

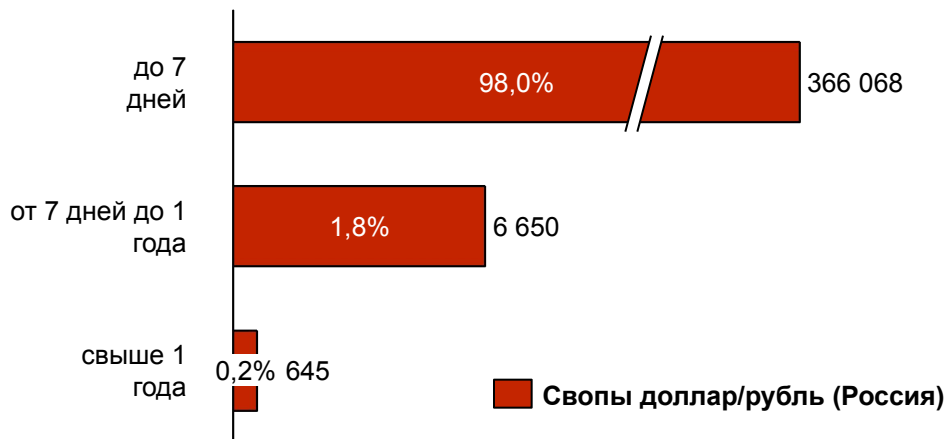


Заключение сделок «длинный своп» на валютном рынке ММВБ-РТС

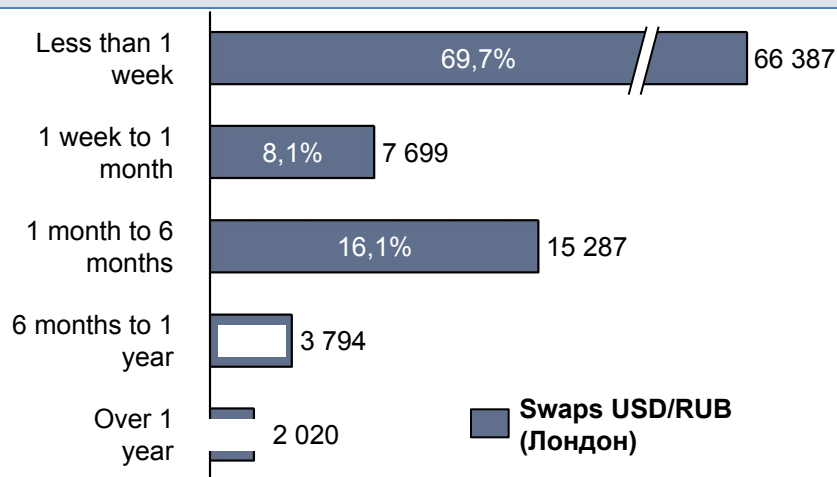


Мировой рынок сделок «длинный своп» и форвардных сделок

Среднедневной объем и структура сделок своп доллар/рубль в России, 2011, млн долл.



Среднедневной объем и структура сделок своп доллар/рубль в Лондоне, 2011, млн долл.



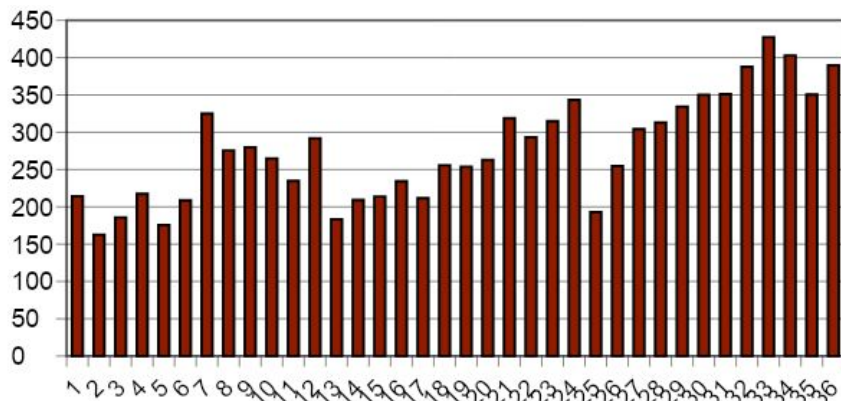
Сравнительные характеристики мирового и российского рынков FX swaps и FX forwards

