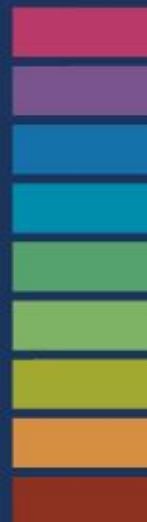




Фондовая биржа
Российская Торговая Система

Возможности FORTS для управляющих компаний

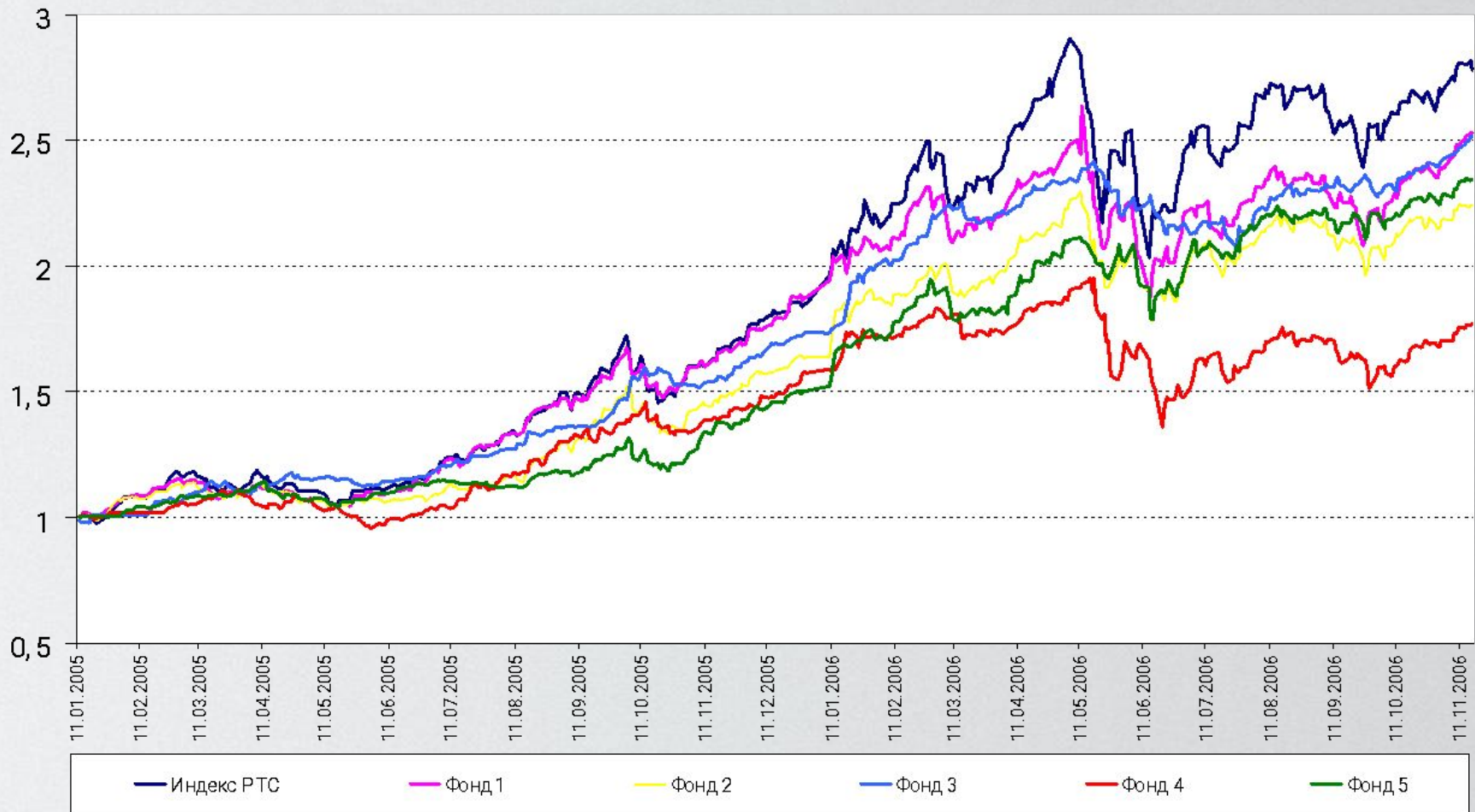
21.11.2006
Роман Горюнов, Вице-президент
Фондовой биржи
«Российская Торговая Система»





