



**МОСКОВСКАЯ  
БИРЖА**

1 ноября 2017 года, Москва

Ирина Бухарина,  
Начальник отдела по работе с участниками  
денежного рынка  
Бизнес-дивизион «Срочный рынок»

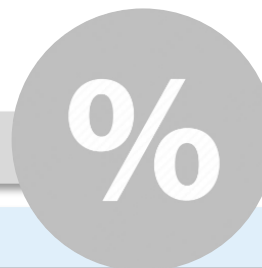
**КАК ПОВЫСИТЬ  
ЭФФЕКТИВНОСТЬ И  
КОНКУРЕНТОСПОСОБНОСТЬ  
КОМПАНИИ  
С ПОМОЩЬЮ БИРЖЕВЫХ  
ПРОДУКТОВ**

# ВОЗМОЖНОСТИ БИРЖЕВЫХ ИНСТРУМЕНТОВ ДЛЯ ФИНАНСОВОГО ДИРЕКТОРА

Конверсия

Размещение средств

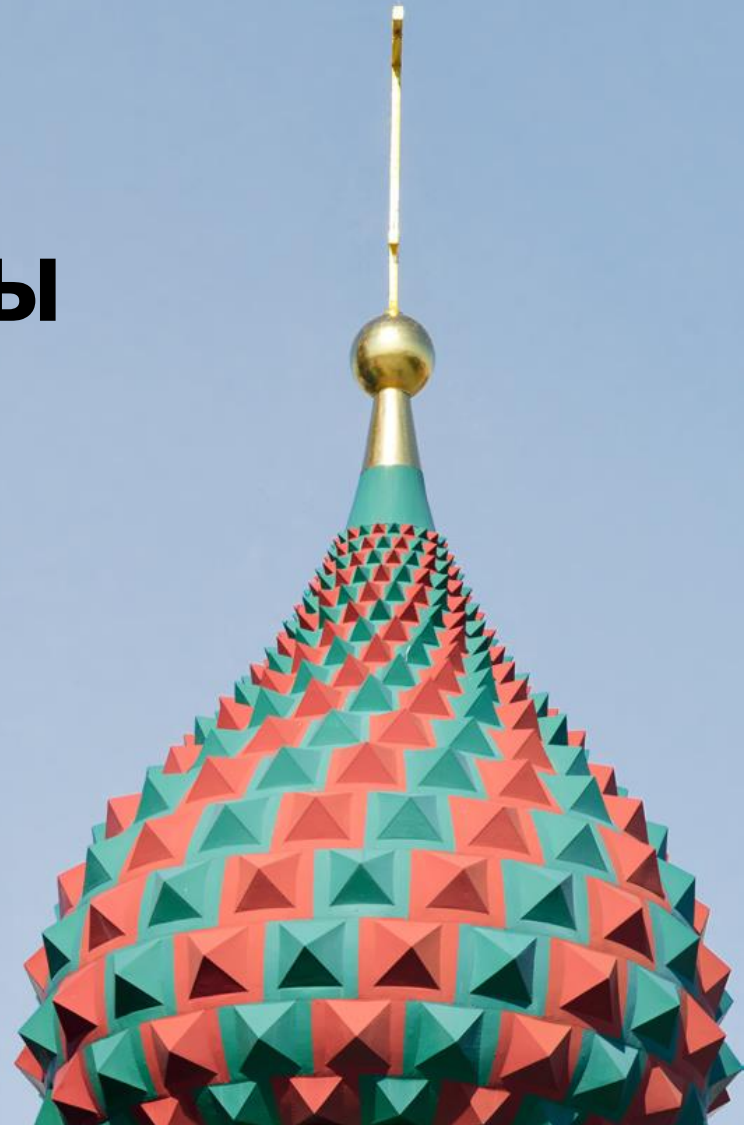
Хеджирование рисков



Прямой доступ на биржу	 <i>Условия: капитал от 50 млрд. руб. и рейтинг не ниже ВВ-</i>	 <i>Условия: капитал от 10 млрд. руб.</i>	
Доступ через брокера			
	Максимально <b>выгодные</b> курсы	<b>Лучшие</b> ставки размещения	<b>Страхование</b> от изменения валютных курсов и %-ставок

