Производные финансовые инструменты: новые идеи в маркетинге и управлении активами

КВАЛИФИЦИРОВАННЫЙ ИНВЕСТОР - 2011

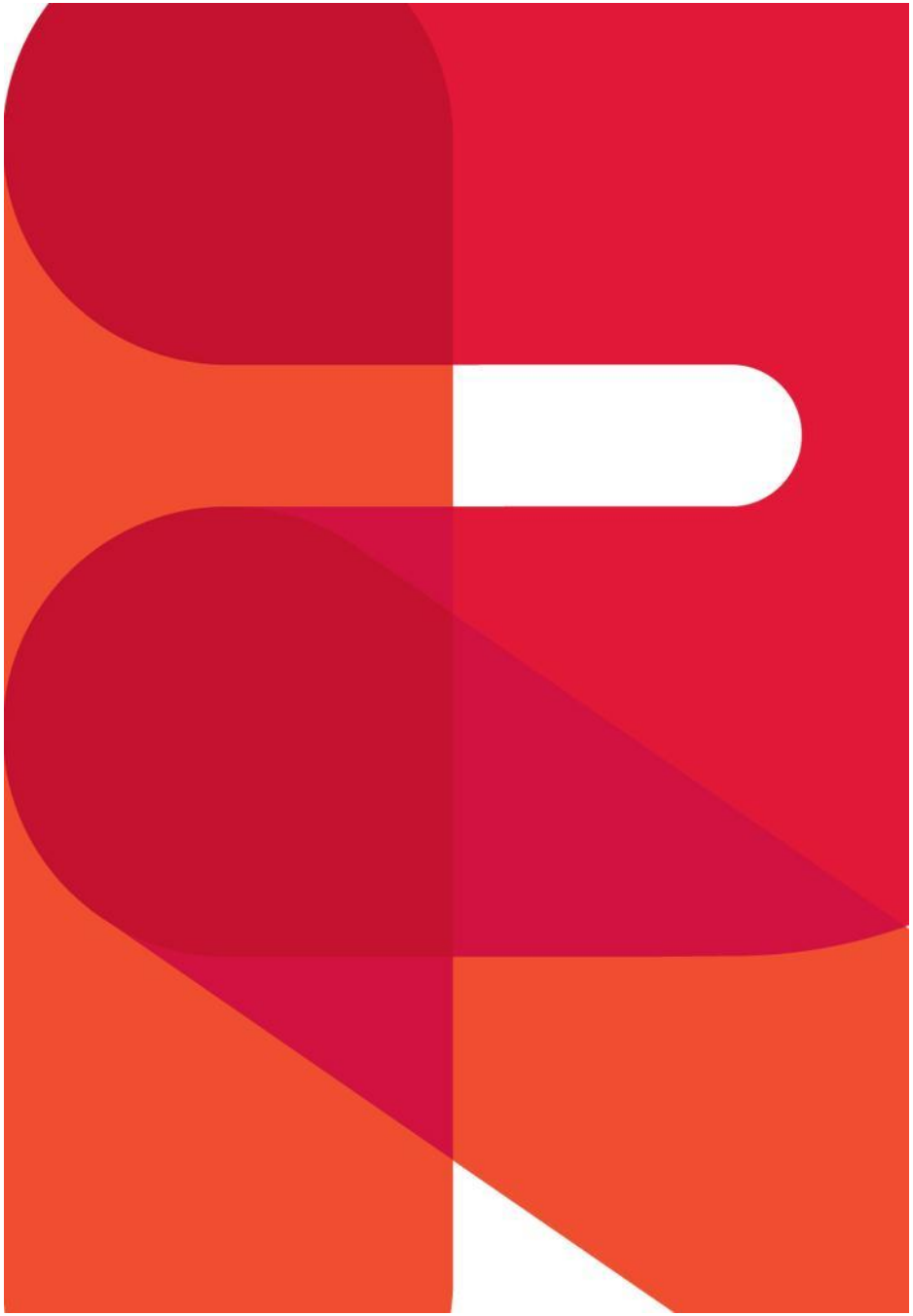
Москва, 16 марта 2011

Михаил Иванов

Вице – президент
Руководитель управления бизнес – развития

ОАО «Фондовая биржа РТС»

FORTS ФЬЮЧЕРСЫ И ОПЦИОНЫ



Ключевая идея

Как работать с клиентами, у которых:

- есть желания (нужды), которые требуют удовлетворения;
- есть деньги, которые они могут потратить;
- есть желание потратить эти деньги на удовлетворение именно этих нужд.

