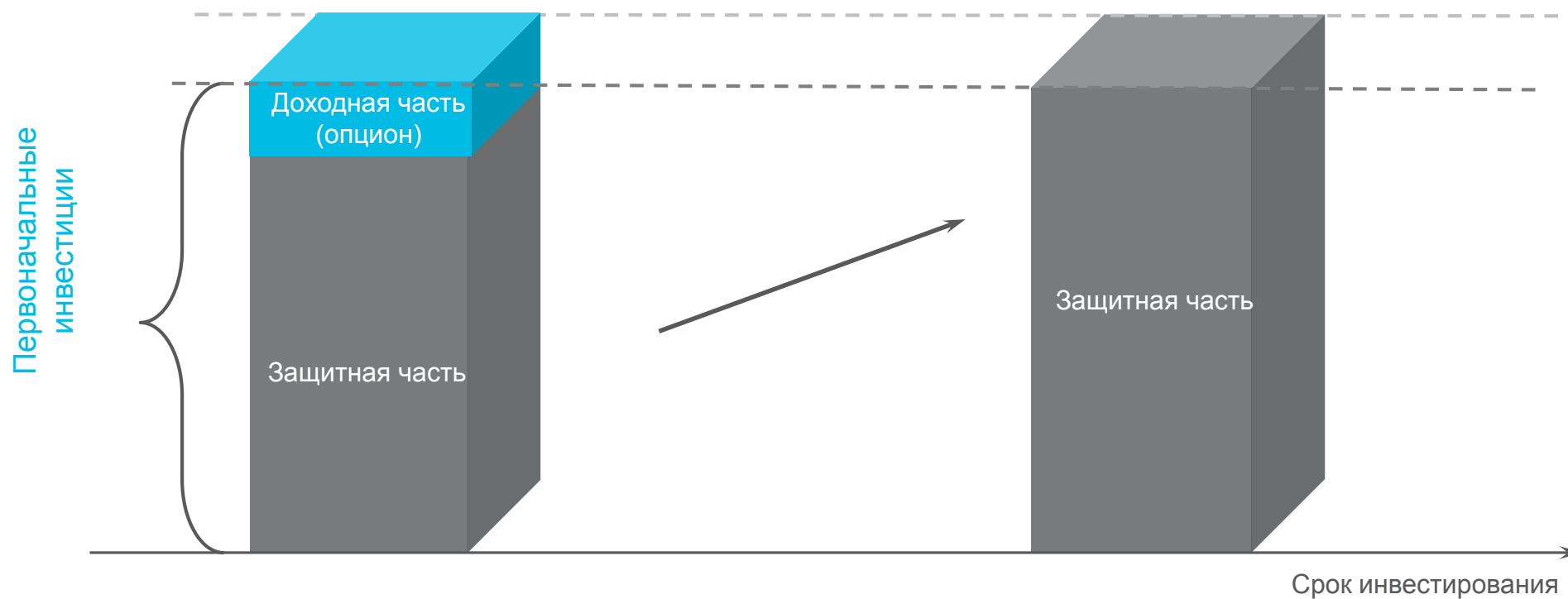
# СП С ЗАЩИТОЙ КАПИТАЛА

## принцип работы

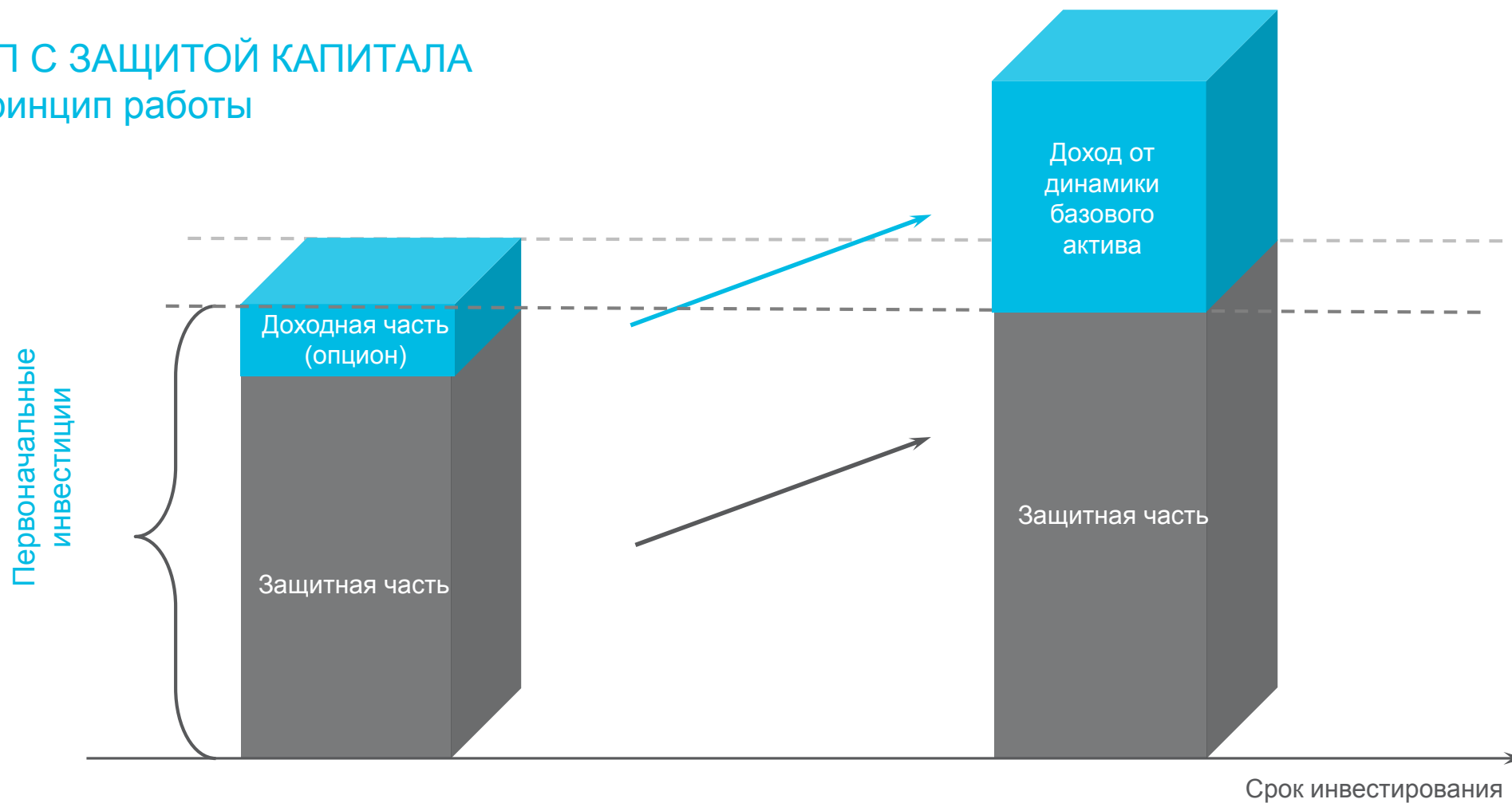


# СП С ЗАЩИТОЙ КАПИТАЛА

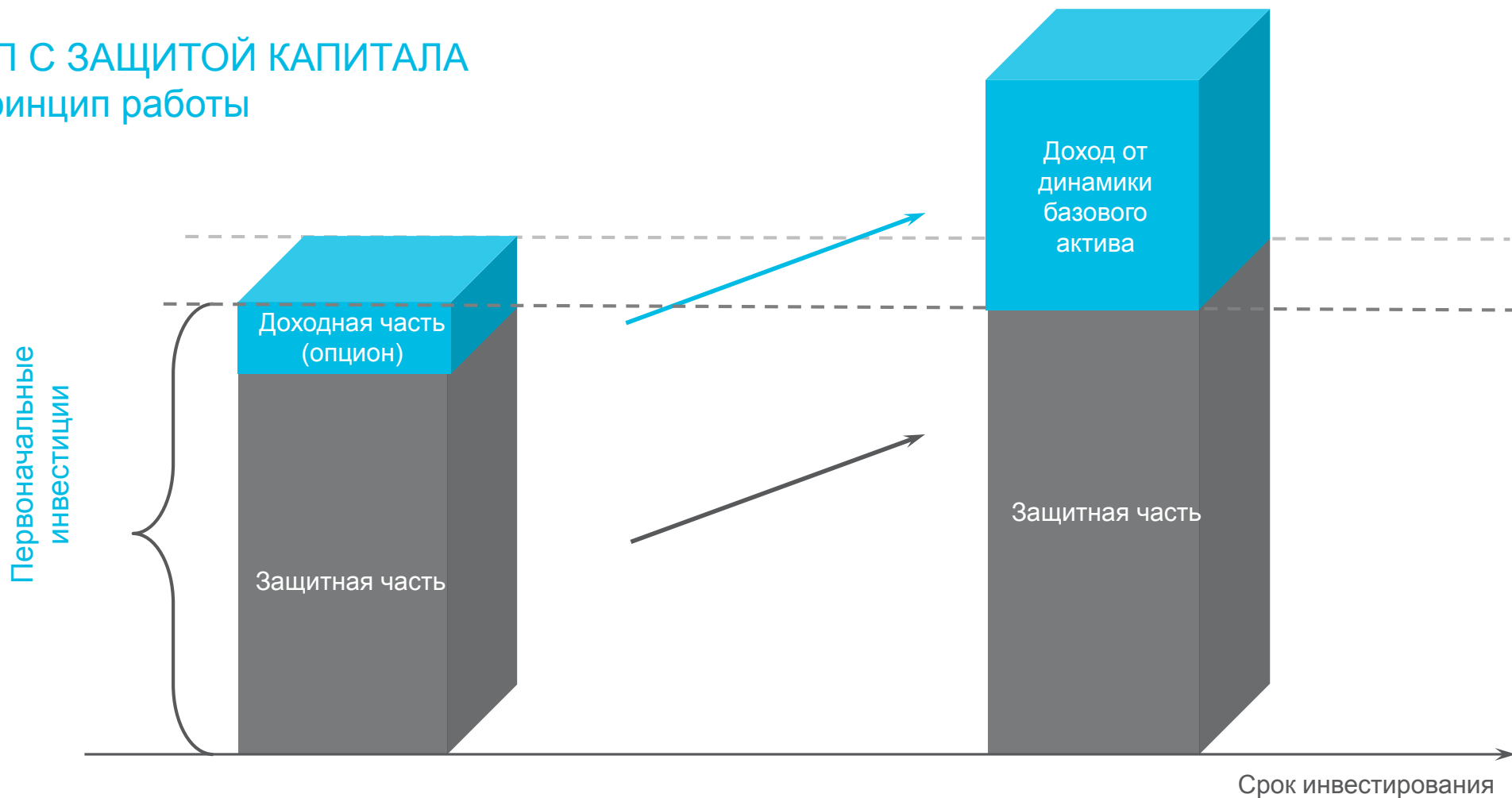
## принцип работы



# СП С ЗАЩИТОЙ КАПИТАЛА принцип работы



## СП С ЗАЩИТОЙ КАПИТАЛА принцип работы



- Доходная часть состоит из позиции в базовом активе (покупка опциона) и обеспечивает высокий потенциал прироста капитала
- Большая часть первоначальных инвестиций клиента размещается в инструмент с фиксированной доходностью, при этом объём этой доли подбирается таким образом, что к концу срока инвестирования тело облигации/депозита и полученные проценты в сумме составляют первоначально инвестированную сумму. Таким образом, обеспечивается защита капитала.
- Структурный продукт позволяет получить прирост капитала, который превышает ставку банковских вкладов за счет работы доходной части продукта



## ОСНОВНЫЕ ТИПЫ СП

**Защитные СП** – характеризуются некоторой величиной гарантированно возвращаемого капитала:

- не несут рыночного риска, на более чем указанную величину (некоторые - нулевую);
- обычно прибыль формируется при реализации заданного рыночного сценария;
- чаще всего эффективны на длинных периодах;
- на коротких периодах уступают прямым инвестициям по уровню доходности;
- при длительных повторениях опережают индекс за счет сохранения капитала при падениях.

