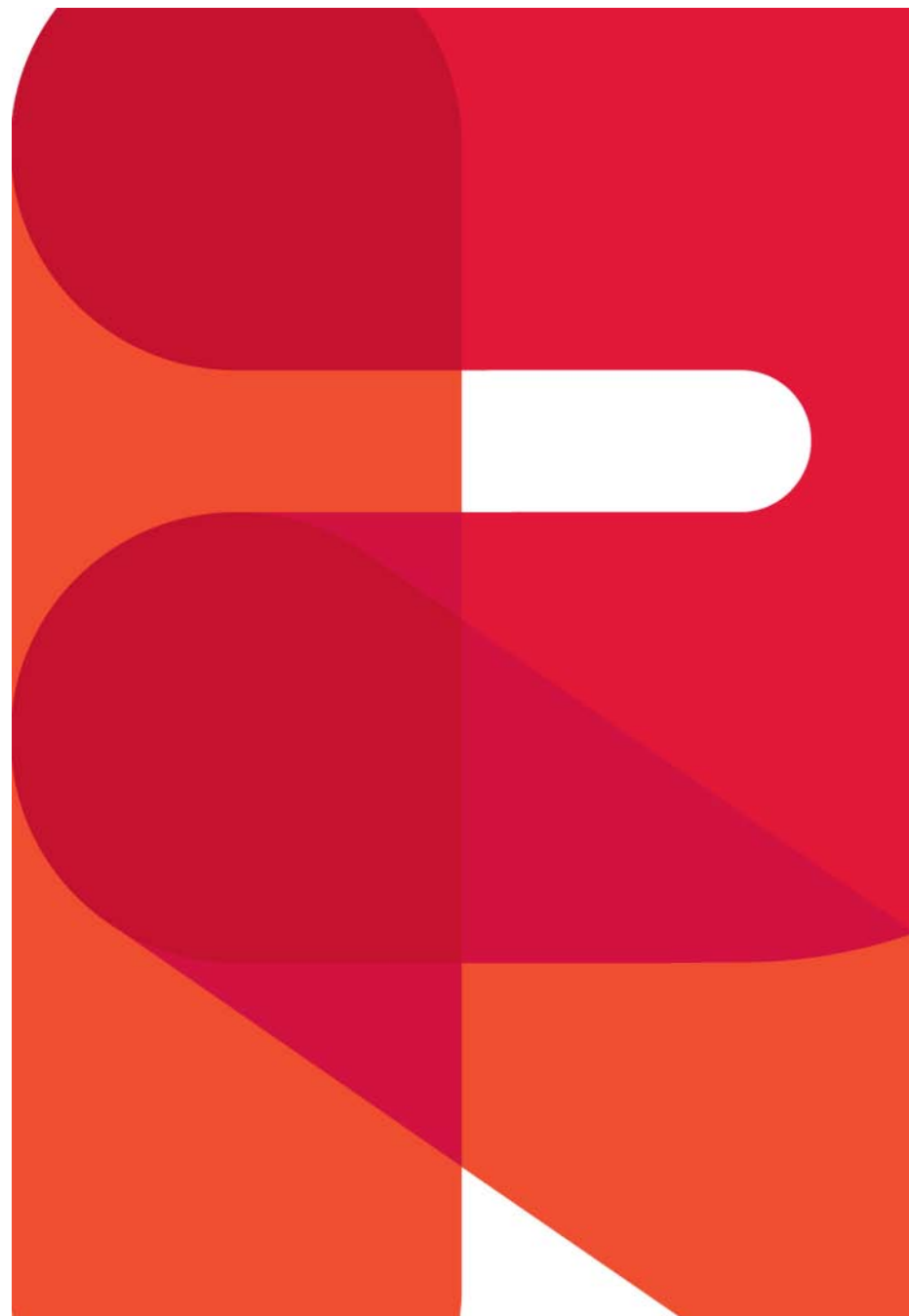


# ФЬЮЧЕРСЫ НА УКРАИНСКОЙ БИРЖЕ: ЦЕНТР ЛИКВИДНОСТИ

Михаил Иванов  
Руководитель управления бизнес – развития  
рынка FORTS  
ОАО «Фондовая биржа РТС»

