



MOEX

МОСКОВСКАЯ
БИРЖА

MOEX.COM

РЫНОК СПФИ ПРЕИМУЩЕСТВА ПРОДУКТЫ ФАКТЫ

Преимущества рынка СПФИ



ВЫГОДА

- Любой объем и срок сделок (до 10 лет)
- Узкие спрэды
- Начисление процентов на ГО и депозитную маржу
- Налоговые выгоды



НАДЕЖНОСТЬ

- Минимизация риска контрагента при сохранении гибкости параметров внебиржевых инструментов
- Центральный контрагент (ЦК) гарантирует исполнение сделок
- Надежный риск-менеджмент, одобренный Банком России



ПРОЗРАЧНОСТЬ

- Московская Биржа – центр ценообразования на российском финансовом рынке
- Прямой доступ к заключению сделок на рыночных условиях
- Признаваемая рыночная цена ст. 305 НК РФ



ЭФФЕКТИВНОСТЬ

- Широкий круг участников рынка
- Единый лимит на ЦК, нет необходимости установления и пересмотра лимитов на контрагентов
- Подписание ISDA/RISDA не требуется



ВРЕМЯ

- Торговая сессия с 10:00 до 18:00 мск

Инструменты рынка СПФИ

ИНСТРУМЕНТЫ РЫНКА	БАЗИСНЫЙ АКТИВ		СРОК (в годах)
Процентный своп IRS	Ставки:	KEYRATE	до 10
		RUSFAR3M	до 10
		EURIBOR	до 10
Процентный своп OIS	Ставки:	RUONIA	до 10
		SOFR	до 10
		ESTR	до 10
		RUSFARCNY	до 5
		RUSFAR (o/n)	до 1
		Ставка доходности валютного свопа	до 1
		Валютный своп	Валютные пары:
	EUR_RUB	до 10	
	USD_EUR	до 10	
Валютный своп	Валютная пара:	CNY_RUB	до 5
Валютно-процентный своп	Валютные пары:	USD_RUB	до 10
		EUR_RUB	до 10
		USD_EUR	до 10
	Ставки:	KEYRATE	до 10
		RUONIA	до 10
		SOFR	до 10
		ESTR	до 10
Валютно-процентный своп	Валютная пара:	CNY_RUB	до 5
		Ставки:	RUSFARCNY
		KEYRATE	
		RUONIA	
Форвард (поставочный), NDF	Валютные пары:	USD_RUB	до 10
		EUR_RUB	до 10
		USD_EUR	до 10
Форвард (поставочный), NDF	Валютная пара:	CNY RUB	до 5



Гибкие параметры сделок:



- дата начала сделки
- срок
- объем
- конвенции дат
- дополнительные платежи

**РЫНОК СПФИ - РЫНОК ДЛЯ
ТОРГОВЛИ ВАЛЮТАМИ, СТАВКАМИ
И ХЕДЖИРОВАНИЯ РИСКОВ**

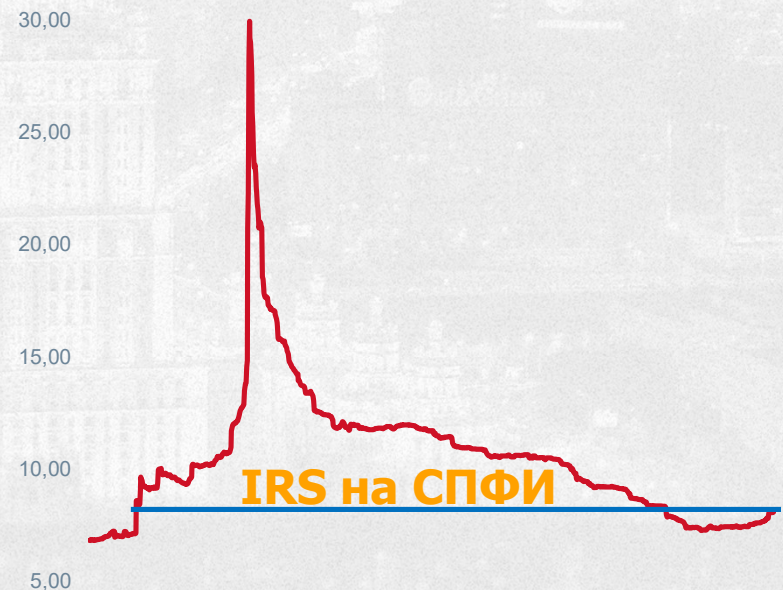
Процентный своп – эффективный инструмент хеджирования

Как сделать так чтобы % по кредиту **факт** = % по кредиту **план**?

