

# Produkty strukturyzowane. Konstrukcja, wycena, aspekty prawne

Autorzy: Marcin Bartkowiak, Krzysztof Echaust

Wzrost awersji do ryzyka na rynkach finansowych po 2008 roku będący konsekwencją kryzysu finansowo-gospodarczego wymusił na specjalistach od inżynierii finansowej stworzenie nowych instrumentów finansowych. Pojawił się popyt na produkt, który z jednej strony gwarantowałby, że zainwestowane środki nie zostaną utracone, a z drugiej dawałby możliwość osiągania ponadprzeciętnych dochodów na różnych rynkach. Produkty strukturyzowane spełniały te warunki. Choć były już znane w przeszłości, to dopiero wówczas ich rozwój nabrał dynamiki. Produkty strukturyzowane to instrumenty hybrydowe będące portfelami instrumentów o stałym dochodzie, jak lokata bankowa czy obligacja, opcji oraz marży stanowiącej wynagrodzenie emitenta. Właściwy wybór tych trzech składników i sposób ich połączenia stanowi o ich atrakcyjności. W niniejszej monografii przedstawiono sposoby konstrukcji produktów strukturyzowanych, ich wycenę, analizę ryzyka oraz przepisy prawne dotyczące ich funkcjonowania.

Książka adresowana jest do praktyków pracujących w instytucjach finansowych, studentów kierunków finansowych oraz osób zainteresowanych inżynierią finansową lub inwestycjami na rynku kapitałowym.

Spis treści:

## **Wstęp** 7

### **Rozdział 1**

#### **Rynek produktów strukturyzowanych w Polsce** 11

### **Rozdział 2**

#### **Formy prawne produktów strukturyzowanych** 23

- 2.1. Lokata bankowa 23
- 2.2. Bankowy papier wartościowy 25
- 2.3. Ubezpieczenie na życie i dożycie 27
- 2.4. Ubezpieczenie z ubezpieczeniowym funduszem kapitałowym 29
- 2.5. Certyfikat inwestycyjny 30
- 2.6. Tytuł uczestnictwa w zagranicznym funduszu inwestycyjnym 34
- 2.7. Obligacja 36
- 2.8. Certyfikat strukturyzowany 38
- 2.9. Regulacje prawne związane z produktami strukturyzowanymi (MIFID) 39

### **Rozdział 3**

#### **Instrument o stałym dochodzie** 43

- 3.1. Lokata bankowa 43
- 3.2. Bon skarbowy 44
- 3.3. Obligacja 46
  - 3.3.1. Model wyceny obligacji 48
  - 3.3.2. Stopy kasowe, terminowe i krzywa dochodowości 50
  - 3.3.3. Ryzyko inwestowania w obligacje 56
  - 3.3.4. Czas trwania i wypukłość obligacji 60
  - 3.3.5. Immunizacja (uodpornienie) portfela 64

## **Rozdział 4**

<b>Instrument ryzykowny</b>	71	
4.1. Opcje	71	
4.2. Opcje egzotyczne	77	
4.2.1. Opcje złożone ( <i>compound options</i> )		78
4.2.2. Opcje barierowe ( <i>barrier options</i> )	80	
4.2.3. Opcje binarne ( <i>binary options</i> )	84	
4.2.4. Opcje <i>lookback</i>	87	
4.2.5. Opcje azjatyckie ( <i>asian options</i> )	90	
4.2.6. Opcje <i>autocall</i>	92	
4.2.7. Opcje <i>quanto</i>	95	
4.2.8. Opcje koszykowe ( <i>basket options</i> )		97
4.2.9. Opcje tęczowe ( <i>rainbow options</i> )	97	
4.2.10. Opcje <i>mountain range</i>	99	
4.3. Strategie opcyjne	108	
4.4. Wycena opcji	114	
4.4.1. Uogólniony model Blacka-Scholesa-Mertona		115
4.4.2. Modele analityczne dla wybranych opcji egzotycznych		117
4.4.3. Metoda drzew dwumianowych	123	
4.4.4. Metoda Monte Carlo	128	
4.4.5. Metoda Monte Carlo dla opcji na wiele aktywów		131

## **Rozdział 5**

<b>Konstrukcja produktów strukturyzowanych</b>	137
--	-----

## **Rozdział 6**

<b>Analiza wybranych produktów strukturyzowanych</b>	147
6.1. Certyfikat depozytowy 6M FX EUR/PLN – umocnienie złotego	148
6.2. Grupowe Ubezpieczenie na Życie z Ubezpieczeniowym Funduszem Kapitałowym Agro Koszyk Plus II	152
6.3. Lokata strukturyzowana Liderzy Parkietu III	156
6.4. CU Gwarancja Globalne Inwestycje II	159
6.5. Obligacja WIG20 Profit	165
6.6. Obligacja WIG20 Premium	169
6.7. Obligacja Giganci Rynku	171
6.8. Certyfikat BZ WBK Nowa Era	175
6.9. Ubezpieczenie na życie i dożycie Mocca	178

<b>Zakończenie</b>	183
--------------------	-----

<b>Bibliografia</b>	185
---------------------	-----