- В 2010 г. среднедневной объем FX swaps на мировом рынке составил 1765 млрд долл., FX forwards – 475 млрд долл.
- По данным BIS на мировом рынке в среднем по всем странам на свопы до 7 дней приходится 74%, от 7 дней до года – 25% и свыше 1 года – 1%
- По большинству развитых стран доля «длинных свопов» – более 7 дней колеблется в диапазоне 20-30%
 - в США - 28%
 - в Великобритании - 26%.
- Россия пока имеет один из самых низких показателей по доле «длинных свопов» — всего 3-4% от их общего объема
- К специфическим особенностям проведения операций с длинными свопами российских банков является высокая доля заключения сделок на зарубежных рынках и использование различных синтетических инструментов, что искажает стандартную статистику срочных сделок и затрудняет международные сопоставления
- Сопоставление официальной статистики Банка России и Банка Англии за 2011 год свидетельствует, что объем длинных свопов USD/RUB (все свопы свыше 7 дней) в Лондоне почти в 4 раза превышал данные по России
- В структуре свопов USD/RUB лондонского рынка доля длинных свопов составляет более 30%

Источники: Данные Банка России по методологии BIS и United Kingdom's Foreign Exchange Joint Standing Committee (FXJSC) за апрель 2011 года

Высокий потенциал развития рынка срочных сделок с рублем

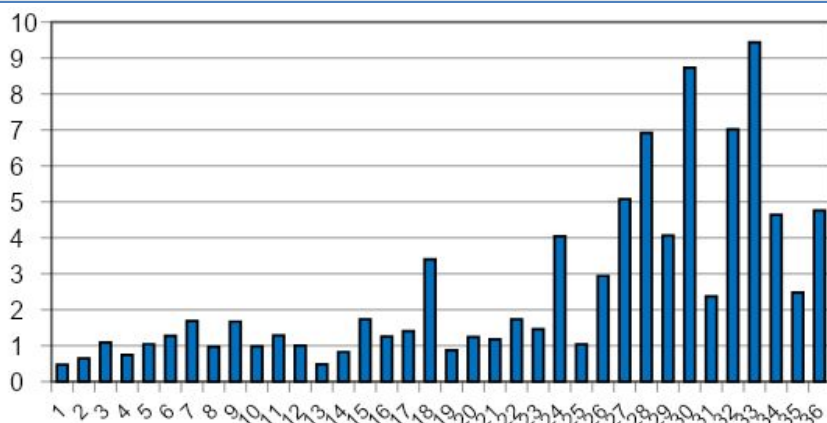
Суммарный объем операций своп (коротких и длинных) российских банков на курс доллар/рубль, млрд долл.



Привлекательность и высокие темпы роста операций со срочными рублевыми инструментами

- В конце декабря 2011 г. объем открытых позиций российских банков по форвардным контрактам и валютным свопам на курс рубля составил 115 млрд долл.
- В 2011 г. объем сделок своп доллар/рубль (коротких и длинных) российских банков увеличился на 31%, превысив за год 4 трлн долл.
- Низкая доля «длинных свопов» на российском рынке до недавнего времени объяснялась общей неразвитостью российского срочного рынка
- Из-за отсутствия лимитов на длинные инструменты российские банки стараются заключать сделки за рубежом или создавать синтетические позиции по свопам, используя для этого западные площадки
- Большие объемы срочных сделок с рублем заключаются на Чикагской бирже (CME)
 - В 2011 г. месячный объем торговли срочными контрактами USD/RUB на CME превысил 9 млрд долл.
 - CME используется для отчета сделок с валютными контрактами на межбанковском рынке
- Запуск торговли «длинными свопами» на ММВБ-РТС позволит участникам заключать данный вид операций на биржевом рынке, что создаст условия для увеличения торговли «длинными свопами» в России.