Динамика Индекса РТС и основных ПИФов

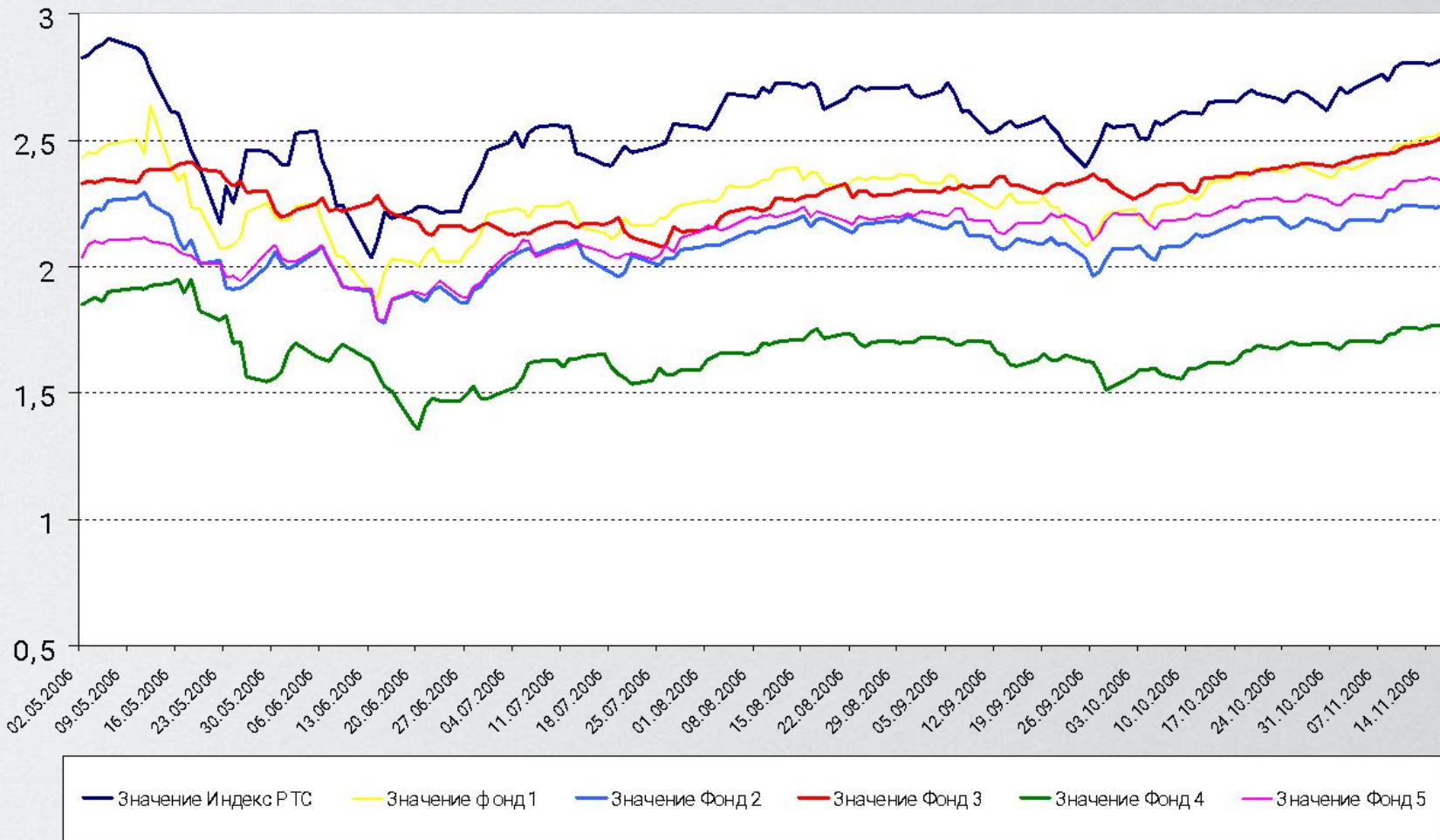
Сравнительная динамика Индекса РТС и ПИФов





