

FI-FORUM

Strukturerade produkter och konsumentskydd

5 juni 2014

Håkan Dahlberg, enhetschef
Karin Gabriellsson finansinspektör
Tillsyn investerarskydd

FI-FORUM



Agenda

- Strukturerade produkter
- ”Värdekedjan”
- Risker för konsumenter
- Erfarenheter från tillsynen
- Tidigare undersökningar
- Slutsatser från FI:s kvantitativa undersökning
- Fokus i framtida tillsynen

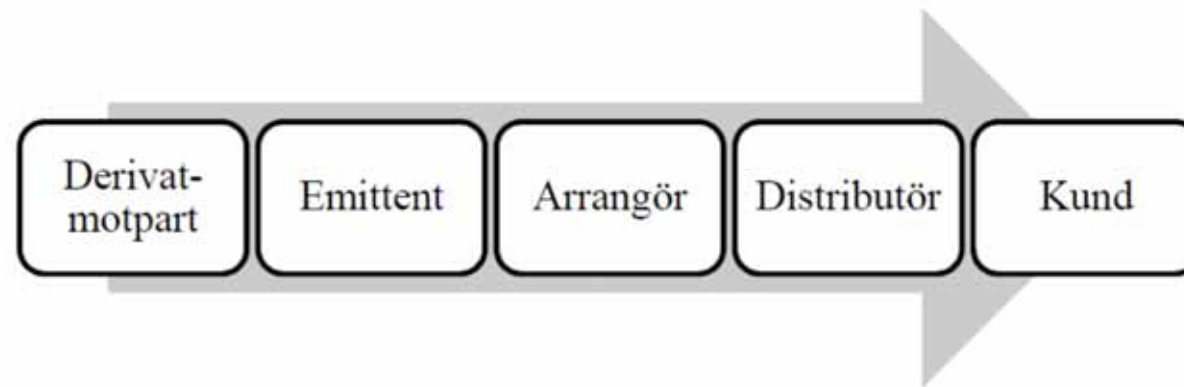
Definition

- Strukturerade produkter är finansiella instrument vars avkastning helt eller delvis är beroende av utvecklingen i andra instrument eller tillgångar. Exempel på strukturerade produkter är aktieindexobligationer, indexbevis autocall, sprinter och kreditcertifikat.

Den svenska marknaden

- Aktörer
- Marknadsandelar
- Emitterade volymer
- Utestående volymer
- Ca 3 procent av hushållens tillgångar

”Värdekedjan”



Risker för konsumenter



Varför är komplexiteten ett problem?



Ansvarret för ett gott kundskydd



FI:s tidigare undersökningar



**Distributionen av
strukturerade produkter.
*Erfarenheter från tillsynen***

Tidigare studier

The dark side of financial innovation”
Henderson & Pearson 2011

“Why do investors buy structured products”
Hens & Reiger 2009

“Overpricing and Hidden Cost of Structured Bonds for
retail investors”
Jørgensen, Nørholm & Skovmand 2011

ESMA economic report 2013 – Structured products:
risk and return for retail investors

Strukturerade produkter på den svenska marknaden – en kvantitativ utvärdering

- Syfte och avgränsningar
- Metodik och genomförande
- Antaganden

Slutsatser från undersökningen

Riskenivå

- Hur stor är risken jämfört med underliggande?
- Hur stor är risken för förlust?
- Hur stor är risken för en förlust inom vissa intervall?

Komplexitet

- Path-independent
- Path-dependent

Några slutsatser från studien

FI-FORUM

- Path-independet-produkter har ofta lägre eller likartad risk som underliggande
- Path-dependent-produkter kan vara mycket mer riskfyllda än underliggande och innebära betydande risk för stora förluster
- Totala kostnader beräknas till 3,5 – 7 procent och har en stor påverkan på risken för förlust
- Vissa produkttyper, t.ex. autocall och smart bonus certifikat, kräver djup kunskap hos investeraren då egenskaper och risker är mycket komplexa
- Produkter som inkluderar en möjlighet till förtida förfall har visat sig förfalla efter ca 3 år. Avgifter baseras dock på hela produktens löptid och tas ut vid investeringstillfället.