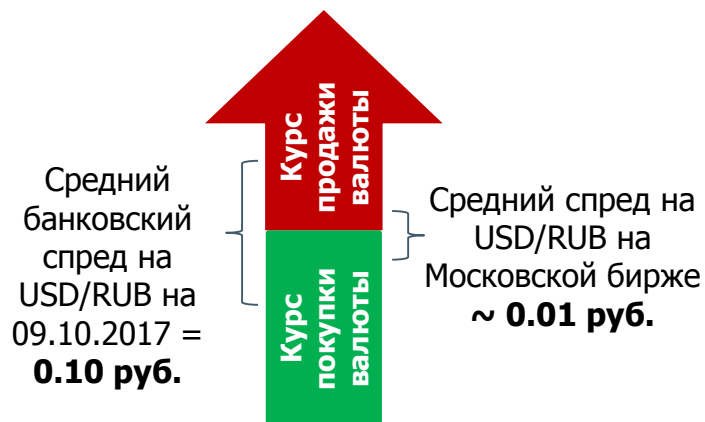


# КОНВЕРТАЦИЯ **ВАЛЮТЫ**



# КОНВЕРТАЦИЯ ВАЛЮТЫ НА БИРЖЕ

## СРАВНЕНИЕ СПРЕДОВ



## ПОСЧИТАЙ СВОЮ ВЫГОДУ!



### ВЫГОДА ОТ ОБМЕНА ВАЛЮТЫ НА БИРЖЕ ПРИ СПРЕДЕ БАНКА В 10 КОПЕЕК

	Выгода на 1 доллар
Объем сделки = \$10 000	-0.0663 ₺
Объем сделки = \$100 000	0.0210 ₺
Объем сделки = \$1 000 000	0.0372 ₺