…с помощью Приказа ФСФР № №09-45/пз-н?

Использование инструментов срочного рынка

Возможности

Торговые:

Доступны новые стратегии и комбинации инструментов;

Повышение эффективности управления портфелями.

Маркетинговые:

Доступны новые продукты (расширение продуктовой линейки);

Повышение ценности «старых» продуктов;

Доступ к новым клиентским сегментам.

Решаемые задачи

Привлечение новых клиентов;

Удержание «старых» клиентов;

Управление доверием клиентов.

Современные тенденции развития услуги доверительного управления

Уход от активного управления средствами клиентов в сторону **создания продуктов и инструментов**, которые следуют за различными индикаторами с минимальными отклонениями.

Наибольшей популярностью у инвесторов пользуются комбинированные инструменты (продукты) и инструменты типа ETF. Можно ожидать тенденцию по перетеканию в них ликвидности из различных стандартных финансовых инструментов (акции, облигации, деривативы и т.д.).

Все это приводит к тому, что современная **управляющая компания превращается из трейдера в конструктора**, который должен из множества сложных инструментов создать простые продукты с понятной функцией изменения стоимости инвестиции.

Каждый конструктор должен иметь в арсенале предложение **«инвестиции без потерь»**.

Современная биржа обязана предоставить

Максимальный набор инструментов фондового, денежного и товарного рынков (спот и деривативы).

Качественные сервисы и технологии для быстрого заключения сделок и максимально дешевого фондирования этих сделок.

Высокую ликвидность торгуемых инструментов.

Максимальную защищённость средств клиентов управляющего активами.