Объем торгов срочными контрактами USD/RUB на CME, млрд долл.



Источники: Данные Банка России по методологии BIS и CME

Кому и почему интересны новые инструменты

Целевая группа:

- Российские кредитные организации – Участники торгов ETC, в т.ч. дочки – иностранных банков
- Клиенты Участников торгов ETC (после запуска DMA на валютном рынке ММВБ-РТС), в т.ч. российские и зарубежные брокеры, корпорации и пр. юридические лица.

Преимущества использования новых инструментов:

- Единое маржирование с другими инструментами валютного рынка ММВБ-РТС
- Биржевой Money Market инструмент срочностью до 6 месяцев
- Управление ликвидностью и хеджирование долгосрочных валютных рисков
- Получение арбитражной или спекулятивной прибыли

Дополнительные возможности операций с новыми инструментами на бирже:

- Отсутствие сдерживающих факторов: ограниченный риск (лимит) на контрагента и подписание ISDA CSA
- Доступ к биржевой ликвидности
- Единый клиринг и Центральный контрагент на биржевом валютном рынке

Параметры инструментов

| Параметр | Длинный своп | Форвард |
|-------------------------|--|--------------------|
| Валютная пара | USD/RUB, EUR/RUB, EUR/USD | |
| Срочность | 1D, 1W, 2W, 1M, 2M, 3M, 6M | 1D - 6M |
| Валютирование 1-й части | ТОМ (Т+1) | – |
| Лот | 100 000 единиц валюты | 1000 единиц валюты |
| Базовый курс | Центральный курс по валютной паре, рассчитанный в ходе М-t-M | – |
| Маржирование | Существующая СУР + Компенсационные взносы | |

- Заключение форвардных сделок предполагается сделать доступным только на основе адресных заявок.
- На первом этапе предоставляется возможность заключать сделки «длинный своп» и форвардные сделки только по валютной паре USD/RUB.