Loss Probabilities %

Product Name & Reference	Sim Ref	Ploss(MP)	Ploss(FV)
Capital-Guaranteed (low leverage)	PI-1-1	41,80	-
Capital-Guaranteed (high leverage)	PI-1-2	45,90	42,90
Airbag Certificate (tight barrier)	PI-2-2	41,10	21,10
Autocall	PD-7-1	38,40	11,30

Distribution of return %

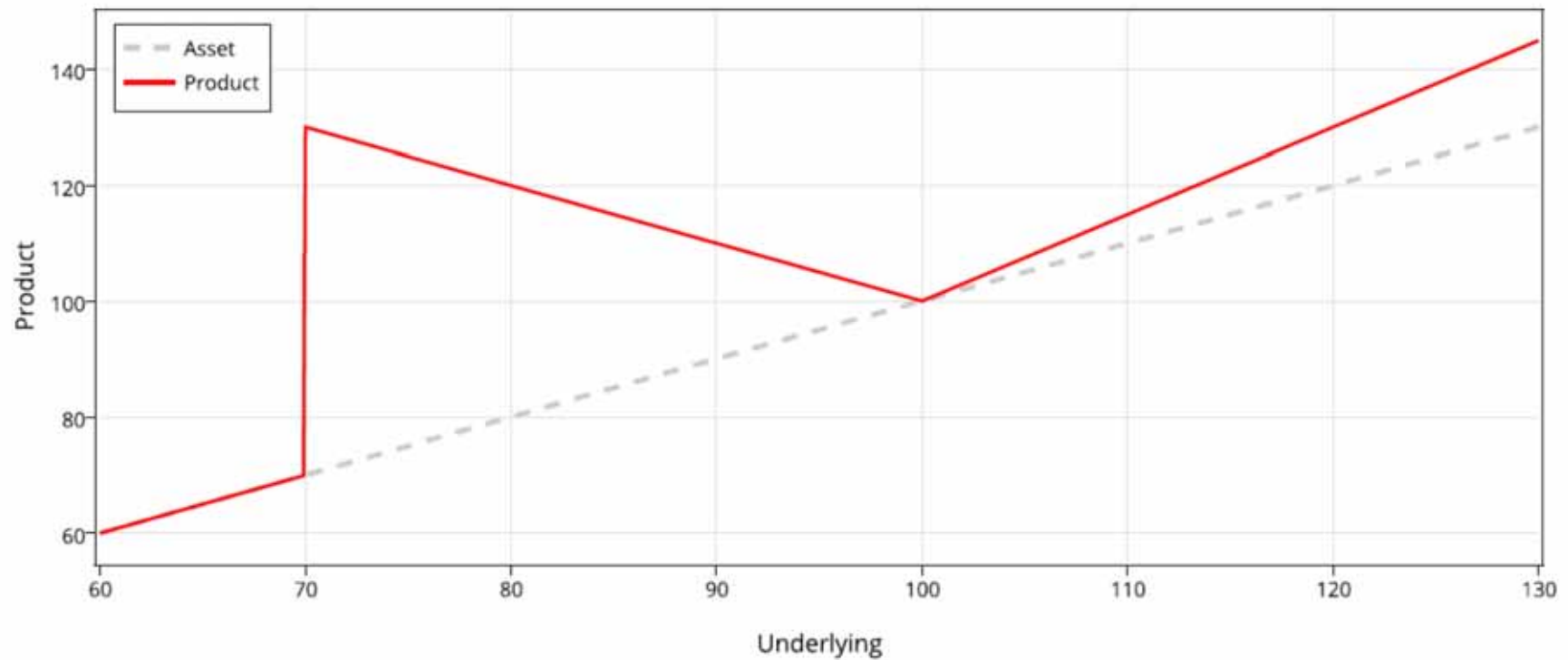
Product Name & Reference	Sim Ref	-100/-30	-30/-20	-20/-10	-10/0	0/10	10/20	20/30	30/>100	Loss Prob	Gain Prob
Capital-Guaranteed (low leverage)	PI-1-1	-	-	-	41,80	28,30	16,20	8,00	5,50	41,80	58,00
Capital-Guaranteed (high leverage)	PI-1-2	-	-	38,30	7,60	8,30	6,70	6,00	33,00	45,90	54,00
Airbag Certificate (tight barrier)	PI-2-2	4,20	4,40	5,70	26,80	10,70	9,00	8,70	30,40	41,10	58,80
Autocall	PD-7-1	12,20	2,00	-	24,20	33,70	12,50	7,00	8,40	38,40	61,60

