



Renaissance  
Capital

# Возможности Срочного Рынка для Управляющих Компаний

Декабрь 2010

# Срочный рынок: новое законодательство (принятые документы)

Приказ ФСФР РФ от 10.11.2009

№ 09-45/пз-н «Об утверждении

Положения о снижении  
(ограничении) рисков  
связанных с доверительным  
управлением активами  
инвестиционных фондов,  
размещением средств  
пенсионных резервов,  
инвестированием средств  
пенсионных накоплений и  
накоплений для жилищного  
обеспечения военнослужащих

...»

с 19.03.2010

для ПИФов

с 01.07.2010

для пенсионных

с 01.01.2012

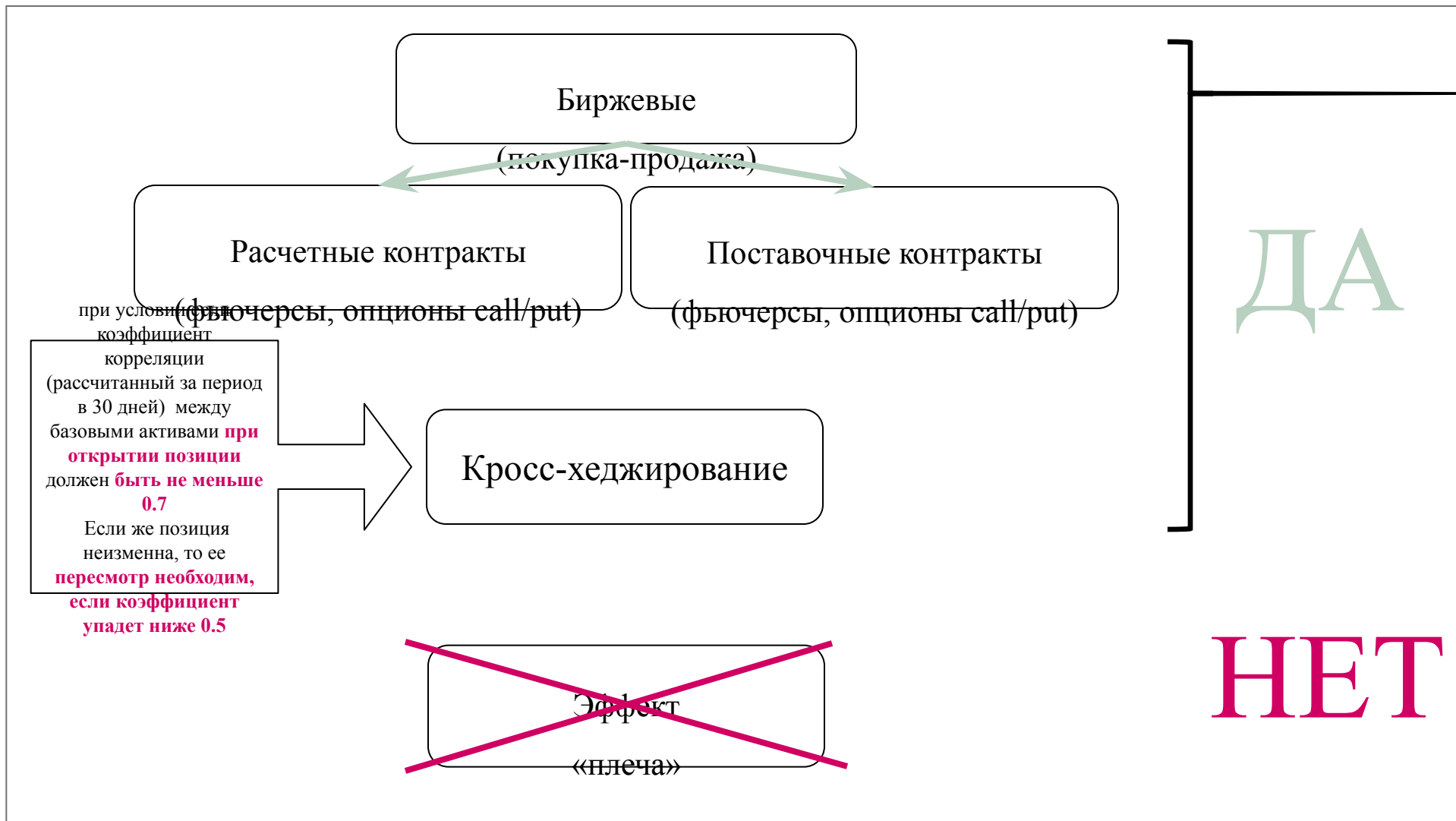
для пенсионных

накоплений

Приказ ФСФР России № 10/37-

пз-н от 08.06.2010 «Об  
утверждении Правил расчета  
рыночной стоимости активов,  
в которые размещены средства  
пенсионных резервов, и  
совокупной рыночной  
стоимости пенсионных  
резервов негосударственного  
пенсионного фонда»

