

Внедрение

- **Изменение ГО по ВСЕМ** счетам, а не только по счетам Единого пула
 - Ожидаем **операционные** проблемы у Участников в первые дни после внедрения – их можно решить **ЗАРАНЕЕ!**
 - Тестировать можно уже **СЕЙЧАС!**

- **Бизнес – эффекты** (предварительная оценка)

РАСЧЕТНЫЕ КОДЫ (УК)	
Доля	Изменение ГО в 6.0
0.00%	0.00%
28.68%	6.53%
34.11%	2.96%
37.21%	-23.47%

КЛИЕНТЫ	
Доля	Изменение ГО в 6.0
0.36%	1127.81%
31.53%	6.96%
55.52%	2.53%
12.59%	-16.63%

Риски экспирации!
Эффектом для клиентов
Брокер управляет
параметрами!!!!

- **Закрытие позиций клиентов** теперь влияет на ГО по Расчетному коду из-за неттинга позиций клиентов!
- Для заявок по опционам, поданных по ценам сильно выше/ниже рыночной **ГО не равно нулю!**



Влияние изменений на счета разных типов

Функциональность	Счета Единого пула	Классические счета
Новый алгоритм расчета ГО по инструментам с общим базовым активом	+	+
Режим нетто на уровнях БФ и РК	+	+
Передача профиля актива (ценной бумаги или валюты) между рынками	+	-
Покрытые продажи	+	-
Выставление лимитов на уровне БФ	+	+
Новый алгоритм вычисления Расчетной Цены инструментов	+	+
Новые алгоритмы раздвижки планок	+	+



Компоненты модели маржирования Срочного рынка

Компонента	Цель
Сценарии рыночного риска (MR)	Учет риска изменения цены Базового актива для фьючерсов и опционов
Сценарии процентного риска (IR)	Учет риска разнонаправленного движения цен фьючерсов с разными сроками исполнения (базисный риск)
Сценарии риска волатильности (VR)	Учет риска изменения вмененной волатильности опционов - задается как сдвиг «улыбки волатильности»
Сценарии риска рассогласования волатильности (VVR)	Учет риска разнонаправленного изменения (сдвига) волатильности для опционов с разными сроками исполнения (для разных серий опционов)
Залимитные сценарии рыночного риска	Учет риска по проданным опционам «вне денег»
Минимальная маржа по проданным опционам (SOMC)	Минимальная ставка риска по проданным опционам «вне денег»
Сценарии экспирации	Учитывают риски по позиции, которая может образоваться с случае различных сценариев исполнения/не исполнения опционов
Лимиты концентрации	Учитывают повышенный риск по позициям, размер которых не возможно закрыть без влияния на цену либо в стандартные сроки процедуры закрытия
Межмесячные спреды (ММС)	Группа фьючерсных контрактов на один Базовый актив, по которым происходит учет рисков на портфельной основе
Межконтрактные спреды (МКС)	Группа Базовых активов, по которым происходит учет рисков на портфельной основе
Правила маржирования ММС	Нетто и Полунетто – правила расчета рисков по ММС
Правила маржирования Счетов	Нетто и Полунетто – правила расчета рисков по РК/БФ/7КК



