

МЕТОДИЧЕСКОЕ ПОСОБИЕ  
**ВОЗМОЖНОСТИ**  
**ДЛЯ УПРАВЛЯЮЩИХ**  
**КОМПАНИЙ**

**FORTS** ФЬЮЧЕРСЫ  
И ОПЦИОНЫ



## СОДЕРЖАНИЕ

<b>Введение</b> .....	2
<b>1. Рынок производных инструментов FORTS</b> .....	3
1.1. Описание рынка .....	3
1.2. Показатели рынка FORTS .....	4
1.3. Инструменты в обращении .....	5
<b>2. Почему управляющие активами используют производные инструменты FORTS?</b> .....	7
<b>3. Правила работы управляющих компаний на рынке производных инструментов FORTS</b> .....	8
3.1. Положение о снижении (ограничении) рисков (Приказ ФСФР №09-45/пз-н).....	8
3.2. Сроки вступления в силу .....	8
3.3. Ключевые тезисы .....	8
<b>4. Торговые стратегии и продукты на базе производных инструментов FORTS</b> .....	11
4.1. Примеры доступных торговых стратегий .....	12
4.2. Примеры стратегий с защитой капитала .....	12
<b>5. Как начать работу на рынке производных инструментов FORTS?</b> .....	16
<b>6. Особенности работы на рынке производных инструментов FORTS</b> .....	17
6.1. Система гарантий и управления рисками .....	17
6.2. Технологии и сервисы .....	18
6.3. Вечерняя торговая сессия .....	19
<b>7. Контакты FORTS</b> .....	20
<b>8. Приложения</b> .....	21
8.1. Программы для риск-менеджмента .....	22
8.2. Правовое регулирование доверительных управляющих на рынке производных инструментов .....	24

# ВВЕДЕНИЕ

В марте 2010 года вступило в силу «Положение 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, а также об утверждении изменений в некоторые нормативные правовые акты Федеральной службы по финансовым рынкам»

После принятия этого постановления управляющие ПИФами и НПФами получили возможность работать с фьючерсами и опционами.

Цель настоящей методички – рассмотреть новые возможности работы управляющих компаний на рынке фьючерсов и опционов, которые появятся после либерализации законодательной базы в этой области.

### **Методичка расскажет управляющим:**

- о новом Положении о снижении (ограничении) рисков, регулирующем работу ПИФов и НПФов;
- о возможностях фьючерсов и опционов;
- о доступных стратегиях для управляющих активами фондов;
- о возможностях создавать портфели с защитой (возвратом) инвестиционного капитала в рамках фондов.

# 1. РЫНОК ПРОИЗВОДНЫХ ИНСТРУМЕНТОВ FORTS

## 1.1. ОПИСАНИЕ РЫНКА

Рынок фьючерсов и опционов РТС – FORTS – ведущая площадка по торговле производными финансовыми инструментами в России и странах Восточной Европы, занимает 9 место в рейтинге 52 мировых деривативных бирж по данным FIA (Futures Industry Association). FORTS – развитая инфраструктура, надежность и гарантии Фондовой биржи РТС в сочетании с самыми современными технологиями торговли фьючерсами и опционами, проверенными десятилетием стабильного и успешного развития рынка.

Организатором торгов на рынке FORTS является Открытое акционерное общество «Фондовая биржа РТС». Клиринг осуществляет ЗАО «Клиринговый центр РТС», основным видом деятельности которого является клиринг на рынке фьючерсов и опционов.

Развивая рынок фьючерсов и опционов FORTS, фондовая биржа РТС особое внимание уделяет совершенствованию системы гарантий исполнения срочных сделок.

Другой задачей, которую ставит перед собой Фондовая биржа РТС – это разработка и внедрение широкого спектра финансовых инструментов, позволяющих управлять ценовыми рисками рынков акций, валюты, а также долгового и товарного рынков.

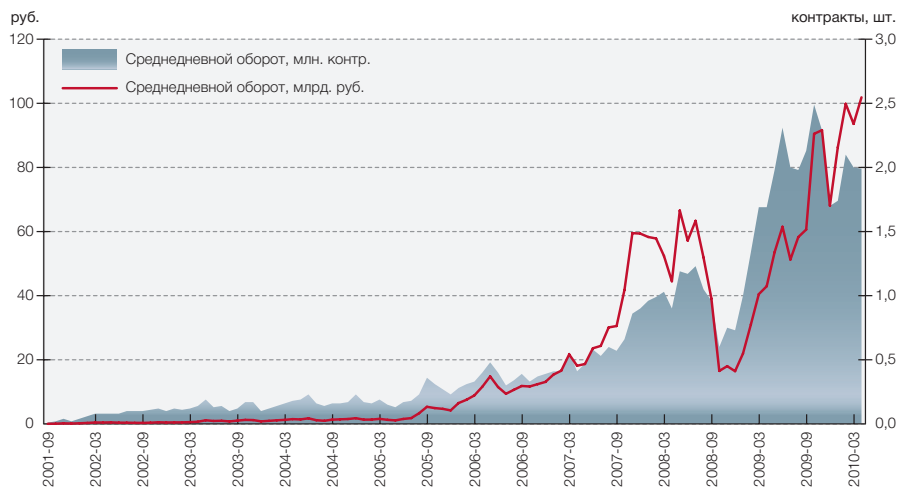
В настоящий момент на рынке фьючерсов и опционов FORTS обращаются производные финансовые инструменты, базовыми активами которых являются: Индексы РТС и RTS Standard, отраслевые индексы, акции и облигации федерального займа, иностранная валюта, средняя ставка однодневного кредита MosIBOR и ставка трёхмесячного кредита MosPrime, а также товары – нефть марки Brent и Urals, дизельное топливо, золото, серебро, платина, палладий, сахар.

Торги на FORTS продолжаются с 10:00 до 23:50 МСК с перерывами на клиринг в 14:00 (на 3 минуты) и в 18:45 (на 15 минут).