Идеология развития рынков РТС

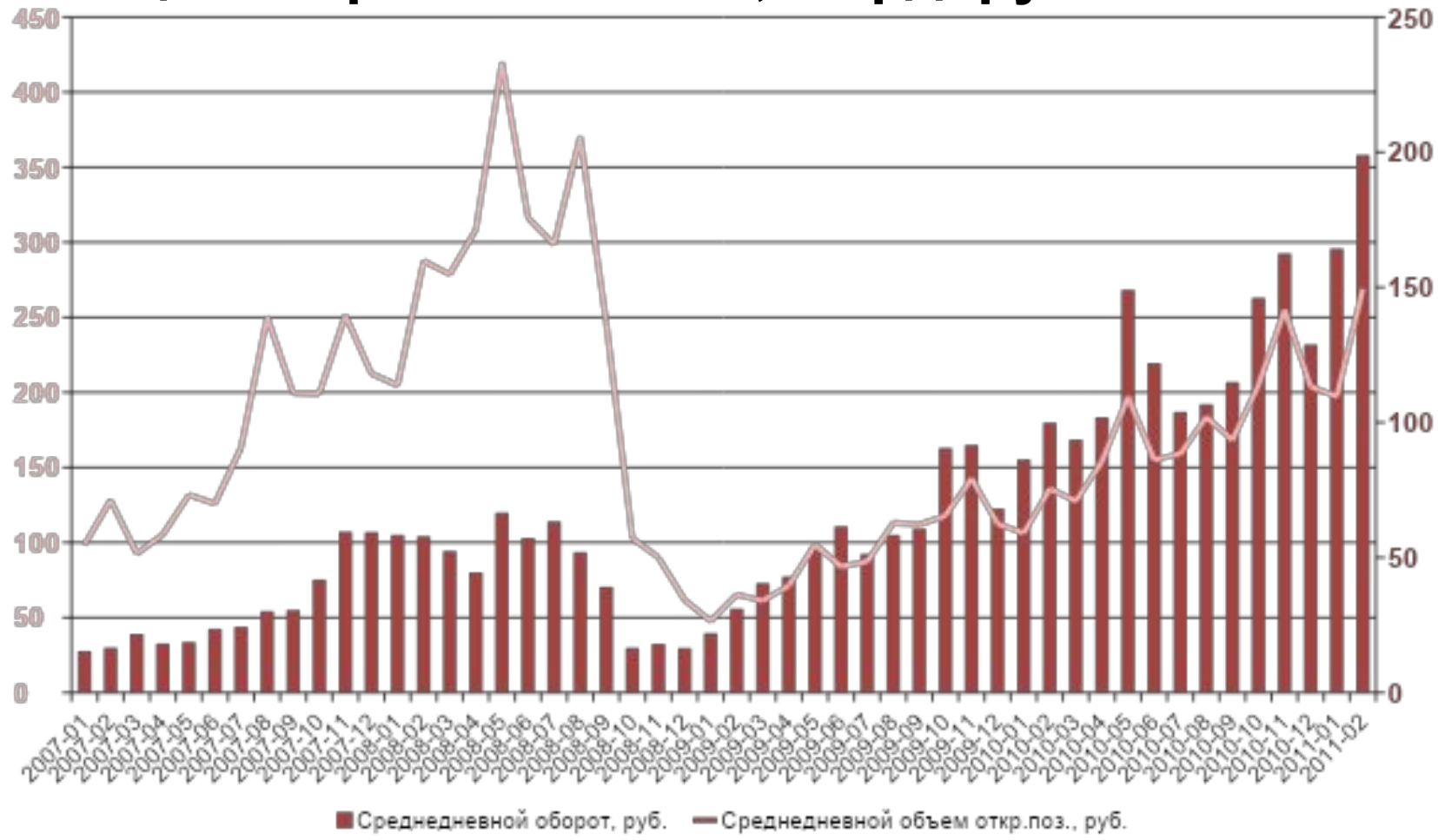
Рынки FORTS и RTS Standard развиваются на единой технологической платформе:

- Единая денежная позиция (фьючерсы, опционы и акции)
- Единая торговая система
- Единый клиентский счет
- Единая поставка – исполнение фьючерсов производится сделками на рынке RTS Standard

Технологии:

- Технология «Центральный контрагент» на всех рынках
- Эффективная система риск – менеджмента, расчет рисков «on-line»
- RTS Standard – самый современный рынок акций с поставкой бумаг на T+4 без 100% преддепонирования средств
- Промежуточный клиринговый сеанс (14.00 – 14.03 мск)
- Время торгов с 10.00 до 23.50 мск
- Программные продукты для расчетов гарантийного обеспечения
- Прием ценных бумаг в качестве залогового обеспечения на рынках RTS FORTS и RTS Standard
- Учебные торги и тестовый полигон

Среднедневной оборот и объем открытых позиций на рынке FORTS, млрд. руб.



Положение о рисках в 5-ти тезисах

1. Разрешено вместо базового актива использовать фьючерсы и опционы.

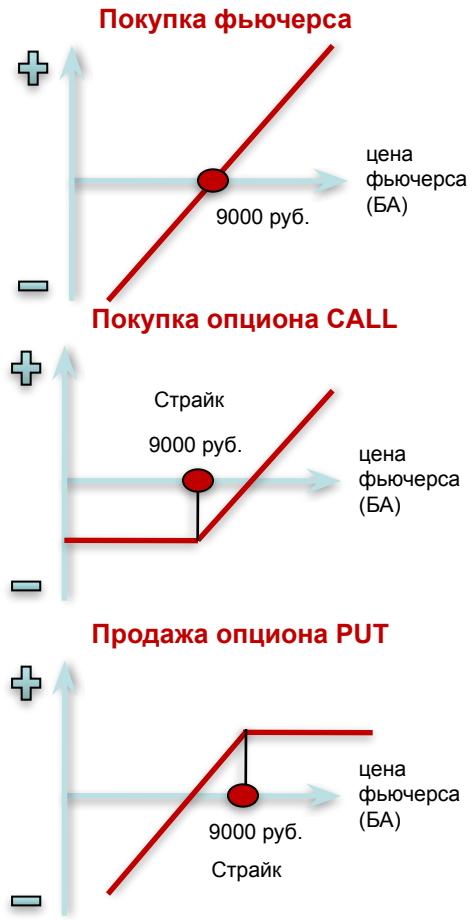
2. Разрешено открывать короткие позиции.