Динамика Индекса РТС и основных ПИФов

Сравнительная динамика Индекса РТС и ПИФов



- **Обеспечение приемлемой доходности для вкладчиков**
- **Обеспечение доходности выше общерыночной**
- **Минимизация убытков в условиях нерастущего и падающего рынка**

Возможность существенно повысить эффективность при отсутствии постоянного роста на фондовом рынке за счет:

- Ограничения убытков во время падения рынка
- Предоставление возможности получения прибыли на падающем или стагнирующем рынке

1. **Снижение издержек при доверительном управлении:**
 - а) стоимость фондирования
 - б) эффективные способы управления активами
 - в) уменьшение прямых издержек (меньший биржевой сбор, отсутствие депозитарных расходов)
 2. **Хеджирование рисков**
 3. **Возможность получать доход на падающем рынке (!!!)**
 4. **Существенное расширение набора инвестиционных стратегий:**
 - а) арбитражные операции (между срочным и спотовым рынками, между фьючерсами и опционами и т.д.)
 - б) диверсификация рисков и управление ими
 - в) торговля волатильностью
- Всё это позволяет значительно повысить эффективность управления средствами**

1. Федеральный закон «Об инвестиционных фондах»

Статья 40. Ограничения деятельности управляющей компании.

Сделки с опционами, а также форвардные и фьючерсные контракты за счет имущества, принадлежащего акционерному инвестиционному фонду, и имущества, составляющего паевой инвестиционный фонд, могут совершаться **ТОЛЬКО В ЦЕЛЯХ УМЕНЬШЕНИЯ РИСКА** снижения стоимости активов акционерного инвестиционного фонда и активов паевого инвестиционного фонда.

При этом общий размер обязательств по опционам, а также форвардным и фьючерсным контрактам, указанным в настоящем пункте, **НЕ МОЖЕТ составлять более 10% стоимости активов** акционерного инвестиционного фонда и активов паевого инвестиционного фонда.

2. Приказ ФСФР России от 15 июня 2005 г. N 05-21/пз-н «Об утверждении положения о порядке и сроках определения стоимости чистых активов акционерных инвестиционных фондов, стоимости чистых активов паевых инвестиционных фондов, расчетной стоимости инвестиционных паев ПИФов, а также стоимости чистых активов акционерных инвестиционных фондов в расчете на одну акцию»

- Величина обязательств по срочным контрактам рассчитывается исходя из номинала стоимости контрактов
- По фьючерсным контрактам величина обязательств пропорциональна цене контракта, умноженной на объем
- По опционным контрактам объем обязательств определяется как максимум обязательств, направленных на покупку и обязательств, направленных на продажу базового актива с учетом разнонаправленных позиций

Главные вопросы:

1. Целесообразно ли использование фьючерсов и опционов в условиях нынешних ограничений?
2. Какие операции являются операциями, направленными на снижение риска?

Какие операции являются операциями, направленными на снижение риска?

- Нет ограничений по базовым активам
- Нет ограничений по используемым стратегиям
- Целесообразно иметь обоснованную политику проведения операций с фьючерсами и опционами
- Целесообразно прописать используемый инструментарий в инвестиционной декларации

ВОПРОС: 10% активов – это много или мало?

ОТВЕТ: Больше, чем кажется!!!