### 1.2. ПОКАЗАТЕЛИ РЫНКА FORTS

- По итогам 2009 года входит в ТОП-10 мирового рейтинга деривативных бирж
- Фьючерсный контракт на Индекс РТС занимает 10 место в ТОП-20 самых торгуемых инструментов на индексные активы в мире
- «Золотой» фьючерс FORTS, контракт на нефть сорта Brent, а также все валютные фьючерсы входят в ТОП-20 наиболее торгуемых производных финансовых инструментов в своих сегментах в мире.
- Фьючерсы «евро/доллар» и «евро/рубль» – «Лучший инновационный продукт 2009» в Восточной Европе (по версии журнала FOW).
- Среднедневной объём торгов превышает 2 млн контрактов, что составляет более 100 млрд.руб. (3,5 млрд долларов) в день. Среднемесячный объём превышает 9 млн сделок.
- Срочный рынок FORTS – единственный рынок производных инструментов России, который прошел испытание на прочность финансовыми кризисами в 1998 и в 2008 годы.

### СРЕДНЕДНЕВНОЙ ОБОРОТ НА РЫНКЕ FORTS



## 1.3. ИНСТРУМЕНТЫ В ОБРАЩЕНИИ

На данный момент в FORTS представлена самая широкая в России линейка производных инструментов – 51 контракт (38 фьючерса и 13 опционов).

### Контракты на индексы

- 1 Фьючерсный контракт на Индекс РТС Стандарт
- 2 Фьючерсный контракт на Индекс РТС
- 3 Маржируемый опцион на фьючерсный контракт на Индекс РТС
- 4 Фьючерсный контракт на отраслевой индекс РТС нефти и газа
- 5 Фьючерсный контракт на отраслевой индекс РТС потребительских товаров и розничной торговли
- 6 Фьючерсный контракт на отраслевой индекс РТС телекоммуникаций

### Контракты на акции

- 1 Фьючерсный контракт на обыкновенные акции ОАО «РусГидро»
- 2 Фьючерсный контракт на обыкновенные акции ОАО «Газпром»
- 3 Маржируемый опцион на фьючерсный контракт на обыкновенные акции ОАО «Газпром»
- 4 Фьючерсный контракт на обыкновенные акции ОАО «НК «Роснефть»
- 5 Маржируемый опцион на фьючерсный контракт на обыкновенные акции ОАО «НК «Роснефть»
- 6 Фьючерсный контракт на обыкновенные акции ОАО «Сбербанк России»
- 7 Маржируемый опцион на фьючерсный контракт на обыкновенные акции ОАО «Сбербанк России»
- 8 Фьючерсный контракт на привилегированные акции ОАО «Сбербанк России»
- 9 Фьючерсный контракт на обыкновенные акции ОАО «НК «ЛУКОЙЛ»
- 10 Маржируемый опцион на фьючерсный контракт на обыкновенные акции ОАО «НК «ЛУКОЙЛ»
- 11 Фьючерсный контракт на обыкновенные акции ОАО «Сургутнефтегаз»
- 12 Маржируемый опцион на фьючерсный контракт на обыкновенные акции ОАО «Сургутнефтегаз»
- 13 Фьючерсный контракт на обыкновенные акции ОАО ГМК «Норильский Никель»
- 14 Маржируемый опцион на фьючерсный контракт на обыкновенные акции ОАО ГМК «Норильский Никель»
- 15 Фьючерсный контракт на обыкновенные акции ОАО «Татнефть»
- 16 Фьючерсный контракт на обыкновенные акции ОАО «Мобильные ТелеСистемы»
- 17 Фьючерсный контракт на обыкновенные акции ОАО «Уралсвязьинформ»
- 18 Фьючерсный контракт на обыкновенные акции ОАО «Полюс Золото»
- 19 Маржируемый опцион на фьючерсный контракт на обыкновенные акции ОАО «Полюс Золото»
- 20 Фьючерсный контракт на обыкновенные акции ОАО «НОВАТЭК»
- 21 Фьючерсный контракт на обыкновенные акции ОАО «Северсталь»
- 22 Фьючерсный контракт на привилегированные акции ОАО АК «Транснефть»
- 23 Маржируемый опцион на фьючерсный контракт на привилегированные акции ОАО АК «Транснефть»
- 24 Фьючерсный контракт на обыкновенные акции ОАО Банк ВТБ
- 25 Маржируемый опцион на фьючерсный контракт на обыкновенные акции ОАО Банк ВТБ

### Контракты на облигации

- 1 Фьючерсный контракт на облигации Московской области
- 2 Фьючерсный контракт на трехлетние рублевые облигации городского облигационного займа Москвы
- 3 Фьючерсный контракт на десятилетние рублевые облигации городского облигационного займа Москвы
- 4 Фьючерсный контракт на облигации федерального займа

## ВОЗМОЖНОСТИ ДЛЯ УПРАВЛЯЮЩИХ КОМПАНИЙ

Инструменты товарного рынка	<b>Контракты на сырье</b>	
	1	Фьючерсный контракт на дизельное топливо
	2	Фьючерсный контракт на сырую нефть сорта Urals
	3	Фьючерсный контракт на сырую нефть сорта Brent
		Фьючерсный контракт на сахар
	<b>Контракты на драгоценные металлы</b>	
1	Фьючерсный контракт на золото	
2	Маржируемый опцион на фьючерсный контракт на золото	
3	Фьючерсный контракт на платину	
4	Фьючерсный контракт на палладий	
5	Фьючерсный контракт на серебро	
6	Маржируемый опцион на фьючерсный контракт на серебро	
Инструменты денежного рынка	<b>Контракты на валюту</b>	
	1	Фьючерсный контракт на курс евро-доллар
	2	Фьючерсный контракт на курс евро-рубли
	3	Фьючерсный контракт на курс доллар-рубли
4	Маржируемый опцион на фьючерсный контракт на курс доллар-рубли	
<b>Контракты на процентные ставки</b>		
1	Фьючерсный контракт на среднюю ставку однодневного кредита MosPrime	
2	Фьючерсный контракт на ставку трехмесячного кредита MosPrime	

Основные параметры срочных контрактов РТС, находящихся в обращении, можно посмотреть на сайте РТС по адресу [www.rts.ru/s187](http://www.rts.ru/s187)



# 2. ПОЧЕМУ УПРАВЛЯЮЩИЕ АКТИВАМИ ИСПОЛЬЗУЮТ ПРОИЗВОДНЫЕ ИНСТРУМЕНТЫ FORTS?

1. Производные инструменты позволяют строить торговые стратегии с гарантией защиты капитала (безрисковые) портфели.
2. С использованием производных инструментов можно построить уникальные торговые стратегии и продукты, которые в большей мере учитывают рыночные риски.
3. Производные инструменты позволяют хеджировать риски инвестиционных портфелей и эффективнее управлять торговыми стратегиями.
4. Торговые стратегии и продукты, созданные на основе производных инструментов, могут быть простыми, понятными и доступными для широкого круга инвесторов.
5. Различные комбинации производных инструментов с акциями, облигациями и другими инструментами позволяют получать качественно новые продукты, обладающие заранее заданными свойствами.
6. Использование производных инструментов позволяет получить серьезные конкурентные преимущества.

