

# Производные финансовые инструменты: новые идеи в маркетинге и управлении активами

**КВАЛИФИЦИРОВАННЫЙ ИНВЕСТОР - 2011**

Москва, 16 марта 2011

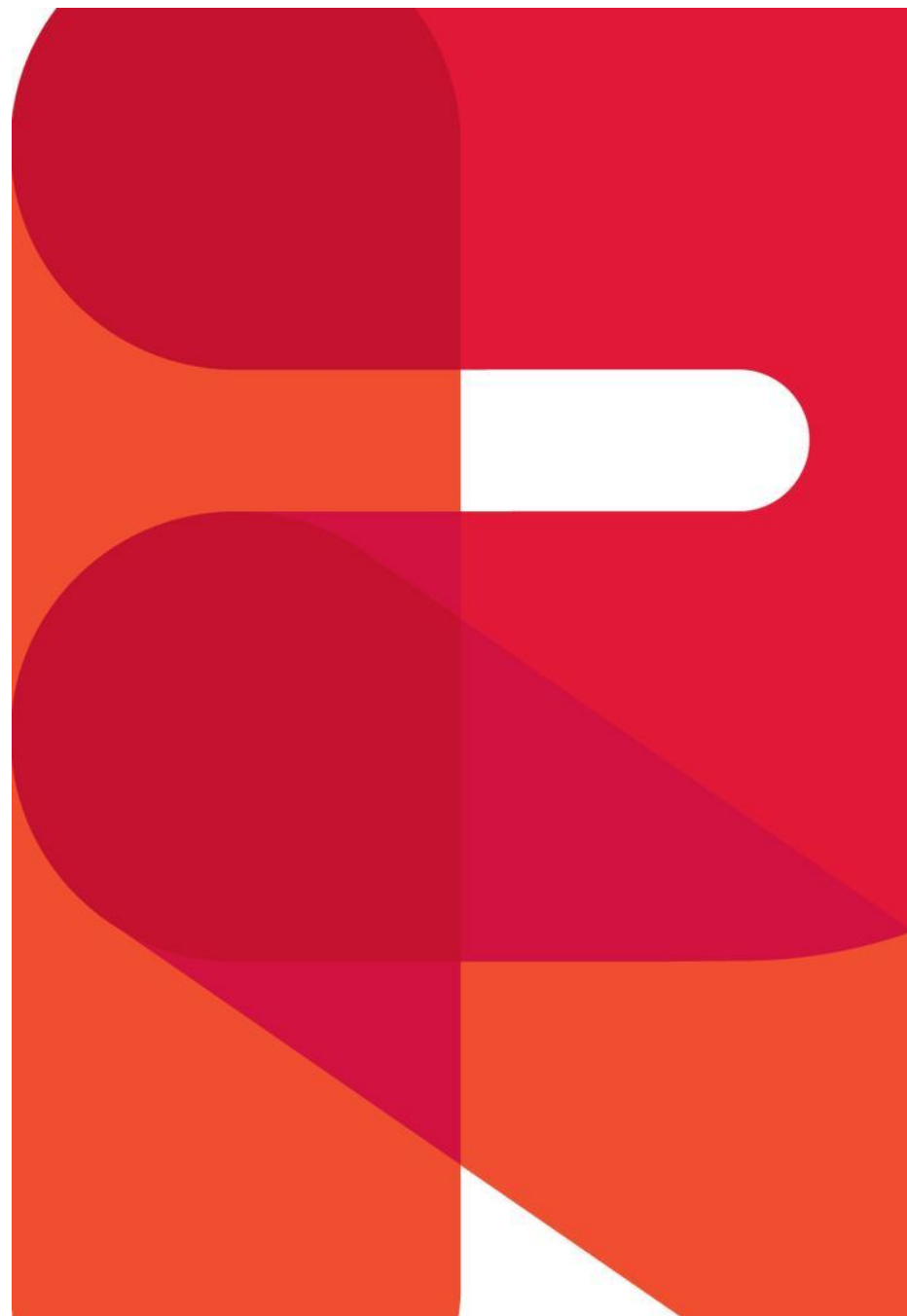
Михаил Иванов

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

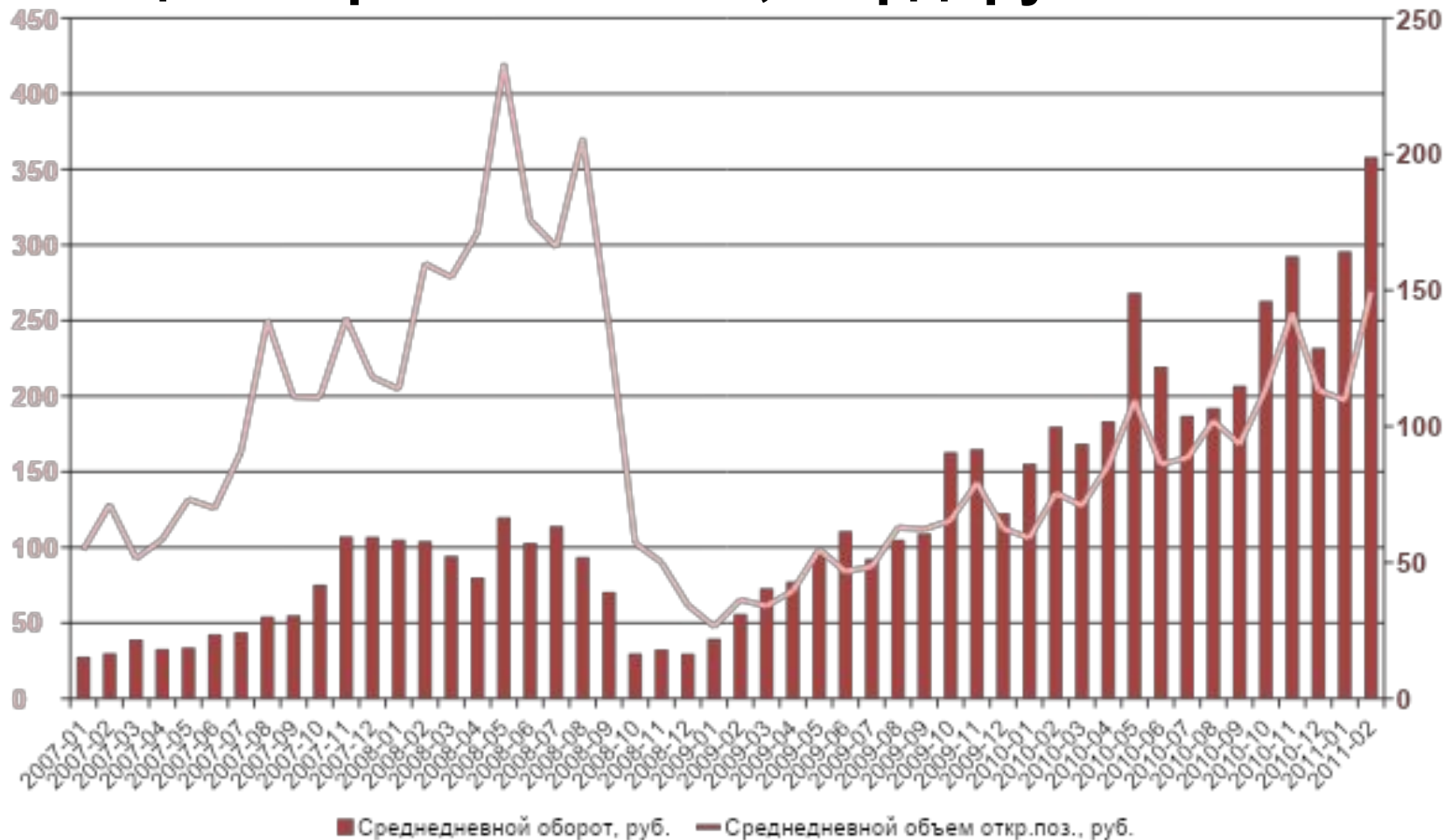