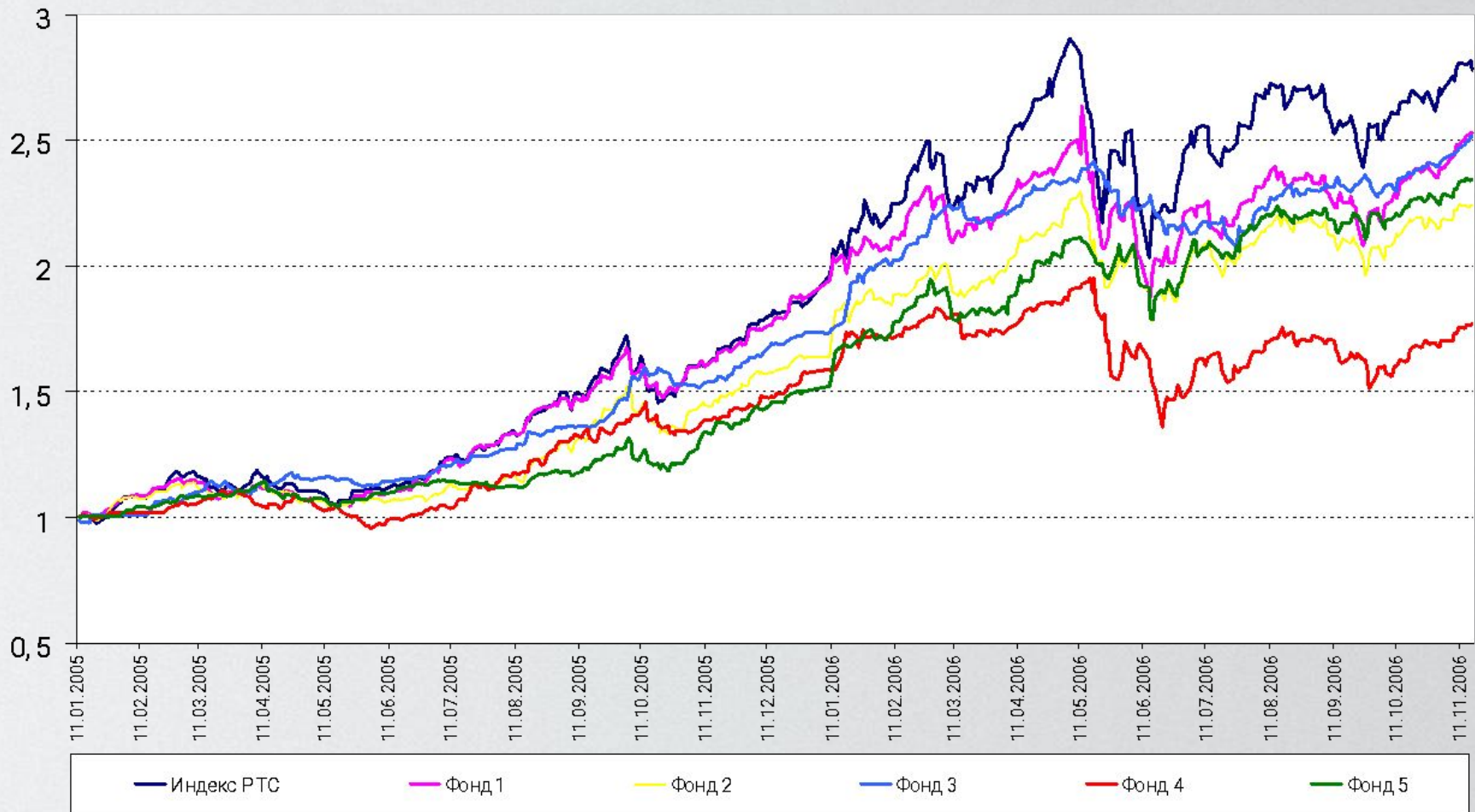
Почему?

1. В инструменты срочного рынка можно инвестировать **10% от ВСЕХ** активов фонда.
2. Использование комбинации опционов существенно увеличивает долю портфеля, которую можно захеджировать



Динамика Индекса РТС и основных ПИФов

Сравнительная динамика Индекса РТС и ПИФов





Пример использования опционов на Индекс РТС для хеджирования портфеля акций

28 апреля покупается спред put-опционов на индекс РТС:

Покупка put опциона с ценой исполнения 1600 и одновременная продажа put опциона с ценой исполнения 1400