# 3. ПРАВИЛА РАБОТЫ УПРАВЛЯЮЩИХ КОМПАНИЙ НА РЫНКЕ ПРОИЗВОДНЫХ ИНСТРУМЕНТОВ FORTS

## 3.1. «ПОЛОЖЕНИЕ О СНИЖЕНИИ (ОГРАНИЧЕНИИ) РИСКОВ» (ПРИКАЗ ФСФР №09-45/ПЗ-Н ОТ 10 НОЯБРЯ 2009 Г.)

С марта 2010 года вступило в силу Положение 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, которое позволило управляющим компаниям использовать производные инструменты для страхования рисков и построения наиболее эффективных стратегий по инвестированию свободных средств.

## 3.2. СРОКИ ВСТУПЛЕНИЯ В СИЛУ

**Использовать производные инструменты разрешается:**

1. с 19 марта 2010 года при управлении активами акционерных инвестиционных фондов и закрытых паевых инвестиционных фондов;
2. с 1 июля 2010 года при управлении активами открытых и интервальных паевых инвестиционных фондов;
3. с 1 июля 2010 года при управлении средствами пенсионных резервов негосударственных пенсионных фондов;
4. с 1 января 2012 года при управлении средствами пенсионных накоплений, переданные негосударственным пенсионным фондам;
5. с 1 января 2012 года при управлении накоплениями для жилищного обеспечения военнослужащих.

## 3.3. КЛЮЧЕВЫЕ ТЕЗИСЫ «ПОЛОЖЕНИЯ О СНИЖЕНИИ (ОГРАНИЧЕНИИ) РИСКОВ»

Положение разрешает управляющим строить длинные позиции по производным инструментам вместо базового актива без использования эффекта плеча. Также разрешено открывать короткие позиции для целей хеджирования базового актива. Для базового актива в Положении используется понятие – покрытие.

**ОПРЕДЕЛЯЮЩИЕ ПОНЯТИЯ:**

1. В состав активов могут входить фьючерсные и опционные контракты;
2. Производные инструменты могут составлять активы фондов при условии их приобретения на торгах фондовых, валютных и товарных бирж в соответствии с утвержденными ими спецификациями;

## ВОЗМОЖНОСТИ ДЛЯ УПРАВЛЯЮЩИХ КОМПАНИЙ

3. Свободные средства от обеспечения по производным инструментам инвестируются в безрисковые активы (ограничения по использованию «эффекта плеча»). Свободные средства – это текущий свободный остаток или разница между денежными средствами и средствами в гарантийном обеспечении под открытые позиции по производным инструментам.

### БЕЗРИСКОВЫЕ АКТИВЫ:

1. Денежные средства, включающие иностранную валюту, на банковских счетах;
2. Денежные средства, включающие иностранную валюту, во вкладах в кредитных организациях\*;
3. Государственные ценные бумаги Российской Федерации, которые допущены к торгам организатора торговли на рынке ценных бумаг и условиями выпуска которых не предусмотрено ограничение их в обороте;
4. Облигации иных эмитентов, помимо предусмотренных облигаций пунктом 3\*.

\* Имеющих рейтинг долгосрочной кредитоспособности не ниже уровня «BBB-» по классификации рейтинговых агентств «Фитч Рейтингс» (Fitch-Ratings) или «Стандарт энд Пурс» (Standard & Poor's) либо не ниже уровня «Ваа3» по классификации рейтингового агентства «Мудис Инвесторс Сервис» (Moody's Investors Service).

### ОТКРЫТАЯ ДЛИННАЯ ПОЗИЦИЯ:

1. Величина открытой длинной позиции (ОДП) = ФьючОДП + ОпцОДП;
2. Сумма величин открытых длинных позиций (ОДП), определенных по срочным контрактам, базовым активом которых являются индексы, не может превышать 30% стоимости активов фонда;
3. Стоимость имущества, составляющего активы инвестиционного фонда, акции (инвестиционные паи) которого предназначены для квалифицированных инвесторов, увеличенная на величину ОДП, может превышать требования к структуре активов этого фонда не более чем на 20%.

### ОТКРЫТАЯ КОРОТКАЯ ПОЗИЦИЯ:

1. Величина открытой короткой позиции (ОКП) = ФьючОКП + ОпцОКП
2. Величина открытой короткой позиции (ОКП) базовым активом которой является индекс, рассчитываемый на основании совокупности цен на ценные бумаги одного вида, не может превышать 30% стоимости активов фонда;
3. Величины ОКП, определенные по срочным контрактам, финансовые инструменты по которым составляют активы инвестиционного фонда, акции (инвестиционные паи) которого предназначены для квалифицированных инвесторов, могут превышать ограничение, не более чем на 20%.

## ВОЗМОЖНОСТИ ДЛЯ УПРАВЛЯЮЩИХ КОМПАНИЙ

### ТРЕБОВАНИЯ К ПОКРЫТИЮ:

1. Покрытие совокупной короткой позиции по срочным контрактам, базовым активом которых являются ценные бумаги, индексы или фьючерсные контракты, могут составлять только ценные бумаги, индексы или срочные контракты;
2. Покрытие совокупной короткой позиции по срочным контрактам, базовым активом которых являются биржевые товары или фьючерсные контракты, могут составлять только биржевые товары или срочные контракты;
3. Покрытие совокупной короткой позиции по срочным контрактам, базовым активом которых является иностранная валюта или фьючерсные контракты, могут составлять только такая иностранная валюта, срочные контракты на валюту и/или ценные бумаги, номинированные в такой иностранной валюте;
4. Управляющая компания, осуществляющая управление активами, самостоятельно определяет состав и структуру покрытия совокупной короткой позиции путем составления перечня имущества, в том числе финансовых инструментов, входящих в это покрытие;
5. Величина покрытия совокупной короткой позиции рассчитывается отдельно для каждой величины совокупной короткой позиции.