3. Разрешено хеджирование.

4. Разрешено кросс – хеджирование.

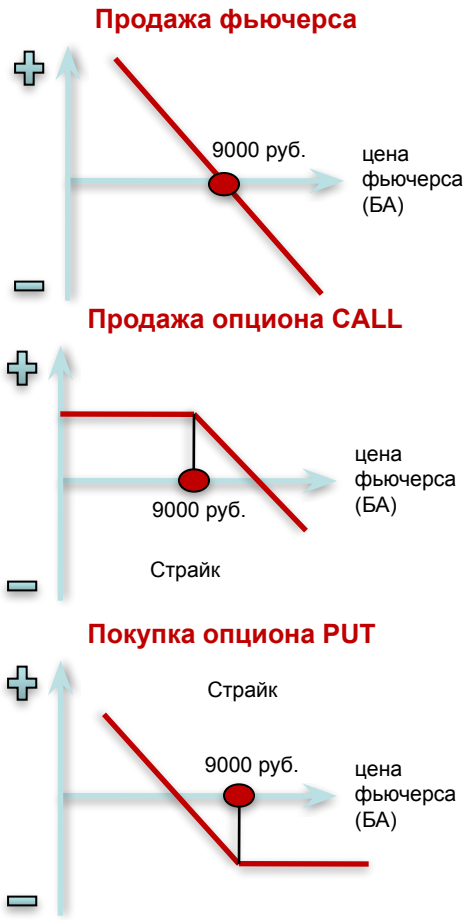
5. Разрешено использовать только биржевые производные инструменты.

Тезис 1. Разрешено вместо базового актива использовать фьючерсы и опционы.



- ОДП – открытая длинная позиция по деривативам;
- Покрытие – сумма величин базового актива и ОДП
- ОДП по деривативам определяется по рыночной цене базового актива;
- ОДП по индексным фьючерсам и (или) опционам не может превышать более 30% стоимости активов фонда;
- Доля эмитента увеличивается на величину ОДП;
- Запрещено использовать «эффект плеча»: средства свободные от ГО размещаются в безрисковые активы;
- Определены безрисковые активы;
- ОДП не должна превышать безрисковые активы.

Тезис 2. Разрешено открывать «короткие» позиции по деривативам.



- ОКП – открытая короткая позиция по деривативам;
- ОКП не может превышать ОДП и покрытие;
- ОКП по индексным деривативам не может превышать 30% стоимости активов фонда;
- При определении покрытия для хеджирующей позиции необходимо учитывать дельту опциона.

Пример:

В портфеле Фонда имеются 10 акций Лукойла, управляющий активами предполагает снижение этих акций, но исключать их из портфеля он не намерен. Он может застраховать длинную позицию продажей 1 фьючерса на акцию ЛУКОЙЛА (1 фьючерс = 10 акций). Если акция снизится, он компенсирует убытки проданным фьючерсом.

Тезис 3. Разрешено хеджирование

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.

* - Приказ ФСФР России № 09-45/пз-н от 10 ноября 2009 г., пункт 2.10., п.п. 1), 2), 3).

Тезис 4. Разрешено кросс - хеджирование

Значения коэффициентов корреляции и бета:
http://www.rts.ru/ru/forts/coefficients-values.aspx

Хеджирование разрешено, если коэффициент корреляции между этим базовым активов и базовым активом производного инструмента составляет не менее 0,7, а если хеджирующая позиция не изменялась, то не менее 0,5;

Величина покрытия корректируется (умножается) на коэффициент «бета», но не более 1,2.

