



Statistik for strukturerede produkter i Danmark

Elena Kabatchenko & Ulrik Eltang Høgh

*Danmarks Nationalbank
Statistisk Afdeling - Værdipapirstatistik*

Dannevirke obligationer

Få fuldt udbytte af renteutviklingen



- Køb til kurs 100
- Forventet rente 8,5 % p.a.* i de første 11 måneder, derefter halvårlig rentefastsættelse
- Løbetid op til 11 år

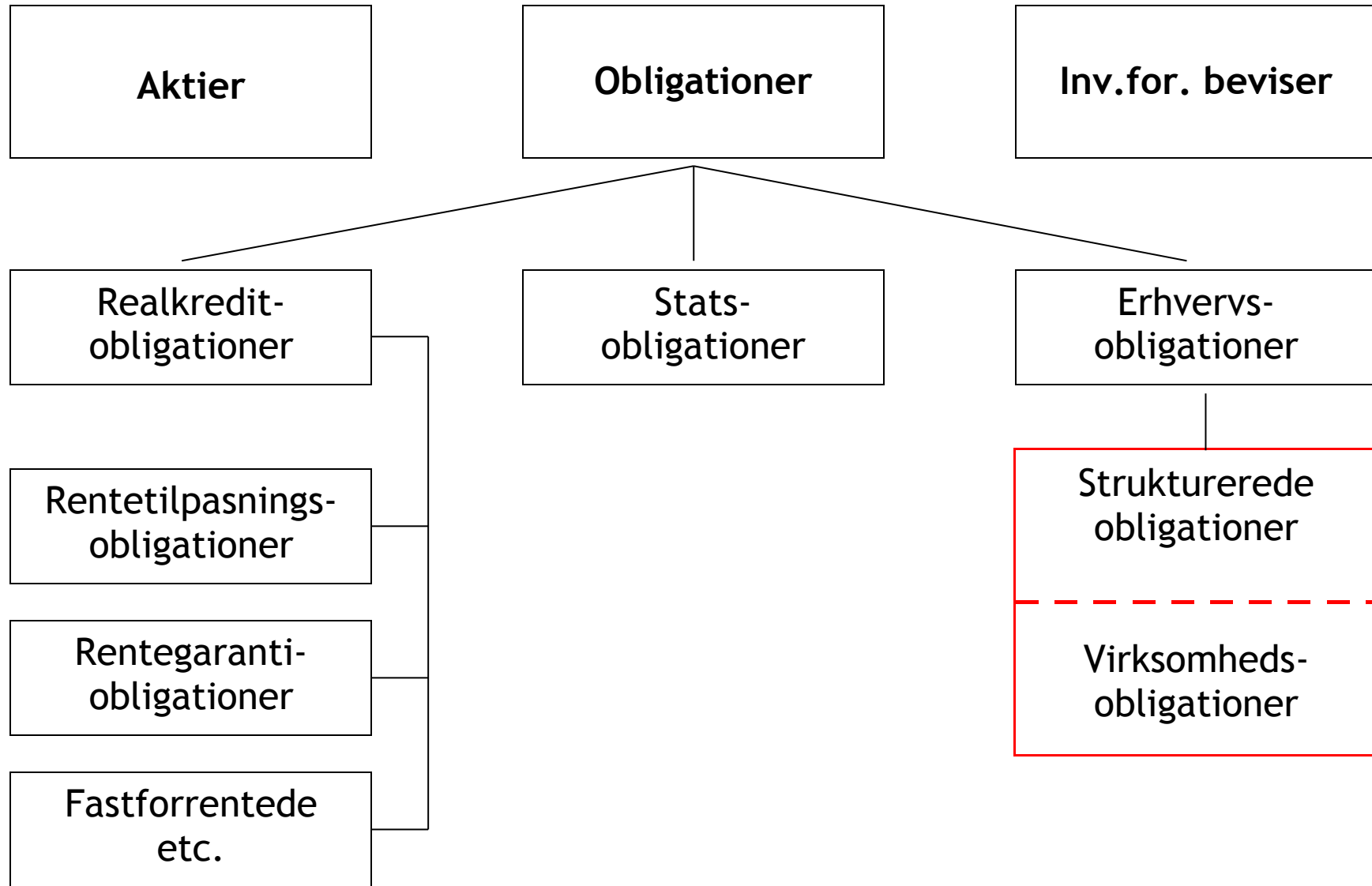
fb forstædernes bank
Få bedre råd

**Store skjulte fortjenester
i Forstædernes Bank**

Sikkerheden smuldrer i
Bankinvests garantiprodukter

**Forbyr kompliserte
spareprodukter**

Nationalbankens værdipapirstatistik

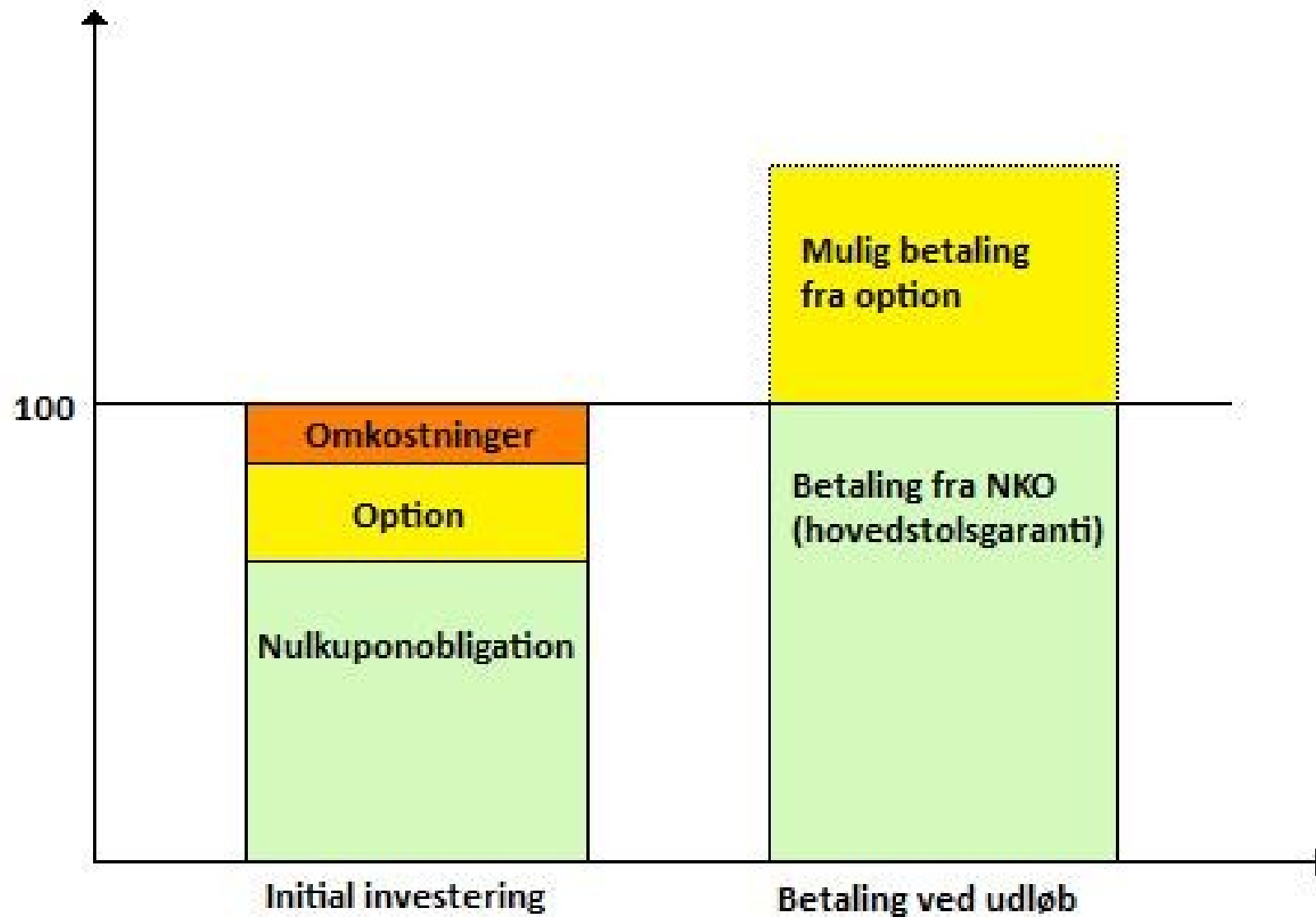


Udfordringer ved fælles europæisk statistik for strukturerede produkter