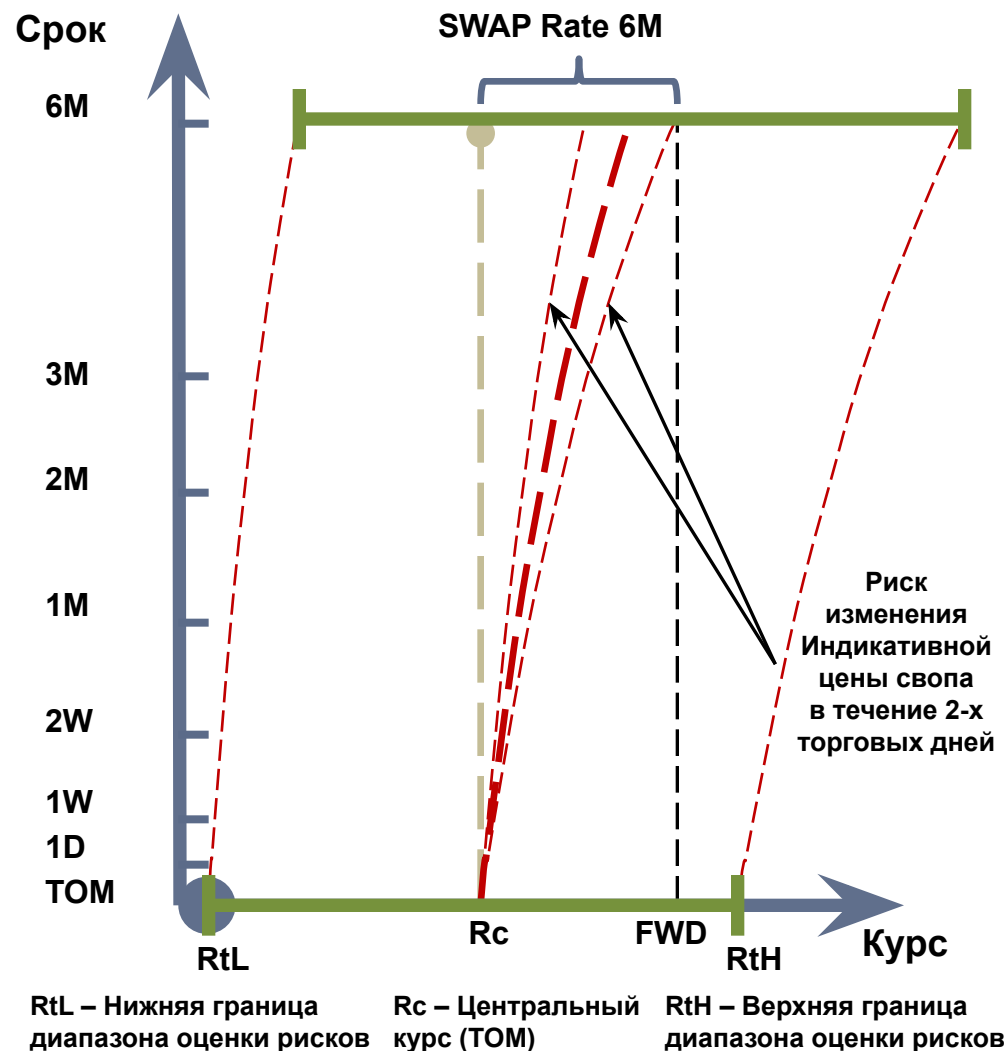
Маржирование

Существующая СУР

1. Применение «гибких» границ Диапазона оценки рисков, рассчитываемых с использованием Индикативных цен сделок своп со «стандартными» сроками (1D, 1W, 2W, 1M, 2M, 3M, 6M).
2. Индикативные цены сделок своп определяются:
 - на I этапе – на основе котировок NFEA FX Swap Rate;
 - на II этапе – на основе средневзвешенных цен сделок «длинный своп» на валютном рынке ММВБ.
3. Учет риска изменения Индикативных цен сделок своп в течение 2-х торговых дней.

Компенсационные взносы

1. Рассчитываются в начале торгов.
2. Рассчитываются с использованием форвардных курсов.



Риск изменения Индикативной цены свопа в абсолютном выражении

| Риск, % год. Продол. свопа, кал. дн. | 1,5 | 2,0 | 4,0 | 6,0 |
|---|--------|--------|--------|--------|
| 1 | 0,0012 | 0,0016 | 0,0033 | 0,0049 |
| 7 | 0,0086 | 0,0115 | 0,0230 | 0,0345 |
| 14 | 0,0173 | 0,0230 | 0,0460 | 0,0690 |
| 30 | 0,0370 | 0,0493 | 0,0986 | 0,1479 |
| 60 | 0,0740 | 0,0986 | 0,1973 | 0,2959 |
| 90 | 0,1110 | 0,1479 | 0,2959 | 0,4438 |
| 180 | 0,2219 | 0,2959 | 0,5918 | 0,8877 |

*В расчете на 1 USD при Центральном курсе валютной пары, равном 30 RUB/USD

$SWAPRisk = SWAPRiskRate/100 \times YF \times Rc$,

где:

SWAPRisk - Риск изменения Индикативной цены свопа в течение 2-х торговых дней в RUB;

SWAPRiskRate - Риск изменения Индикативной цены свопа в течение 2-х торговых дней в % год.;

YF - Продолжительность свопа в годах, рассчитанная по финансовой базе 365 дней;

Rc - Центральный курс валютной пары USD/RUB.