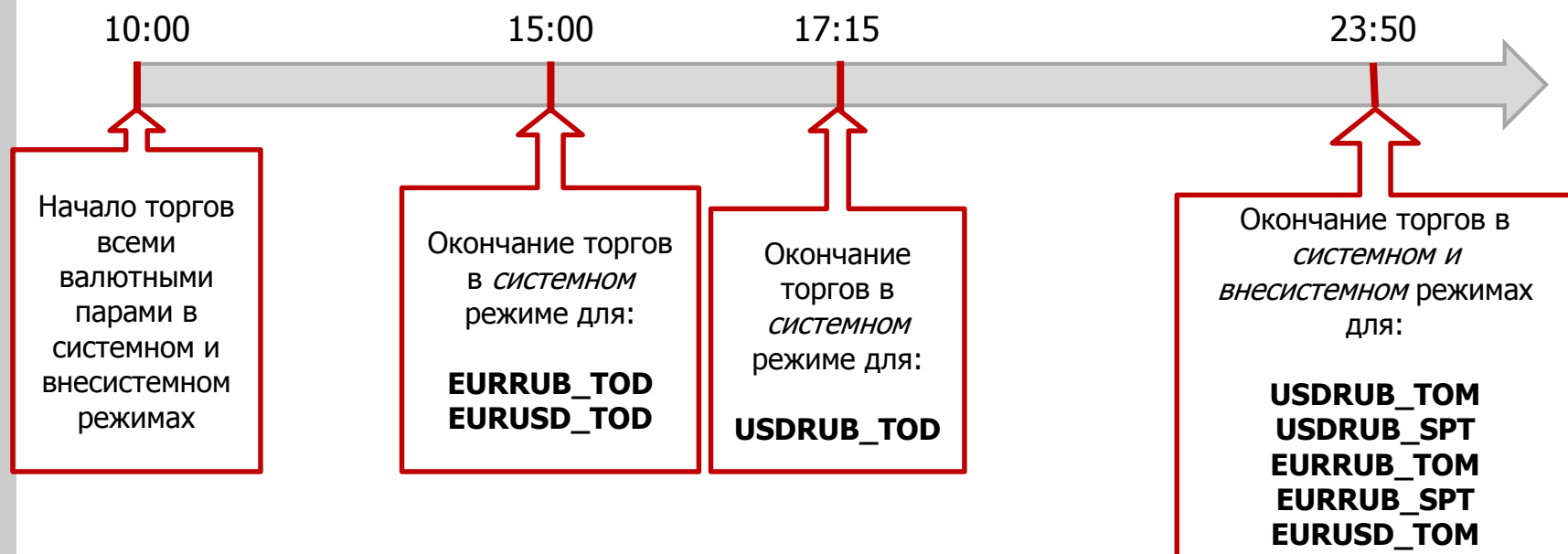
Выгоднее  
менять валюту  
на бирже



# КОНВЕРТАЦИЯ ВАЛЮТЫ

## РЕГЛАМЕНТ ТОРГОВ

Расчеты по валюте: TOD – сегодня, TOM – завтра, SPT - послезавтра



# РАЗМЕЩЕНИЕ **ДЕНЕЖНЫХ** **СРЕДСТВ**



# РАЗМЕЩЕНИЕ СВОБОДНЫХ СРЕДСТВ НА РЫНКЕ РЕПО

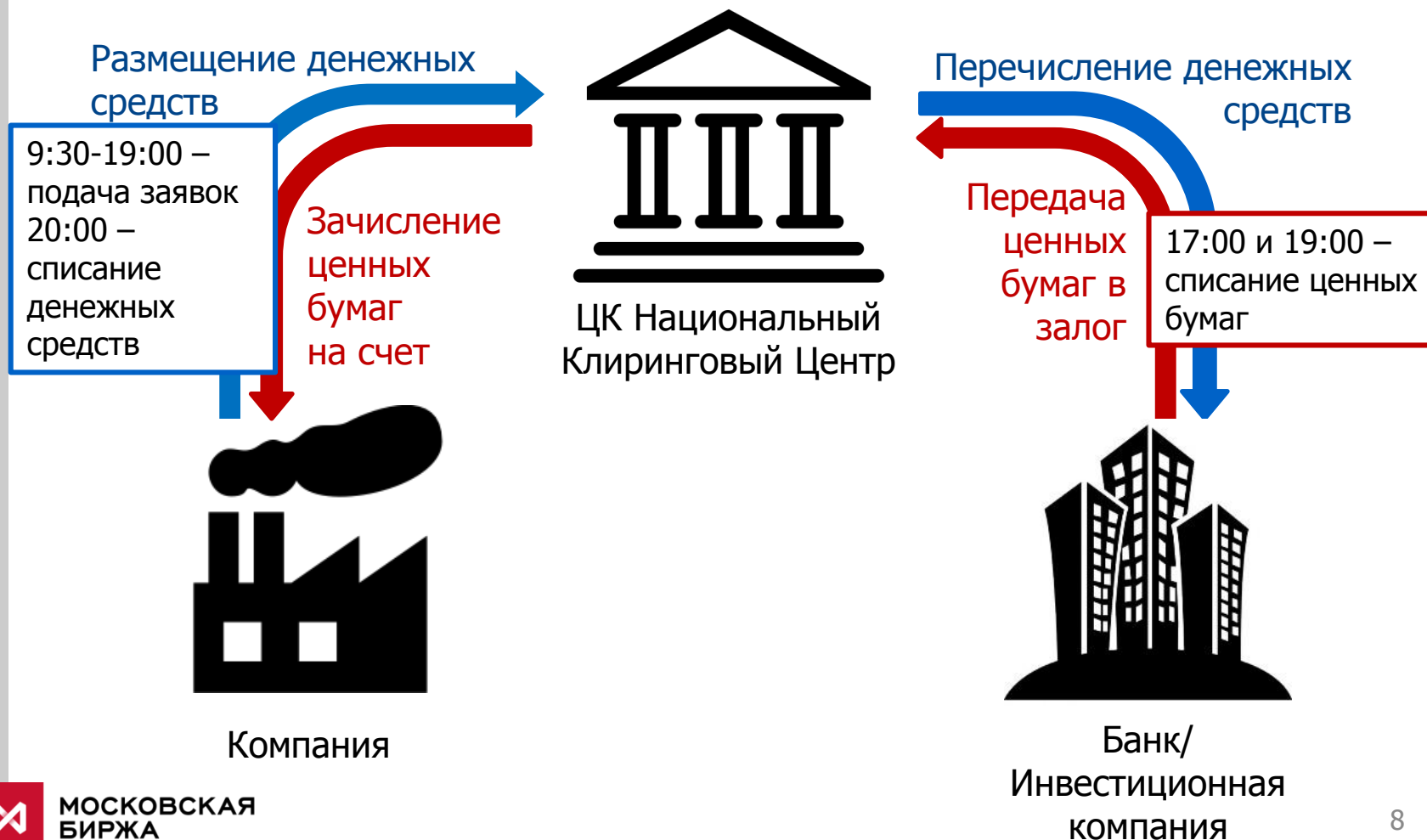
**размещение** свободных денежных средств на бирже **под залог** высоколиквидных **ценных бумаг**, таких как:

- **акции и депозитарные расписки**;
- **облигации** (ОФЗ, корпоративные и еврооблигации).