Пример (данные на 08 июня 2010 г.):
В портфеле фонда есть акции ЛУКОЙЛА и 1 проданный фьючерс на акции ГАЗПРОМА. Проверяем Коэффициент корреляции между **акцией ЛУКОЙЛА и акцией ГАЗПРОМА (0,8303)**, затем Стоимостная оценка акций ЛУКОЙЛа умножается на бету между **акцией ЛУКОЙЛА и акцией ГАЗПРОМА (0,5496)**, получается скорректированная стоимость длинной позиции. Для покрытия 1 проданного фьючерсного контракта на акции ГАЗПРОМА (100 акций ГАЗПРОМА) нам понадобилось 200 акций ЛУКОЙЛА.

Тезис 5. Разрешено использовать только биржевые производные инструменты

Фондовая секция	Денежная секция	Товарная секция
Акции: Фьючерсы и опционы на 17 наиболее ликвидных акций **Индексы:** Фьючерсы и опционы на Индекс РТС, Фьючерсы на Индекс RTS Standard и на отраслевые индексы РТС **Облигации:** Фьючерсы на корзину ОФЗ	**Ставки:** Фьючерсы на ставки MosPrime **Валюта:** Фьючерсы на USD/RUB Фьючерсы на EUR/RUB Фьючерсы на EUR/USD Фьючерсы на AUD/USD Фьючерсы на GBP/USD Опционы на USD/RUB Опционы EUR/USD	**Металлы:** Фьючерсы и опционы на нефть, золото, серебро платину, медь и палладий **Нефть и нефтепродукты:** Фьючерсы на дизель и нефть марки Brent **Электричество:** Фьючерсы на электроэнергию **Агросектор:** Фьючерсы на сахар и пшеницу

С 14 февраля RTS Money - новый сервис для совершения валютных конверсионных операций.

Основа для создания новых продуктов и стратегий

Основа – комбинирование различных инструментов и их свойств

Использование инструментов срочного рынка (фьючерсов и опционов) совместно с акциями, облигациями, операциями репо и свопами

позволяет создавать качественно новые стратегии, обладающие заранее заданными свойствами.

В основе таких стратегий – нужное клиенту (инвестору) соотношение «риск-доходность» - синтетика. Такой продукт наделяется свойствами, которыми не обладает ни один из стандартных инструментов.

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 спрэда между ними, а затем, совершение противоположных операций на схождении спрэда;
Покупка акции и продажа фьючерса на индекс на расхождении спрэда 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

Расширение набора инвестиционных стратегий

Стратегии, направленные на рост рынка:
увеличение эффективности управления

Стратегии хеджирования:
во всем мире опционы – главный инструмент для страхования рисков портфелей ценных бумаг

Арбитражные стратегии:
получение свойств синтетической облигации

Стратегии с защитой капитала:
гарантия сохранности капитала с возможностью заработать на направленном/«боковом» движении рынка

Диверсификация инвестиций:
металлы, нефтепродукты, сельхозтовары, валюта

Обеспечение приемлемой доходности для пайщиков

Обеспечение доходности выше рыночной

Минимизация убытков в условиях «бокового» или падающего рынка

Группы клиентов

Существующие клиенты:

Паевые инвестиционные фонды;

Негосударственные пенсионные фонды;

Классическое доверительное управление;

Банки;

Люди и организации;

...

Привлечение клиентов из «чужих» сегментов:

Программы Private Banking;

Классическое доверительное управление;

Брокерское обслуживание;

Депозиты/индексируемые депозиты;

...

Уникальное предложение в продуктовой линейке: введение востребованных продуктов, которые практически отсутствуют на рынке

Выход в клиентский сегмент профучастников: конкурентная альтернатива классическим способам инвестирования

Основа рекламных и коммуникационных концепций

Слабая конкурентная среда… пока

КОНТАКТЫ FORTS

ОАО «Фондовая биржа РТС»

Управление бизнес – развития

125009, г.Москва, ул.Воздвиженка, д.4/7, стр.1.

Тел: +7 (495) 705-90-31/32, доб. 26059

Web: www.rts.ru

Web: www.forts.ru

E-mail: mivanov@rts.ru

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

help@rts.ru

С уважением,

Михаил Иванов