

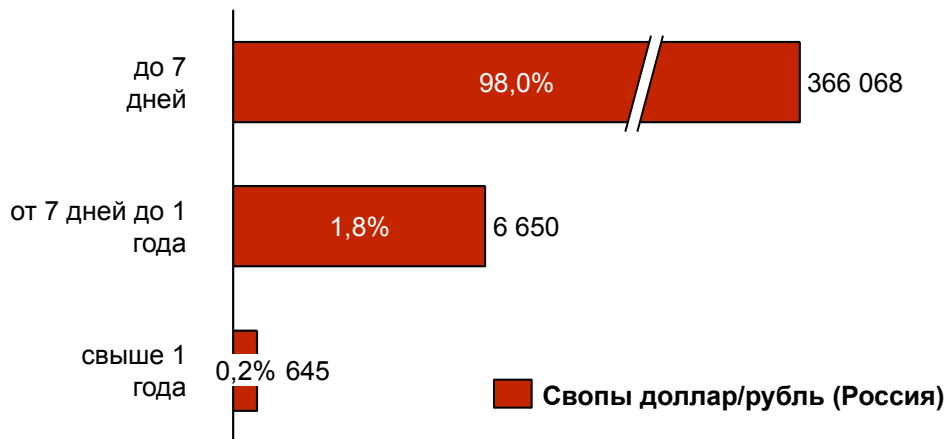


Заключение сделок «длинный своп» на валютном рынке ММВБ-РТС

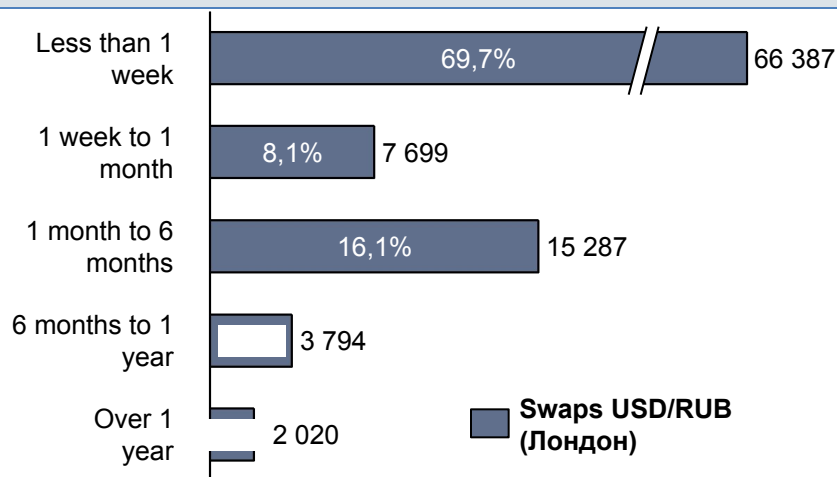


Мировой рынок сделок «длинный своп» и форвардных сделок

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.



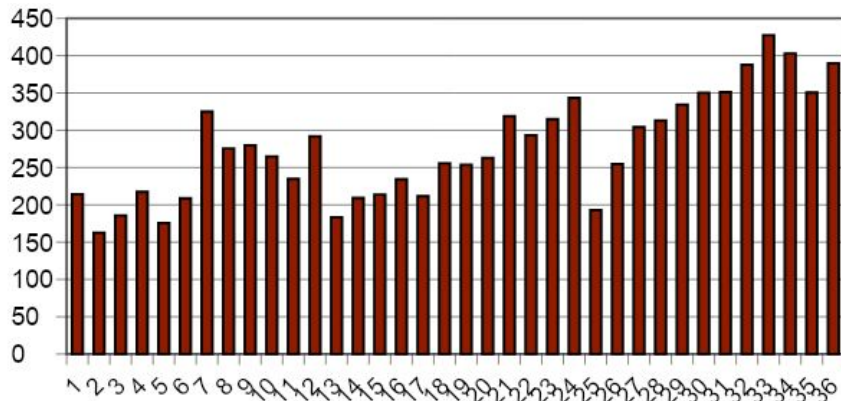
Сравнительные характеристики мирового и российского рынков FX swaps и FX forwards

- 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%

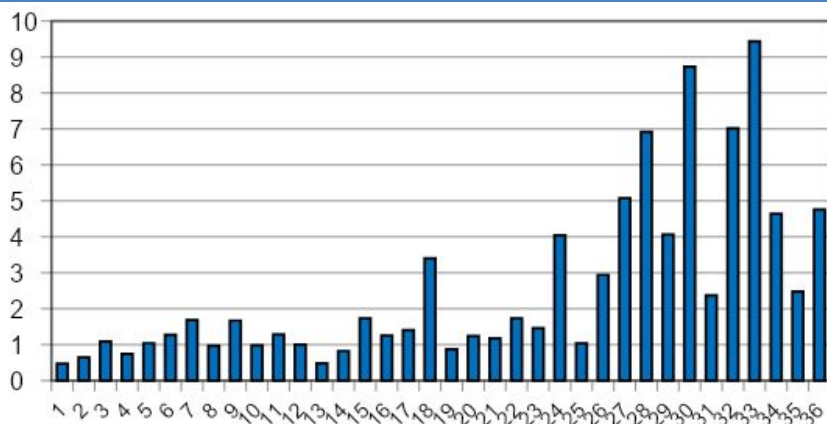
Источники: Данные Банка России по методологии BIS и United Kingdom's Foreign Exchange Joint Standing Committee (FXJSC) за апрель 2011 года

Высокий потенциал развития рынка срочных сделок с рублем

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



Объем торгов срочными контрактами USD/RUB на CME, 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.

