



**УКРАЇНСЬКА
БІРЖА**

Коллективные инвестиции и срочный рынок. Опыт России

Ялта 2010

Итоги 2008 года

Категория фондов	Лучшая доходность	Худшая доходность	Всего фондов	Кол-во фондов с положительной доходностью
Акции	-40,53%	-85,71%	212	-
Смешанные инвестиции	1,77%	-83,62%	156	1
Облигации	7,53%	-78,08%	67	2
Индексный (акции)	-60,09%	-70,18%	38	-
Фондов	-41,82%	-67,02%	15	-
Денежного рынка	6,64%	-28,76%	5	4

Индекс РТС	Значение на 31.12.2007, пунктов	Значение на 31.12.2008, пунктов	Изменение
	2 290,51	631,89	

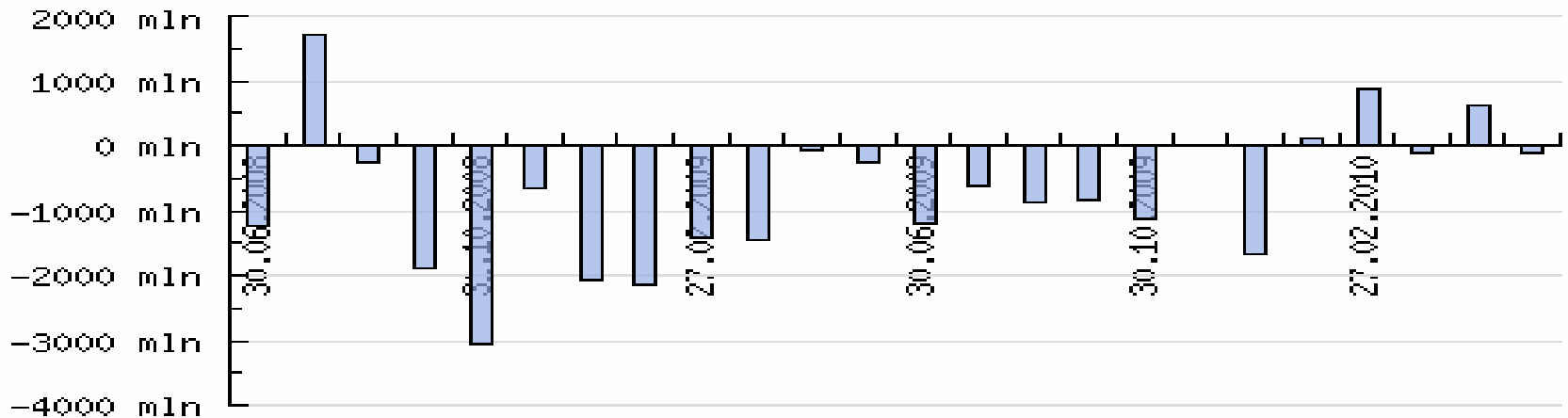
Итоги 2009 года

Категория фондов	Лучшая доходность	Худшая доходность	Всего фондов	Кол-во фондов с положительной доходностью
Акции	+306,09%	+23,08%	176	176
Смешанные инвестиции	+262,10%	+9,99%	111	111
Облигации	+65,56%	-27,88%	56	51
Индексный (акции)	+194,14%	+49,21%	42	42
Фондов	+105,24%	+45,97%	9	9
Денежного рынка	+13,93%	-7,93%	5	4

Индекс РТС	Значение на 31.12.2008, пунктов	Значение на 31.12.2009, пунктов	Изменение
	631,89	1 444,61	+128,62%

Объём привлечений

Инвесторы не спешат возвращаться несмотря на фантастические результаты управления фондами в 2009 году



Возможно ли было избежать кризис на рынке коллективных инвестиций ?

Да!

Но не было доступа к инструментам хеджирования!

Правила работы управляющих компаний на рынке производных инструментов FORTS

Индивидуальное доверительное управление:

Порядок осуществления деятельности по управлению ценными бумагами

Приказ ФСФР № №07-37/пз-н от 3 апреля 2007 г.

Управление коллективными инвестициями:

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

Приказ ФСФР № №09-45/пз-н от 10 ноября 2009 г.

Положение о снижении (ограничении) рисков

Методические рекомендации по адаптации к новому регулированию.

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.