# Срочный рынок: разрешенные инструменты



Раскрывает на сайте в  
Интернете  
спецификацию  
инструмента

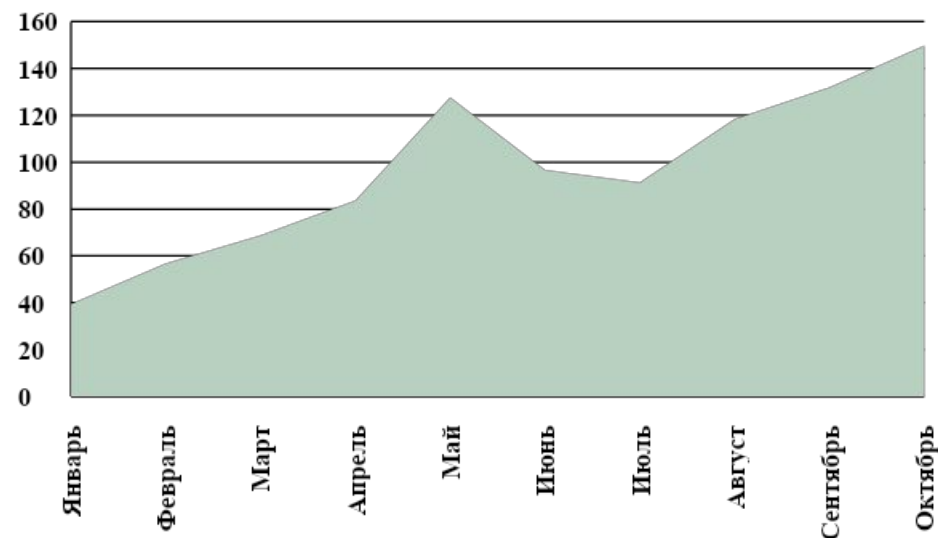
Публикует  
средневзвешенную  
цену лота/индекса не  
позднее 20:00 дня T

Публикует «дельту» и  
теоретическую цену не  
позднее 22:00 дня T

**FORTS** удовлетворяет всем  
вышеуказанным  
требованиям, а также  
дополнительно  
рассчитывает и публикует  
коэффициент корреляции и  
«бета»

(<http://www.rts.ru/ru/forts/coefficient-values.aspx>)

Опционы  
(объем торгов в млрд. рублей)



## Срочный рынок: открытая длинная (ОДП) и короткая (ОКП) позиции

### ОДП

величина денежных средств, которую необходимо уплатить по срочным сделкам, рассчитанная по текущим ценам базовых активов:

- купленный фьючерс
- купленный Call
- проданный Put

приносит прибыль при росте цены базового актива

не должна превышать размера безрисковых активов (cash and cash equivalents)

### ОКП

размер активов, подлежащих поставке по срочным сделкам, рассчитанная по текущим ценам базовых активов:

- проданный фьючерс
- проданный Call
- купленный Put

приносит прибыль при падении цены базового актива.

не должна превышать общего размера Активов (должна быть 100% покрыта соответствующими активами (или длинной позицией в производных инструментах))

**ОДП и ОКП используются при расчете доли эмитента в портфеле фонда с учетом производных инструментов.**

**Совокупная ОДП и ОКП не должна превышать установленные максимальные величины в отношении доли эмитента/индекса в портфеле. Длинная позиция в базовом активе увеличивается на размер ОДП по срочным сделкам в этом же активе.**