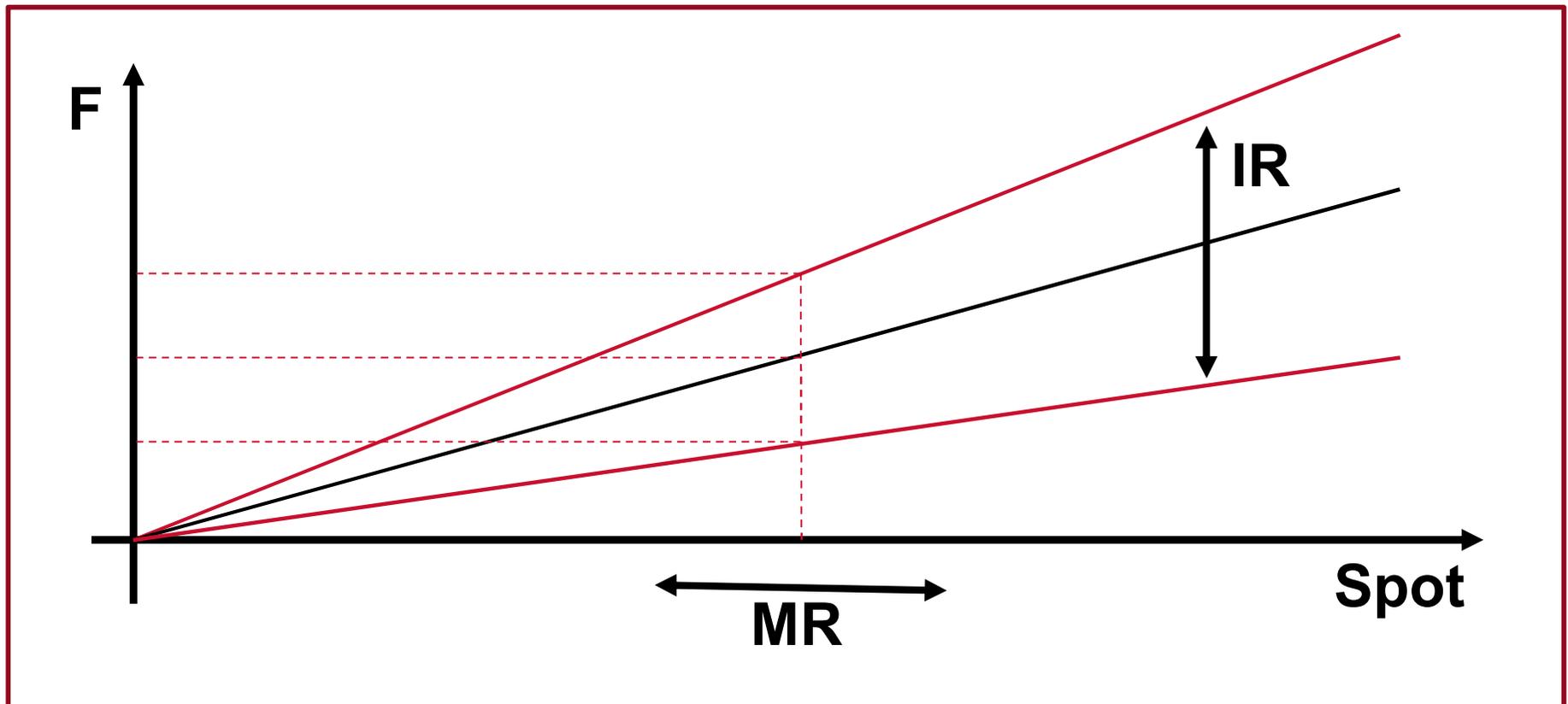
Риск-факторы. Фьючерсная позиция

Компоненты:

- MR
- IR

Зависимость цены фьючерса от риск-факторов:

$$F = Spot \cdot \exp(IR \cdot t)$$



Примеры #1. Фьючерсы, ММС и «Календарный спред»