Киев, 5 июня 2010

**FORTS** ФЬЮЧЕРСЫ  
И ОПЦИОНЫ



# Почему управляющие активами используют фьючерсы на Индексы?

1. Торговля всем фондовым рынком Украины.
2. Страхование (хеджирование) портфелей ценных бумаг
3. **Фьючерсы на индексы – самые ликвидные инструменты фондового рынка**
4. Разнообразие торговых стратегий
5. Эффективное управление капиталом

# Уникальные технологии Фондовой биржи РТС

Срочный рынок **FORTS** - единственный рынок производных инструментов России, который преодолел все финансовые кризисы за последние 15 лет:

## Финансовый кризис 1998 и 2008 годов

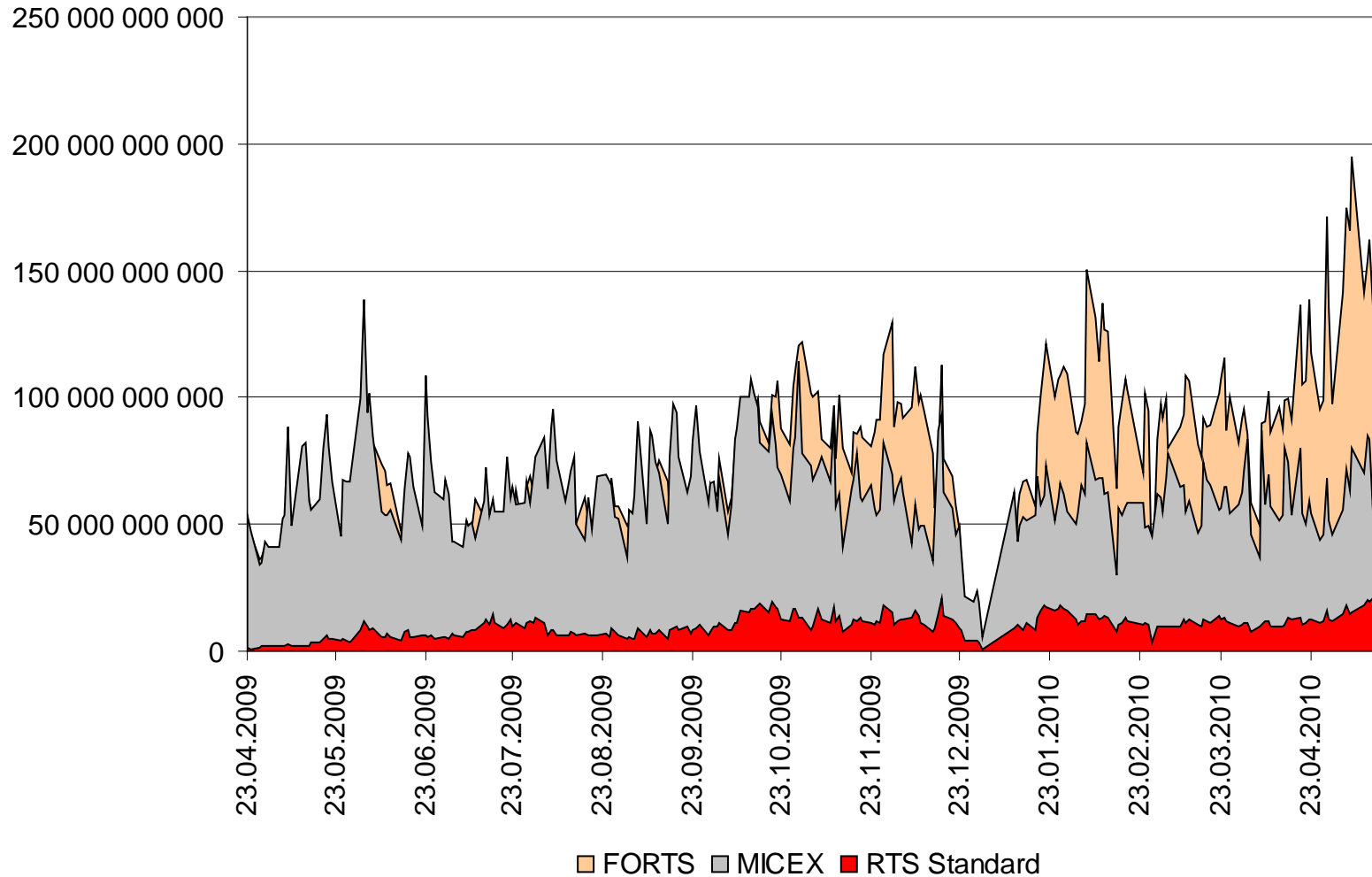
Срочный рынок Украинской биржи развивается на технологической платформе срочного рынка РТС (FORTS):