Нивелировать изменения % ставок поможет процентный своп (IRS) на рынке СПФИ
<https://www.moex.com/s850>

Возможности инструмента

- 1 Фиксация будущих денежных потоков (cash flow) в рамках планирования компании
- 2 Защита от неблагоприятного изменения % ставок
- 3 Позицию можно закрыть встречной сделкой в любое время по актуальному курсу
- 4 Максимальный срок (до 10 лет) на любой объем



Хеджирование процентного риска на рынке СПФИ

На примере процентного свопа



Компания берет кредит по плавающей ставке в банке

- Стоимость: ключевая ставка + 3%
- 10 000 000 000 Р сроком на 3 года



ЦЕЛЬ: компания планирует захеджироваться от роста процентных ставок

В течение срока кредита Банк России трижды повышал ключевую ставку по 1% между выплатами по кредиту



Предполагаемые выплаты при текущей ставке 7,50%:

Текущая ключевая ставка – 7,50%

Стоимость кредита = 7,50% + 3% = 10,50%
10 млрд. руб. * 10,50% * 3 года = 3,15 млрд.

Фактические выплаты при реализации процентного риска и росте ключевой ставки каждые полгода

1-я выплата при росте ключевой ставки на 1% – до 8,5%
10 млрд. руб. * (8,5% + 3%) = 1,15 млрд. руб.

2-я выплата при дальнейшем росте на 1% – до 9,5%
10 млрд. руб. * (9,5% + 3%) = 1,25 млрд. руб.

3-я выплата при дальнейшем росте на 1% – до 10,5%
10 млрд. руб. * (10,5% + 3%) = 1,35 млрд. руб.

Экономический результат без хеджирования

Предполагаемые выплаты при текущей ставке

Фактические выплаты при реализации процентного риска

ОТРИЦАТЕЛЬНЫЙ

– 600 млн. руб.

= 3,15 млрд. руб.

– 3,75 млрд. руб.

1,15 млрд. руб. + 1,25 млрд. руб. + 1,35 млрд. руб.

Фиксирование уровня процентной ставки способствует более точному бюджетированию в организации

Использование процентного свопа IRS для хеджирования процентного риска



Выплаты при покупке свопа:

Стоимость кредита = 9,20% + 3% = 12,25%
10 млрд. руб. * 12,25% * 3 года = 3,66 млрд. руб.

ПОЛОЖИТЕЛЬНЫЙ

90 млн. руб.

= 3,75 млрд. руб.

– 3,66 млрд. руб.

Хеджирование валютного риска на рынке СПФИ

На примере валютного форварда



Условия:



Компания ожидает валютную выручку



1 500 000 долл. через 6 мес.



Цель – захеджировать ожидаемые валютные поступления (защита от снижения курса)

Действия компании:



- Валютное хеджирование путем открытия короткой позиции по валютному форварду **FRW USD / RUB**
- Зафиксированный курс – **71,9 руб.**
- Право и обязательство **продать** валютную выручку по зафиксированной цене в установленном объеме

На дату исполнения:

Зафиксированный курс – **71,9 руб.** дает следующую выручку:

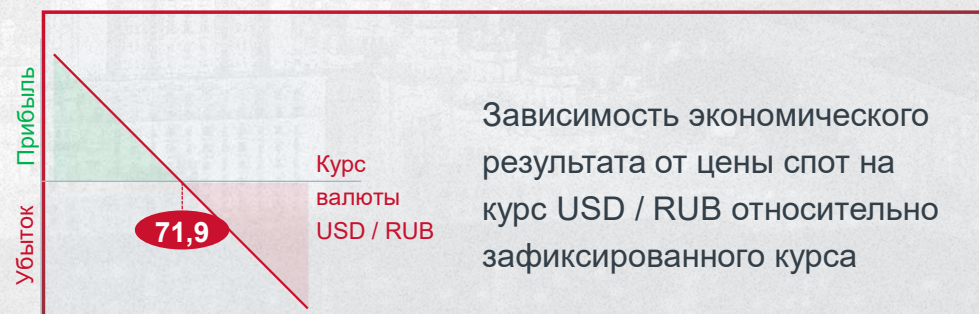
$$1\,500\,000 \$ * 71,9 \text{ Р} = 107\,850\,000 \text{ Р}$$

Снижение курса USD / RUB в дату исполнения контракта до **63,2 руб.** дает следующую выручку:

$$1\,500\,000 \$ * 63,2 \text{ Р} = 94\,800\,000 \text{ Р}$$

Вывод: Экономический результат с учетом хеджирования для компании

$$107\,850\,000 \text{ Р} - 94\,800\,000 \text{ Р} = 13\,050\,000 \text{ Р}$$



Режимы торгов на рынке СПФИ



1. Адресный режим

- Неанонимный режим торгов
- Заявки видны только адресатам
- Похож на традиционный OTC-рынок



2. Безадресный режим

- Анонимный режим торгов
- Заявки видны всем участникам
- Обязательство исполнения выставленной заявки