# РАЗМЕЩЕНИЕ СРЕДСТВ НА РЫНКЕ РЕПО С ЦК

День T0

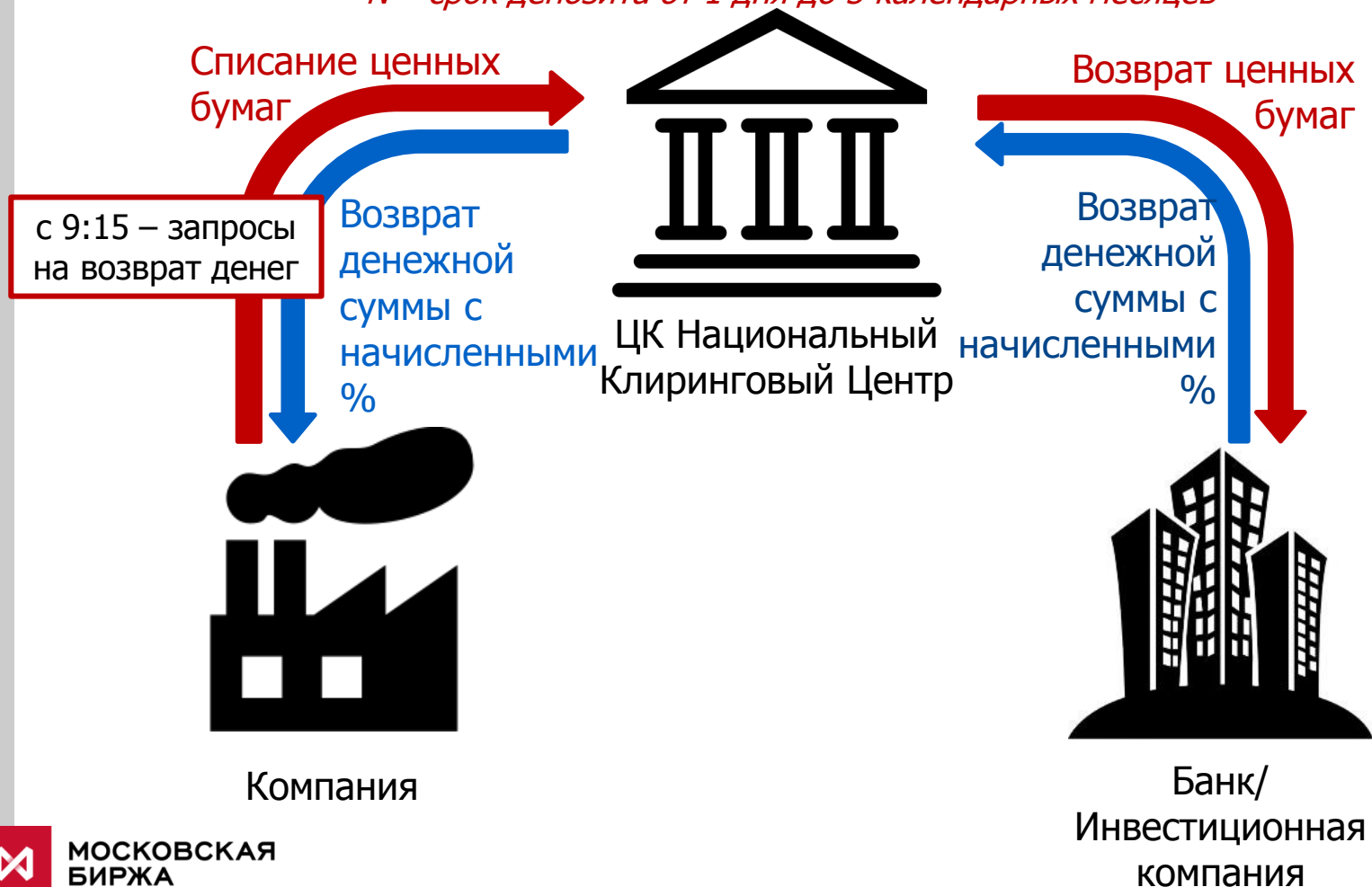




# РАЗМЕЩЕНИЕ СРЕДСТВ НА РЫНКЕ РЕПО С ЦК

**День T+N**

*N – срок депозита от 1 дня до 3 календарных месяцев*



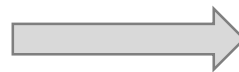
# РАЗМЕЩЕНИЕ СВОБОДНЫХ СРЕДСТВ РЕПО С КСУ

В качестве обеспечения по сделкам РЕПО используется новый вид ценной бумаги – клиринговый сертификат участия (КСУ).

## МЕХАНИЗМ РАБОТЫ



Ценные бумаги попадают в  
имущественный пул, где определяется  
их оценочная стоимость