**Производные инструменты учитываются по цене базового актива.**

**ОДП/ОКП по сделкам на Индекс не должна превышать 30% Активов.**

Основная роль **Ренессанс Капитал** –  
предоставление рынку ликвидности

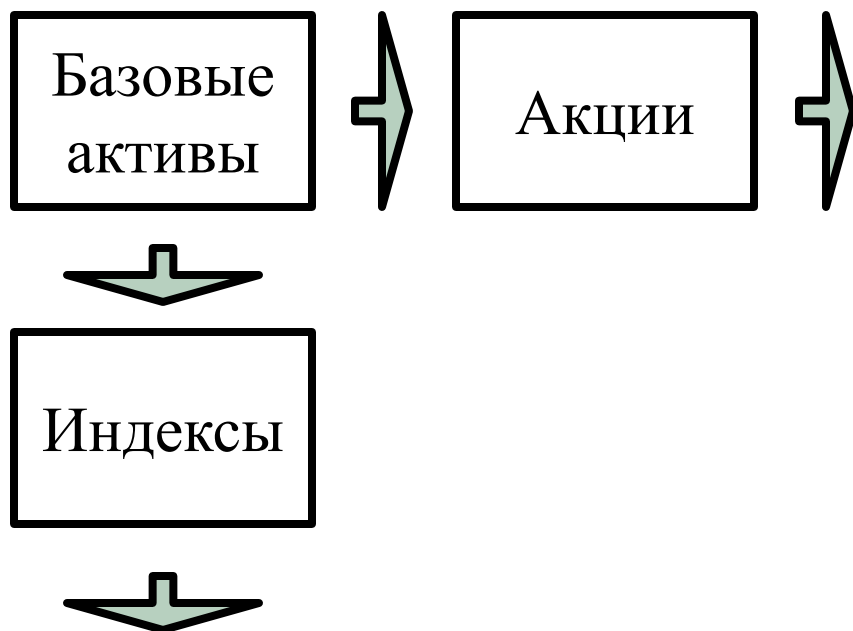
Торгуемые  
инструменты:

1. Фьючерсы на индекс РТС и РТС Стандарт

2. Опционы на акции

## Срочный рынок: Базовые активы инструментов FORTS\*

Ренессанс  
Капитал



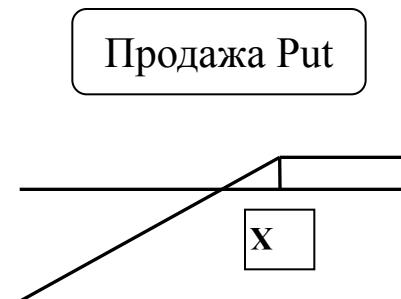
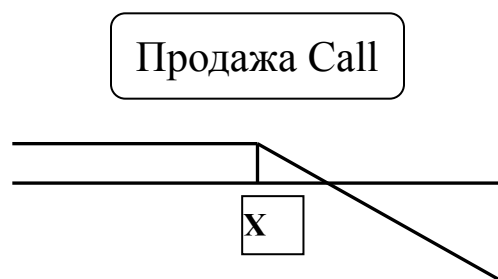
1. Индекс РТС
2. Индекс РТС стандарт

1. Сбербанк России ОАО (обыкновенные и привилегированные акции)
2. ОАО «Газпром»
3. ОАО «ЛУКОЙЛ»
4. ОАО «ГМК «Норильский никель»
5. ОАО Банк ВТБ
6. ОАО «НК «Роснефть»
7. ОАО «Северсталь»
8. ОАО «Уралсвязьинформ»
9. ОАО «Сургутнефтегаз»
10. ОАО «РусГидро»
11. ОАО АК «Транснефть» (привилегированные акции )
12. ОАО «Мобильные ТелеСистемы»
13. ОАО «Татнефть»
14. ОАО «НОВАТЭК»
15. ОАО «Полнос Золото»

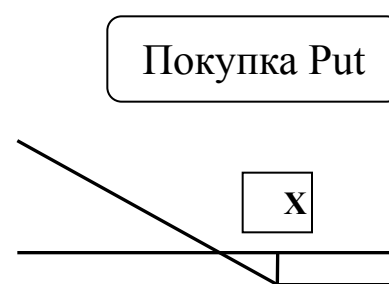
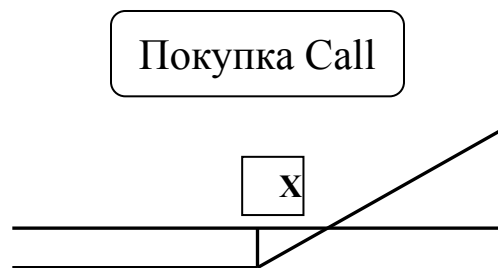
**Ренессанс готов обеспечить необходимую ликвидность опционов на FORTS и обеспечить аналитическую поддержку.**