Пример (сделка «длинный своп) – Расчет Единого лимита Участника клиринга (День T)

Риск-параметры по валютной паре USD/RUB

| RtL | Rc | RtH | SwRtL T+181 | SwRc T+181 | SwRtH T+181 |
|--------------------|----------------|-----------------|--------------------|----------------|-----------------|
| 28,5000 | 30,0000 | 31,5000 | +0,7781 | +1,0000 | +1,2219 |
| Участник 1 | | | Участник 2 | | |
| Позиция \ Валюта | USD | RUB | Позиция \ Валюта | USD | RUB |
| Средства | 10 000 000,00 | 300 000 000,00 | Средства | 10 000 000,00 | 300 000 000,00 |
| По сделкам T+181 | +10 000 000,00 | -310 000 000,00 | По сделкам T+181 | -10 000 000,00 | +310 000 000,00 |
| По сделкам ТОМ | -10 000 000,00 | +300 000 000,00 | По сделкам ТОМ | +10 000 000,00 | -300 000 000,00 |
| По сделкам ТОД | 0,00 | 0,00 | По сделкам ТОД | 0,00 | 0,00 |
| По возврату КВ FWD | - | 0,00 | По возврату КВ FWD | - | 0,00 |
| Нетто | +10 000 000,00 | +290 000 000,00 | Нетто | +10 000 000,00 | +310 000 000,00 |
| Ед. лимит, RUB | 582 781 000,00 | | 582 781 000,00 | | |

UL=10 000 000*28,5+10 000 000*0,7781+290 000 000=582 781 000

Входящий UL=10 000 000*28,5+300 000 000=585 000 000

UL=10 000 000*28,5-10 000 000*1,2219+310 000 000=582 781 000

Входящий UL=10 000 000*28,5+300 000 000=585 000 000

UL = USDNetto x RtL/RtH + USDFWD x SwRtL/SwRtH + RUBNetto,

где:

UL - Единый лимит;

USDNetto - Нетто-позиция по USD;

RtL/RtH - Верхняя/Нижняя граница диапазона оценки рисков по валютной паре USD/RUB;

USDFWD - Нетто-позиция по USD в Дату T+n;

SwRtL/SwRtH - Верхняя/Нижняя Индикативная цена свопа в Дату T+n по валютной паре USD/RUB;

RUBNetto - Нетто-позиция по RUB.

Пример – Проведение Процедуры расчета и перечисления Компенсационных взносов (День T+1)

Риск-параметры по валютной паре USD/RUB

| RtL | Rc | RtH | SwRtL T+180 | SwRc T+180 | SwRtH T+180 |
|--------------------|----------------|------------------------------|--------------------|----------------|------------------------------|
| 28,5000 | 30,0000 | 31,5000 | +0,7737 | +0,9944 | +1,2151 |
| Участник 1 | | | Участник 2 | | |
| Позиция \ Валюта | USD | RUB | Позиция \ Валюта | USD | RUB |
| Средства | 10 000 000,00 | 300 000 000,00 -56 000,00 | Средства | 10 000 000,00 | 300 000 000,00 +56 000,00 |
| По сделкам T+180 | +10 000 000,00 | -310 000 000,00 | По сделкам T+180 | -10 000 000,00 | +310 000 000,00 |
| По сделкам ТОМ | 0,00 | 0,00 | По сделкам ТОМ | 0,00 | 0,00 |
| По сделкам TOD | -10 000 000,00 | +300 000 000,00 | По сделкам TOD | +10 000 000,00 | -300 000 000,00 |
| По возврату КВ FWD | - | 0,00 +56 000,00 | По возврату КВ FWD | - | 0,00 -56 000,00 |
| Нетто | +10 000 000,00 | +290 000 000,00 | Нетто | +10 000 000,00 | +310 000 000,00 |
| Ед. лимит, RUB | | 582 737 000,00 | | | 582 849 000,00 |

T180: CPFWD=(10 000 000*(30+0,9944)-310 000 000)+0=-56 000
 UL=10 000 000*28,5+10 000 000*0,7737+290 000 000=582 737 000

T180: CPFWD=(-10 000 000*(30+0,9944)+310 000 000)+0=56 000
 UL=10 000 000*28,5-10 000 000*1,2151+310 000 000=582 849 000

CPFWD = (USDFWD x (Rc + SwRc) + RUBNetto) + ObiCPFWD,

где:

CPFWD - Компенсационный взнос в Дату T+n, подлежащий перечислению в ходе Процедуры рас. и переч. КВ;

USDFWD - Нетто-позиция по USD в Дату T+n;

Rc - Центральный курс по валютной паре USD/RUB;

SwRc - Центральная Индикативная цена свопа в Дату T+n по валютной паре USD/RUB;

RUBFWD - Нетто-позиция по RUB в Дату T+n;

ObiCPFWD - Требования/обязательства по возврату КВ в Дату T+n до проведения Процедуры рас. и переч. КВ.

Пример – Проведение Процедуры исполнения (прекращения) обязательств (День T+1)

Риск-параметры по валютной паре USD/RUB

| RtL | Rc | RtH | SwRtL T+180 | SwRc T+180 | SwRtH T+180 |
|--------------------|---------------------------------|-----------------------------------|--------------------|---------------------------------|-----------------------------------|
| 28,5000 | 30,0000 | 31,5000 | +0,7737 | +0,9944 | +1,2151 |
| Участник 1 | | | Участник 2 | | |
| Позиция \ Валюта | USD | RUB | Позиция \ Валюта | USD | RUB |
| Средства | 10 000 000,00 -10 000 000,00 | 299 944 000,00 +300 000 000,00 | Средства | 10 000 000,00 +10 000 000,00 | 300 056 000,00 -300 000 000,00 |
| По сделкам T+180 | +10 000 000,00 | -310 000 000,00 | По сделкам T+180 | -10 000 000,00 | +310 000 000,00 |
| По сделкам ТОМ | 0,00 | 0,00 | По сделкам ТОМ | 0,00 | 0,00 |
| По сделкам TOD | 0,00 | 0,00 | По сделкам TOD | 0,00 | 0,00 |
| По возврату KB FWD | - | +56 000,00 | По возврату KB FWD | - | -56 000,00 |
| Нетто | +10 000 000,00 | +290 000 000,00 | Нетто | +10 000 000,00 | +310 000 000,00 |
| Ед. лимит, RUB | 582 737 000,00 | | 582 849 000,00 | | |

UL=10 000 000*28,5+10 000 000*0,7737+290 000 000=582 737 000

UL=10 000 000*28,5-10 000 000*1,2151+310 000 000=582 849 000

UL = USDNetto x RtL/RtH + USDFWD x SwRtL/SwRtH + RUBNetto,

где:

UL - Единый лимит;

USDNetto - Нетто-позиция по USD;

RtL/RtH - Верхняя/Нижняя граница диапазона оценки рисков по валютной паре USD/RUB;

USDFWD - Нетто-позиция по USD в Дату T+n;

SwRtL/SwRtH - Верхняя/Нижняя Индикативная цена свопа в Дату T+n по валютной паре USD/RUB;

RUBNetto - Нетто-позиция по RUB.

Пример – Проведение Процедуры расчета и перечисления Компенсационных взносов (День T+2)

Риск-параметры по валютной паре USD/RUB

| RtL | Rc | RtH | SwRtL T+179 | SwRc T+179 | SwRtH T+179 |
|--------------------|----------------|----------------------------------|--------------------|----------------|------------------------------|
| 27,0750 | 28,5000 | 29,9250 | +0,5826 | +0,7911 | +0,9996 |
| Участник 1 | | | Участник 2 | | |
| Позиция \ Валюта | USD | RUB | Позиция \ Валюта | USD | RUB |
| Средства | 0,00 | 599 944 000,00 -17 033 000,00 | Средства | 20 000 000,00 | 56 000,00 +17 033 000,00 |
| По сделкам T+179 | +10 000 000,00 | -310 000 000,00 | По сделкам T+179 | -10 000 000,00 | +310 000 000,00 |
| По сделкам ТОМ | 0,00 | 0,00 | По сделкам ТОМ | 0,00 | 0,00 |
| По сделкам TOD | 0,00 | 0,00 | По сделкам TOD | 0,00 | 0,00 |
| По возврату КВ FWD | - | +56 000,00 +17 033 000,00 | По возврату КВ FWD | - | -56 000,00 -17 033 000,00 |
| Нетто | +10 000 000,00 | +290 000 000,00 | Нетто | +10 000 000,00 | +310 000 000,00 |
| Ед. лимит, RUB | | 566 576 000,00 | | | 570 754 000,00 |