- Эффективная система риск – менеджмента
- Расчет рисков «on-line»
- Технология «Центральный контрагент» (гарантия исполнения каждой сделки)

## Динамично развивающийся рынок FORTS:

- входит в ТОП-10 ведущих бирж мира по торговле производными инструментами
- среднедневной объём торгов превышает **2 млн.контрактов** (100 млрд. рублей) в день
- среднемесячный объём превышает **9 млн. сделок**
- количество зарегистрированных клиентов - более **75 тыс.**

# Динамика объемов торгов на рынке акций и рынке производных инструментов, руб.



# Использование фьючерсов: эффективное управление средствами

## 1. Снижение издержек при управлении активами:

- экономия на стоимости фондирования
- уменьшение прямых издержек (меньший биржевой сбор, отсутствие депозитарных расходов)

## 2. Хеджирование рисков

## 3. Возможность получать доход на падающем рынке

## 4. Существенное расширение набора инвестиционных стратегий:

- арбитражные операции (между срочным и спотовым рынками)
- диверсификация рисков и управление ими
- возможность купить/продать весь рынок сразу одной сделкой (с помощью фьючерсов на фондовые индексы)

# КАК УСТРОЕН ФЬЮЧЕРС?

**Фьючерс** – обязательство купить или продать базовый актив в оговоренный срок в будущем по цене, установленной сегодня

**Базовый актив** – акция, индекс, облигация, товар (золото, серебро, нефть).

Во фьючерсном контракте содержится некоторое количество базового актива.

**Покупатель фьючерса** обязуется купить актив в оговоренный заранее срок

**Продавец фьючерса** обязуется продать актив в оговоренный заранее срок

# Гарантийная система фьючерсной биржи. Основные понятия.

- Расчетная цена (цена последней сделки или лучший bid\offer)
- Гарантийное обеспечение (залог по открытой позиции)
- Вариационная маржа (финансовый результат (вариационная маржа)

# Гарантийное обеспечение

В момент заключения контракта:

Покупатель **НЕ ПЛАТИТ** за покупаемый по фьючерсному контракту базовый актив;

Продавец **НЕ ПРЕДОСТАВЛЯЕТ** базовый актив, проданный по фьючерсному контракту.

В момент заключения контракта (сделки):

покупатель и продавец одновременно предоставляют залог или ГАРАНТИЙНОЕ ОБЕСПЕЧЕНИЕ (ГО) в размере 20% от стоимости контракта.

ГО возвращается в случае заключения с этим же фьючерсом противоположной сделки.

