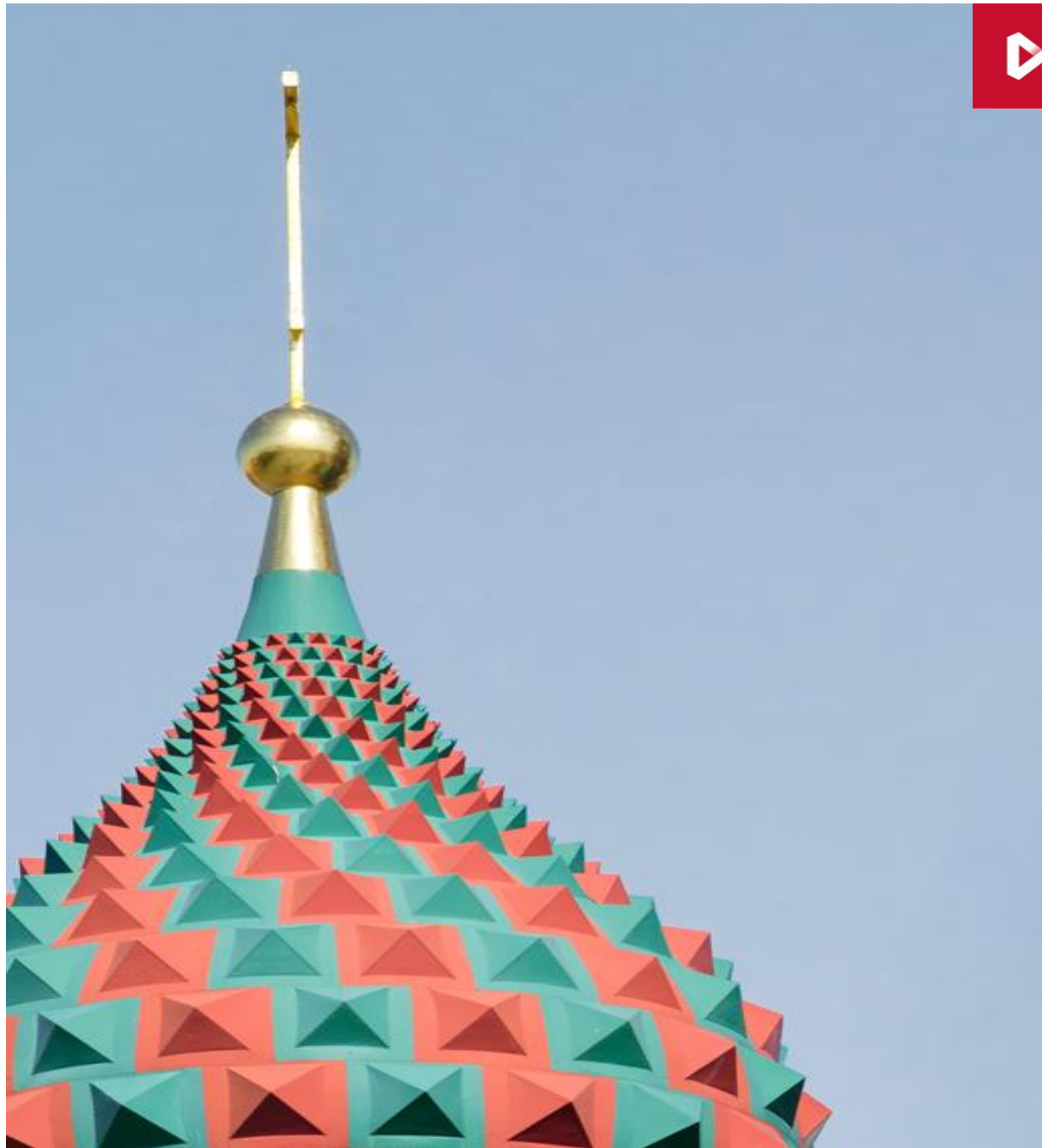




МОСКОВСКАЯ  
БИРЖА



Октябрь 2019

## Срочный рынок

Хеджирование рисков с  
помощью инструментов МБ



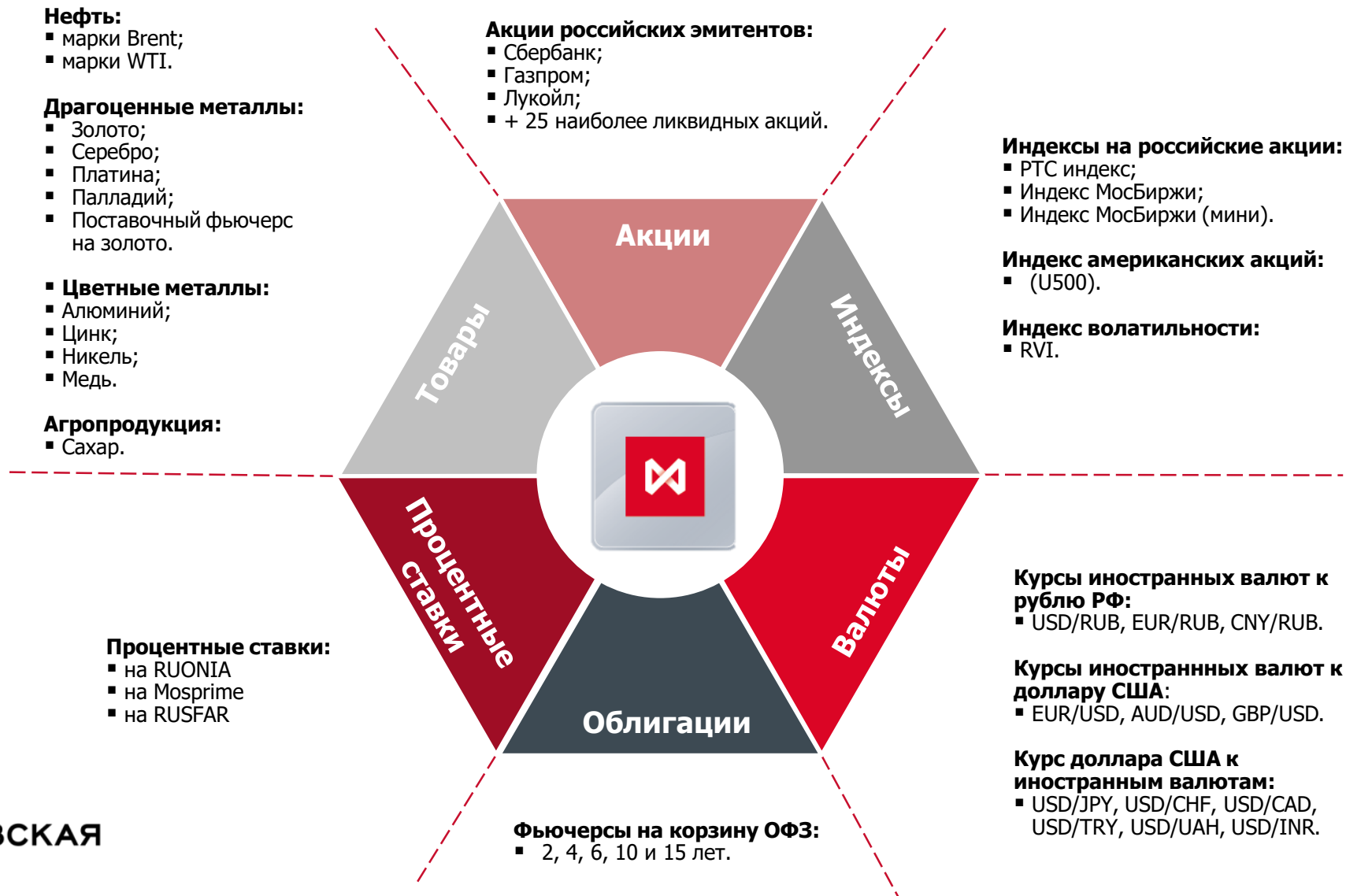
Срочный рынок МБ: динамика и тренды

2

Хеджирование рисков с помощью инструментов МБ



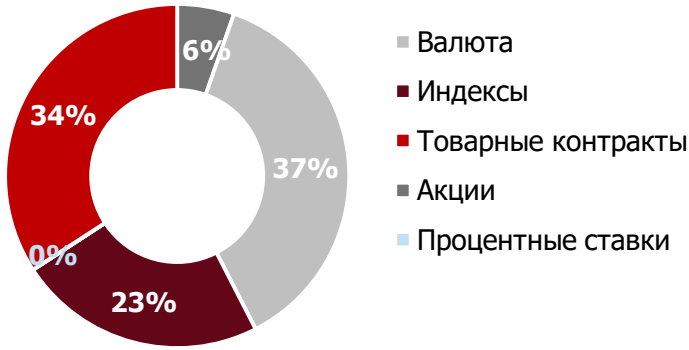
# Диверсифицированная линейка продуктов и интегрированная клиринговая платформа



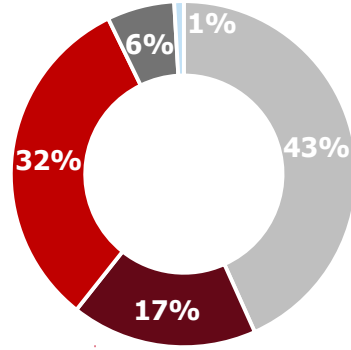


## Динамика торгов

Объем торгов

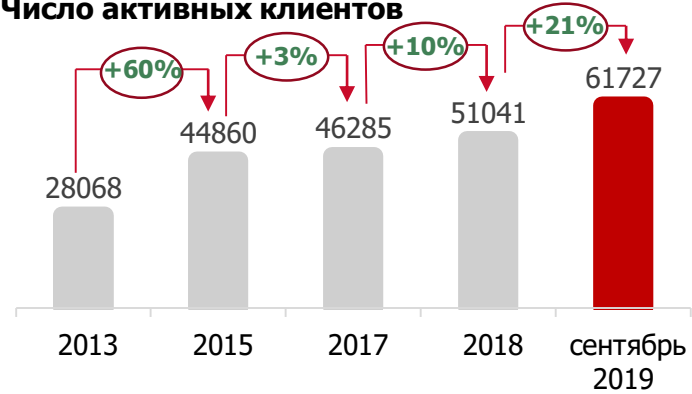


Открытый интерес



