

# СРОЧНЫЙ РЫНОК FORTS: ДОСТУП К НОВЫМ СТРАТЕГИЯМ И ПРОДУКТАМ.

Михаил Иванов

Вице - президент  
ОАО «Фондовая биржа РТС»

Калининград, 20 мая 2010

**FORTS** ФЬЮЧЕРСЫ  
И ОПЦИОНЫ



# Почему управляющие активами используют производные инструменты FORTS?

1. Производные инструменты позволяют строить торговые стратегии с гарантией защиты капитала (безрисковые) портфели.
2. С использованием производных инструментов можно построить уникальные торговые стратегии и продукты, которые в большей мере учитывают рыночные риски.
3. Производные инструменты позволяют хеджировать риски инвестиционных портфелей и эффективнее управлять торговыми стратегиями.
4. Торговые стратегии и продукты, созданные на основе производных инструментов, могут быть простыми, понятными и доступными для широкого круга инвесторов.
5. Различные комбинации производных инструментов с акциями, облигациями и другими инструментами позволяют получать качественно новые продукты, обладающие заранее заданными свойствами.
6. Использование производных инструментов позволяет получить серьезные конкурентные преимущества.

# Правила работы управляющих компаний на рынке производных инструментов FORTS

## **Управление коллективными инвестициями:**

Положение о снижении (ограничении) рисков, связанных с доверительным управлением активами инвестиционных фондов, размещением средств пенсионных резервов, инвестированием средств пенсионных накоплений и накоплений для жилищного обеспечения военнослужащих

Приказ ФСФР № №09-45/пз-н от 10 ноября 2009 г.

## **Индивидуальное доверительное управление:**

Порядок осуществления деятельности по управлению ценными бумагами

Приказ ФСФР № №07-37/пз-н от 3 апреля 2007 г.

# Положение о снижении (ограничении) рисков

## Методические рекомендации по адаптации к новому регулированию.

Положение разрешает управляющим строить длинные позиции по производным инструментам вместо базового актива без использования эффекта плеча. Также разрешено открывать короткие позиции для целей хеджирования базового актива. Для базового актива в Положении используется понятие – покрытие.

1. **Разрешено** использовать биржевые производные инструменты: фьючерсы и опционы на акции, индексы, биржевые товары и валюту.
2. **Разрешено** вместо базового актива (БА) использовать фьючерсы и опционы.
3. **Запрещено** использовать «эффект плеча»: помимо внесения ГО на биржу, требуется иметь безрисковые активы в объеме, равном номинальной стоимости длинных позиций.
4. **Определены безрисковые активы:**
  - Денежные средства, включающие иностранную валюту, на банковских счетах и (или) во вкладах в кредитных организациях\*;
  - Государственные и корпоративные облигации\*.

\* - имеющих рейтинг долгосрочной кредитоспособности не ниже уровня "BBB-" по классификации рейтинговых агентств "Фитч Рейтингс" (Fitch-Ratings) или "Стандарт энд Пурс" (Standard & Poor's) либо не ниже уровня "Вaa3" по классификации рейтингового агентства "Мудис Инвесторс Сервис" (Moody's Investors Service).

# Положение о снижении (ограничении) рисков

## Методические рекомендации по адаптации к новому регулированию.

### 5. Введено определение открытой длинной позиции (ОДП) по производному инструменту:

- Активы увеличиваются на величину ОДП;
- К структуре скорректированных активов применяются действующие ограничения на размер разрешенного инвестирования в конкретный базовый актив (БА);
- ОДП по фьючерсу считается по цене БА, определенной по рыночной цене\ признаваемой котировке дня, предшествующего дню включения фьючерса в портфель;
- ОДП по опциону считается по цене БА, определенной по рыночной цене\ признаваемой котировке дня, предшествующего дню включения опциона в портфель, без учета дельты опциона;
- ОДП по индексным фьючерсам и (или) опционам не может превышать более 30% стоимости активов фонда.

### 6. Введено определение открытой короткой позиции (ОКП) по производному инструменту:

- ОКП по фьючерсам и (или) опционам не могут превышать стоимость активов фонда;
- ОКП по конкретному фьючерсу и (или) опциону не может превышать размер разрешенных инвестиций в конкретный базовый актив;
- ОКП по индексным фьючерсам и (или) опционам не могут превышать 30% стоимости активов фонда.