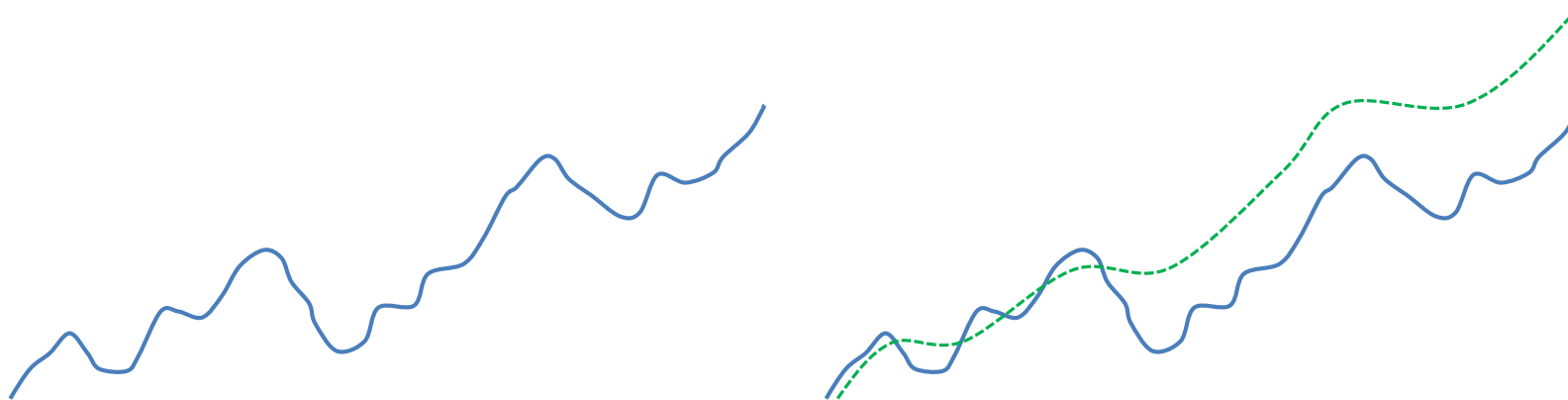




## ОСНОВНЫЕ ТИПЫ СП

**Защитные СП** – характеризуются некоторой величиной гарантированно возвращаемого капитала:

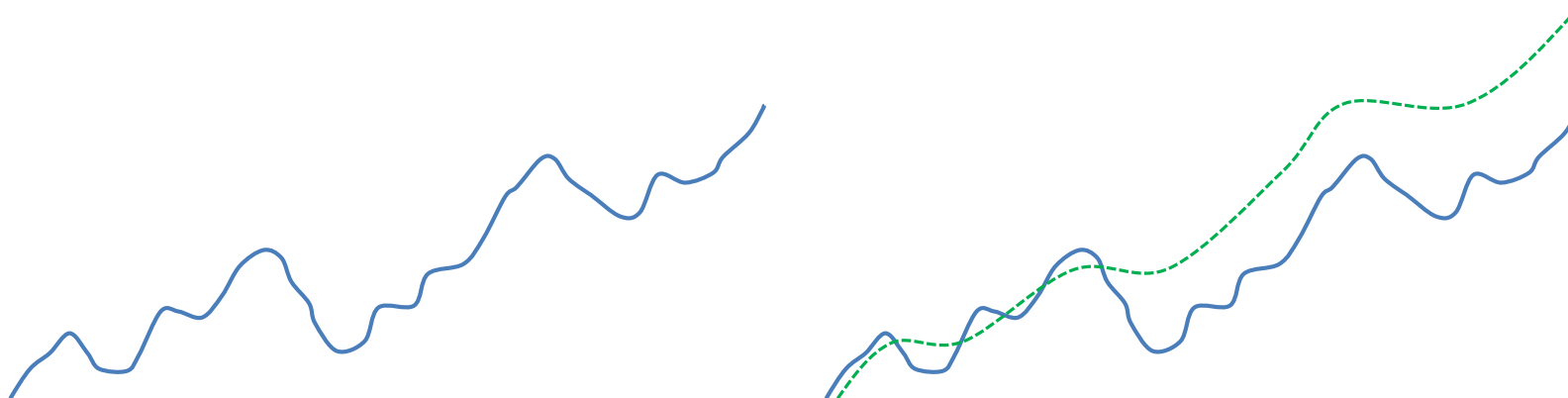
- не несут рыночного риска, на более чем указанную величину (некоторые - нулевую);
- обычно прибыль формируется при реализации заданного рыночного сценария;
- чаще всего эффективны на длинных периодах;
- на коротких периодах уступают прямым инвестициям по уровню доходности;
- при длительных повторениях опережают индекс за счет сохранения капитала при падениях.



## ОСНОВНЫЕ ТИПЫ СП

**Защитные СП** – характеризуются некоторой величиной гарантированно возвращаемого капитала:

- не несут рыночного риска, на более чем указанную величину (некоторые - нулевую);
- обычно прибыль формируется при реализации заданного рыночного сценария;
- чаще всего эффективны на длинных периодах;
- на коротких периодах уступают прямым инвестициям по уровню доходности;
- при длительных повторениях опережают индекс за счет сохранения капитала при падениях.



**Купонные СП** – характеризуются заранее определенной фиксированной выплатой, получение которой инвестором либо гарантированно, либо высоковероятно:

- несут риск примерно равный рыночному;
- позволяют на коротких периодах получать ставку в 2 и более раз превосходящую депозит;
- чаще всего эффективны на коротких периодах;
- прибыль формируется при НЕ реализации заданного сценария («не падение ниже X%»).



## ЮРИДИЧЕСКАЯ ФОРМА СП упаковка

ETN (Exchange Traded Notes) «нота» – долговая бумага, подобна облигации с плавающей ставкой, большинство СП иностранных эмитентов имеют юридическую форму «ноты»:

- + обычно торгуется на бирже;

- низкие ставки, возможна большая цепочка контрагентов, эмиссия отдельной структурой.