\* Применительно к рынку акций

1. **Продажа** при ожидании стагнации бумаги ниже/выше определенного уровня



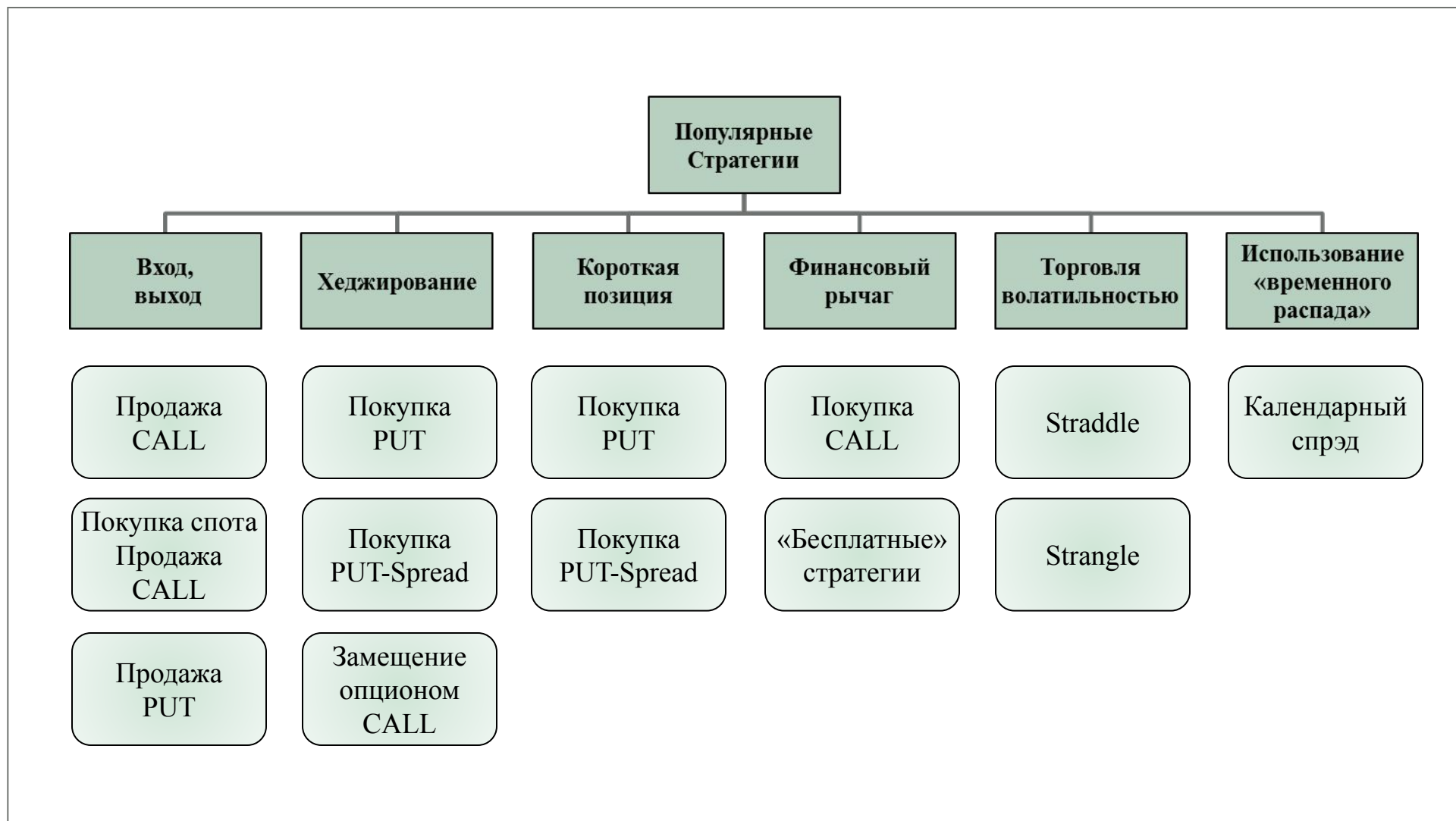
2. **Покупка** при ожидании значительного изменения цены