1. **Разрешено** использовать биржевые производные инструменты: фьючерсы и опционы на акции, индексы, биржевые товары и валюту.
2. **Разрешено** вместо базового актива (БА) использовать фьючерсы и опционы.
3. **Запрещено** использовать «эффект плеча»: помимо внесения ГО на биржу, требуется иметь безрисковые активы в объеме, равном номинальной стоимости длинных позиций.
4. **Определены безрисковые активы:**
 - Денежные средства, включающие иностранную валюту, на банковских счетах и (или) во вкладах в кредитных организациях*;
 - Государственные и корпоративные облигации*.

* - 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 "Baa3" по классификации рейтингового агентства "Мудис Инвесторс Сервис" (Moody's Investors Service).

Положение о снижении (ограничении) рисков

Методические рекомендации по адаптации к новому регулированию.

5. Введено определение открытой длинной позиции (ОДП) по производному инструменту:

- Активы увеличиваются на величину ОДП;
- К структуре скорректированных активов применяются действующие ограничения на размер разрешенного инвестирования в конкретный базовый актив (БА);
- ОДП по фьючерсу считается по цене БА, определенной по рыночной цене\ признаваемой котировке дня, предшествующего дню включения фьючерса в портфель;
- ОДП по опциону считается по цене БА, определенной по рыночной цене\ признаваемой котировке дня, предшествующего дню включения опциона в портфель, без учета дельты опциона;
- ОДП по индексным фьючерсам и (или) опционам не может превышать более 30% стоимости активов фонда.

6. Введено определение открытой короткой позиции (ОКП) по производному инструменту:

- ОКП по фьючерсам и (или) опционам не могут превышать стоимость активов фонда;
- ОКП по конкретному фьючерсу и (или) опциону не может превышать размер разрешенных инвестиций в конкретный базовый актив;
- ОКП по индексным фьючерсам и (или) опционам не могут превышать 30% стоимости активов фонда.

Положение о снижении (ограничении) рисков

Методические рекомендации по адаптации к новому регулированию.

7. Определены требования к покрытию (базовому активу):

- Акции, а также фьючерсы и опционы на акции и индексы, **разрешено хеджировать** только акциями, а также фьючерсами и опционами на акции и индексы
- Биржевые товары, а также фьючерсы и опционы на биржевые товары, **разрешено хеджировать** только фьючерсами и опционами на биржевые товары
- Иностранную валюту, а также фьючерсы и опционы на иностранную валюту, **разрешено хеджировать** только фьючерсами и опционами на иностранную валюту и (или) ценными бумагами, номинированные в такой иностранной валюте

8. Кросс – хеджирование и 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

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.

Доступные торговые стратегии

Стратегии, направленные на рост рынка:

Покупка фьючерса на акцию или индекс вместо покупки акции;
Моделирование портфеля акций с помощью покупки фьючерса на индекс;
Покупка Call-опциона вместо покупки акции;
Продажа Put-опциона вместо покупки акции.

Стратегии хеджирования:

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

Арбитражные стратегии:

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

Стратегии, направленные на «боковое» движение рынка

Стратегии с защитой капитала

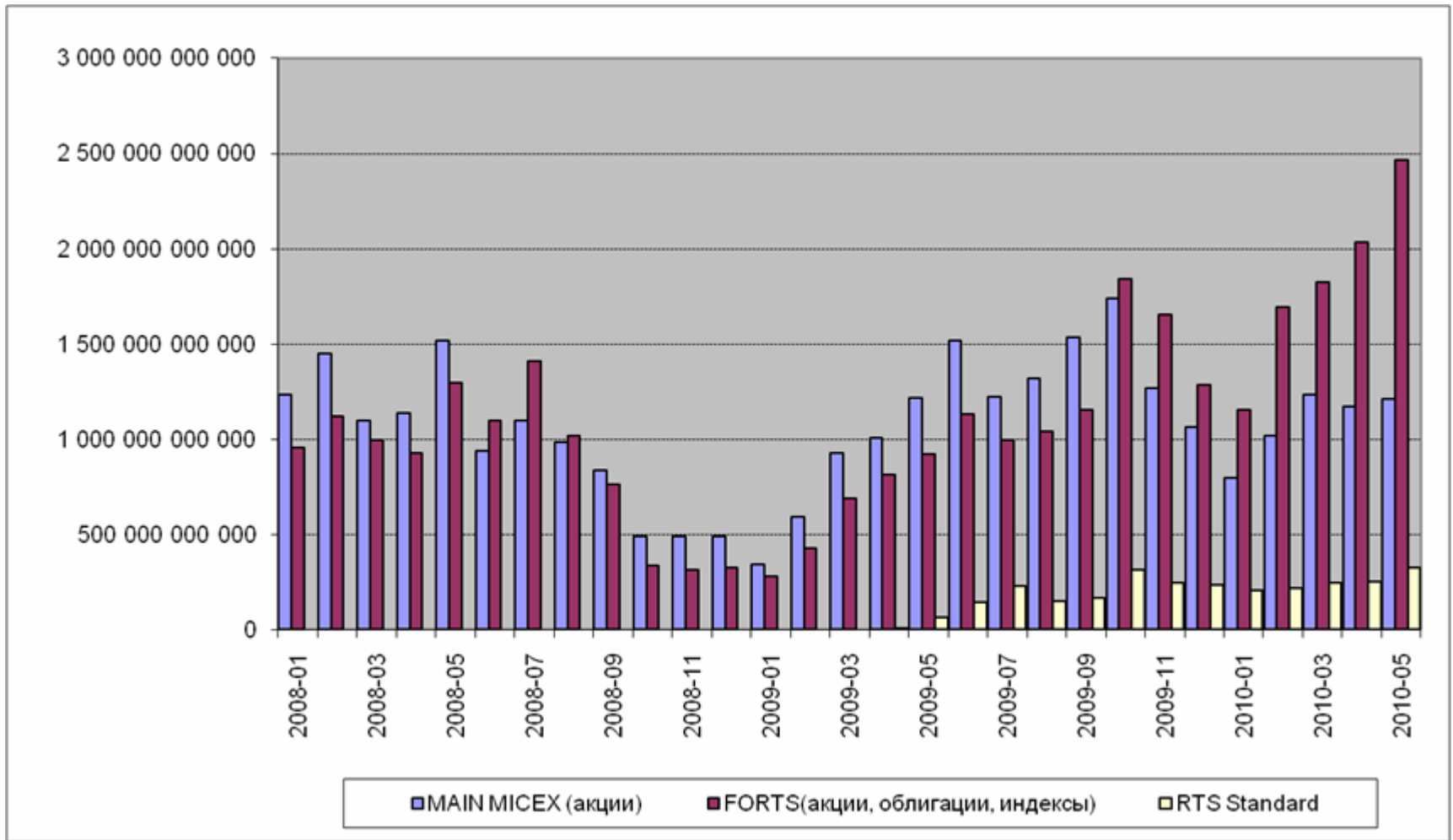
Стратегии диверсификации инвестиций

Стратегии, направленные на изменение волатильности рынка

Объём торгов



Сравнение объёма торгов



«Украинская биржа» первой в Украине:

- ▶ внедрила технологию рынка заявок
- ▶ предоставила участникам украинского рынка ценных бумаг возможность оказывать своим клиентам услуги Интернет-трейдинга
- ▶ начала расчет в режиме реального времени индекса цен украинских акций
- ▶ запустила биржевой рынок репо
- ▶ начала использовать технологию торгов с участием Центрального контрагента
- ▶ запустила срочный рынок