# Положение о снижении (ограничении) рисков

## Методические рекомендации по адаптации к новому регулированию.

### 7. Определены требования к покрытию (базовому активу):

- Акции, а также фьючерсы и опционы на акции и индексы, **разрешено хеджировать** только акциями, а также фьючерсами и опционами на акции и индексы
- Биржевые товары, а также фьючерсы и опционы на биржевые товары, **разрешено хеджировать** только фьючерсами и опционами на биржевые товары
- Иностранную валюту, а также фьючерсы и опционы на иностранную валюту, **разрешено хеджировать** только фьючерсами и опционами на иностранную валюту и (или) ценными бумагами, номинированные в такой иностранной валюте

### 8. Кросс – хеджирование и корреляция:

- Захеджировать базовый актив производным инструментом **разрешено**, если коэффициент корреляции между этим базовым активом и базовым активом производного инструмента составляет 0,7, а если хеджирующая позиция не изменялась, то не менее 0,5
- Для расчета коэффициента корреляции используются 30 значений изменений величины покрытия совокупной короткой позиции и 30 значений изменения цен ценной бумаги, но не более чем за 45 рабочих дней
- Опционы заменяются на эквивалентную позицию в базовом активе, то есть с поправкой на коэффициент дельта
- Учитывается коэффициент бета между базовым активом хеджирующей и хеджируемой позиции

# Доступные торговые стратегии

## Стратегии, направленные на рост рынка:

Покупка фьючерса на акцию или индекс вместо покупки акции;  
Моделирование портфеля акций с помощью покупки фьючерса на индекс;  
Покупка Call-опциона вместо покупки акции;  
Продажа Put-опциона вместо покупки акции.

## Стратегии хеджирования:

Покупка акции и покупка опциона PUT с целью хеджирования акции;  
Продажа фьючерса на акцию, имеющуюся в портфеле;  
Хеджирование имеющегося портфеля акций путем продажи фьючерса на индекс;  
Покупка Call-опциона вместо покупки акции и покупки опциона PUT.

## Арбитражные стратегии:

Покупка акции и продажа фьючерса на расхождении спреда между ними, а затем, совершение противоположных операций на схождении спреда;  
Покупка акции и продажа фьючерса на индекс на расхождении спреда между портфелем акций и фьючерсом на индекс, а затем, совершение противоположных операций.

## Стратегии, направленные на «боковое» движение рынка

## Стратегии с защитой капитала

## Стратегии диверсификации инвестиций

## Стратегии, направленные на изменение волатильности рынка

# Пример стратегии с защитой капитала

## Торговая идея

Покупка 1000 акций по 100 руб. (100 000 руб.), в течение 3 мес. ожидается рост на 20%

## Торговая стратегия

Размещение 97000 руб. на депозит по ставке  $\approx 3\%$  на 3 мес.  
Покупка 500 Call-опционов за 3 000 руб. «на деньгах» (6 руб., IV  $\approx 30\%$ )

## Основные характеристики

Возвратность средств	100%
Срок размещения средств	от 90 дней
Доля участия в росте	50%
Максимальная доходность	не ограничена

## Рекомендации

Ожидание существенного повышения цены актива

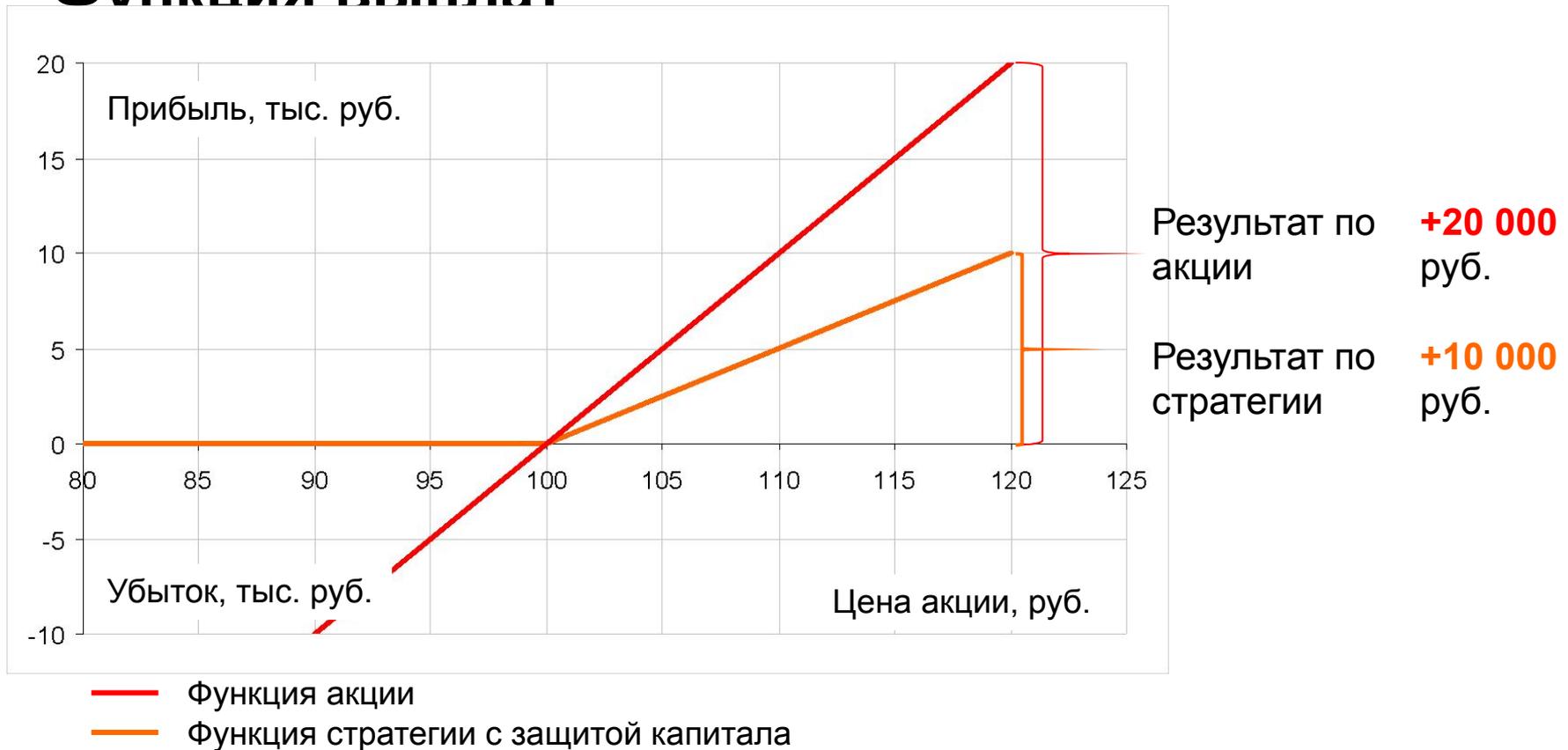
## Финансовый результат (на выбранную дату)