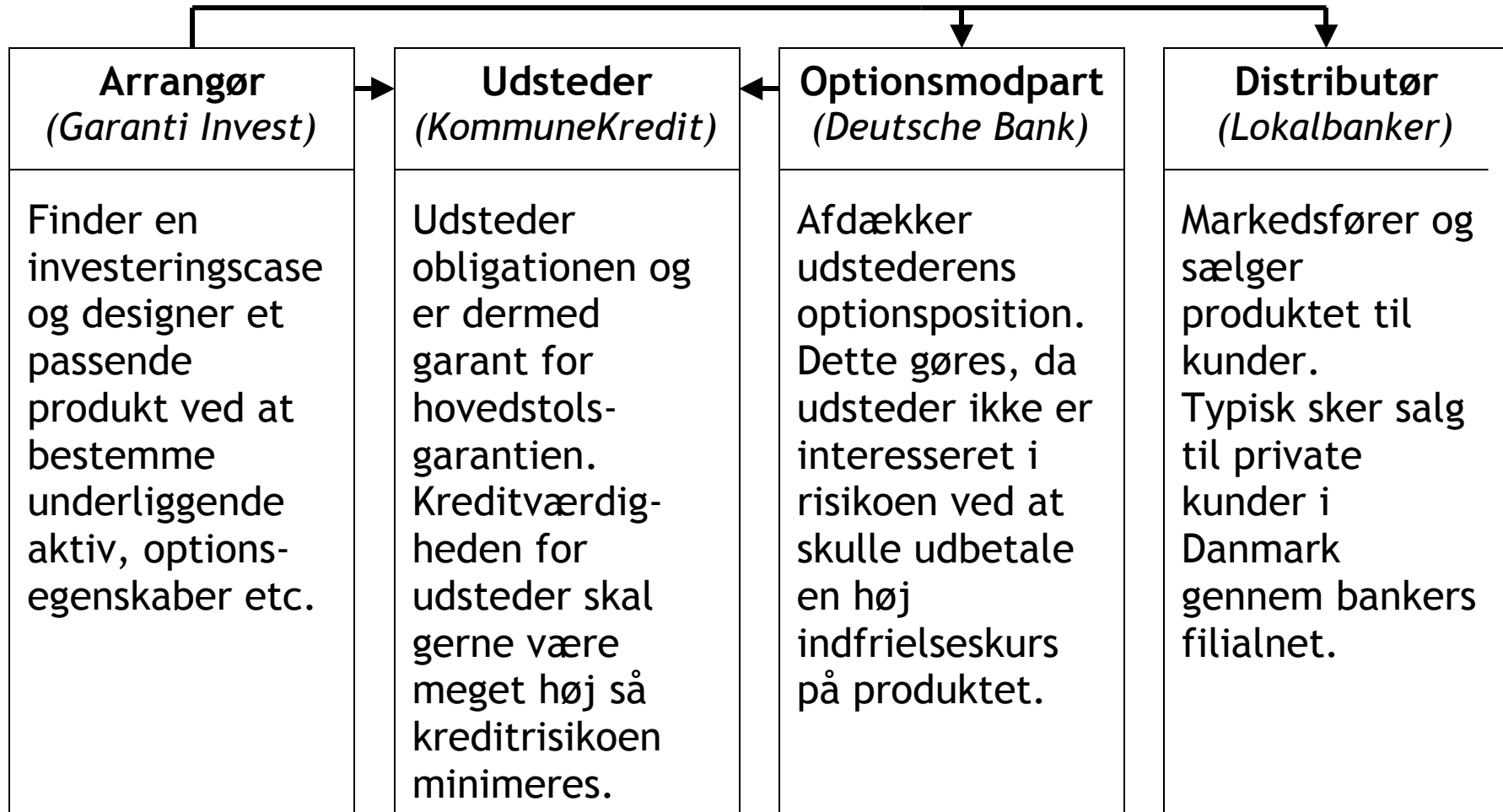
- produkternes heterogenitet og kompleksitet

Udformning	Obligationer	Bankindskud	Pensions- eller livsforsikringsprodukter
Afkasttype	Indkomstprodukter (gevinst ved udløb)	Vækstprodukter (løbende gevinst)	
Udstedelsesmetode	Fast (tranche products)	Fleksibel (continuous products)	
Hovedstolsgaranti	Fuld	Delvis	Ingen