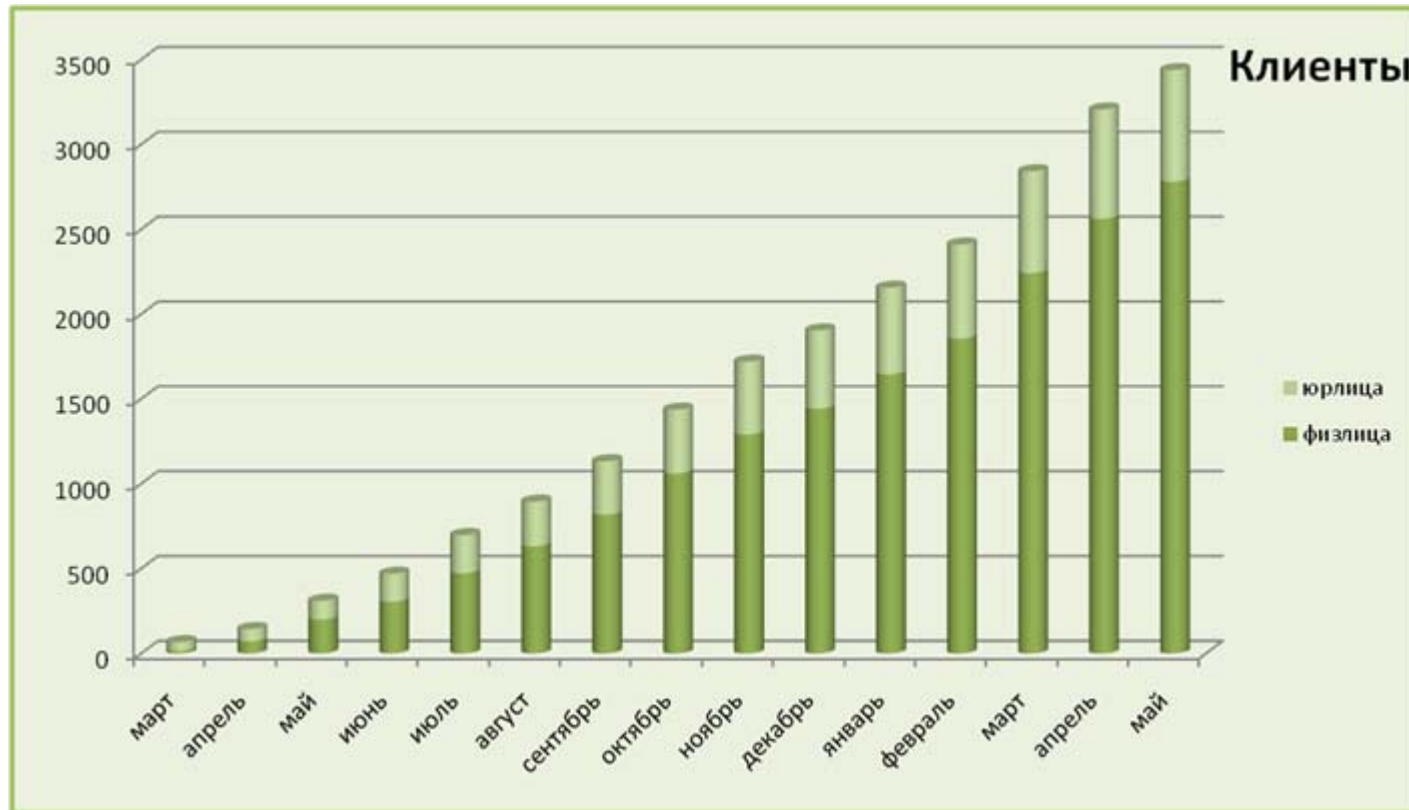
ДОСТИЖЕНИЯ

- 100+** активных участников торгов
- 100+** ценных бумаг, с которыми заключаются сделки
- 3400+** зарегистрированных клиентов, в том числе
 - 2800+** физических лиц
- 4500+** сделок в день

ЦЕНТР ЛИКВИДНОСТІ



ПРОГРЕСС



СРОЧНЫЙ РЫНОК – ВАЖНАЯ ЧАСТЬ ФИНАНСОВОГО РЫНКА

Почему необходим срочный рынок

- ▶ позволит значительно увеличить ликвидность на рынке
- ▶ фьючерс на индекс UX отражает весь украинский рынок
- ▶ дешевый и эффективный способ управления рисками

Новые возможности для инвесторов

- ▶ хеджирование
- ▶ отсутствие 100% преддепонирования
- ▶ гарантийная система срочного рынка обеспечивает исполнение сделок
- ▶ новые инструменты инвестирования
- ▶ широкий спектр выбора базового актива
- ▶ объем открытых позиций не ограничен реальным объемом базового актива

Закон Украины «О институтах совместного инвестирования» Раздел IV Статья 29

Компания по управлению активами во время осуществления
Деятельности по управлению активами ИСИ не имеет права:

.....

8) Приобретать за счет активов ИСИ производные
(деривативы), если другое не установлено нормативно
правовыми актами Комиссии;

СПАСИБО ЗА ВНИМАННЯ!



www.ux.ua

+38 (044) 495-7474

info@ux.ua