Выпускаются КСУ, каждый из  
которых имеет номинал, равный  
**1 рублю**

## ПРЕИМУЩЕСТВА РЕПО С КСУ

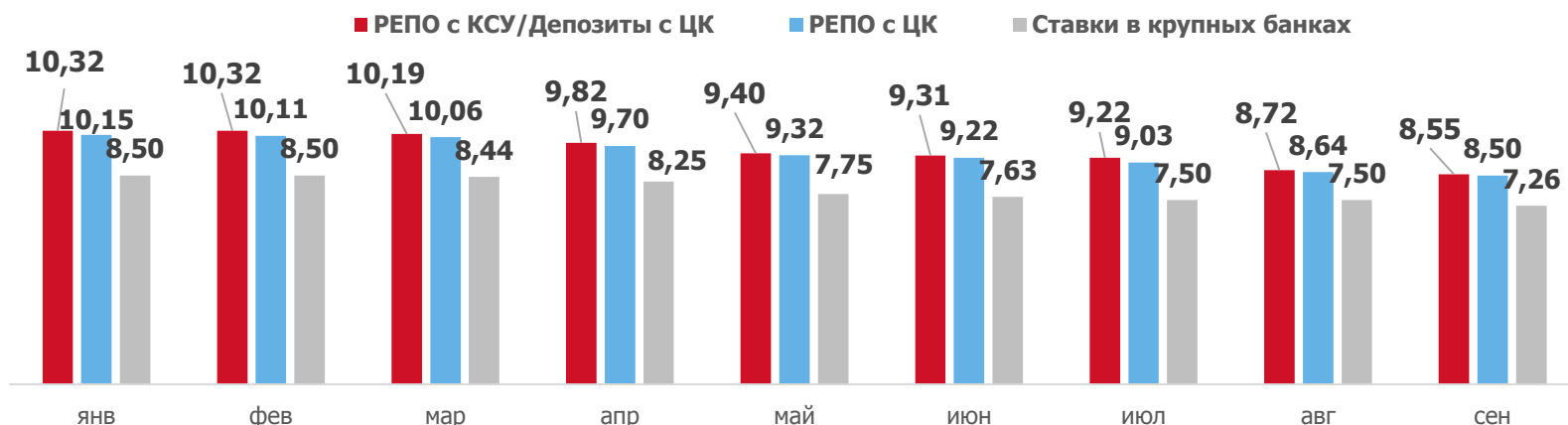
- ✓ Не надо проводить переоценку обеспечения (КСУ)
- ✓ Выгодные цены
- ✓ Самый ликвидный «стакан» среди РЕПО с ЦК



# РАЗМЕЩЕНИЕ СВОБОДНЫХ СРЕДСТВ

## СТАТИСТИКА

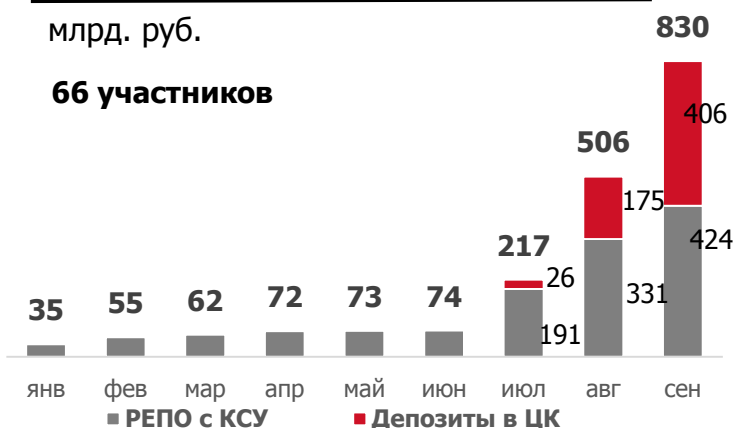
### Средние ставки на рынке РЕПО



### Объем РЕПО с КСУ

млрд. руб.