## ЮРИДИЧЕСКАЯ ФОРМА СП упаковка

ETN (Exchange Traded Notes) «нота» – долговая бумага, подобна облигации с плавающей ставкой, большинство СП иностранных эмитентов имеют юридическую форму «ноты»:

- + обычно торгуется на бирже;
- низкие ставки, возможна большая цепочка контрагентов, эмиссия отдельной структурой.

Облигация в российском правовом поле – может эмитироваться российским банком, плавающая ставка:

- + может торговаться на бирже;
- сложная процедура выпуска (редко используется), маленький список профилей.



## ЮРИДИЧЕСКАЯ ФОРМА СП упаковка

**ETN (Exchange Traded Notes) «нота»** – долговая бумага, подобна облигации с плавающей ставкой, большинство СП иностранных эмитентов имеют юридическую форму «ноты»:

- + обычно торгуется на бирже;
- низкие ставки, возможна большая цепочка контрагентов, эмиссия отдельной структурой.

**Облигация в российском правовом поле** – может эмитироваться российским банком, плавающая ставка:

- + может торговаться на бирже;
- сложная процедура выпуска (редко используется), маленький список профилей.

**ДУ или сборка на брокерском счету** – создание СП прямо на счету клиента:

- + широко доступно;
- не является СП в чистом виде, взаимодействие инструментов не всегда подчиняется строгой формуле.



## ЮРИДИЧЕСКАЯ ФОРМА СП упаковка

Депозит, депозитный сертификат – депозит с плавающей ставкой:

- + депозит попадает под ССВ, в обоих вариантах обязательства несет сам банк;
- ограниченность профилей, регуляторные ограничения, досрочный отзыв.



## ЮРИДИЧЕСКАЯ ФОРМА СП упаковка

Депозит, депозитный сертификат – депозит с плавающей ставкой:

- + депозит попадает под ССВ, в обоих вариантах обязательства несет сам банк;
- ограниченность профилей, регуляторные ограничения, досрочный отзыв.

Контракт срочного рынка – внебиржевой опцион, форвард и т.п.:

- + низкие издержки, широкий набор профилей фиксация формулы в спецификации;
- отсутствие ликвидности.



## ЮРИДИЧЕСКАЯ ФОРМА СП упаковка

**Депозит, депозитный сертификат** – депозит с плавающей ставкой:

- + депозит попадает под ССВ, в обоих вариантах обязательства несет сам банк;
- ограниченность профилей, регуляторные ограничения, досрочный отзыв.

**Контракт срочного рынка** – внебиржевой опцион, форвард и т.п.:

- + низкие издержки, широкий набор профилей фиксация формулы в спецификации;
- отсутствие ликвидности.

**Вексель, пай фонда, ОФБУ, договор займа** – в основном устаревшие формы, применяются крайне редко:

- + удобны для некоторых видов СП;
- ограниченность профилей для пая и ОФБУ документооборот для векселя





## ДОСТОИНСТВА И НЕДОСТАТКИ СП идеология инвестирования

СП как эффективная отработка ИИ – ровно идея, не больше и не меньше:

- СП позволяет сосредоточить ресурсы на отработке заданной инвестиционной идеи;
- покупая акцию, мы всегда платим за бесконечный потенциал роста.



## ДОСТОИНСТВА И НЕДОСТАТКИ СП идеология инвестирования

СП как эффективная отработка ИИ – ровно идея, не больше и не меньше:

- СП позволяет сосредоточить ресурсы на отработке заданной инвестиционной идеи;
- покупая акцию, мы всегда платим за бесконечный потенциал роста.

Жесткий контроль соотношения риск\доходность – для большинства методов инвестирования жесткое соотношение риск\доходность не достигаются, в СП – это основное свойство инструмента:

- «купил и забыл»;
- настройка риск \ доходность;
- полное исключение рыночного риска для продуктов с полной защитой.



## ДОСТОИНСТВА И НЕДОСТАТКИ СП идеология инвестирования

СП как эффективная отработка ИИ – ровно идея, не больше и не меньше:

- СП позволяет сосредоточить ресурсы на отработке заданной инвестиционной идеи;
- покупая акцию, мы всегда платим за бесконечный потенциал роста.

Жесткий контроль соотношения риск\доходность – для большинства методов инвестирования жесткое соотношение риск\доходность не достигаются, в СП – это основное свойство инструмента:

- «купил и забыл»;
- настройка риск \ доходность;
- полное исключение рыночного риска для продуктов с полной защитой.