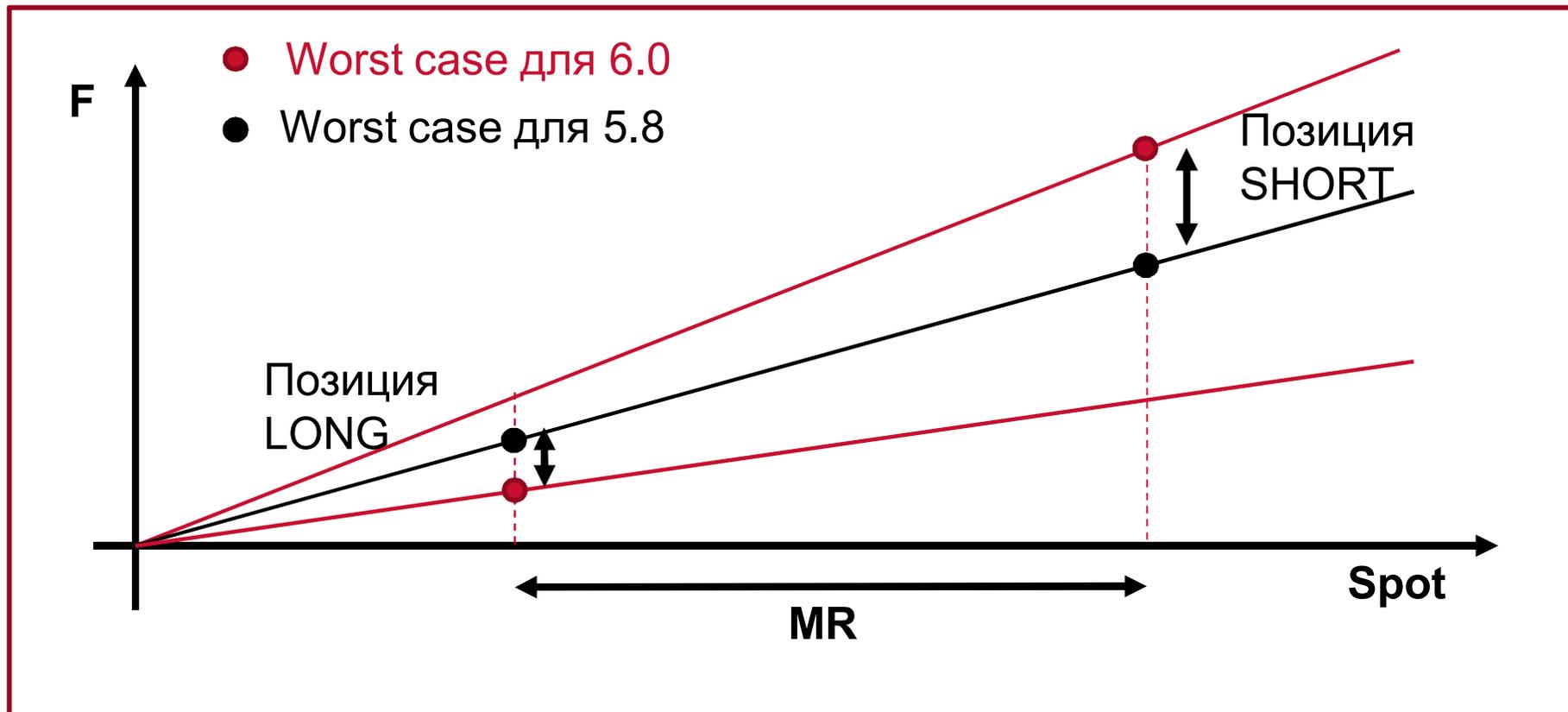
№№	Описание	Спектра 5.8	Спектра 6.0			
			Полунетто ММС		Нетто ММС	
1	Позиция LONG июнь	3 488	3 830	10%	3 830	10%
2	Позиция SHORT июнь	3 488	3 880	11%	3 880	11%
3	Позиция LONG/SHORT июнь/сентябрь	3 520	4 255	21%	802	-77%
4	Позиция SHORT/LONG июнь/сентябрь	3 520	4 186	19%	733	-79%
5	Позиция LONG/SHORT июнь/декабрь	4 186	4 279	2%	826	-80%
6	Заявка SHORT/LONG июнь/сентябрь	3 520	4 255	21%	1 032	-71%
7	Позиция LONG июнь и заявка SHORT/LONG июнь/сентябрь	7 008	8 085	15%	4 186	-40%

Эффекты:

- Асимметричное ГО на покупку и продажу
- Увеличение ГО по однонаправленным позициям из-за учета процентного риска
- Снижение влияния IR с увеличением срока
- Снижение ГО по позициям в ММС и по «Календарным спредам»