### КОРРЕЛЯЦИЯ:

- Захеджировать базовый актив производным инструментом разрешено, если коэффициент корреляции между этим базовым активом и базовым активом производного инструмента составляет 0,7, а если хеджирующая позиция не изменялась, то не менее 0,5;
- Для расчета коэффициента корреляции используются 30 значений изменений величины покрытия совокупной короткой позиции и 30 значений изменения цен ценной бумаги, но не более чем за 45 рабочих дней;
- Опционы заменяются на эквивалентную позицию в базовом активе, то есть с поправкой на коэффициент дельта;
- Учитывается коэффициент бета между базовым активом хеджирующей и хеджируемой позиции.

### ОБЩИЕ ОБЯЗАННОСТИ:

1. В случае если при управлении активами заключаются срочные контракты, управляющая компания, осуществляющая управление/доверительное управление активами, обязана организовать систему управления рисками с соблюдением требований, установленных настоящим Положением;
2. Управляющая компания, осуществляющая управление активами обязана 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.

# 4. ТОРГОВЫЕ СТРАТЕГИИ И ПРОДУКТЫ НА БАЗЕ ПРОИЗВОДНЫХ ИНСТРУМЕНТОВ FORTS

Нестабильность на мировых и российском фондовых рынках и зависимость структуры денежных потоков от большого количества внешних факторов ставят управляющих средствами вышеописанных компаний и фондов разрабатывать стратегии, которые позволяют получать доход и хеджировать риски по вложенным средствам (в том числе в базовые активы). Рынок фьючерсов и опционов позволяет управляющим моделировать новые функции дохода, а также создавать портфели с гарантией (защитой) возврата капитала.

Стратегии, предусматривающие направленное движение рынка, могут принести потенциально высокую доходность, что сопряжено с риском потери всего или части инвестированного капитала. Для минимизации этого риска российские инвестиционные конструкторы используют инструменты срочного рынка, преимущественно FORTS.

### **Эффективность управления инвестиционными портфелями повышается за счет:**

1. Снижение издержек:
  - a. низкой стоимости фондирования операций с фьючерсами и опционами;
  - b. применения более эффективных способов управления активами;
  - c. уменьшения прямых издержек (меньший биржевой сбор, отсутствие депозитарных расходов).
2. Хеджирование рисков снижения стоимости портфелей. В мире основными инструментами для хеджирования рисков снижения стоимости инвестиционных портфелей являются опционы.
3. Создание готовых продуктов на базе производных инструментов FORTS
4. Существенное расширение набора инвестиционных стратегий:
  - a. арбитражные операции;
  - b. стратегии с защитой капитала;
  - c. стратегии с ограниченным риском;
  - d. моделирование желаемых графиков прибылей и убытков;
  - e. диверсификация рисков и управление ими.

### 4.1. ПРИМЕРЫ ДОСТУПНЫХ ТОРГОВЫХ СТРАТЕГИЙ:

#### 1. Стратегии, направленные на рост рынка:

- a. Покупка фьючерса на акцию или индекс вместо покупки акции;
- b. Моделирование портфеля акций с помощью покупки фьючерса на индекс;
- c. Покупка опциона CALL вместо покупки акции;
- d. Продажа опциона PUT вместо покупки акции.

#### 2. Стратегии хеджирования:

- a. Покупка акции и покупка опциона PUT с целью хеджирования;
- b. Продажа фьючерса на акцию, имеющуюся в портфеле;
- c. Хеджирование имеющегося портфеля акций путем продажи фьючерса на индекс;
- d. Покупка опциона CALL вместо покупки акции и покупки опциона PUT.

#### 3. Арбитражные стратегии:

- a. Покупка акции и продажа фьючерса на расхождении спреда между ними, а затем, совершение противоположных операций на схождении спреда;
- b. Покупка акции и продажа фьючерса на индекс на расхождении спреда между портфелем акций и фьючерсом на индекс, а затем, совершение противоположных операций.

#### 4. Стратегии, направленные на «боковое» движение рынка:

- a. Продажа опциона CALL и продажа опциона PUT на определенную акцию, которая, как планируется, будет двигаться в «коридоре».

#### 5. Стратегии с защитой капитала

- a. Вложить основную сумму денежных средств на банковский депозит (обеспечивают возврат вложенных в опционы средств), а на меньшую часть средств купить опционы CALL на выбранный базовый актив (участвуют в росте базового актива).

#### 6. Стратегии диверсификации инвестиций:

- a. Использование фьючерсов или опционов на нефть или золото;
- b. Использование фьючерсов или опционов на валюту.

#### 7. Стратегии, направленные на изменение волатильности рынка.

### 4.2. ПРИМЕР СТРАТЕГИИ С ЗАЩИТОЙ КАПИТАЛА

**Торговая идея:** Покупка 1000 акций по 100 руб. (100 000 руб.), в течение 3 мес. ожидается рост на 20%.

**Торговая стратегия:** Размещение 97000 руб. на депозит по ставке  $\approx 3\%$  на 3 мес. Покупка 500 Call-опционов за 3 000 руб. «на деньгах» (6 руб., IV  $\approx 30\%$ ).

## ПАРАМЕТРЫ СТРАТЕГИИ

Основные характеристики	
Возвратность средств	100%
Срок размещения средств	от 90 дней
Доля участия в росте	50%
Максимальная доходность	не ограничена
Рекомендации	
Ожидание существенного повышения цены актива	
Финансовый результат (на выбранную дату)	
Цена исполнения опциона выше текущей цены актива: только возврат инвестиционного капитала 100%.	Цена страйк ниже текущей цены актива: возврат инвестиционного капитала 100% + дополнительный доход равный изменению цены актива, умноженному на 50%.