T179: CPFWD=(10 000 000*(28,5+0,7911)-310 000 000)+56 000=-17 033 000

UL=10 000 000*27,075+10 000 000*0,5826+290 000 000=566 576 000

T179: CPFWD=(-10 000 000*(28,5+0,7911)+310 000 000)-56 000=17 033 000

UL=10 000 000*27,075-10 000 000*0,9996+310 000 000=570 754 000

CPFWD = (USDFWD x (Rc + SwRc) + RUBNetto) + ObiCPFWD,

где:

CPFWD - Компенсационный взнос в Дату T+n, подлежащий перечислению в ходе Процедуры;

USDFWD - Нетто-позиция по USD в Дату T+n;

Rc - Центральный курс по валютной паре USD/RUB;

SwRc - Центральная Индикативная цена свопа в Дату T+n по валютной паре USD/RUB;

RUBFWD - Нетто-позиция по RUB в Дату T+n;

ObiCPFWD - Требования/обязательства по возврату КВ в Дату T+n до проведения Процедуры.

Новые тарифы по сделкам своп

| SWAP | | USD/RUB, EUR/RUB, EUR/USD | | | | |
|-----------------|---|--|---------|---------|---------|---------|
| Тарифные планы | Ежемесячная фиксированная часть вознаграждения, в т. ч. НДС 18% | Оборотная часть вознаграждения, в т.ч. НДС 18% | | | | |
| | | 1D-1W | 2W | 1M – 2M | 3M | 6M |
| «Базовый» | --- | 0,0005% | 0,0010% | 0,0020% | 0,0030% | 0,0050% |
| «Экономный» | 300 000 руб. | 0,0003% | 0,0007% | 0,0012% | 0,0018% | 0,0030% |
| «Market leader» | 600 000 руб. | 0,0002% | 0,0004% | 0,0008% | 0,0012% | 0,0020% |

| LTV* | | USD/RUB, EUR/RUB, EUR/USD | | | | |
|-----------------|---|--|-------------|--------------|---------------|---------|
| Тарифные планы | Ежемесячная фиксированная часть вознаграждения, в т. ч. НДС 18% | Оборотная часть вознаграждения, в т.ч. НДС 18% | | | | |
| | | 1 д.-6 дн. | 7 д.-29 дн. | 30 д.-89 дн. | 90 д.-179 дн. | 180 дн. |
| «Базовый» | --- | 0,0005% | 0,0010% | 0,0020% | 0,0030% | 0,0050% |
| «Экономный» | 300 000 руб. | 0,0003% | 0,0007% | 0,0012% | 0,0018% | 0,0030% |
| «Market leader» | 600 000 руб. | 0,0002% | 0,0004% | 0,0008% | 0,0012% | 0,0020% |

LTV – биржевой поставочный форвард (только адресные сделки)

Тестирование торгов новыми инструментами

- Ознакомление с материалами на сайте ММББ-РТС: <http://rts.micex.ru/s330>

- Подключение к тестовой торговой системе (доступно с 9 апреля):

- По электронной почте на адрес soft-support@micex.com, указав при этом:

- тему письма «Длинные свопы»
- наименование организации – Участника торгов ETC
- контактные данные

- По телефону +7 495 705–9682

- Участие в Презентации проекта, которая состоится 20 апреля 2012 г.

Регистрация на сайте <http://rts.micex.ru/e1818>



Спасибо за внимание!

Контакты:

Управление продаж

Департамент валютного рынка

Тел.: +7 (495) 363-3232, доб. 1618, 3115

Сайт: www.rts.micex.ru