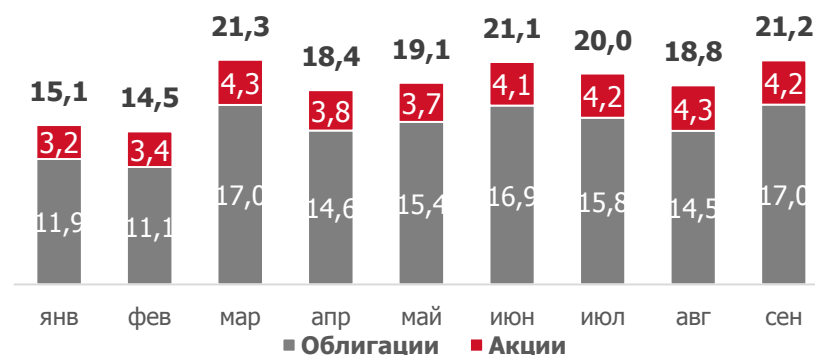
66 участников



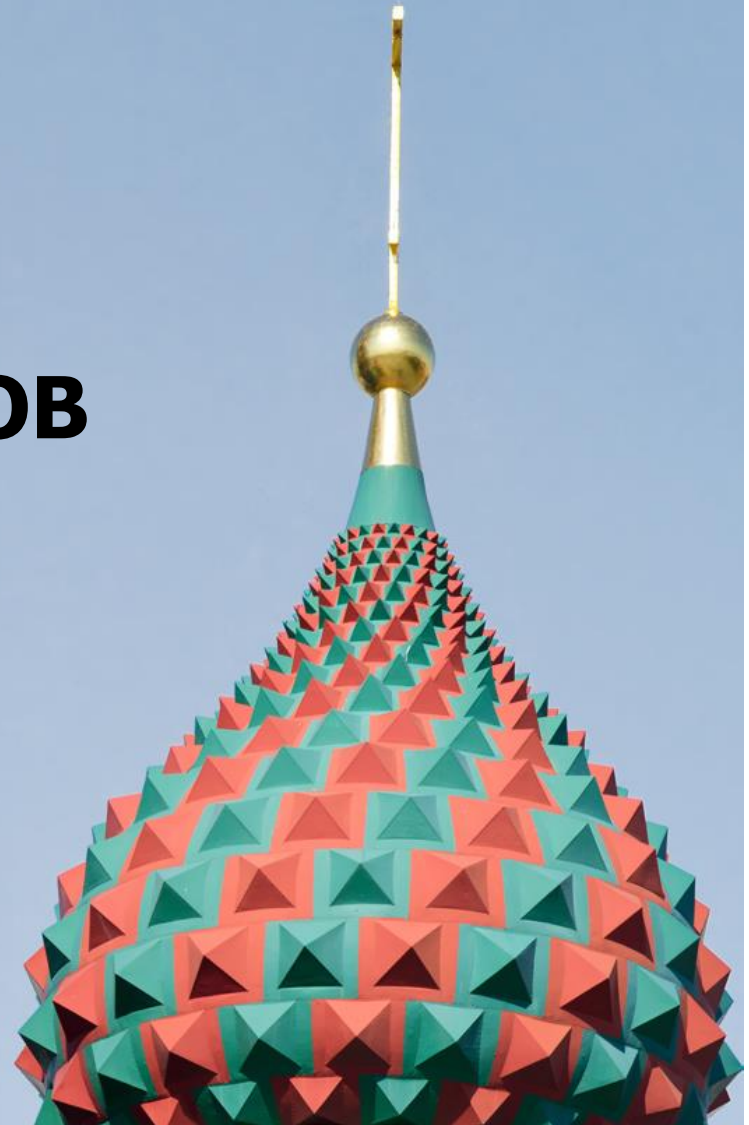
### Объем РЕПО с ЦК

трлн. руб.