Принципы конструирования: в основу таких продуктов финансовые инженеры закладывают нужное инвестору соотношение «риск/доходность», т.е., создают синтетический инструмент, наделенный свойствами превосходящими свойства стандартных инструментов. В базовом конструкторе – инструменты срочного рынка и инструменты, позволяющие получать фиксированный доход.

В качестве инструментов срочного рынка, как правило, выступают опционы, а в качестве инструментов с заранее известным уровнем дохода — облигации, банковские депозиты, векселя и арбитражные связки со срочными инструментами. Эти долговые инструменты отвечают за возврат части вложенных в опционы средств. Главным преимуществом таких комбинаций является возможность определения предела допустимого уровня риска еще на этапе создания продукта.

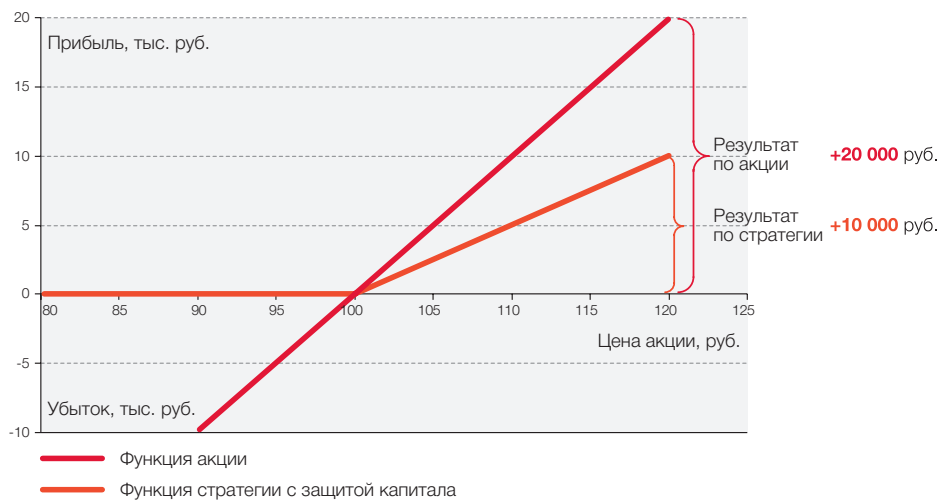
«Сердцем» продукта многие финансовые конструкторы по праву называют опцион, так как этот элемент обладает главным свойством — гибкостью и позволяет принять участие в росте базового актива. В противном случае опцион истекает невостребованным (не исполняется), а затраты, направленные на его покупку, покрываются прибылью, полученной от инструментов с фиксированным доходом.

Гибкость опциона заключается в том, что его свойства позволяют смоделировать функцию дохода, т. е. стоимость, которую пользователь продукта получит при его погашении в зависимости от поведения базового актива.

В продукт встроена функция учета и распределения рисков. В каждом выбранном продукте инвестор осознанно отказывается от части потенциальной прибыли. Такая особенность в системе координат «риск/доходность» позволяет этому продукту занять место по доходности между акциями и облигациями. Инвестор получает защиту от снижения стоимости базового актива, однако, лишь частично участвует в его росте. Инвестор может выбрать коэффициент участия в росте базового актива.

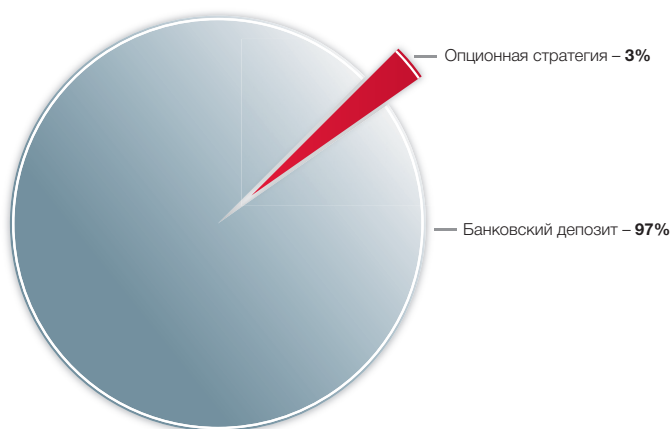
## ВОЗМОЖНОСТИ ДЛЯ УПРАВЛЯЮЩИХ КОМПАНИЙ

### ГРАФИК ПРИБЫЛЕЙ И УБЫТКОВ, РУБ.



Стоимость 1 Call-опциона увеличилась с 6 до  $\approx 20$  руб. или стоимость 500 Call-опционов увеличилась с 3 000 до  $\approx 10 000$  руб.