## Клиентская активность на срочном рынке

Число активных клиентов

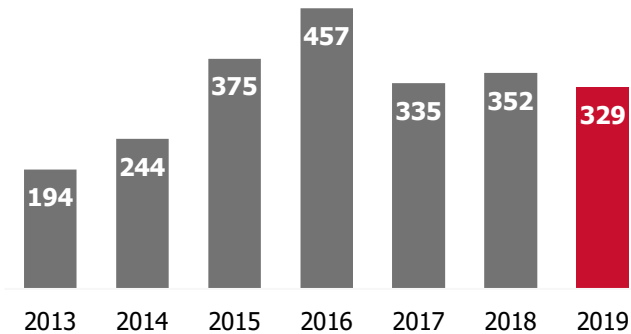


**+120%**  
2013-сентябрь 2019

**+21%**  
За 9 месяцев 2019

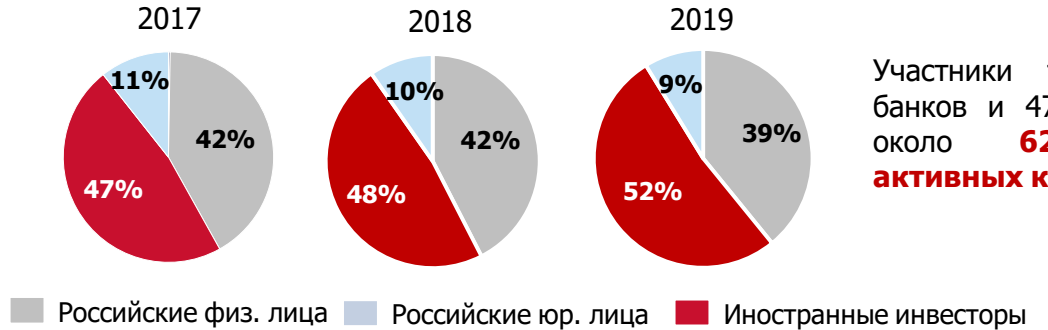


Динамика торгов, ADVT, млрд. руб.



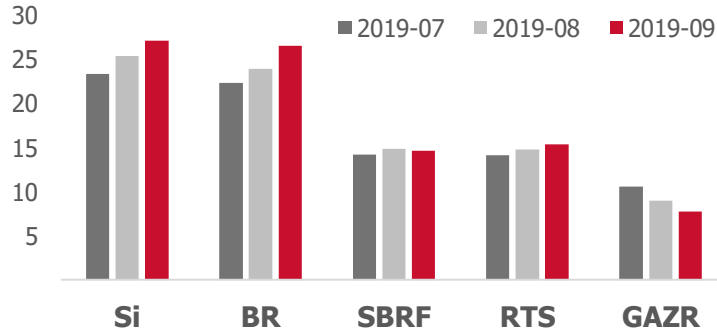
▪ **Рост доли товарных контрактов** в общем объеме до **34%**

Структура торгов по типам инвесторов



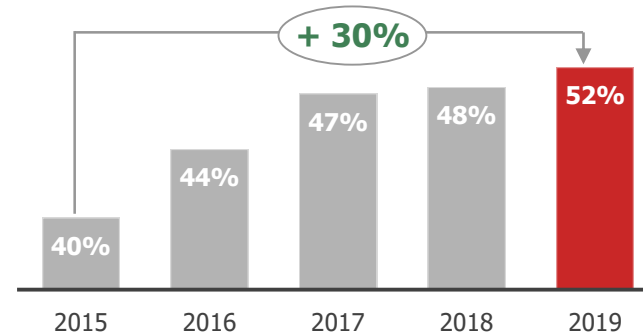
Участники торгов: 39 банков и 47 брокеров, около **62 тысяч активных клиентов.**

Топ 5 фьючерсов по количеству активных клиентов, тыс.