Sammensætning af en garantiobligation



Parter i skabelsen af en garantiobligation

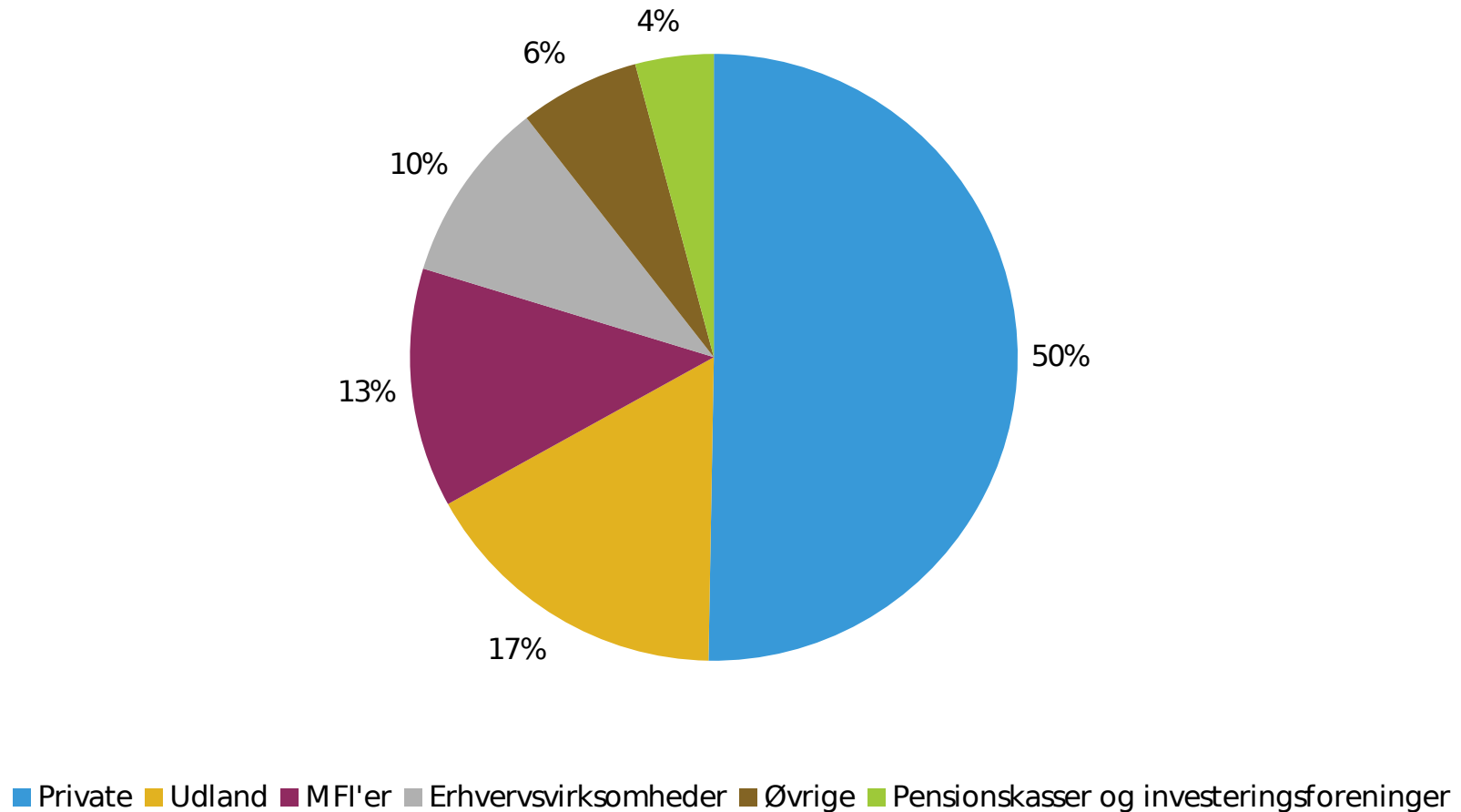


Nye variable i statistikken

- Arrangør.
- Distributør.
- Udstedelseskurs.
- Minimum indfrielseskurs.
- Maksimum indfrielseskurs.
- Underliggende aktivtype:
Aktie, Valuta, Rente, Råvarer, Andet, Multi.
- Årlige omkostninger i procent.
- Optionsegenskaber (en eller flere):
Asiatisk, Barriere, Basket, Capped/floored, Digital.