3. «Стакан»

- Безадресные заявки с рядом предустановленных параметров - участник указывает только цену, объем и направление
- Максимальная стандартизация и прозрачность

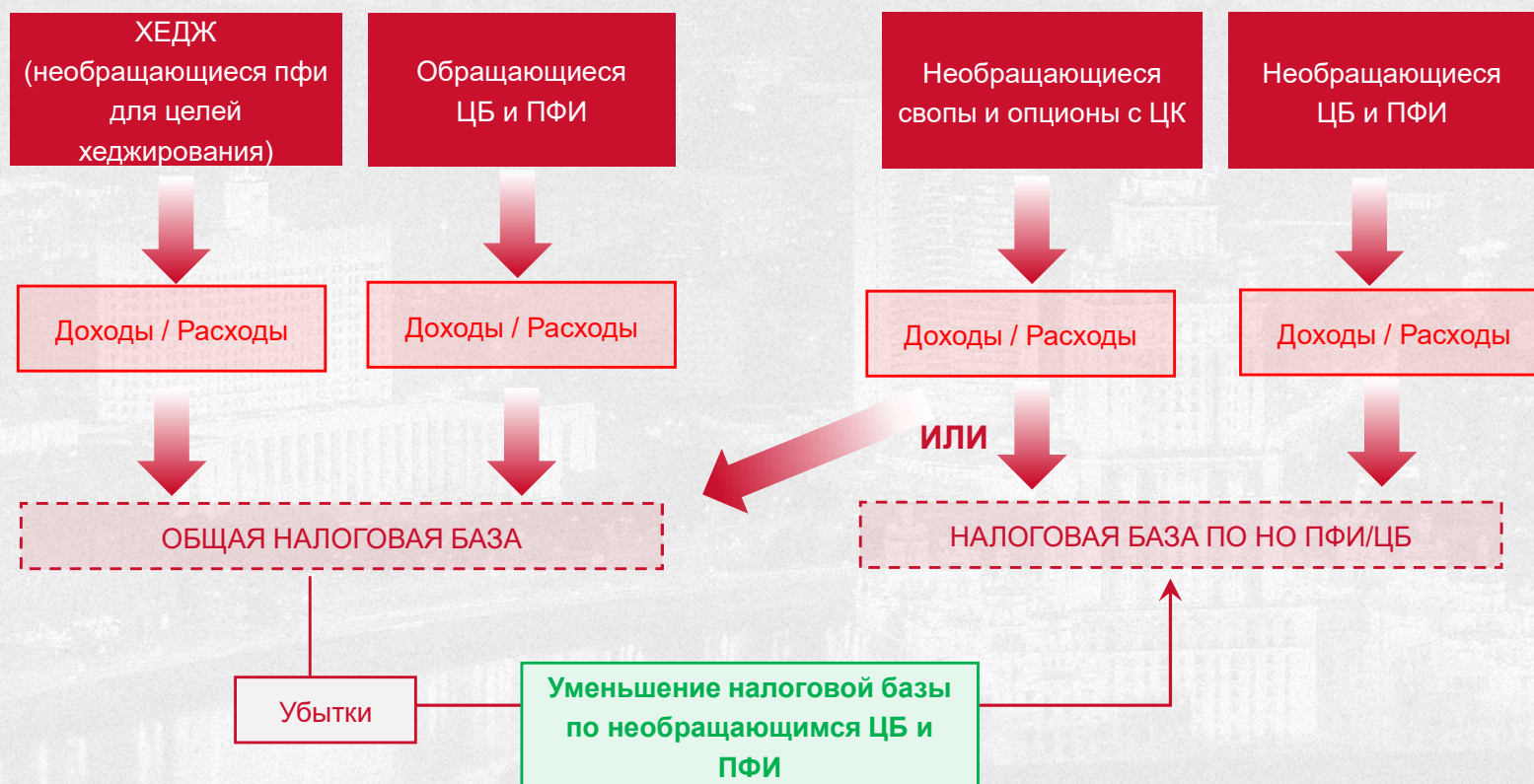
New FxSwap

Основное **Дополнительно** Платежи

NPV / IM	RUB	20 844 267.62	RUB	-54 019 666.78	Пересчитать
Market / Limit	4.50	Рыночная	RUB	130 494 139.21	
Торговый счет / CSA	MF0001500000.RK12364.MF0001500000			RUB	
Контрагент	Select...				
Режим торгов	Select...				
Валютная пара	CNY/RUB	Beijing,MOSCOW / ModFol			
Направление / Цена	We Sell / Buy CNY		480.000000		
Near Leg		Far Leg			
Даты	TOM	15.03.2023	1M	17.04.2023	
Курс	10.940000		10.988000		
Сумма 1	CNY	500 000 000.00	CNY	500 000 000.00	
Сумма 2	RUB	5 470 000 000.00	RUB	5 494 000 000.00	
Есть премия	<input type="checkbox"/>				

Налогообложение ПФИ

Расчет налоговой базы по ПФИ и ценным бумагам



Ключевые моменты и налогового учета сделок на рынке СПФИ

- Сделки попадают в общую налоговую базу
- Отсутствие необходимости наличия хеджирующей справки по сделкам СПФИ

Ключевые факты о рынке СПФИ

>3000
млрд руб.