▪ **Московская биржа входит в ТОП-3** мировых площадок по торговле фьючерсами на нефть марки Brent;

Доля нерезидентов в общем объеме торгов, %



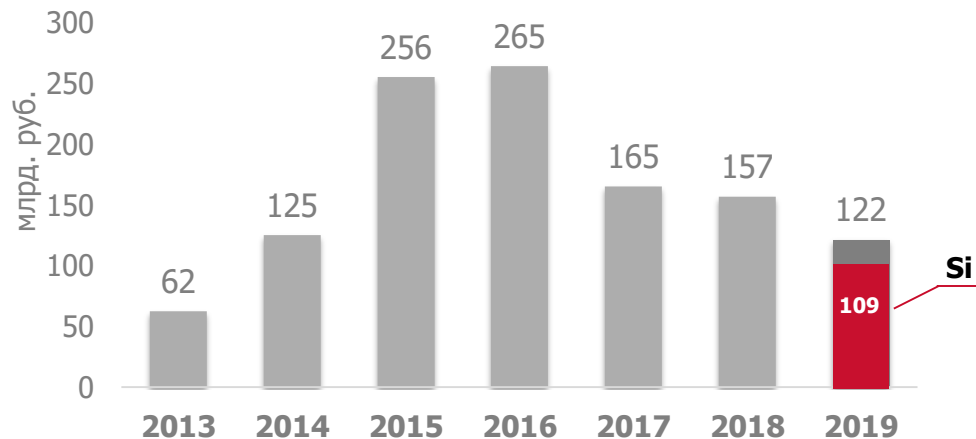
**+30%**

рост доли нерезидентов за последние 5 лет

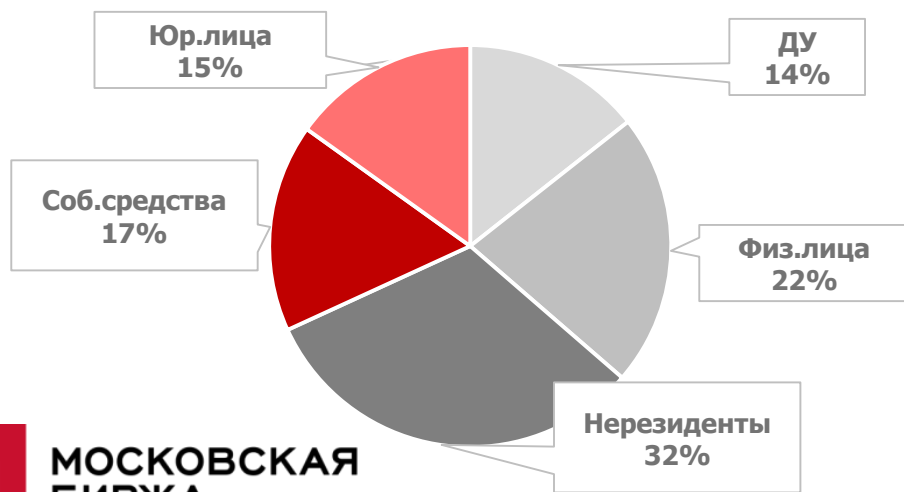


# Денежная секция. Фьючерс на USD/RUB

Среднедневной объем торгов инструментом денежной секции Срочного рынка



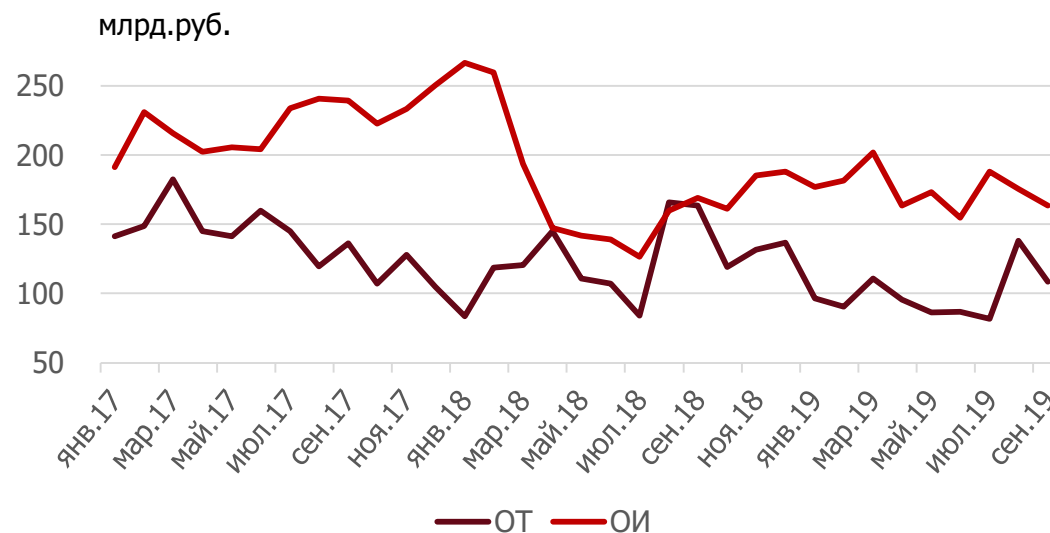
ОИ в разбивке по типам клиентов, средний за 2019 г.