376 участников



# ХЕДЖИРОВАНИЕ **РИСКОВ**



# ХЕДЖИРОВАНИЕ ВАЛЮТНЫХ РИСКОВ

**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 ВАЛЮТНЫХ РИСКОВ

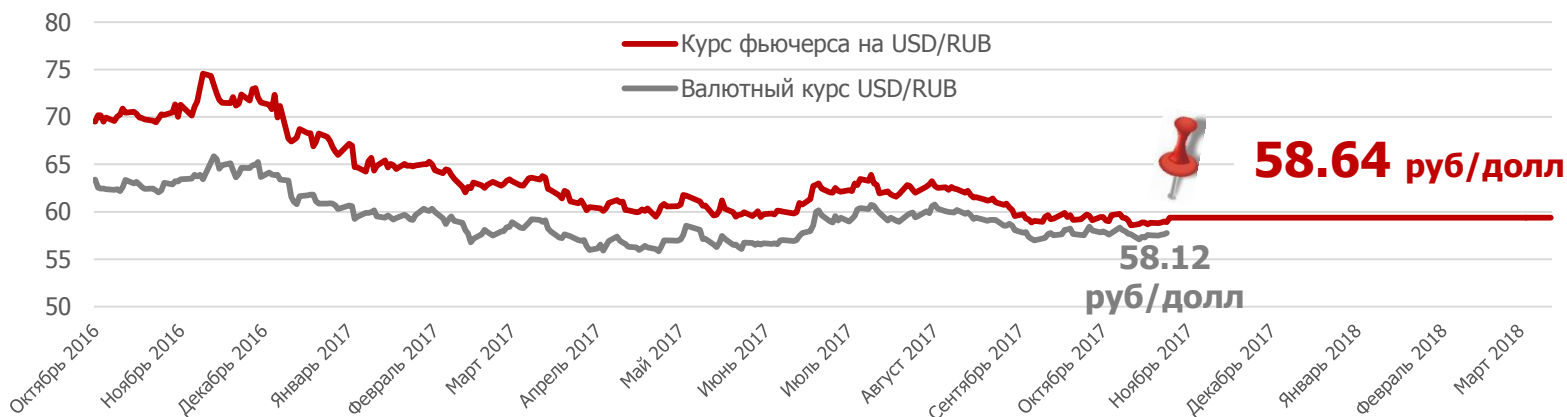
**ФЬЮЧЕРС – фиксирует курс**

**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



Разница процентных ставок = 6.25% годовых



# ХЕДЖИРОВАНИЕ ВАЛЮТНЫХ РИСКОВ

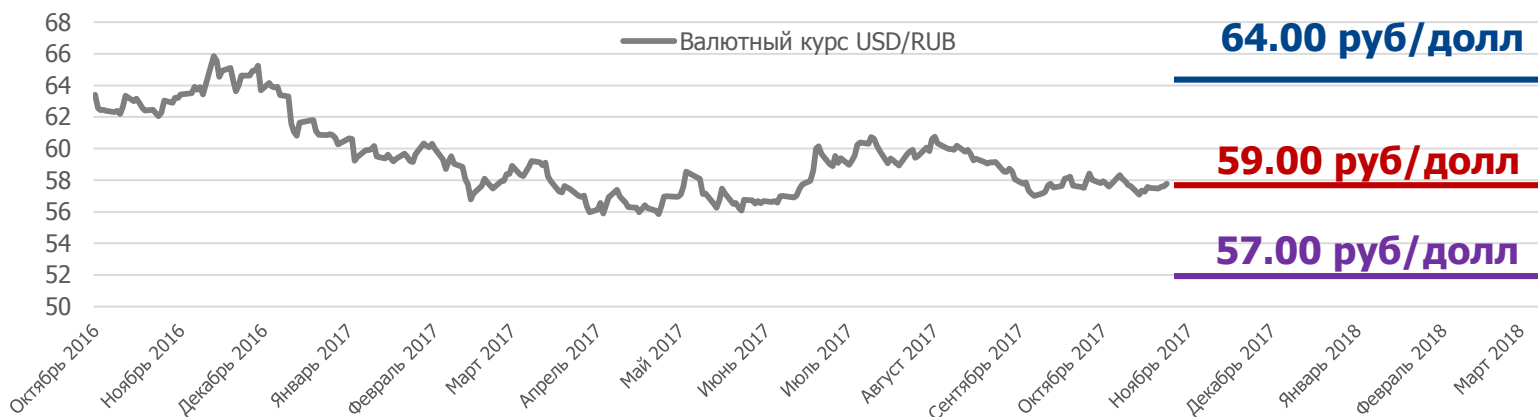
**ФЬЮЧЕРС** – фиксирует курс

**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



Можно выбрать любой курс



# ХЕДЖИРОВАНИЕ ВАЛЮТНЫХ РИСКОВ

**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



Однако от этого будет зависеть **стоимость страховки**





# ХЕДЖИРОВАНИЕ ВАЛЮТНЫХ РИСКОВ

## УСЛОВИЯ СДЕЛКИ

Параметры	Фьючерс		Опцион	
	USD/RUB	EUR/RUB	USD/RUB	EUR/RUB
Лот	\$1000	€1000	\$1000	€1000
Исполнение	Каждый квартал до сентября 2019	Каждый квартал до сентября 2019	Каждый месяц до декабря 2018	Каждый квартал до декабря 2018
Переоценка позиции	Ежедневно		Ежедневно. Для покупателя опциона отрицательная переоценка позиции не превышает размер премии.	
Гарантийное обеспечение (ГО)	6-7%*	6-12%*	для покупателя опциона ГО не превышает размер премии	
	В качестве ГО принимаются рубли, доллары, евро и ОФЗ (первая половина 2018 года)			