**объем открытых
позиций на СПФИ**

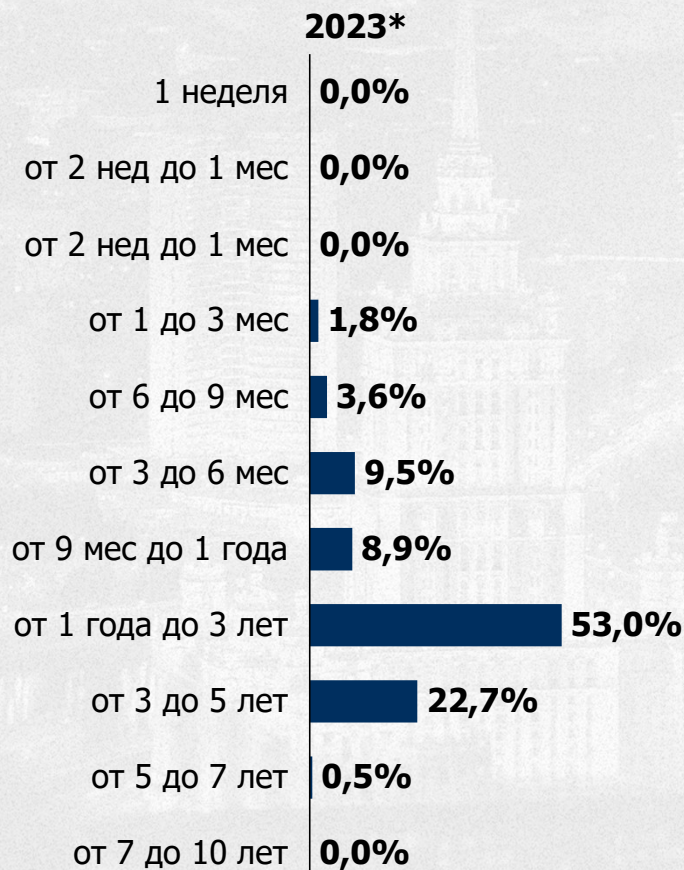
~70

участников, в т.ч.

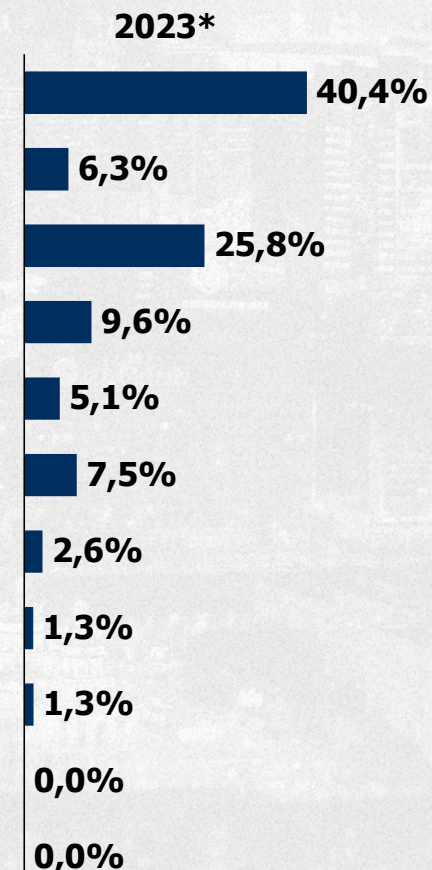
3 международных банков –
более 3 лет чистые участники
клиринга на рынке СПФИ

**2 банка из стран ЕАЭС в
процессе подключения**

Срочность процентных ПФИ на Московской Бирже



Срочность валютных ПФИ на Московской Бирже



Источник: Московская Биржа
* Январь - май 2023

Почему стоит воспользоваться возможностями рынка Стандартизированных ПФИ



Минимизация риска контрагента



Гибкость параметров инструментов



Подписание ISDA/RISDA **не требуется**

УЗНАТЬ О РЫНКЕ СПФИ и СТАТЬ ЕГО УЧАСТНИКОМ



OTC@MOEX.COM

Роман Локтионов

Директор по внебиржевым деривативам

+7(905)713-34-61

Roman.Loktionov@moex.com

Александр Белов

+7(915)240-24-35

Aleksander.Belov@moex.com

Валерия Хролович

+7(968) 683-11-21

Valeriia.Khrolovich@moex.com