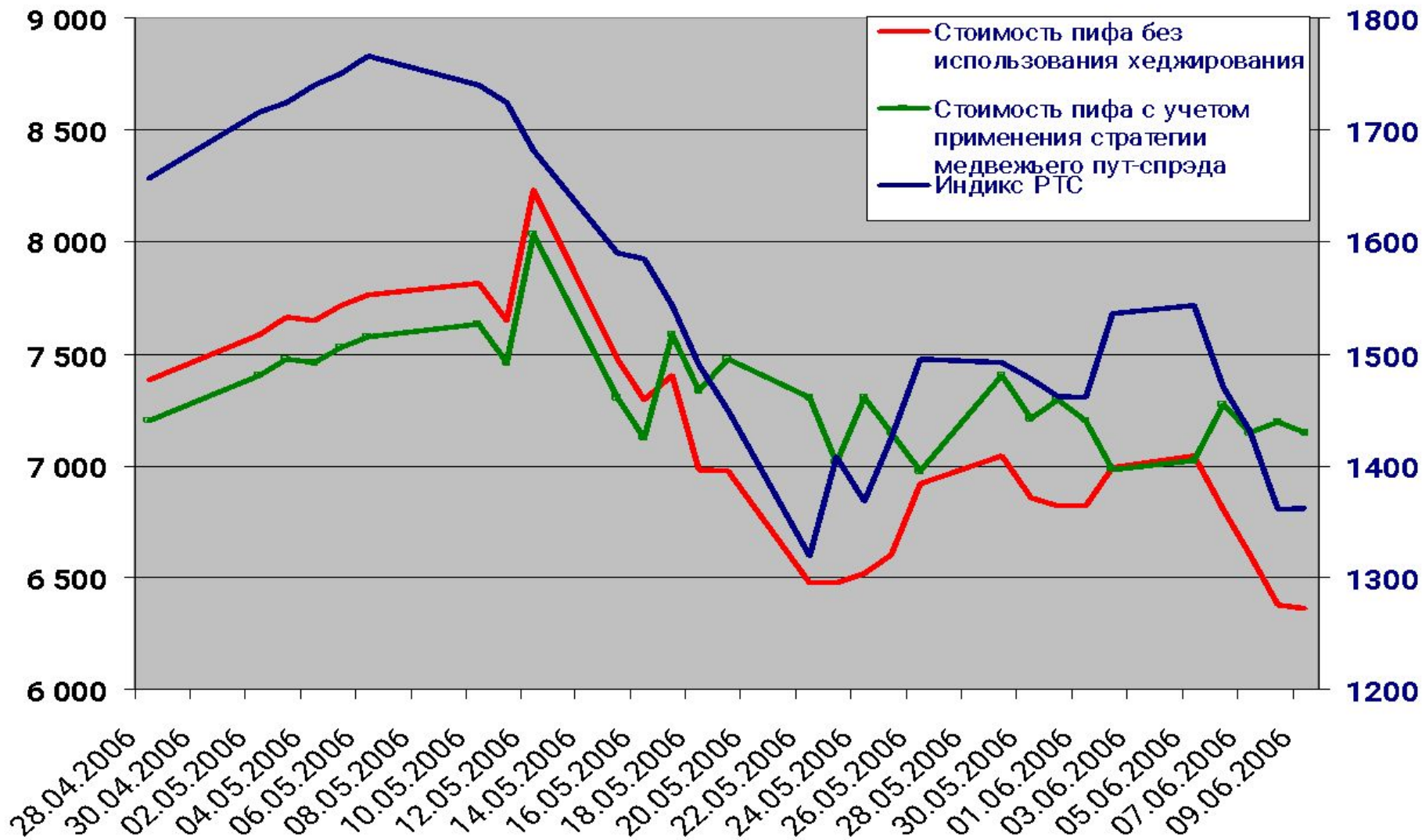
Стоимость такого спреда 28 апреля составляла 38.5 пункта, или 2.4% от стоимости портфеля.

Индекс РТС	28 апреля 2006	13 июня 2006	Изменение
	1626	1344	- 322 пункта или 17,3%
Захеджированный портфель	1586	1467,1	- 118 пунктов или 7,5%
Соотношение динамики индекса РТС и захеджированного портфеля	- 2,4%	+ 9,8%	

Стоимость хеджирования составила 2,4%. При этом была возможность захеджировать 81% портфеля в рамках законодательно установленных ограничений для ПИФов



Динамика Пая, Индекса РТС и стоимости пая при использовании хеджирования



Зачем управляющим хеджировать портфели?