Снижение требований к качеству прогноза – вне зависимости от степени понимания текущей ситуации на рынке, всегда можно подобрать структурный продукт:

- управление потенциал\гарантия.



## ДОСТОИНСТВА И НЕДОСТАТКИ СП идеология инвестирования

СП как эффективная отработка ИИ – ровно идея, не больше и не меньше:

- СП позволяет сосредоточить ресурсы на отработке заданной инвестиционной идеи;
- покупая акцию, мы всегда платим за бесконечный потенциал роста.

Жесткий контроль соотношения риск\доходность – для большинства методов инвестирования жесткое соотношение риск\доходность не достигаются, в СП – это основное свойство инструмента:

- «купил и забыл»;
- настройка риск \ доходность;
- полное исключение рыночного риска для продуктов с полной защитой.

Снижение требований к качеству прогноза – вне зависимости от степени понимания текущей ситуации на рынке, всегда можно подобрать структурный продукт:

- управление потенциал\гарантия.

Отсутствие человеческого фактора – нет места для ошибок:

- нет управляющего, нет роботов, практически нет операционного риска;
- обязательства прописаны в контракте.



## ДОСТОИНСТВА И НЕДОСТАТКИ СП идеология инвестирования

Простота использования – «купил и забыл»:

- нет необходимости «обслуживать»;
- нет терминалов, потоков данных, новостей и т.п...



# ДОСТОИНСТВА И НЕДОСТАТКИ СП

## идеология инвестирования

Простота использования – «купил и забыл»:

- нет необходимости «обслуживать»;
- нет терминалов, потоков данных, новостей и т.п...

СП как инструмент управления ликвидностью – строго известная дата погашения:

- разбиение по срокам и рискам;
- разбиение по рынкам, отраслям, идеям, валютам;
- портфель структурных продуктов.



# ДОСТОИНСТВА И НЕДОСТАТКИ СП

## идеология инвестирования

Простота использования – «купил и забыл»:

- нет необходимости «обслуживать»;
- нет терминалов, потоков данных, новостей и т.п...

СП как инструмент управления ликвидностью – строго известная дата погашения:

- разбиение по срокам и рискам;
- разбиение по рынкам, отраслям, идеям, валютам;
- портфель структурных продуктов.

Возможность инвестирования не только денег – структурные продукты на ценные бумаги:

- подобно дополнительным дивидендам.



# ДОСТОИНСТВА И НЕДОСТАТКИ СП

## идеология инвестирования

Простота использования – «купил и забыл»:

- нет необходимости «обслуживать»;
- нет терминалов, потоков данных, новостей и т.п...

СП как инструмент управления ликвидностью – строго известная дата погашения:

- разбиение по срокам и рискам;
- разбиение по рынкам, отраслям, идеям, валютам;
- портфель структурных продуктов.

Возможность инвестирования не только денег – структурные продукты на ценные бумаги:

- подобно дополнительным дивидендам.

СП как метод пассивного инвестирования – аналогично депозитам, паям и т.п...:

- принятие решения о выборе идеи, а не о процессе;
- много времени на принятие решения;
- размещение «подушки».





## ДОСТОИНСТВА И НЕДОСТАТКИ СП идеология инвестирования

**Риски ликвидности СП** – досрочный выход невозможен либо дорог:

- фиксированная часть еще не обеспечила защиту;
- опционная часть – произвольный результат;
- котирование эмитентом.



## ДОСТОИНСТВА И НЕДОСТАТКИ СП

### идеология инвестирования

**Риски ликвидности СП** – досрочный выход невозможен либо дорог:

- фиксированная часть еще не обеспечила защиту;
- опционная часть – произвольный результат;
- котирование эмитентом.

**Риски, привязанные к эмитенту СП** – всегда обязательство эмитента:

- к вшитым рискам всегда добавляется риск эмитента СП.



# ДОСТОИНСТВА И НЕДОСТАТКИ СП

## идеология инвестирования

**Риски ликвидности СП** – досрочный выход невозможен либо дорог:

- фиксированная часть еще не обеспечила защиту;
- опционная часть – произвольный результат;
- котирование эмитентом.

**Риски, привязанные к эмитенту СП** – всегда обязательство эмитента:

- к вшитым рискам всегда добавляется риск эмитента СП.

**Особенности СП в разных валютах:**

- валютная переоценка;
- валюта защиты капитала и валюта инвестирования;
- валюта цены базового актива и валюта инвестирования.