3. **Кросс-хеджирование:** длинная позиция в базовом активе против короткой позиции в коррелируемом активе



# Срочный рынок: Наиболее популярные опционные стратегии



**Ренессанс Капитал**

**предлагает клиентам прямой доступ на российские биржи в режиме единого брокерского счета (электронный трейдинг).**

**Ренессанс Капитал**

**одна из ведущих компаний России и СНГ в области производных и структурных продуктов;**

**Ренессанс Капитал**

**обеспечивает необходимую ликвидность опционов на FORTS в режиме торгов и в режиме РПС;**

**Ренессанс Капитал**

**торгует волатильностью, а не дирекционно;**

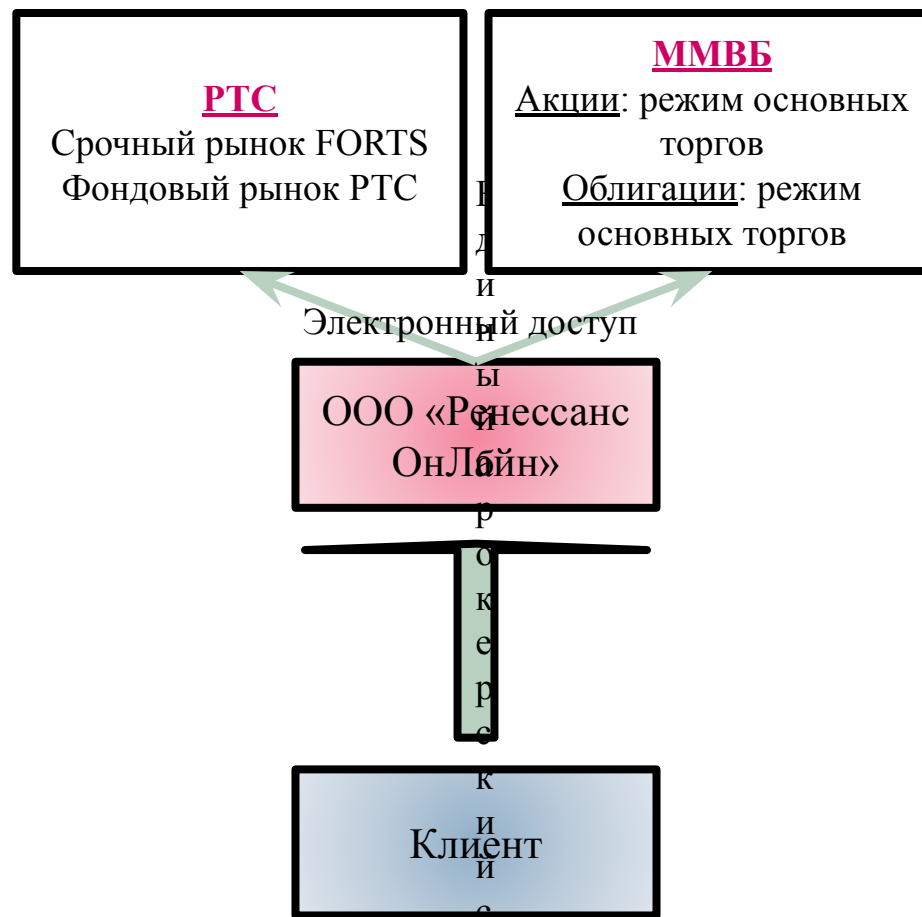
**Ренессанс Капитал**

**осуществляет аналитическую поддержку.**

# Срочный рынок: возможности электронного трейдинга

## Преимущества:

- Единый брокерский счет
- Прямой доступ к основным торговым площадкам: возможность заключать сделки «в стакане» и путем РПС
- Возможность эффективного управления портфелем ценных бумаг: использование акций в качестве ГО по заключенным срочным сделкам
- Возможность эффективного управления свободными денежными средствами: в случае заключения сделок на FORTS в режиме РПС с другим клиентом ООО «Ренессанс ОнЛайн»