**Рынки FORTS и RTS Standard развиваются на единой технологической платформе:**

- 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.

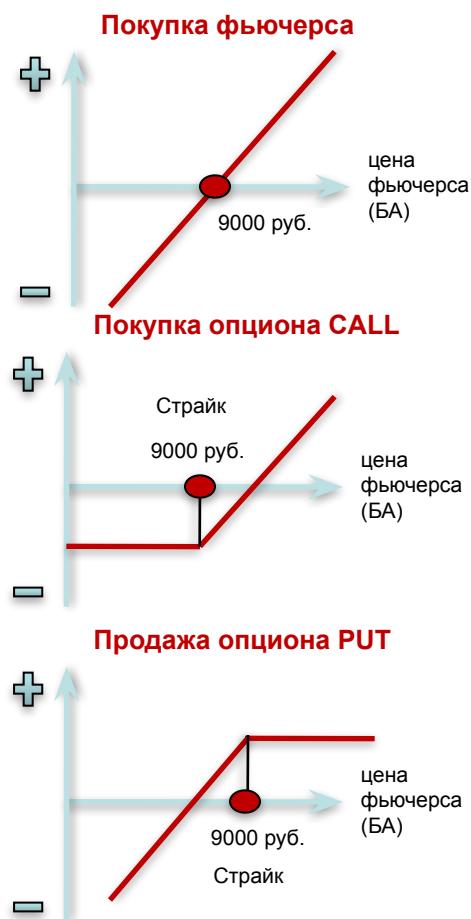


# Положение о рисках в 5-ти тезисах

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.