*\*В зависимости от срока инструмента*

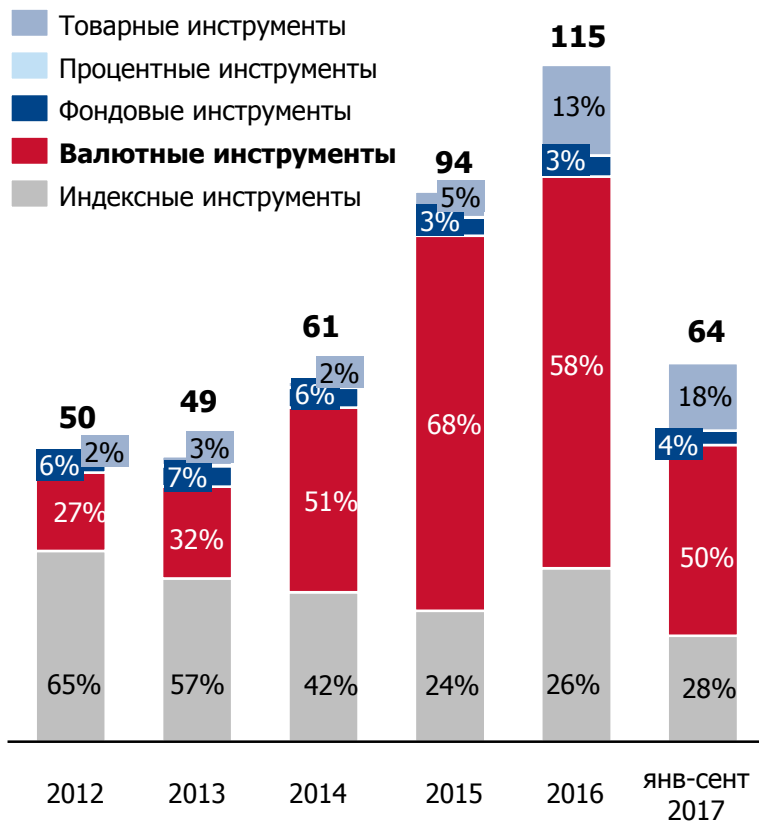


# СРОЧНЫЙ РЫНОК МОСКОВСКОЙ БИРЖИ

## СТРУКТУРА

### Объем торгов на Срочном рынке

трлн руб.



### Рейтинг наиболее ликвидных FX контрактов

Наименование	Среднедневной объем торгов в 2017 году, в млрд.руб.	Доля в объеме торгов*
Фьючерсы USD/RUB	146.6	42.7%
Фьючерсы EUR/USD	9.8	2.9%
Опционы USD/RUB	8.9	2.6%
Фьючерсы EUR/RUB	5.9	1.7%
Опционы EUR/RUB	0.11	0.02%

\* Доля в объеме торгов всеми инструментами срочного рынка МБ



МОСКОВСКАЯ  
БИРЖА

# ХЕДЖИРОВАНИЕ ПРОЦЕНТНЫХ РИСКОВ

## Процентные инструменты Московской биржи

### до 1 года (короткие ставки)

**Своп на ставку RUONIA (OIS)**  
на рынке стандартизированных ПФИ  
- сроки от 3 дней до 1 года.  
(овернайт RUONIA <-> фиксированная ставка)

**Фьючерсы на ставку RUONIA**  
на срочном рынке  
- срок 1 мес – 12 мес  
(овернайт RUONIA <-> фиксированная ставка)

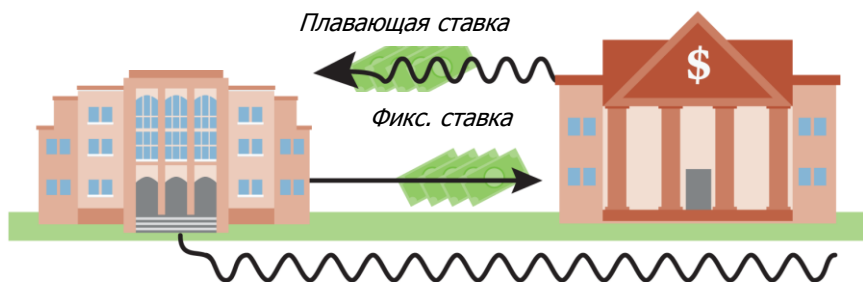
### от 1 года (длинные ставки)

**Своп на ставку MosPrime (IRS)**  
на рынке стандартизированных ПФИ  
- сроки от 3 дней до 5 лет  
(Mosprime 3M <-> фиксированная ст.)

**Своп на ставку Libor (IRS)**  
на рынке стандартизированных ПФИ  
- сроки от 3 дней до 5 лет  
(Libor 3M <-> фиксированная ст.)

**Фьючерсы на корзину ОФЗ**  
на срочном рынке  
- срок 2,4,6,10,15 лет

**Своп на ставку Libor против MosPrime (ХССУ)**  
на рынке стандартизированных ПФИ  
- сроки от 3 дней до 5 лет  
(Libor 3M <-> Mosprime 3M)

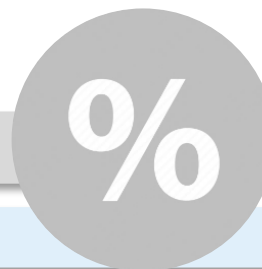


# ВОЗМОЖНОСТИ БИРЖЕВЫХ ИНСТРУМЕНТОВ ДЛЯ ФИНАНСОВОГО ДИРЕКТОРА

Конверсия

Размещение средств

Хеджирование рисков



Прямой доступ на биржу	 <i>Условия: капитал от 50 млрд. руб. и рейтинг не ниже ВВ-</i>	 <i>Условия: капитал от 10 млрд. руб.</i>	
Доступ через брокера			
	Максимально <b>выгодные</b> курсы	<b>Лучшие</b> ставки размещения	<b>Страхование</b> от изменения валютных курсов и %-ставок



# СПАСИБО ЗА ВНИМАНИЕ

**Ирина Бухарина**

Начальник отдела

Отдел по работе с участниками  
денежного рынка

Тел.: +7 495 363-32-32 доб. 26062

e-mail: [Irina.Bukharina@moex.com](mailto:Irina.Bukharina@moex.com)



МОСКОВСКАЯ  
БИРЖА