### ГРАФИК СТРУКТУРА РАСПРЕДЕЛЕНИЯ АКТИВОВ (БАЗОВЫЙ АКТИВ СТОИТ РУБ.), %



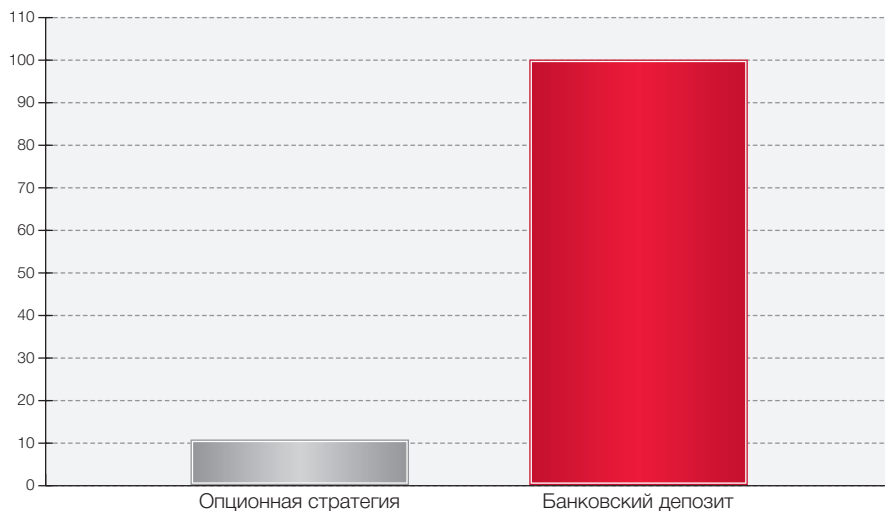


## ВОЗМОЖНОСТИ ДЛЯ УПРАВЛЯЮЩИХ КОМПАНИЙ

### СТОИМОСТЬ СТРАТЕГИИ (БАЗОВЫЙ АКТИВ СТОИТ 100 000 РУБ.), РУБ



### СТОИМОСТЬ СТРАТЕГИИ (БАЗОВЫЙ АКТИВ СТОИТ 120 000 РУБ.), РУБ.



# 5. КАК НАЧАТЬ РАБОТУ НА РЫНКЕ ПРОИЗВОДНЫХ ИНСТРУМЕНТОВ FORTS?

В рамках срочного рынка РТС – FORTS могут реализовывать инвестиционные стратегии как юридические лица, так и частные инвесторы, профессиональные участники рынка ценных бумаг и их клиенты. Каждый участник рынка может выбрать для себя наиболее удобный способ работы, в том числе и с использованием систем Интернет-трейдинга.

### **Необходимые действия для совершения операций с фьючерсами и опционами:**

1. Внести изменения в Правила Фонда;
2. Выбрать способ подключения к срочному рынку FORTS (напрямую или через брокера);
3. Организовать систему управления рисками;
4. Утвердить регламент управления рисками;
5. Настроить учетные системы бэк-офиса.

### **Поддержка, организуемая специалистами Фондовой биржи РТС:**

1. Консультационная поддержка по всем вопросам работы управляющей компании на рынке FORTS;
2. Проведение обучающих и консультационных мероприятий;
3. Разработка методических материалов;
4. Техническая поддержка;
5. Разработка и внедрение программных продуктов.

# 6. ОСОБЕННОСТИ РАБОТЫ НА РЫНКЕ ПРОИЗВОДНЫХ ИНСТРУМЕНТОВ FORTS

## 6.1. СИСТЕМА ГАРАНТИЙ И УПРАВЛЕНИЯ РИСКАМИ

Основой эффективного функционирования срочного рынка является максимально гибкая, прозрачная и отвечающая потребностям участников рынка система гарантий и управления рисками.

**Расчетно-гарантийная система FORTS решает следующие задачи:**

- соответствие требованиям регуляторов;
- сохранность средств участников срочного рынка;
- гарантия исполнения Клиринговым центром своих обязательств по позициям в FORTS при любой рыночной конъюнктуре;
- обеспечение эффективности (целесообразности) работы на срочном рынке для любой категории участников;
- минимизация издержек участников при работе на рынке;
- эффективность расчетно-клиринговых процедур.

Клиринговый центр РТС гарантирует исполнение всех сделок с фьючерсными и опционными контрактами в FORTS в порядке определенном Правилами осуществления клиринговой деятельности (Правилами клиринга) ЗАО «Клиринговый центр РТС».

Система управления рисками в FORTS включает в себя две группы параметров: систему финансовых гарантий и систему организационных гарантий.

**Система финансовых гарантий:**

- гарантийное обеспечение (начальная маржа);
- вариационная (переменная) маржа;
- страховой фонд;
- резервный фонд.

## ВОЗМОЖНОСТИ ДЛЯ УПРАВЛЯЮЩИХ КОМПАНИЙ

### Система организационных гарантий:

- преддепонирование средств гарантийного обеспечения;
- ежедневный клиринг;
- лимиты колебаний цен сделок и система принудительного закрытия позиций участников торгов, не восполнивших гарантийного обеспечения до требуемого уровня;
- механизм ликвидации позиций расчетных фирм, имеющих задолженность перед клиринговым центром;
- лимиты открытых позиций;
- резервирование отрицательной вариационной маржи в ходе торгов;
- модель расчета риска позиций (механизм оценки рисков всех позиций расчетной фирмы).

## 6.2. ТЕХНОЛОГИИ И СЕРВИСЫ

В РТС реализована уникальная для России система риск-менеджмента. В период повышенной волатильности осенью 2008 года на РТС не было зафиксировано фактов неисполнения обязательств как с ценными бумагами, так и с производными финансовыми инструментами. При этом дневное изменение фьючерса на Индекс РТС достигало 40%.

- Эффективная система риск – менеджмента;
- Технология «Центрального контрагента по сделкам» на всех рынках;
- Промежуточный клиринговый сеанс (14:00 – 14:03);
- Расчет рисков «он-лайн»;
- Ликвидный Фондовый рынок RTS Standard с расчетами на T+4 без 100% преддепа;
- Единая денежная позиция и единый счет на рынках RTS FORTS и RTS Standard;
- Модуль расчета гарантийного обеспечения;
- Прием ценных бумаг в качестве залогового обеспечения на рынках RTS FORTS и RTS Standard;
- Вечерняя торговая сессия на рынках RTS FORTS и RTS Standard;
- Учебные торги и тестовый полигон.

### 6.3. ВЕЧЕРНЯЯ ТОРГОВАЯ СЕССИЯ

Вечерняя торговая сессия на FORTS проводится с 19:00 до 23:50 мск во все торговые дни. В это время торгуется вся линейка фьючерсных и опционных контрактов биржи РТС в обычном режиме. Клиринг по сделкам, заключенным в вечернюю сессию, проводится в 14:00 следующего дня, во время промежуточного клирингового сеанса.

Вечерняя торговая сессия позволяет всем категориям инвесторов реализовать стратегии, направленные на более тонкое регулирование эффективности инвестиций в российские активы в контексте конъюнктуры мировых финансовых рынков.

#### Преимущества для инвесторов:

- учет мировых новостей, – нивелирование утренних гэпов;
- отыгрывать формирование цен на товары;
- реализовывать арбитражные стратегии с мировыми товарными и фондовыми рынками;
- хеджировать инвестиции в российские акции, которые торгуются в виде ADR и GDR, на всех мировых биржах;
- торговать валютой и хеджировать валютные риски в вечернее время;
- реализовывать инвестиционные стратегии без ущерба для работы в офисе.