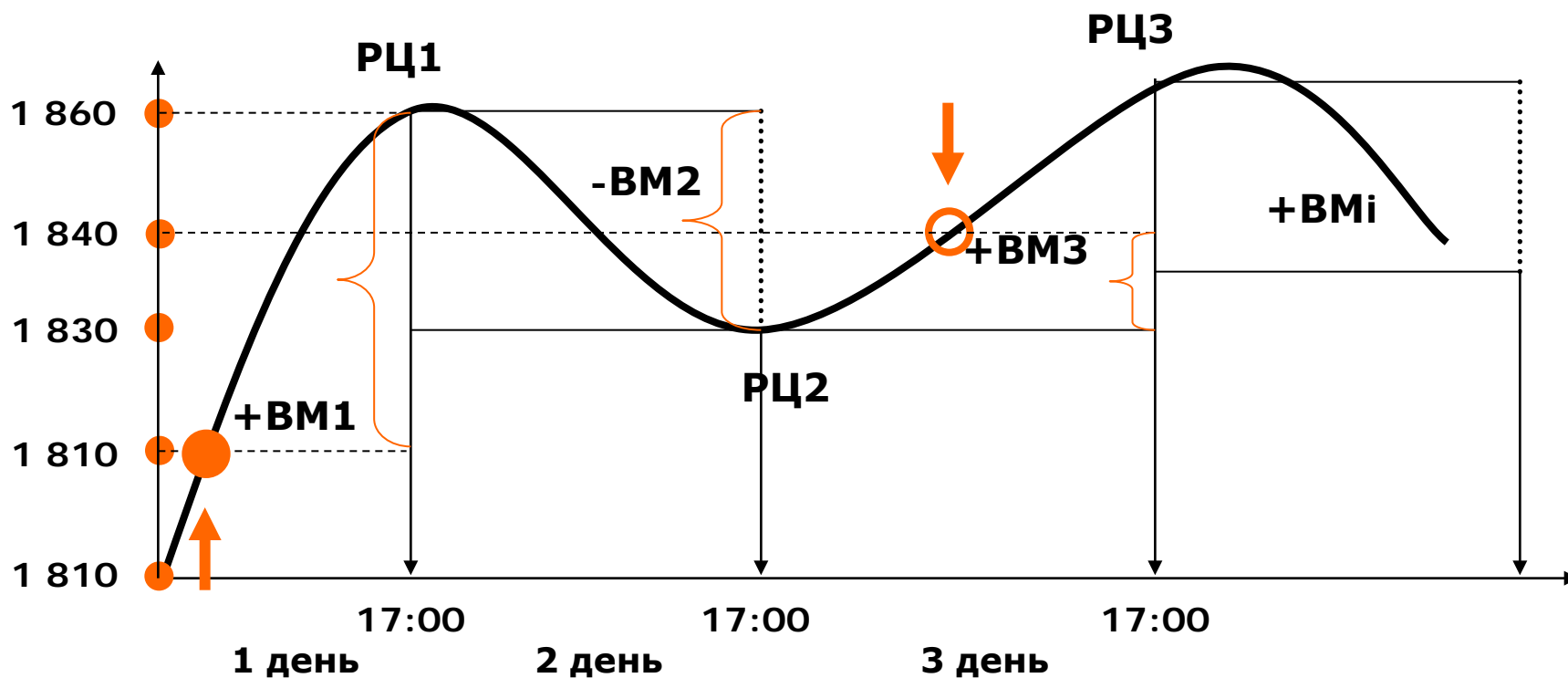


# Гарантийное обеспечение

- ГО является частью системы гарантий, создаваемой Клиринговым центром для обеспечения исполнения сделок
- ГО резервируется под заявки
- Базовый размер ГОf рассчитывается на основании Лимита колебаний цен сделок.
- Рассчитывается биржей в абсолютных значениях (в гривнах).
- Увеличение ГО (перерыв в торгах более 2-х дней; перед поставкой; увеличение волатильности рынка)
- Расчет ГО осуществляется:
  - по совокупности позиций, учитываемых на одном разделе регистра учета позиций Расчетной фирмы
  - по совокупности позиций, учитываемых на группе разделов, имеющих одинаковый код Брокерской фирмы
  - по совокупности позиций, учитываемых на всех разделах регистра учета позиций Расчетной фирмы