## Параметры фьючерса

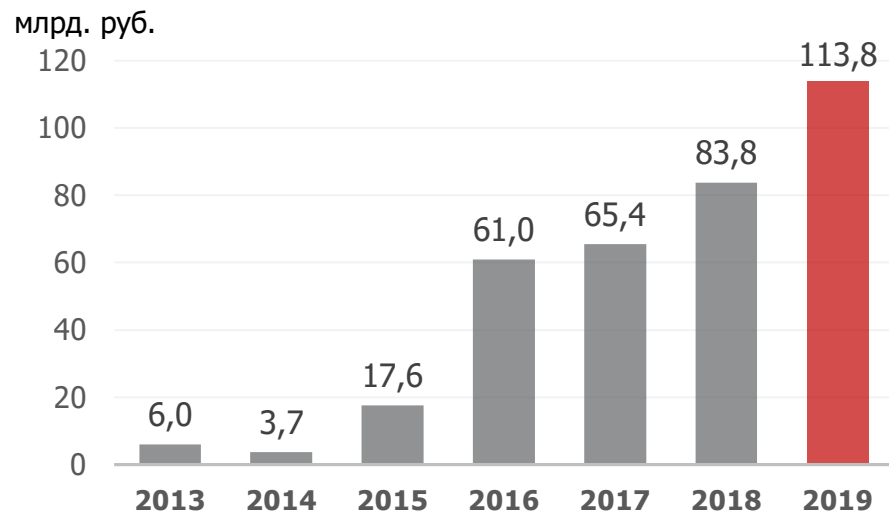
Краткий код	Si
Тип	расчётный
Лот	1000 USD
Котировка	В рублях за доллар США
Минимальный шаг цены	1 рубль
Стоимость шага цены	1 рубль
ГО	6%
Цена исполнения	Усредненные цены сделок и заявок, рассчитанных посекундно за период с 12:25:01 – 12:30:00, умноженное на количество долларов США в лоте (1000 USD)

Объем торгов и ОИ, 2017-2019 гг.

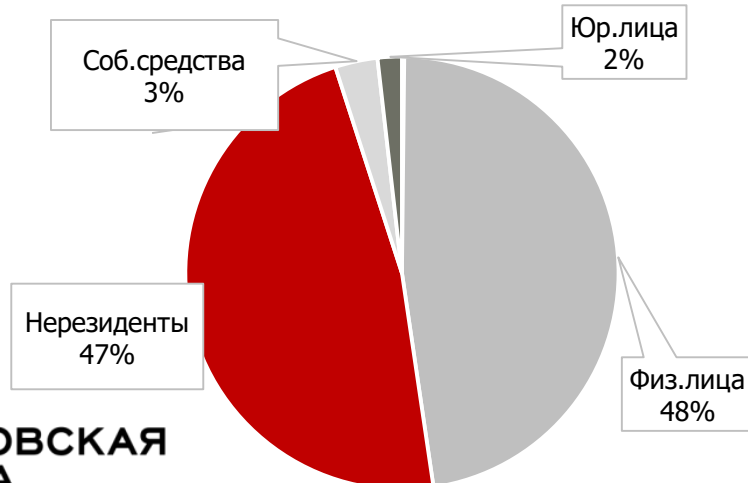


# Товарная секция. Фьючерс на Brent

Среднедневной объем торгов инструментами товарной секции Срочного рынка

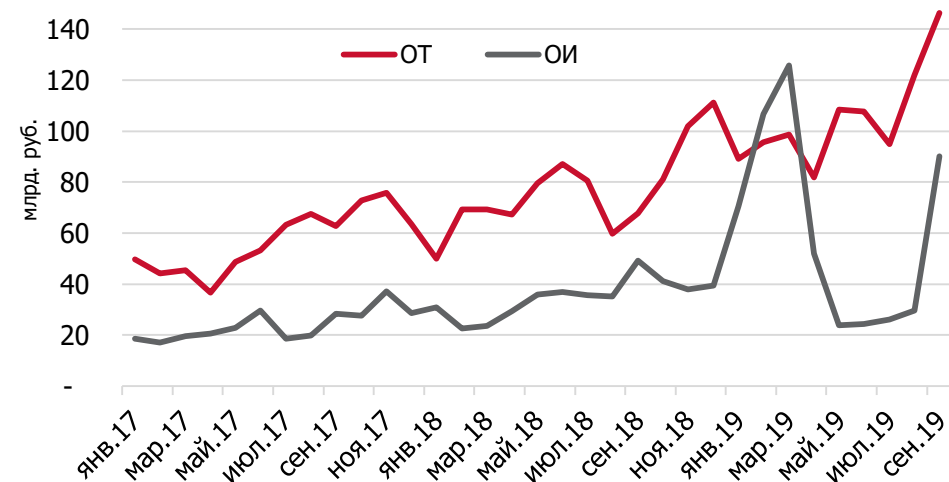


ОИ в разбивке по типам клиентов, средний за 2019 г.



Параметры фьючерса	
Краткий код	BR-MM.YY
Тип	Расчётный
Лот	10 баррелей
Котировка	В долларах США за баррель
Минимальный шаг цены	0,01 USD
Стоимость шага цены	0,1 USD
ГО	10%
Цена исполнения	Значение ICE Brent Index

Объем торгов и Открытый интерес, 2017-2019 гг.



**МОСКОВСКАЯ  
БИРЖА**

# Инициативы по запуску новых сервисов и продуктов






## Новые инструменты



## Технологические проекты

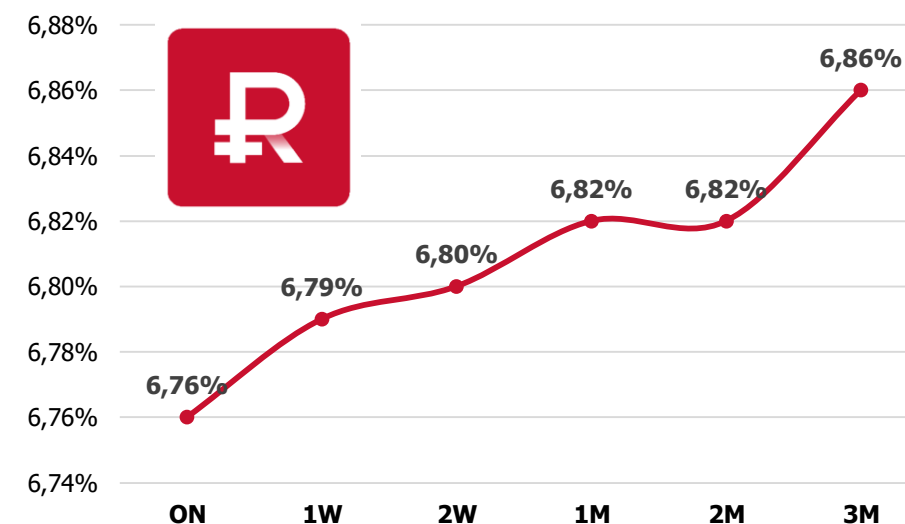


# Rusfar – индикатор стоимости краткосрочных обеспеченных займов

	Обновление кривой на ежедневной основе начиная с момента запуска 18 апреля 2019 г.
	Рассчитывается на базе самого ликвидного и эффективного сегмента российского денежного рынка – РЕПО с КСУ
	Шесть доступных сроков: ON, 1W, 2W, 1M, 2M and 3M
	Более 200 участников; 17 маркет-мейкеров
	Overnight Index Swaps (OIS) на RUSFAR на рынке СПФИ

## Russian Secured Funding Average Rate (RUSFAR)

На 19 сентября 2019 г.