#### Преимущества для брокеров:

- повышение лояльности клиентов;
- увеличение клиентской базы за счет иностранных клиентов и частных лиц, которые раньше не могли совмещать инвестиции и работу;
- увеличение клиентской активности и, как следствие, брокерской комиссии;
- усиление конкурентных позиций относительно брокеров рынка FOREX;
- возможность вечернего обучения инвесторов на примере реальных данных;
- возможность подготовки профессиональных кадров (трейдеров, брокеров, риск-менеджеров, меркет-мейкеров, дилеров) на реальном, но при этом более спокойном рынке.

#### РАСПИСАНИЕ РАБОТЫ FORTS

<b>10:00 – 14:00</b>	Начало основной торговой сессии
<b>14:00 – 14:03</b>	Промежуточный клиринговый сеанс (дневной клиринг)
<b>14:03 – 18:45</b>	Окончание основной торговой сессии
<b>18:45 – 19:00</b>	Вечерний клиринговый сеанс
<b>19:00 – 23:50</b>	Вечерняя торговая сессия

## **7. КОНТАКТЫ FORTS**

**Для управляющих компаний, специализированных депозитариев, НПФов на рынке производных инструментов FORTS:**

Директор Департамента срочного рынка  
Сердюков Евгений Владимирович  
Тел: +7 (495) 705-90-31 доб. 15028  
E-mail: fuserd@rts.ru

Руководитель Управления бизнес-развития  
Иванов Михаил Юрьевич  
Тел: +7 (495) 705-90-31 доб. 15024  
E-mail: mivanov@rts.ru

**Консультирование и сопровождение:**

Руководитель отдела по работе с институциональными инвесторами  
Евгений Бурцев  
Тел: +7 (495) 705-90-31 доб. 15013  
E-mail: burtsev@rts.ru

**Клиринг и расчеты:**

Начальник Клирингового отдела (КЦ РТС)  
Антипова Ирина Ивановна  
Тел: +7 (495) 705-90-31 доб. 15016  
E-mail: ira@rts.ru

**Администрирование торгов:**

Заместитель директора Департамента срочного рынка  
Калинин Сергей Николаевич  
Тел: +7 (495) 705-90-31 доб. 15042  
E-mail: fuklin@rts.ru

**Учебные торги:**

Специалист Отдела администрирования торгов  
Бабаев Максим Владимирович  
Тел: +7 (495) 705-90-31 доб. 15025  
E-mail: babaev@rts.ru

**Адрес:**

ОАО «Фондовая биржа РТС»  
127006 г. Москва, ул. Долгоруковская, д. 38, стр. 1  
Тел: +7 (495) 705-90-31/32  
Web: [www.rts.ru](http://www.rts.ru)  
E-mail: [am@rts.ru](mailto:am@rts.ru)

# ПРИЛОЖЕНИЯ

### ПРИЛОЖЕНИЕ №1

# ПРОГРАММЫ ДЛЯ РИСК-МЕНЕДЖМЕНТА

## А. МОДУЛЬ РАСЧЕТА ГАРАНТИЙНОГО ОБЕСПЕЧЕНИЯ FORTS

### Порядок подключения модуля расчета гарантийного обеспечения (DLL):

1. Предоставить в Отдел продаж РТС (факс: (495) 733-95-15, e-mail: sales@rts.ru):
  - Заявку на модуль расчета гарантийного обеспечения (DLL);
  - Копию паспорта (для физических лиц).
2. Сотрудники Отдела продаж в течение 2-х рабочих дней на основании Заявки готовят для подписания Клиентом:
  - Счет на оплату услуг по регистрации модуля;
  - Договор об информационно-техническом обеспечении РТС – 2 экз., если не подписывался ранее .
3. После подписания Договора и поступления оплаты за регистрацию, представитель РТС передаст вам логин/пароль для входа, а также дистрибутив и Инструкцию по установке.

Ефимов Павел Юрьевич  
Тел: +7 (495) 705-90-31 доб. 15122  
E-mail: efimov@rts.ru



### **Б. FORSAGE — СИСТЕМА УЧЕТА, АНАЛИЗА И УПРАВЛЕНИЯ РИСКАМИ ДЛЯ РЫНКА ФЬЮЧЕРСОВ И ОПЦИОНОВ**

Задача автоматизации учета, анализа и контроля рисков актуальна для каждого инвестора, избравшего рынок FORTS полем своей деятельности. Многообразие опционных стратегий сопряжено со сложностями в их изучении и применении, но эффективную поддержку инвесторам можно обеспечить, организовав эффективный контроль над опционным портфелем с помощью программного обеспечения FOR-Sage предназначенного для частных инвесторов и трейдеров инвестиционных компаний, работающих на рынке FORTS. Она позволяет в режиме реального времени отслеживать состояние счета, проводить анализ текущих позиций и оценивать риски. Одно из преимуществ – возможность моделировать предполагаемое изменение позиции трейдера ещё до проведения новых сделок. Программный продукт актуален для профессионалов, которые строят сложные опционные стратегии, ведут портфели сразу по нескольким базовым активам, просчитывают возможные варианты рыночных событий и их влияние на позиции, и для тех, кто впервые столкнулся с опционами, пытается понять базовые принципы их построения.

#### **FORSage позволяет в режиме on-line:**

- Осуществлять графический анализ прибылей/убытков по текущим позициям;
- Прогнозировать будущую стоимость позиций при изменении ключевых параметров (цена базового актива, волатильность);
- Рассчитывать «греки»;
- Рассчитывать премии по опционам исходя из собственных значений волатильности;
- Отслеживать изменение всех характеристик позиции в режиме on-line;
- Моделировать позиции с учётом планируемых сделок;
- Разбивать позиции на группы и вести их как отдельные стратегии;
- Осуществлять расчёт и моделирование размера гарантийного Обеспечения как по всем позициям, так и в разбивке по базовым активам.