# Вариационная маржа

Прибыль/убыток текущей торговой сессии по фьючерсной позиции

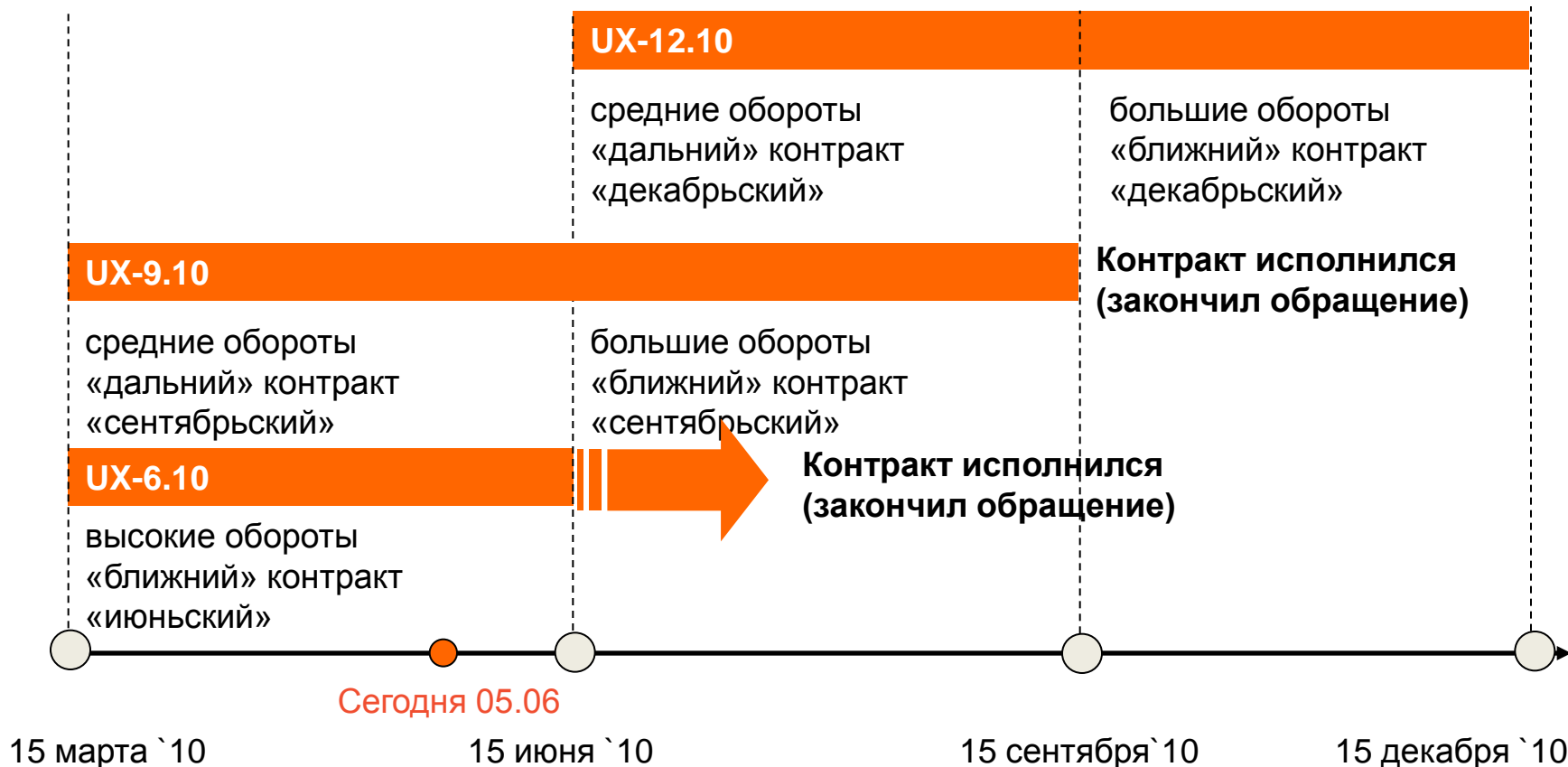


# ВАРИАЦИОННАЯ МАРЖА

- Списание/начисление ВМ происходит в клиринговом сеансе
- В ходе торговой сессии ведется расчет текущей ВМ (результат определяется по принципам расчетной цены)
- В случае возникновения задолженности по ВМ дается время на ее погашение

# Срок жизни фьючерса

**Кодировка контракта – UX -6.10 (расчетный фьючерсный контракт на Индекс UX с исполнением 15 июня 2010 года)**



# Спецификация фьючерса на Индекс украинских акций

Полный код контракта	<b>UX-6.10</b>
Код в торговой системе	<b>UXMO</b>
Расшифровка контракта	Контракт на Индекс UX
Вид контракта	Фьючерс
Тип контракта	Расчетный
Количество базового актива в контракте	1
Дата начала обращения	28.04.2010
Последний день обращения	14.06.2010
Дата исполнения	15.06.2010
Исполнение	Закрытие позиций с перечислением вариационной маржи, рассчитанной исходя из среднего значения Индекса UX за последний час торгов в последний день обращения контракта.
Единица измерения	пункт
Шаг цены	0,01
Стоимость шага цены	0,01 грн.
Сбор за регистрацию сделки	0,20 грн.
Сбор за скальперскую сделку	0,10 грн.
Сбор за исполнение контракта	0,40 грн.