- Все сделки заключаются через **Центрального контрагента**, что нивелирует влияние качества конечного контрагента на цену
- В отличие от РЕПО с отдельным выпуском, по **РЕПО с КСУ** не бывает дефицита ценной бумаги, который влияет на ставку
- **Единый денежный рынок** объединяет Участниками данного рынка являются не только проф. участники и банки, но и корпорации нефинансового сектора, размещающие депозиты с Центральным контрагентом
- Возможность концентрации **ликвидности в одном стакане**
- **Мировая тенденция перехода** от практики применения индикаторов, формирующихся опросными методами к индикаторам рассчитанным на основе сделок
- **Гарантии центрального контрагента** минимизируют влияние рыночного и кредитного риска на формирующуюся ставку
- **Фьючерсные контракты на RUSFAR** торгуются на Срочном рынке Московской Биржи





# ФЬЮЧЕРС НА СТАВКУ RUSFAR

Позволяет обменивать среднюю ставку RUSFAR овернайт (за расчетный месяц) на фиксированную ставку (аналогичен OTC контракту overnight indexed swap)

Плательщик  
**плавающей** ставки:

Хеджирует процентные доходы от размещения денежных средств на рынке РЕПО

Получает премию за срок (совершает кэрри-трейд) – при возрастающей кривой доходности торгуемая фиксированная ставка выше ожидаемой средней ставки\*

Зарабатывает при падении ставок RUSFAR овернайт

Плательщик  
**фиксированной** ставки:

Фиксирует стоимость фондирования на рынке РЕПО

Хеджирует чувствительность портфеля ценных бумаг к изменениям краткосрочных процентных ставок

Зарабатывает при росте ставок RUSFAR овернайт

Позволяет совершать спред-трейд между рынком межбанковского кредитования и рынком биржевого РЕПО (покупка фьючерса на ставку RUSFAR и одновременная продажа фьючерса на ставку RUONIA – или наоборот)



**1**

Срочный рынок МБ: динамика и тренды



Хеджирование рисков с помощью инструментов МБ



# ВАЛЮТНОЕ ХЕДЖИРОВАНИЕ ИНСТРУМЕНТЫ

## Срочный рынок

### ФЬЮЧЕРС – фиксирует курс

**обязательство** купить/продать валюту в определенную дату в будущем по фиксированному курсу

### ОПЦИОН – работает как «страховка»

для покупателя опциона: **право** купить/продать валюту в будущем по определенному заранее курсу

## Валютный рынок

### СВОП О/Н

сделка о покупке/продаже валюты сопровождается заключением обратной сделки на следующий день

### «длинный» СВОП

обратная сделка происходит через 1W, 2W, 1M, 2M, 3M, 6M, 9M и 1Y



# ХЕДЖИРОВАНИЕ ВАЛЮТНЫХ РИСКОВ ФЬЮЧЕРСОМ

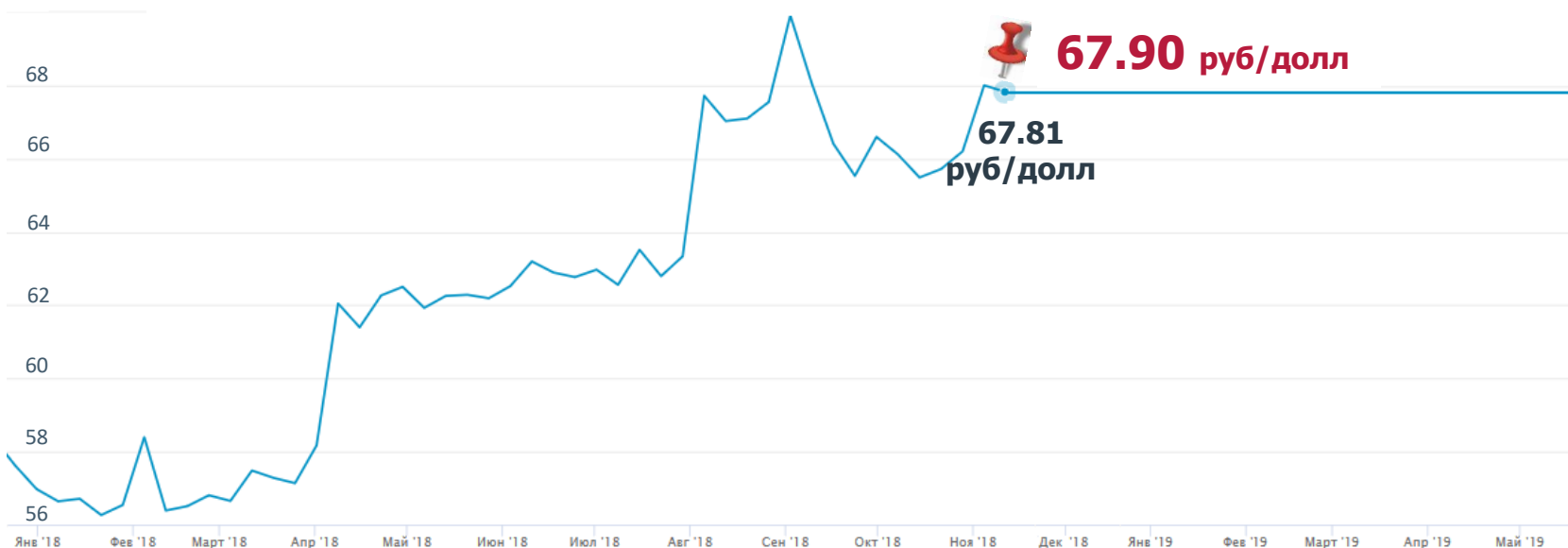
## ФЬЮЧЕРС – фиксирует курс

**обязательство** купить/продать валюту в определенную дату в будущем по фиксированному курсу

## ОПЦИОН – работает как «страховка»

для покупателя опциона: **право** купить/продать валюту в будущем по определенному заранее курсу