- Снижение зависимости результата управления от общерыночной конъюнктуры
- Умелое проведение операций хеджирования существенным образом не отражается на доходности операций
- Маркетинговые преимущества управляющей компании перед остальными - «Инвестиции застрахованы....»
- Пайщики чувствуют себя более защищенными
- Использование хеджирования – это проявление профессионализма управляющих активами

Фьючерсы и опционы в РТС - срочная секция «Фондовой биржи «Российская торговая система»

- Срочная площадка №1 в России
- Входит в top-20 ведущих срочных бирж мира
- Ежедневный объем торгов - 500 тыс контрактов, объем открытых позиций - 2,5 млн контрактов
- Ежедневно совершается более 20 тыс сделок
- Размер гарантийных фондов превышает 10 млрд рублей
- Фьючерс на Индекс РТС входит в пятерку наиболее ликвидных инструментов фондового рынка России

FORTS предлагает максимально широкую линейку инструментов: 22 контракта, 7 из которых были введены за последний год

Производные на акции:

- Фьючерсы на 8 наиболее ликвидных акций
- Опционы на 5 наиболее ликвидных акций

Производные на Индекс PTC:

- Фьючерсы на Индекс PTC
- Опционы на Индекс PTC

Производные на облигации:

- Фьючерсы на облигации внешнего облигационного займа РФ
- Фьючерсы на 10-летние облигации Городского облигационного (внутреннего) займа Москвы

Фьючерсы на короткие процентный ставки

Валютные производные:

- Фьючерсы на доллар
- Опционы на доллар

Товарные производные:

- -Фьючерсы на золото
- -Фьючерсы на нефть (Urals)

Примеры наиболее популярных стратегий, используемых доверительными управляющими

РТС

1. Покупка фьючерса на Индекс РТС с целью хеджирования позиций на растущем рынке при значительном притоке средств клиентов.
2. Покупка фьючерса на индекс РТС с целью моделирования «рынка в целом» и формирования стратегии «обыгрывание индекса РТС».
3. Покупка/продажа фьючерсов на Индекс РТС с целью повышения эффективности управления портфелем акций.
4. Продажа фьючерсов на Индекс РТС и отдельные акции с целью хеджирования портфеля акций или отдельных его составляющих.
5. Продажа «покрытых» call-опционов на Индекс РТС либо отдельные акции с целью повышения эффективности операций в условиях бокового тренда.
6. Покупка спредов put-опционов для хеджирования рисков падения рынка.
7. Покупка фьючерса на золото с целью диверсификации портфеля и предоставления возможности инвестирования в золото.

1. Внесение изменений в закон «Об инвестиционных фондах» с целью корректировки условий работы с инструментами срочного рынка:

✓ отмена требований проведения операций только с целью хеджирования

✓ либерализация требований по объему инвестиций в срочные контракты в зависимости от категории пайщиков (квалифицированные и неквалифицированные инвесторы)

2. Принятие нового постановления ФСФР России по регулировке деятельности доверительных управляющих (Снятие ограничений по работе с расчетными фьючерсными и опционными контрактами)

1. Действующее законодательство на текущий момент не препятствует работе коллективных инвесторов с инструментами срочного рынка
2. Рыночная конъюнктура стимулирует использование этих инструментов для улучшения деятельности коллективных управляющих
3. Объем срочного рынка РТС и широкий инструментарий предоставляет все возможности для проведения эффективных операций
4. Наиболее продвинутые компании уже проводят операции на регулярной основе на срочном рынке FORTS

Принять участие в торгах на срочном рынке РТС может любое юридическое и физическое лицо

Фондовая биржа «Российская Торговая Система»

127006 г. Москва, ул. Долгоруковская, д. 38 стр. 1

Тел: (095) 705-90-31/32

Факс: (095) 733-97-03

Web: www.rts.ru

Управление срочного рынка FORTS

E-mail: forts@rts.ru

Web: www.forts.ru