Lager av komplexitet kan ifrågasättas

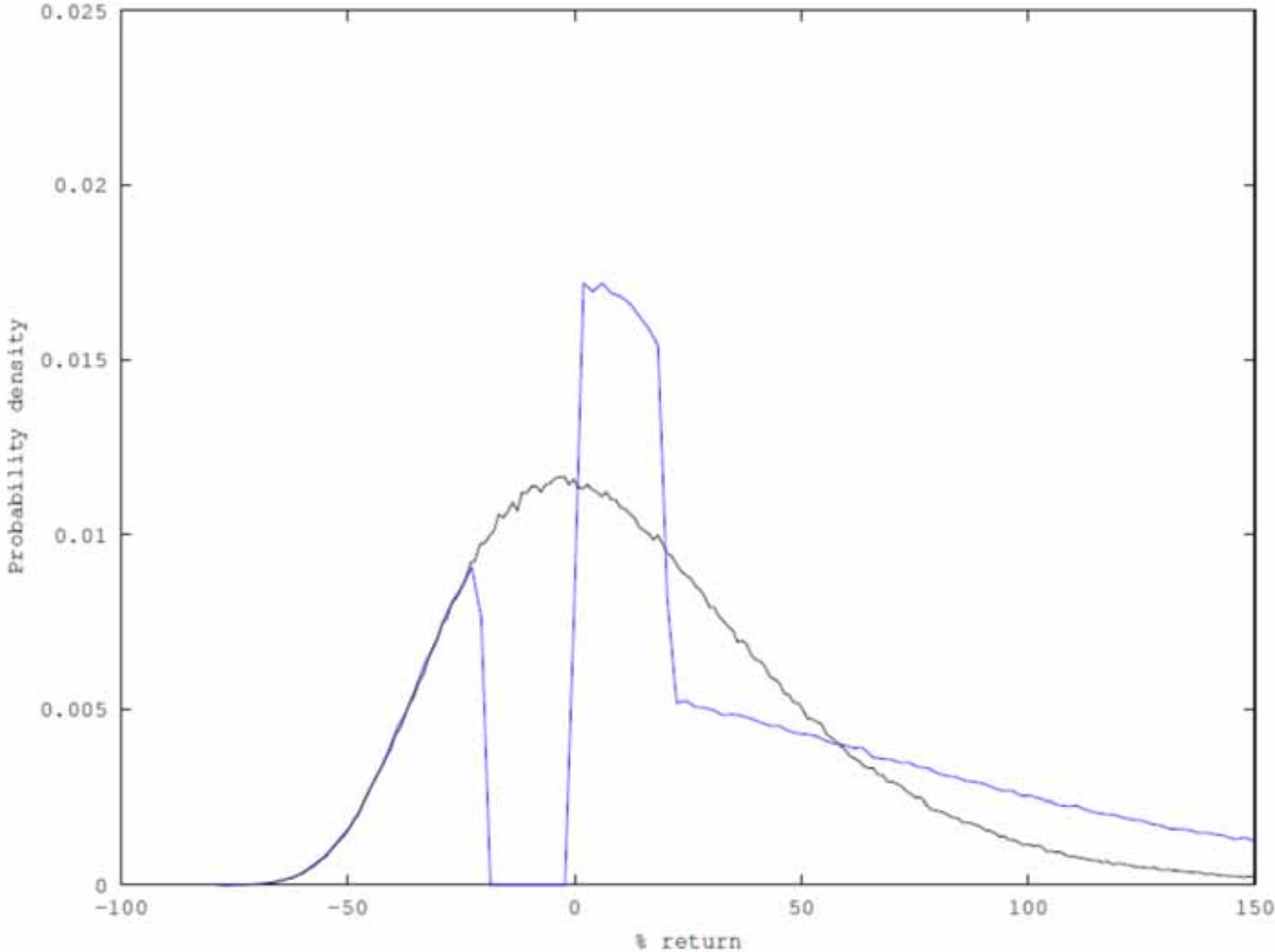
Utfallsanalys

- Path-independet: Twin Win Certifikat
- Path-dependent: V Certifikat

Exempel Twin Win-certifikat



Exempel Twin Win-certifikat



Framtida tillsyn

- Komplexa produkter fortsatt riskområde
- Intressekonflikter och incitament i fokus
- Andrahandsmarknaden – värdering och likviditet
- Ingripande mot olämpliga produkter
- Produktframtagandeprocessen

Slutsatser

- Avgiften har en betydande effekt på avkastning och risk
- Komplexitet har inget större värde
- Villkor och egenskaper mycket svåra att bedöma och utvärdera
- Målgruppen måste definieras
- Riskklassificering behövs för jämförbarhet
- Utbildning av rådgivare
- Oberoende utvärdering

Råd till konsumenter

- Det finns inga fria luncher!
- Förstå vad du köper.
- Ifrågasätt rådgivarens incitament.
- Kräv tydlig redovisning av alla kostnader och ersättningar.
- Kostnader och avgifter har stor påverkan på avkastningen.
- Tänk på alternativavkastningen.

Frågor

FI-FORUM

FI-FORUM

FI-FORUM

FI-FORUM

FINANSINSPEKTIONEN