Ejerfordeling af strukturerede obligationer

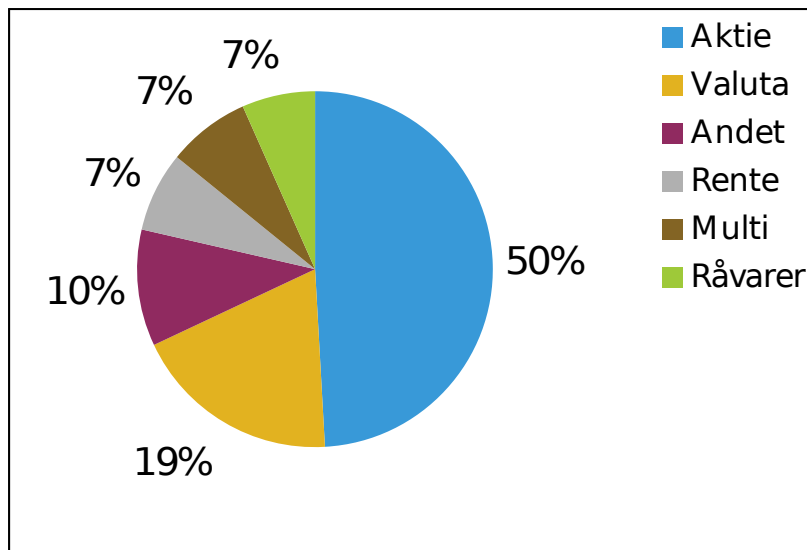
Ultimo juni 2010 findes der strukturerede obligationer på det danske marked for 37 mia.kr. Ejerfordelingen fremgår af figuren.



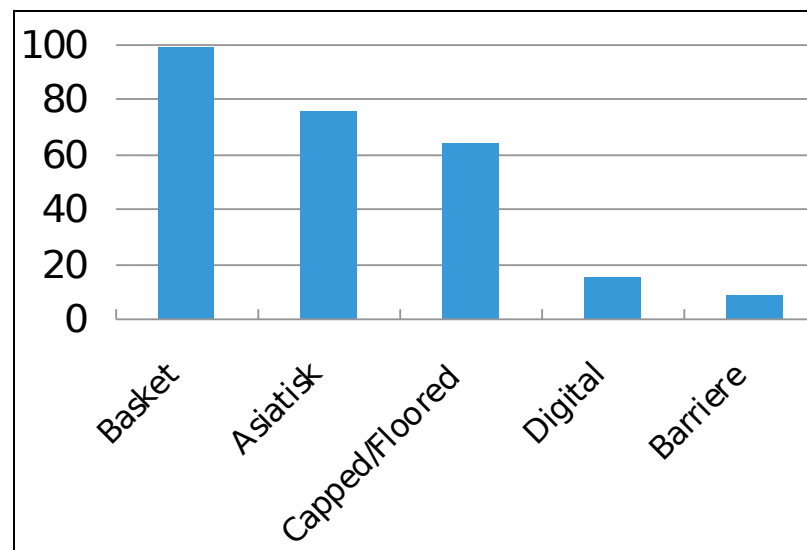
Produkttyper

Vi har klassificeret 163 eksisterende strukturerede obligationer på det danske marked i forhold til underliggende aktivtype og optionsegenskaber.

Underliggende aktiv



Optionsegenskaber



61 af produkterne har de to egenskaber basket og asiatisk.

32 af produkterne har de tre egenskaber basket, asiatisk og capped/floored.

Omkostningsprocent

De tre største arrangører på det danske marked har følgende gennemsnitlige ÅOP for de strukturerede obligationer, som p.t. er på markedet.

Arrangør	Gns. ÅOP
Garanti Invest	1,43%
Danske Bank	0,94%
Nordea	0,77%

De oplyste årlige omkostninger i procent inkluderer administrationsomkostninger såsom:

- Distributions- og arrangørhonorar.
- Udgifter til børsnotering.
- Udgifter til markedsføring.

Der kan være omkostninger forbundet med obligations- og optionsdelen af produktet, som ikke er inkluderet i den oplyste ÅOP.