### Хеджирование валютного курса USD/RUB фьючерсом



# ХЕДЖИРОВАНИЕ ВАЛЮТНЫХ РИСКОВ ОПЦИОНОМ

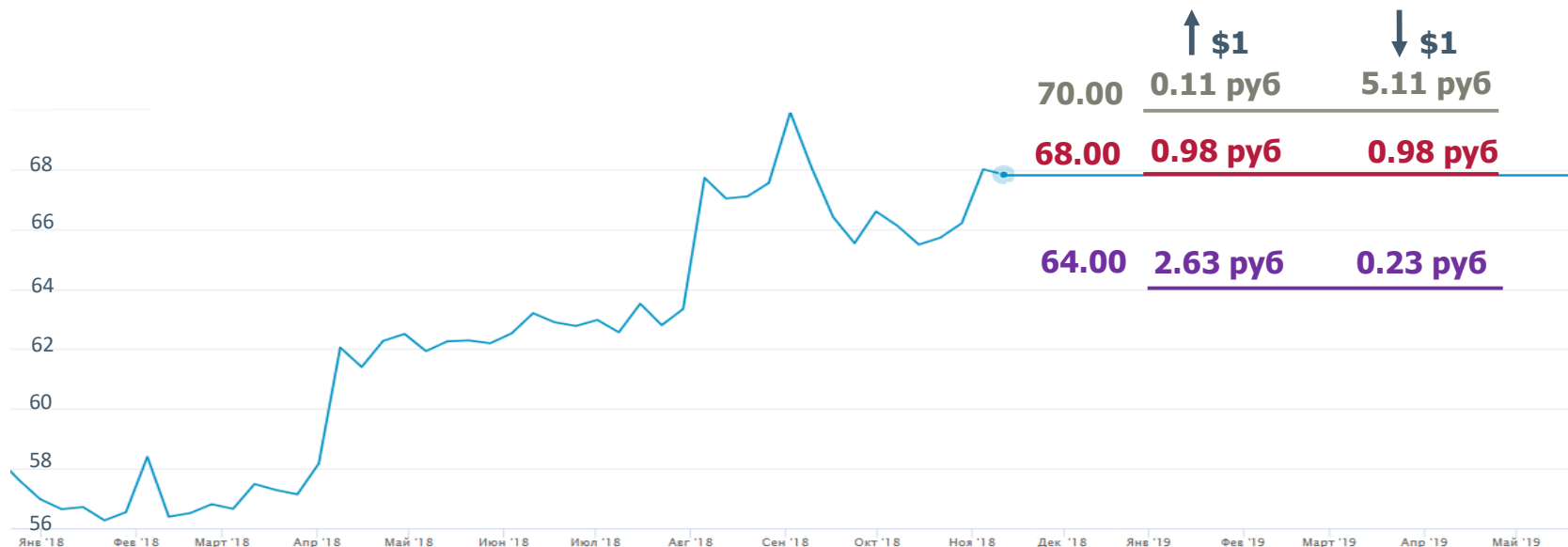
## ФЬЮЧЕРС – фиксирует курс

**обязательство** купить/продать валюту в определенную дату в будущем по фиксированному курсу

## ОПЦИОН – работает как «страховка»

для покупателя опциона: **право** купить/продать валюту в будущем по определенному заранее курсу

### Хеджирование валютного курса USD/RUB опционом



**МОСКОВСКАЯ  
БИРЖА**

Можно выбрать любой курс  
Однако от этого будет зависеть **стоимость страховки**

# ОСОБЕННОСТИ ХЕДЖИРОВАНИЯ ФЬЮЧЕРСАМИ И ОПЦИОНАМИ

Фьючерс		Опцион
НЕТ (уже заложен в курс)	Платеж за хеджирование	Премия опциона
НЕТ	Возможность выбора курса	Есть (выбор страйка)
НЕТ	Возможность отказа от исполнения	Есть (у покупателя)
Необходимо проверять положительный остаток	Необходимость проверки счета	НЕТ (при уплате премии)



# ПРИМЕР ХЕДЖИРОВАНИЯ ФЬЮЧЕРСАМИ И ОПЦИОНАМИ

## ЭТАП 1

10.10.2018 г.

Компания-импортер заключила контракт, согласно которому через 7 месяцев она обязуется закупить у иностранной компании расходные материалы в евро

Риск роста  
курса



## ЭТАП 2

15.05.2019 г.

Закупка расходных материалов в евро

Текущий валютный курс  
76.18 руб./евро.

**Курс ВЫРОС в  
соответствии с  
ожиданиями**

Будущий валютный курс  
**82.16 руб./евро**

**Компания захеджировалась**

	<b>Фьючерсом</b>	<b>Опционом</b>
Курс покупки валюты	<b>77.21 руб./евро</b>	<b>77.50 руб./евро</b>
Компенсация на 1 евро	4.95 руб.	5.16 руб.
Платеж за хеджирование	0 руб./евро	1.38 руб./евро



# ПРИМЕР ХЕДЖИРОВАНИЯ ФЬЮЧЕРСАМИ И ОПЦИОНАМИ

## ЭТАП 1

10.10.2018 г.

Компания-импортер заключила контракт, согласно которому через 7 месяцев она обязуется закупить у иностранной компании расходные материалы в евро

Риск роста  
курса



## ЭТАП 2

15.05.2019 г.

Закупка расходных материалов в евро

Текущий валютный курс  
76.18 руб./евро.

**Курс СНИЗИЛСЯ**  
вопреки  
ожиданиям

Будущий валютный курс  
**70.00 руб./евро**

**Компания захеджировалась**

	<b>Фьючерсом</b>	<b>Опционом</b>
Курс покупки валюты	<b>77.21 руб./евро</b>	<b>70.00* руб./евро</b>
Компенсация на 1 евро	-7.21 руб.	0 руб.
Платеж за хеджирование	0 руб./евро	1.38 руб./евро

\* Компания отказывается от исполнения опциона и покупает валюту по рыночному валютному курсу

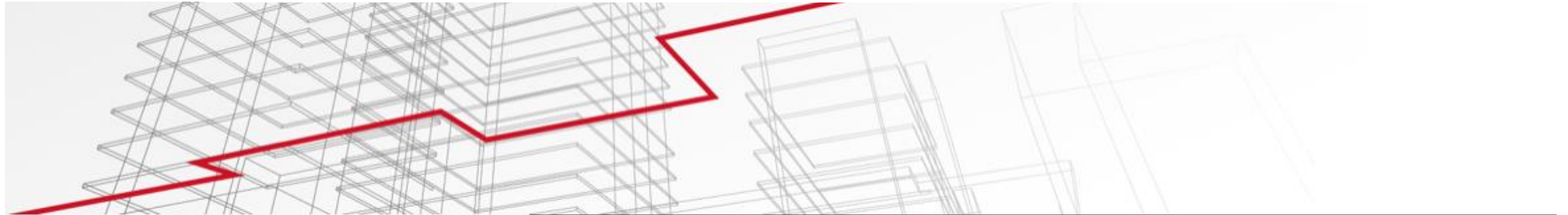


**МОСКОВСКАЯ  
БИРЖА**



# ВОЗМОЖНОСТИ БИРЖЕВЫХ ИНСТРУМЕНТОВ ДЛЯ ФИНАНСОВОГО ДИРЕКТОРА

Биржа для корпораций



1

Выберите своё решение:



КОНВЕРТАЦИЯ  
ВАЛЮТЫ



СТРАХОВАНИЕ  
ВАЛЮТНЫХ  
РИСКОВ



РАЗМЕЩЕНИЕ  
СВОБОДНЫХ  
СРЕДСТВ



МОСКОВСКАЯ  
БИРЖА

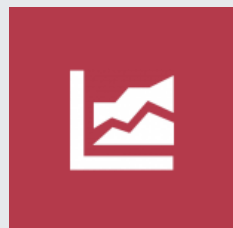
[CORP.MOEX.COM](http://CORP.MOEX.COM)

# ПРЕИМУЩЕСТВА УЧАСТИЯ В БИРЖЕВЫХ ТОРГАХ



## Надежность Центрального контрагента

- НКЦ является квалифицированным и системно значимым Центральным Контрагентом
- Кредитный рейтинг НКЦ выше суверенного – **BBB**



## Московская Биржа – центр рыночного ценообразования

Нет риска «скрытых» договоренностей

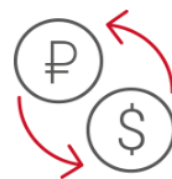


# ДОСТУП К ТОРГАМ НА БИРЖЕ

## ПРЯМОЙ ДОПУСК



РАЗМЕЩЕНИЕ СВОБОДНЫХ  
СРЕДСТВ



КОНВЕРТАЦИЯ ВАЛЮТЫ

Прохождение  
процедуры КУС  
(Know Your Client)

1

Доступ к системе  
электронного  
документооборота

2

Доступ к  
клиринговому  
обслуживанию

3

Технический  
доступ

4

Допуск  
к торгам

5

### ЗАЯВКИ

#### Полное обеспечение

Для компаний с размером капитала (раздел 3 баланса) не менее **1 млрд руб.**

#### Частичное обеспечение

- Для компаний с размером капитала (раздел 3 баланса) не менее **10 млрд руб.**
- Валюта баланса не менее **50 млрд руб.**

Для компаний с размером капитала (раздел 3 баланса) не менее **50 млрд руб.**



# ДОСТУП К ТОРГАМ НА БИРЖЕ

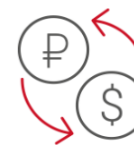
## ДОПУСК ЧЕРЕЗ БРОКЕРА



РАЗМЕЩЕНИЕ СВОБОДНЫХ  
СРЕДСТВ



СТРАХОВАНИЕ ВАЛЮТНЫХ  
РИСКОВ



КОНВЕРТАЦИЯ  
ВАЛЮТЫ

Выбор  
Брокера

1

Прохождение  
процедуры КУС  
(Know Your Client)

2

Технический  
доступ

3

Допуск  
к торгам

4

### ЗАЯВКИ

**Полное обеспечение**

Нет ограничений по размеру капитала



**открытие СЕГРЕГИРОВАННОГО счета  
для снижения кредитного риска контрагента**



МОСКОВСКАЯ  
БИРЖА



# ОСНОВНЫЕ БИРЖЕВЫЕ ИНСТРУМЕНТЫ ХЕДЖИРОВАНИЯ



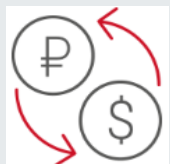
## ФЬЮЧЕРС

**Обязательство** купить/продать валюту в определенную дату в будущем по фиксированному курсу



## ОПЦИОН

При покупке опциона:  
**право** купить/продать валюту в будущем по определенному заранее курсу



### ВАЛЮТНЫЕ РИСКИ

- USD/RUR
- CNY/RUR
- EUR/RUR
- EUR/USD и др.



### ПРОЦЕНТНЫЕ РИСКИ

- Mosprime
- Ruonia
- RUSFAR **New**
- Ключевая ставка Банка России\*
- Libor
- Euribor



### ТОВАРНЫЕ РИСКИ

- Нефть
- Драгметаллы
- Цветные металлы
- Агропродукция



МОСКОВСКАЯ  
БИРЖА



Специалисты Срочного рынка помогут подобрать инструменты для нивелирования рисков если «плавает/не устраивает» финансовый результат вследствие изменения курса валют, цен на товары и процентных ставок.



# КАЛЬКУЛЯТОР ДЛЯ РАСЧЕТА КУРСА ВАЛЮТНОГО ХЕДЖИРОВАНИЯ

Укажите валюту

\$  €

Зафиксировать курс

продажи валюты  покупки валюты

Укажите срок, дней

Укажите объем в валюте, тыс.

## Условия заключения сделки и расходы

Контракт, используемый для хеджирования	Фьючерсный контракт Si-9.19 (SiU9)
Направление сделки	Продать
Котировка фьючерса, за 1 доллар	66,06
Дата закрытия позиции	9 сентября 2019 года
Минимальный размер обеспечения, тыс. руб.	2 263
Рекомендуемый размер обеспечения, тыс. руб.	6 325
Комиссия за сделку, тыс. руб.	1,85

## Ваши действия

1. Сегодня, 30 Мая 2019, вам нужно продать **500** фьючерсов на курс доллар-рубли **Si-9.19 (SiU9)** по цене **66 060,00** рублей.
2. При этом нужно **внести рекомендованное обеспечение** на биржу **6 325** тыс. рублей и **заплатить комиссию** 1,85 тыс. рублей.
3. 9 сентября 2019 вы должны будете **закрыть позицию, купив 500** фьючерсов .