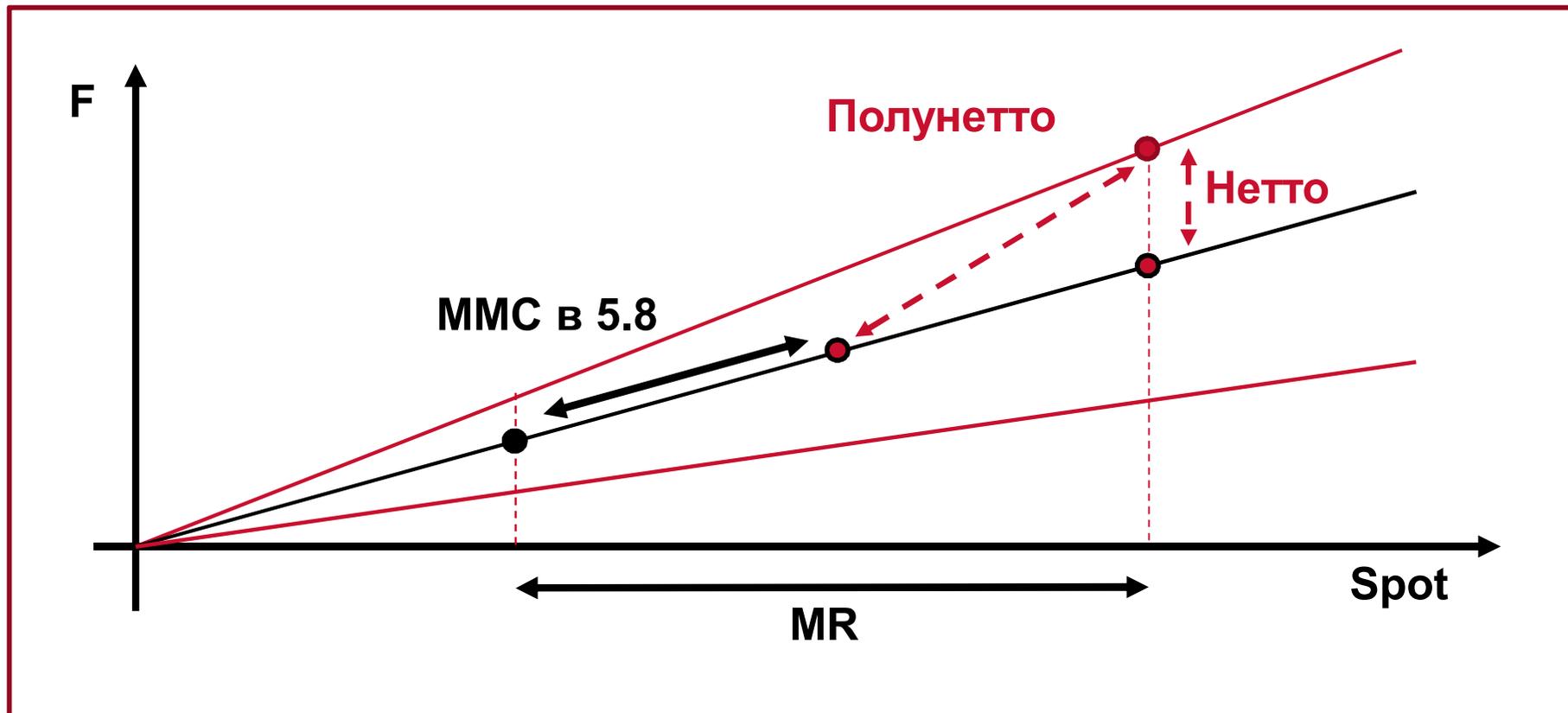
Сценарии. Однонаправленные Фьючерсные позиции



Эффекты:

- Асимметричное ГО на покупку и продажу
- Увеличение ГО по однонаправленным позициям из-за учета процентного риска

Сценарии. ММС и Календарный спред



Эффекты:

- Снижение ГО по позициям в ММС и по «Календарным спредам»

Примеры #2. Опционы, стратегии

№№	Описание	Spectra 5.8	Spectra 6.0			
			Полунетто		Нетто	
1	CALL ATM LONG	1 117	1 151	3%	1 151	3%
2	CALL ATM SHORT	2 786	3 142	13%	3 142	13%
3	PUT ATM LONG	1 030	1 027	0%	1 027	0%
4	PUT ATM SHORT	2 911	2 963	2%	2 963	2%
5	CALL LONG (май) и CALL SHORT (июнь)	288	83	-71%	83	-71%
6	CALL LONG (июнь) и CALL SHORT (сентябрь)	1 244	1 431	15%	810	-35%
7	PUT OTM SHORT - SOMC	100	349	249%	349	249%
8	CALL OTM SHORT - SOMC	100	349	249%	349	249%
СТРАТЕГИИ						
9	«Бычий спред»	1 085	1 119	3%	1 119	3%
10	«Медвежий спред»	1 018	1 015	0%	1 015	0%
11	"Стрэдл"	815	406	-50%	406	-50%
12	"Стрэнгл"	200	128	-36%	128	-36%
13	"Бабочка"	1 687	1 567	-7%	1 567	-7%
14	"Кондор" LONG (июнь)	624	673	8%	673	8%
15	"Кондор" SHORT (июнь)	323	169	-48%	169	-48%
16	"Кондор" LONG (сентябрь)	445	469	5%	469	5%
17	"Кондор" SHORT (сентябрь)	263	202	-23%	202	-23%
18	"Кондор" LONG (июнь) и "Кондор" SHORT (сентябрь)	624	673	8%	383	-39%



Спасибо!



MOSCOW
EXCHANGE