#### **Гарантийное обеспечение считается в полном соответствии с методологией FORTS (с использованием dll-библиотеки FORTS ClientGO, разработанной РТС).**

По всем вопросам, касающимся установки, лицензирования и технической поддержки, обращайтесь в компанию Derivative Expert:

Сайт: [www.rts.ru](http://www.rts.ru)

E-mail: [forsage@derex.ru](mailto:forsage@derex.ru)

Телефон: (495) 981-53-81

ПРИЛОЖЕНИЕ №2

## ПРАВОВОЕ РЕГУЛИРОВАНИЕ ДОВЕРИТЕЛЬНЫХ УПРАВЛЯЮЩИХ НА РЫНКЕ ПРОИЗВОДНЫХ ИНСТРУМЕНТОВ

### ПРАВОВОЕ РЕГУЛИРОВАНИЕ ДОВЕРИТЕЛЬНЫХ УПРАВЛЯЮЩИХ НА РЫНКЕ ФЬЮЧЕРСОВ И ОПЦИОНОВ:

#### Индивидуальное ДУ

##### Нормативные документы, регламентирующие заключение срочных сделок:

1. Федеральный закон от 22.04.1996 №39-ФЗ «О рынке ценных бумаг».
2. Приказ ФСФР России от 03.04.2007 №07-37/пз-н «Об утверждении Порядка осуществления деятельности по управлению ценными бумагами».
3. Постановление ФКЦБ России №32, Минфина России №108н от 11.12.2001 «Об утверждении порядка ведения внутреннего учета сделок, включая срочные сделки, и операций с ценными бумагами профессиональными участниками рынка ценных бумаг, осуществляющими брокерскую, дилерскую деятельность и деятельность по управлению ценными бумагами».

##### Доступные инструменты инвестирования

Фьючерсные контракты и опционы, базовыми активами которых являются:

- ценные бумаги;
- иное имущество и имущественные права;
- процентные ставки;
- кредитные ресурсы;
- индексы цен или процентных ставок.

##### Доля активов, которую можно размещать в инструменты срочного рынка

В соответствии с инвестиционной декларацией.

### ПИФы

#### **Нормативные документы, регламентирующие заключение срочных сделок:**

1. Федеральный закон от 29.11.2001 №156-ФЗ «Об инвестиционных фондах»
2. Приказ ФСФР России от 15.06.2005 №05-21/пз-н «Об утверждении Положения о порядке и сроках определения стоимости чистых активов акционерных инвестиционных фондов, стоимости чистых активов паевых инвестиционных фондов, расчетной стоимости инвестиционных паев паевых инвестиционных фондов, а также стоимости чистых активов акционерных инвестиционных фондов в расчете на одну акцию».
3. Приказ ФСФР России от 20.05.2008 №08-19/пз-н «Об утверждении Положения о составе и структуре активов акционерных инвестиционных фондов и активов паевых инвестиционных фондов».
4. Приказ ФСФР России 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».

#### **Доступные инструменты инвестирования**

С целью страхования (снижения) рисков инвестиционных портфелей ПИФы могут использовать фьючерсные контракты и опционы, базовым активом которых являются:

- иностранная валюта;
- ценные бумаги;
- иное имущество и имущественные права;
- процентные ставки;
- кредитные ресурсы;
- индексы цен или процентных ставок;
- другие финансовые инструменты срочных сделок.

#### **Доля активов, которую можно размещать в инструменты срочного рынка:**

В соответствии с Приказа ФСФР России 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, а также об утверждении изменений в некоторые нормативные правовые акты Федеральной службы по финансовым рынкам» доля активов, которую можно размещать в инструменты срочного рынка для разных видов фондов различна и аналогична доле активов, которую можно размещать в соответствующие ценные бумаги или иные инструменты, являющиеся базовым активом срочных контрактов.

### ОФБУ

#### **Нормативные документы, регламентирующие заключение срочных сделок:**

1. Гражданский Кодекс РФ (Глава 53 – «Доверительное управление имуществом»).
2. Приказ ЦБ РФ от 02.07.1997 №02-287 «Об утверждении Инструкции «О порядке осуществления операций доверительного управления и бухгалтерском учете этих операций кредитными организациями Российской Федерации».

#### **Доступные инструменты инвестирования**

Фьючерсные контракты и опционы, базовыми активами которых являются:

- иностранная валюта;
- ценные бумаги;
- иное имущество и имущественные права;
- процентные ставки;
- кредитные ресурсы;
- индексы цен или процентных ставок;
- другие финансовые инструменты срочных сделок.

#### **Доля активов, которую можно размещать в инструменты срочного рынка**

В соответствии с п. 6.14 Инструкции ЦБ РФ от 02.07.1997 №63 «О порядке осуществления операций доверительного управления и бухгалтерском учете этих операций кредитными организациями Российской Федерации» ОФБУ не может вкладывать более 15% своих активов в ценные бумаги одного эмитента. При этом оценивается открытая нетто позиция по фьючерсам, опционам и базовому активу.

### НПФ

#### **Нормативные документы, регламентирующие заключение срочных сделок:**

1. Постановление Российской Федерации от 01.02.2007 №63 «Об утверждении правил размещения средств пенсионных резервов негосударственных пенсионных фондов и контроля за их размещением».
2. Приказ ФСФР России 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».

#### **Доступные стратегии инвестирования:**

В соответствии с пунктом 30 Правил размещения средств пенсионных резервов негосударственных пенсионных фондов и контроля за их размещением, утвержденных Постановлением Российской Федерации от 01.02.2007 №63, срочные сделки при размещении средств пенсионных резервов управляющей компанией могут совершаться при соблюдении следующих условий:

- a. сделки совершаются в целях уменьшения риска снижения стоимости пенсионных резервов;
- b. сделки совершаются на торгах фондовых, валютных, товарных бирж;
- c. определение размера обязательств по указанным сделкам осуществляется клиринговой организацией.

## АВТОРСКИЙ КОЛЛЕКТИВ

### **Автор**

Руководитель Управления бизнес-развития рынка FORTS

Михаил Иванов

### **Соавтор**

Руководитель отдела по работе с институциональными инвесторами

Евгений Бурцев



Открытое акционерное общество «Фондовая биржа РТС»  
127006, Россия, Москва,  
ул. Долгоруковская, д. 38, стр. 1

Телефон: +7 (495) 705-90-31/32

Факс: +7 (495) 733-97-03

[www.rts.ru](http://www.rts.ru)

**FORTS** ФЬЮЧЕРСЫ  
И ОПЦИОНЫ