цена исполнения опциона выше текущей цены актива: только возврат инвестиционного капитала 100%.

Цена страйк ниже текущей цены актива: возврат инвестиционного капитала 100% + дополнительный доход равный изменению цены актива, умноженному на 50%.

# Пример стратегии с защитой капитала

## Функция выплат



Стоимость 1 Call-опциона увеличилась с 6 до  $\approx 20$  руб. или стоимость 500 Call-опционов увеличилась с 3 000 до  $\approx 10 000$  руб.

# Как начать работу на рынке производных инструментов FORTS?

**Необходимые действия для совершения операций с производными инструментами:**

1. Внести изменения в Правила Фонда;
2. Выбрать способ подключения к срочному рынку FORTS (напрямую или через брокера)
3. Организовать систему управления рисками
4. Утвердить регламент управления рисками
5. Настроить учетные системы бэк-офиса

**Поддержка, организуемая специалистами Фондовой биржи РТС:**

1. Консультационная поддержка по всем вопросам работы управляющей компании на рынке FORTS
2. Проведение обучающих и консультационных мероприятий
3. Разработка методических материалов
4. Техническая поддержка
5. Разработка и внедрение программных продуктов

# Автоматизация контрольных функций при работе с производными инструментами FORTS

## Контролируемые показатели:

1. Величина открытой длинной/короткой позиции
2. Требования к структуре Активов с учетом производных инструментов
3. Величина покрытия совокупной короткой позиции
4. Коэффициенты корреляции (парные и портфельные) для проверки возможности хеджировать ценные бумаги деривативами на другие ценные бумаги или фондовые индексы
5. Коэффициенты хеджирования (парные и портфельные)
6. Коэффициенты дельта опционов

## Программа позволяет полностью автоматизировать самые сложные и важные контрольные функции при работе с фьючерсами и опционами:

1. Проверка корректности использования комбинаций фьючерсов и/или опционов для хеджирования портфеля ценных бумаг.
2. Проверка корректности использования комбинации фьючерсов и/или опционов для замены базового актива.
3. Моделирование различных вариантов хеджирования и замены базового актива производными инструментами.
4. Создание отчета со схемой хеджирования для последующей передачи его специализированному депозитарию.

# Идеология развития рынков РТС

**Рынки FORTS и RTS Standard развиваются на единой технологической платформе:**

- Единая денежная позиция (фьючерсы, опционы и акции)
- Единая торговая система
- Единый клиентский счет
- Единая поставка – исполнение фьючерсов производится сделками на рынке RTS Standard
- Технология «Центральный контрагент» на всех рынках

# Уникальные технологии РТС

1. Эффективная система риск – менеджмента
2. Расчет рисков «on-line»
3. RTS Standard – самый современный рынок акций с поставкой бумаг на T+4 без 100% преддепонирования средств
4. Промежуточный клиринговый сеанс (14.00 – 14.03 мск)
5. Утренняя торговая сессия с 10.00 мск
6. Вечерняя торговая сессия с 19.00 до 23.50 мск
7. Программные продукты для расчетов гарантийного обеспечения
8. Прием ценных бумаг в качестве залогового обеспечения на рынках RTS FORTS и RTS Standard
9. Учебные торги и тестовый полигон

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

Финансовый кризис **1998 года**

Финансовый кризис **2008 года**

# 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