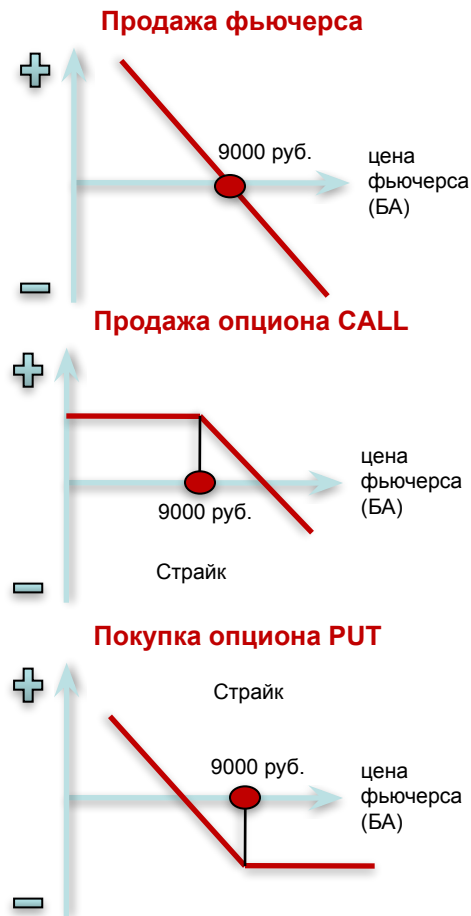


# Тезис 1. Разрешено вместо базового актива использовать фьючерсы и опционы.



- 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.

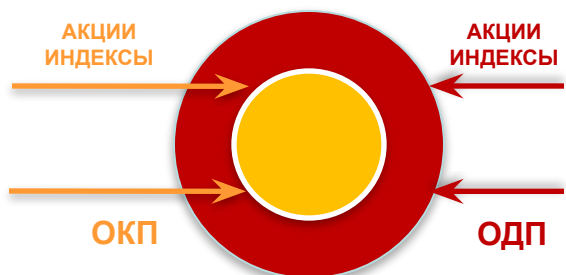


- ОКП – открытая короткая позиция по деривативам;
- ОКП не может превышать ОДП и покрытие;
- ОКП по индексным деривативам не может превышать 30% стоимости активов фонда;
- При определении покрытия для хеджирующей позиции необходимо учитывать дельту опциона.

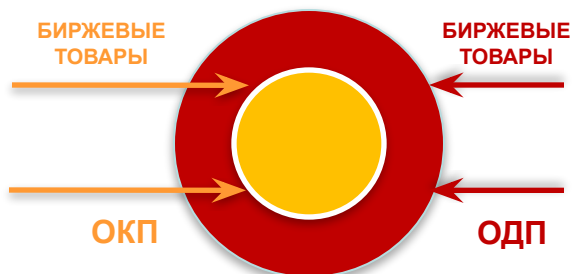
### Пример:

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.

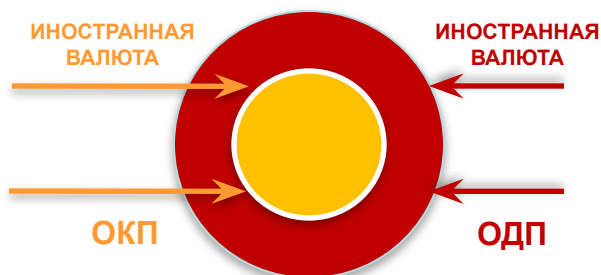
# Тезис 3. Разрешено хеджирование



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 активом 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 Стоимость 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
<p><b>Акции:</b> Фьючерсы и опционы на 17 наиболее ликвидных акций</p> <p><b>Индексы:</b> Фьючерсы и опционы на Индекс РТС, Фьючерсы на Индекс RTS Standard и на отраслевые индексы РТС</p> <p><b>Облигации:</b> Фьючерсы на корзину ОФЗ</p>	<p><b>Ставки:</b> Фьючерсы на ставки MosPrime</p> <p><b>Валюта:</b> 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</p>	<p><b>Металлы:</b> Фьючерсы и опционы на нефть, золото, серебро платину, медь и палладий</p> <p><b>Нефть и нефтепродукты:</b> Фьючерсы на дизель и нефть марки Brent</p> <p><b>Электричество:</b> Фьючерсы на электроэнергию</p> <p><b>Агросектор:</b> Фьючерсы на сахар и пшеницу</p>

**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 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

# 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](http://www.rts.ru)

Web: [www.ports.ru](http://www.ports.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