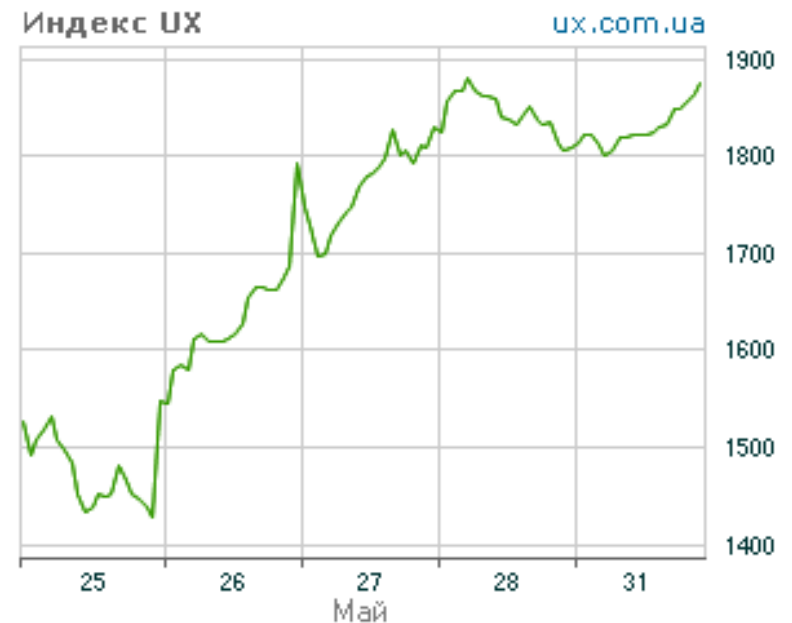
# ИНДЕКС UX

Значение Индекса UX = 1 800,00 пунктов

Котировка фьючерса на Индекс UX  $\approx$  1 800,00 пунктов

Стоимость инвестиции  $\approx$  1 800,00\*1 UAH  $\approx$  1 800,00 UAH

ГО  $\approx$  20%  $\approx$  360 UAH



# Преимущество фьючерса на индекс в сравнении с эквивалентным портфелем акций

- Цена фьючерса – это цена по которой мы его покупаем и продаем
- При инвестировании мы экономим денежные средства
- Наличие «эффекта плеча»
- Минимальная комиссия (в разы меньше чем по акциям)
- Фьючерс эффективен при страховании портфеля от падения
- Ни каких депозитариев...

# ЗАЧЕМ ТОРГОВАТЬ ФЬЮЧЕРСОМ НА ИНДЕКС UH?

## Потому что:

- растет украинский фондовый рынок – растет Индекс UH;
- падает украинский фондовый рынок – падает Индекс UH;
- Инвестор верит в рост рынка – покупает Индекс с «плечом» 1:1-4
- Можно легко покупать и продавать
- Можно застраховать рыночный риск отдельной акции или портфеля акций
- Можно самостоятельно создать стратегию с особыми условиями



# Стратегии с фьючерсом на Индекс UX

## Трейдинг:

- Покупка фьючерса с целью моделирования «рынка в целом» и формирования стратегии «обыгрывание индекса»
- Создание синтетического портфеля из наиболее ликвидных акций украинского фондового рынка;
- Активный трейдинг с «эффектом плеча» (скальпинг, внутридневная торговля).

## Арбитраж (конструирование синтетических инструментов с фиксированной доходностью без риска эмитента):

- Календарный спред на фьючерсе на Индекс UX;
- Фьючерс на Индекс UX против акции или портфеля акций;
- Индекс UX против нефти, золота
- Индекс UX против Индекса РТС.

## Хеджирование портфеля акций:

- Продажа фьючерсов на индекс UX на быстро падающем рынке (совершить сделку с фьючерсом быстрее и проще, меньше потери на спредах);
- Управление портфелями акций, в т.ч. не совпадающими по структуре с Индексом UX.

# КОНТАКТЫ FORTS

## ПРЯМАЯ ЛИНИЯ 8 800 5000 200

ОАО «Фондовая биржа РТС»

Управление бизнес – развития рынка FORTS

127006 г. Москва, ул. Долгоруковская, д. 38, стр. 1

Тел: +7 (495) 705-90-31/32, доб. 15028

Web: [www.rts.ru](http://www.rts.ru)

Web: [www.forts.ru](http://www.forts.ru)

E-mail: [mivanov@rts.ru](mailto:mivanov@rts.ru)

Техническая поддержка: (495) 733-9507, 500-34-48

[help@rts.ru](mailto:help@rts.ru)

С уважением,

Михаил Иванов