# ДОСТОИНСТВА И НЕДОСТАТКИ СП

## идеология инвестирования

**Риски ликвидности СП** – досрочный выход невозможен либо дорог:

- фиксированная часть еще не обеспечила защиту;
- опционная часть – произвольный результат;
- котирование эмитентом.

**Риски, привязанные к эмитенту СП** – всегда обязательство эмитента:

- к вшитым рискам всегда добавляется риск эмитента СП.

**Особенности СП в разных валютах:**

- валютная переоценка;
- валюта защиты капитала и валюта инвестирования;
- валюта цены базового актива и валюта инвестирования.

**Упущенная выгода** – вопрос выбора бенчмарка.



# ДОСТОИНСТВА И НЕДОСТАТКИ СП

## идеология инвестирования

**Риски ликвидности СП** – досрочный выход невозможен либо дорог:

- фиксированная часть еще не обеспечила защиту;
- опционная часть – произвольный результат;
- котирование эмитентом.

**Риски, привязанные к эмитенту СП** – всегда обязательство эмитента:

- к вшитым рискам всегда добавляется риск эмитента СП.

**Особенности СП в разных валютах:**

- валютная переоценка;
- валюта защиты капитала и валюта инвестирования;
- валюта цены базового актива и валюта инвестирования.

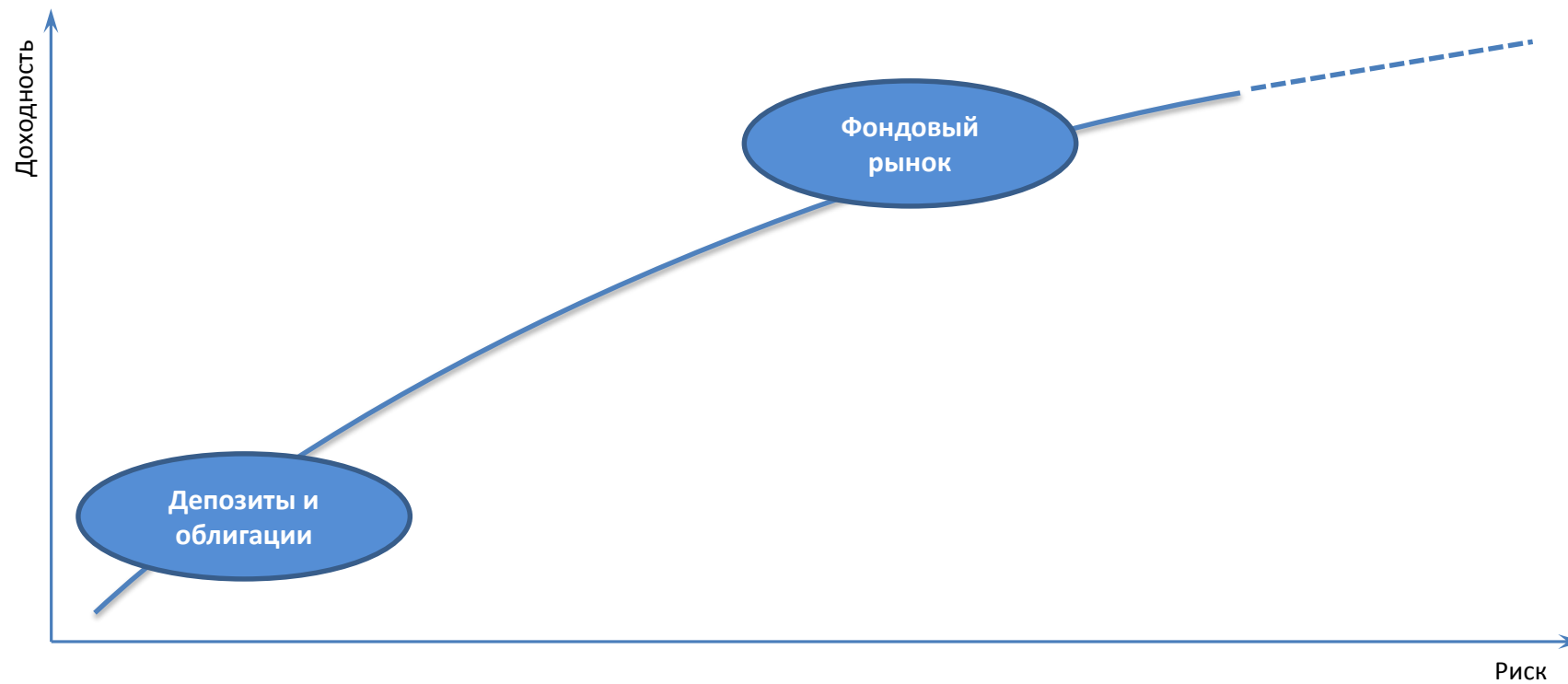
**Упущенная выгода** – вопрос выбора бенчмарка.