## Расчет эффективного курса\*

Котировка фьючерса	Упущенная прибыль от хранения рекомендуемого ГО	Базис на дату закрытия сделки	Комиссия	Эффективный курс
66,06	-0,265	-0,09	-0,0037	<b>65,70</b>

\*рублей за 1 доллар США



# ОБУЧЕНИЕ



УЧЕБНЫЕ МАТЕРИАЛЫ

- **Краткое описание бухгалтерского учета расчетных фьючерсов и опционов**
- **Краткое описание налогообложения расчетных фьючерсов и опционов**
- **Политика хеджирования валютного и ценового риска. Пример.**
- **Пример бухгалтерского учета фьючерсного контракта**
- **Учетная политика для налогообложения операции хеджирования**
- **Учетная политика для целей бухгалтерского учета фьючерсов и опционов**



# ВОЗМОЖНОСТИ ПОРТАЛА ДЛЯ КОРПОРАЦИЙ

**1** Выбрать решение



**2** Рассчитать стоимость



**3** Обучение



**CORP.MOEX.COM**



МОСКОВСКАЯ  
БИРЖА



# СПАСИБО ЗА ВНИМАНИЕ

**Патрикеева Мария**

Департамент Срочного рынка

ПАО Московская Биржа

Тел.: +7 495 363-32-32 доб. 5449

e-mail: [maria.patrikeeva@moex.com](mailto:maria.patrikeeva@moex.com)

**Ходов Никита**

Департамент развития бизнеса

ПАО Московская Биржа

Тел.: +7 495 363-32-32 доб. 5363

e-mail: [nikita.khodov@moex.com](mailto:nikita.khodov@moex.com)

**corporates@moex.com**



**МОСКОВСКАЯ  
БИРЖА**

# Заявление об ограничении ответственности

НЕ ДЛЯ ПУБЛИКАЦИИ ИЛИ РАСПРОСТРАНЕНИЯ ПОЛНОСТЬЮ ИЛИ В ЧАСТИ В США, АВСТРАЛИИ, КАНАДЕ ИЛИ ЯПОНИИ.

- Настоящая презентация была подготовлена и выпущена Публичным акционерным обществом «Московская Биржа ММВБ-РТС» (далее – «Компания»). Если нет какой-либо оговорки об ином, то Компания считается источником всей информации, изложенной в настоящем документе. Данная информация предоставляется по состоянию на дату настоящего документа и может быть изменена без какого-либо уведомления.
- Настоящая презентация либо ее копии не могут быть перемещены или перевезены в Соединенные Штаты Америки или на их зависимые и иные территории или прямо или косвенно распространены в Соединенных Штатах Америки или на их зависимых и иных территориях в соответствии с Положением S Закона США о ценных бумагах 1933 г., с учетом изменений и дополнений (далее - «Закон о ценных бумагах»), за исключением случаев распространения настоящей презентации среди «квалифицированных институциональных покупателей» в значении Правила 144А Закона о ценных бумагах. Любой случай несоблюдения данных ограничений может считаться нарушением законодательства Соединенных Штатов о ценных бумагах. Данная презентация не является офертой или продажей ценных бумаг в Соединенных Штатах. Группа Московской Биржи не зарегистрировала и не намерена регистрировать никакие ценные бумаги в Соединенных Штатах или осуществлять публичное предложение ценных бумаг в Соединенных Штатах.
- Настоящая презентация не представляет собой рекламу или публичное предложение ценных бумаг в какой-либо юрисдикции. Данная презентация не предназначена для публичного распространения в какой-либо юрисдикции. Доступ к настоящему документу предназначен только для заинтересованных лиц на том основании, что: (А) если данные лица являются гражданами Соединенного Королевства либо зарегистрированы в Соединенном Королевстве, то они попадают под действие статей 19 и 49 Приказа 2005 г., изданного на основании Закона «О финансовых услугах и рынках» 2000 г. (Финансовая реклама); или (Б) данные лица находятся за пределами Соединенного Королевства, и в соответствии с действующим законодательством имеют право на получение настоящего документа. Получатели данного документа в юрисдикциях за пределами Соединенного Королевства должны узнать и соблюдать применимые требования законодательства.
- Данный документ не является, не формирует и не должен рассматриваться в качестве предложения или же приглашения для продажи или участия в подписке, или же, как побуждение к приобретению или же к подписке на какие-либо ценные бумаги, а также этот документ или его часть или же факт его распространения не являются основанием и на них нельзя полагаться в связи с каким-либо предложением, договором, обязательством или же инвестиционным решением, связанными с ним, равно как и он не является рекомендацией относительно ценных бумаг компании.
- Изложенная в данном документе информация не являлась предметом независимой проверки. В нем также не содержится каких-либо заверений или гарантий, сформулированных или подразумеваемых и никто не должен полагаться на достоверность, точность и полноту информации или мнения, изложенного здесь. Никто из Компании или каких-либо ее дочерних обществ или аффилированных лиц или их директоров, сотрудников или работников, консультантов или их представителей не принимает какой-либо ответственности (независимо от того, возникла ли она в результате халатности или чего-то другого), прямо или косвенно связанной с использованием этого документа или иным образом возникшей из него.
- Данная презентация содержит прогнозные заявления. Все включенные в настоящую презентацию заявления, за исключением заявлений об исторических фактах, включая, но, не ограничиваясь, заявлениями, относящимися к нашему финансовому положению, бизнес-стратегии, планам менеджмента и целям по будущим операциям являются прогнозными заявлениями. Эти прогнозные заявления включают в себя известные и неизвестные риски, факторы неопределенности и иные факторы, которые могут стать причиной того, что наши нынешние показатели, достижения, свершения или же производственные показатели, будут существенно отличаться от тех, которые сформулированы или подразумеваются под этими прогнозными заявлениями. Данные прогнозные заявления основаны на многочисленных презумпциях относительно нашей нынешней и будущей бизнес-стратегии и среды, в которой мы ожидаем осуществлять свою деятельность в будущем. Важнейшими факторами, которые могут повлиять на наши нынешние показатели, достижения, свершения или же производственные показатели, которые могут существенно отличаться от тех, которые сформулированы или подразумеваются этими прогнозными заявлениями являются, помимо иных факторов, следующие:
  - восприятие рыночных услуг, предоставляемых Компанией и ее дочерними обществами;
  - волатильность (а) Российской экономики и рынка ценных бумаг и (б) секторов с высоким уровнем конкуренции, в которых Компания и ее дочерние общества осуществляют свою деятельность;
  - изменения в (а) отечественном и международном законодательстве и налоговом регулировании и (б) государственных программах, относящихся к финансовым рынкам и рынкам ценных бумаг;
  - ростом уровня конкуренции со стороны новых игроков на рынке России;
  - способность успевать за быстрыми изменениями в научно-технической среде, включая способность использовать расширенные функциональные возможности, которые популярны среди клиентов Компании и ее дочерних обществ;
  - способность сохранять преемственность процесса внедрения новых конкурентных продуктов и услуг, равно как и поддержка конкурентоспособности;
  - способность привлекать новых клиентов на отечественный рынок и в зарубежных юрисдикциях;
  - способность увеличивать предложение продукции в зарубежных юрисдикциях.

Прогнозные заявления делаются только на дату настоящей презентации, и мы точно отрицаем наличие любых обязательств по обновлению или пересмотру прогнозных заявлений в настоящей презентации в связи с изменениями наших ожиданий, или перемен в условиях или обстоятельствах, на которых основаны эти прогнозные заявления.