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.

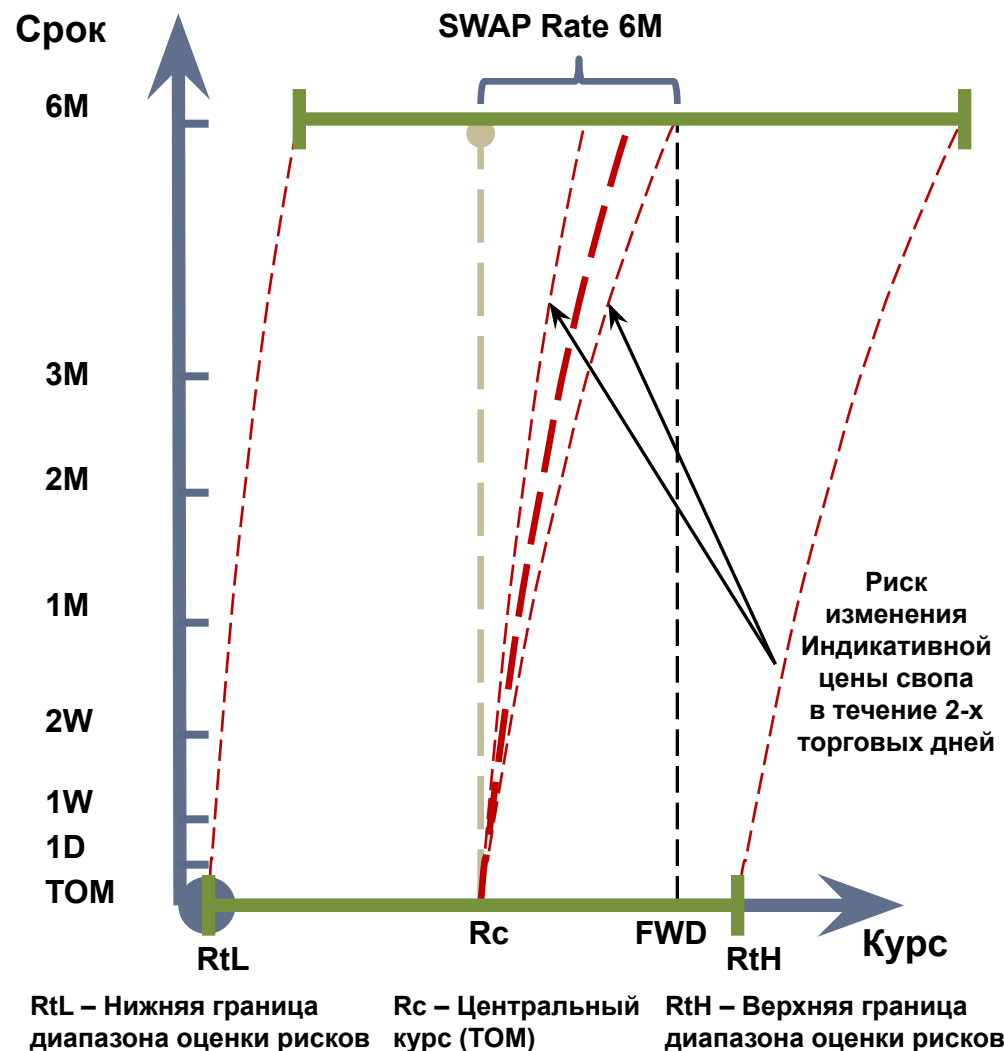
Маржирование

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

$$\text{SWAPRisk} = \text{SWAPRiskRate}/100 \times \text{YF} \times \text{Rc},$$

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 $UL = 10\,000\,000 * 28,5 + 300\,000\,000 = 585\,000\,000$

$UL = USD_{Netto} \times RtL/RtH + USDFWD \times SwRtL/SwRtH + RUB_{Netto}$,

где:

UL - Единый лимит;

USD_{Netto} - 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;

RUB_{Netto} - 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 TOM	0,00	0,00	По сделкам TOM	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 KB FWD	-	0,00 +56 000,00	По возврату KB 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. KB;

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 KB в Дату T+n до проведения Процедуры рас. и переч. KB.

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 ТОД	0,00	0,00	По сделкам ТОД	0,00	0,00
По возврату КВ FWD	-	+56 000,00	По возврату КВ 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		

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

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

$UL = USD_{Netto} \times RtL/RtH + USDFWD \times SwRtL/SwRtH + RUB_{Netto}$,

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 KB FWD	-	+56 000,00 +17 033 000,00	По возврату KB 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 KB 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 ММВБ-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