**НЕОБХОДИМЫЕ ДЕЙСТВИЯ:**

- 1. Принять решение об использовании инструментов срочного рынка;**
- 2. Внести (и зарегистрировать) необходимые изменения в Правила Фонда;**
- 3. Организовать систему управления рисками с соблюдением требований, установленных Положением (пункт 3.1);**
- 4. Утвердить внутренний документ (регламент управления рисками), который должен содержать: порядок функционирования системы управления рисками, методологию оценки рисков, включая порядок расчета величин, применяемых для указанной оценки (пункт 3.3);**
- 5. Открыть счет на бирже (для торговли производными инструментами): напрямую или через брокера;**
- 6. Согласовать все необходимые процедуры со Спец. Депозитарием;**
- 7. Привести в соответствие внутренние системы учета и отчетности.**

**Futures & Options Risk-management System (FORsAge) — это система анализа и риск-менеджмента, предназначенная для рынка фьючерсов и опционов. Это - первый комплексный программный продукт на российском рынке, осуществляющий автоматическую загрузку данных о состоянии рынка, позиций и сделок клиента в режиме ON-LINE из торговой системы QUIK.**

**Разработчики системы - агентство Derivative Expert  
(<http://forsage.dereх.ru/>) и компания Informicus  
(<http://www.informicus.ru/Default.aspx?SECTION=5&id=120>).**

**Разработано программное обеспечение внутреннему учету срочных сделок. Свои продукты представили, например:**

**ЗАО «Компания Инфострой» - система GAMA+ ([www.gama.ru](http://www.gama.ru))**

**ООО "Проверенные Технологии" – продукты основанные на технологии FANCY :  
Fancy-SPECTRE\* ([www.fancy-service.ru](http://www.fancy-service.ru));**

**\* Более подробно на сайте компании...**

### Продажи (Sales)

Петер Кривдин +7 495 258 7769

Влад Козин +7 495 641 4179

Дмитрий Портнов +7 495 258 7953

Юлиан Свирский +7 495 641 4199

[PKrivdin@rencap.com](mailto:PKrivdin@rencap.com)

[VKozin@rencap.com](mailto:VKozin@rencap.com)

[DPortnov@rencap.com](mailto:DPortnov@rencap.com)

[JSvirsky@rencap.com](mailto:JSvirsky@rencap.com)

### Трейдеры

Роман Сарычев +7 495 258 4375

Андрей Смирнов +7 495 204 4465

Сергей Шилов +7 495 6414192

Руслан Режепов +7 495 6625601

[RSarychev@rencap.com](mailto:RSarychev@rencap.com)

[ASmirnov@rencap.com](mailto:ASmirnov@rencap.com)

[SShilov@rencap.com](mailto:SShilov@rencap.com)

[RRezhepov@rencap.com](mailto:RRezhepov@rencap.com)

### Структурирование

Ирина Храброва +7 495 783 5654

[IKhrabrova@rencap.com](mailto:IKhrabrova@rencap.com)

Настоящая презентация была подготовлена исключительно для информационных целей. Наименование «Ренессанс Капитал» относится к Renaissance Capital Holdings Limited и его дочерним компаниям, осуществляющими деятельность под фирменным наименованием «Ренессанс Капитал» вне территории США. Информация, содержащаяся в настоящем документе, предоставлена на дату настоящей презентации и может быть изменена без уведомления. Никакие части настоящей презентации, а также факт ее распространения не представляют собой какой-либо договоренности, обязательства или инвестиционного решения любого характера, и никакое лицо не должно полагаться на них в этой связи. Информация, содержащаяся в настоящей презентации, не является рекламой ценных бумаг, предложением или приглашением к продаже, мене или иной передаче ценных бумаг, а также не имеет целью содействовать продаже, мене или иной передаче ценных бумаг любому лицу или организации, не устанавливает отношения фидуциарного характера и не является рекомендацией. Информация, содержащаяся в настоящей презентации, не подлежала независимой проверке и не является инвестиционным исследованием, составленным в соответствии с требованиями законодательства. Настоящая презентация была подготовлена исключительно для целей содействия ее получателям в осуществлении собственной независимой оценки вопросов, сделок и компаний, рассматриваемых в презентации. Соответственно, не предоставляется никаких заверений, гарантий или обязательств, прямых или иных, в отношении объективности, точности, полноты или правильности информации или заключений, представленных в настоящей презентации, и никакое лицо не должно полагаться на них в этой связи.

© 2010 ООО «Ренессанс Брокер». Все права защищены.