- Структурный продукт имеет огромное количество преимуществ перед другими методами инвестирования, но все они немедленно пропадают, как только происходит досрочный отзыв средств! И даже более того – при досрочном отзыве результат будет чаще всего хуже прямого инвестирования в рынок. Инвестирование в структурный продукт обязательно предполагает соблюдение срока инвестирования – как в банковском депозите.



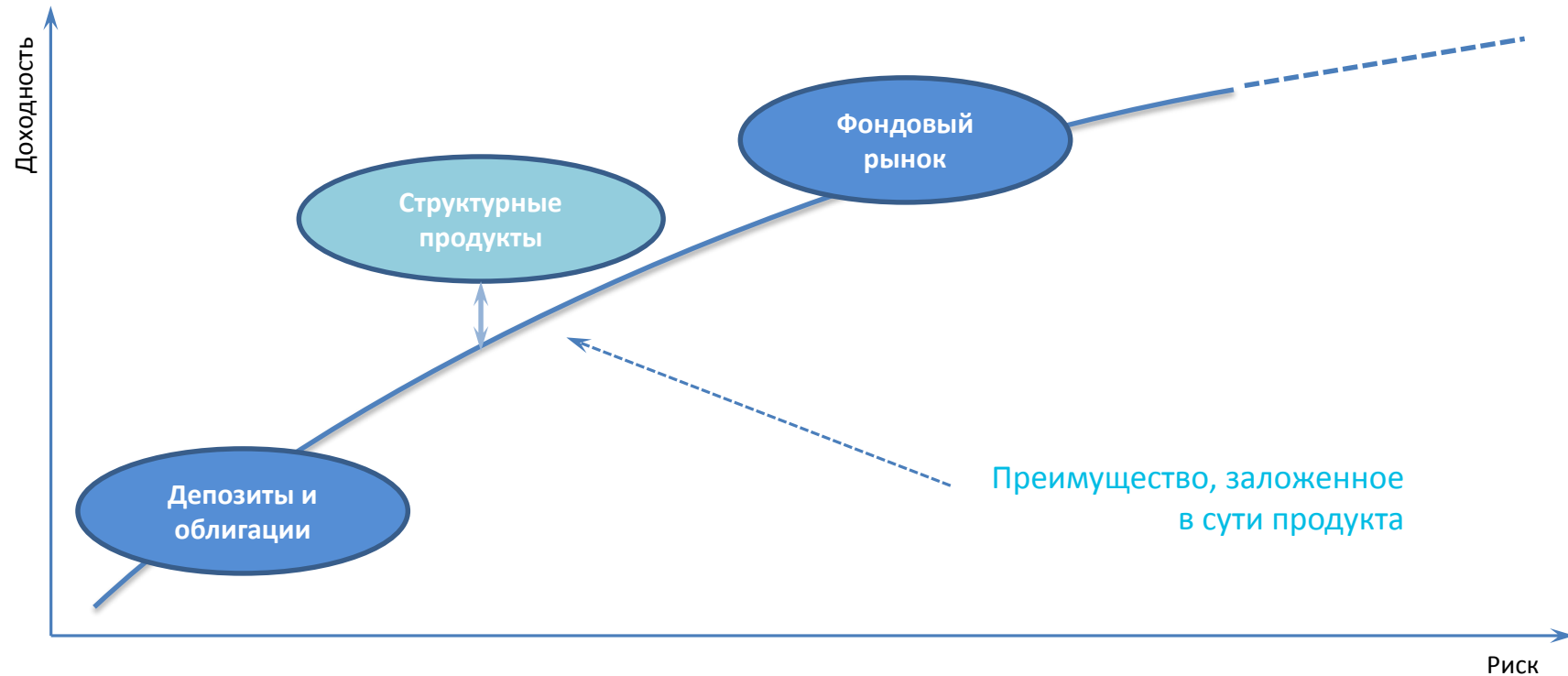
# ДОСТОИНСТВА И НЕДОСТАТКИ СП

## идеология инвестирования



# ДОСТОИНСТВА И НЕДОСТАТКИ СП

## идеология инвестирования



Положение на линии риск-доходность – смещение выше за счет «срезания худшей стороны рынка»:  
- это не бесплатно, инвестор платит снижением ликвидности.

