

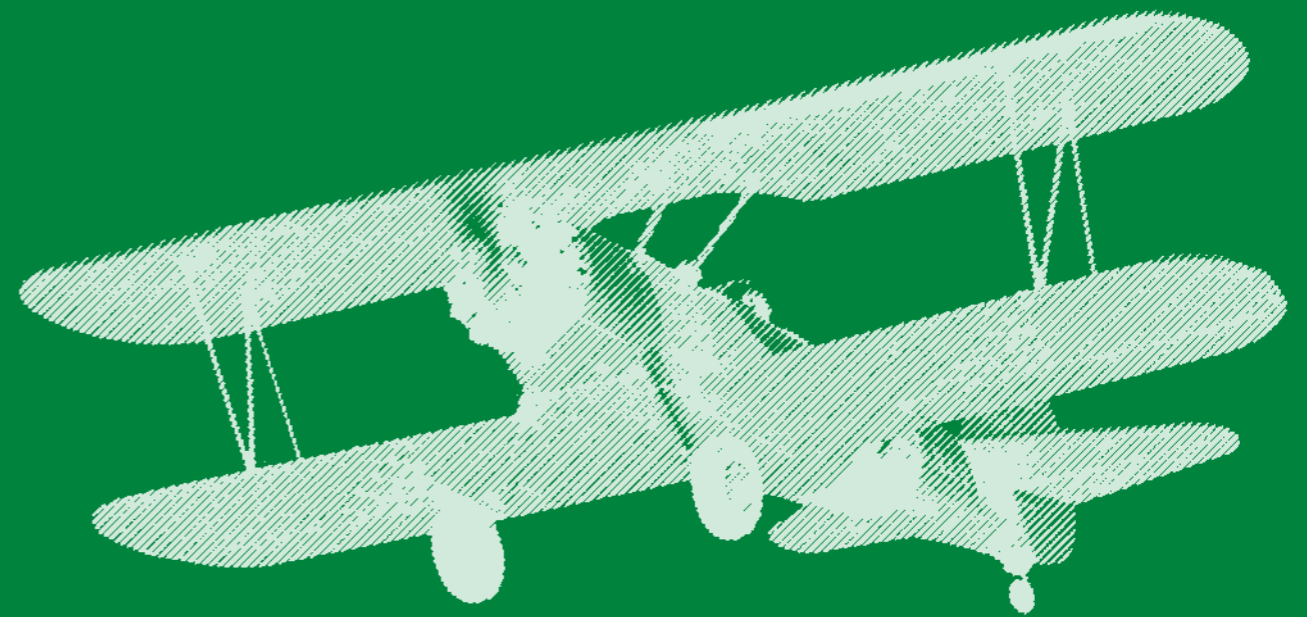
# FORTS

## Фьючерсы на еврооблигации РФ на Срочном рынке РТС

**Российская торговая система** — старейшая фондовая биржа современной России. РТС была создана профессиональным сообществом в 1995 г. РТС является ведущей фондовой биржей России по количеству обращающихся на ней ценных бумаг. В настоящее время на рынках Российской торговой системы обращаются более 1100 ценных бумаг. На РТС работают свыше 250 инвестиционных компаний и банков, обслуживающих как иностранных, так и российских инвесторов. Оборот рынков Группы РТС в 2005 г. составил 62,7 млрд долл. и вырос по сравнению с 2004 г. на 65,6 %. При этом на долю акций пришлось более 62 % оборотов биржи, остальная часть — на производные финансовые инструменты.

**Срочный рынок РТС — FORTS** является лидирующей площадкой по торговле производными финансовыми инструментами в России и ведущей — в сегменте фьючерсов на отдельные акции в мире. На FORTS заключается более 90 % биржевых срочных сделок в России. Объем открытых по фьючерсам и опционам позиций составляет около 2,4 млн контрактов, средневневной объем торгов превышает 300 тыс. контрактов.

**Фондовая биржа РТС**  
127006, Москва,  
ул. Долгоруковская, д. 38, стр. 1  
Тел: (495) 705-90-31/32  
Факс: (495) 733-97-03  
**Управление срочного рынка**  
E-mail: [forts@rts.ru](mailto:forts@rts.ru)  
Web: [www.rts.ru](http://www.rts.ru)  
[www.forts.ru](http://www.forts.ru)



**Фьючерс на еврооблигации** — стандартный поставочный контракт, базовым активом которого являются номинированные в долларах США бумаги внешнего займа Российской Федерации с погашением 31 марта 2030 года. Данный выпуск объемом 18,3 млрд долларов является самым длинным и самым ликвидным среди российских внешних займов. Его доходность является главным индикатором, характеризующим отношение иностранных инвесторов к долговым обязательствам РФ.

Данный контракт интересен широкому кругу участников. Для инвесторов, имеющих позиции в облигациях российских эмитентов, номинированных в долларах, он представляет собой инструмент хеджирования рисков. Также с его помощью можно вести игру на спрэдах между российскими евробондами и американскими казначейскими облигациями. Кроме того, появилась уникальная возможность игры на разнице ставок между рублевыми и долларовыми облигациями не только посредством операций с базовыми активами, но и путем сделок исключительно на срочном рынке РТС. А у мелких и средних игроков, не имеющих доступа к зарубежным площадкам, появилась возможность через российскую биржу вкладывать средства в долговые обязательства РФ, номинированные в валюте.

## Спецификация фьючерсного контракта на еврооблигации РФ

Базовый актив	Облигации внешнего облигационного займа РФ с погашением 31 марта 2030 и номером государственной регистрации SK-0-СМ-128
Объем контракта	10 000 облигаций (номинальной стоимостью 1 доллар США каждая)
Цена (курс контракта)	Указывается в долларах США за 10 000 облигаций (без учета накопленного купонного дохода)
Минимальный шаг цены (тик)	1 доллар США. Стоимость шага рассчитывается по курсу ЦБ на день проведения торгов, округленному с точностью до копеек.
Способ исполнения	Поставка облигаций
Месяцы исполнения	Март, июнь, сентябрь, декабрь
Последний день торгов	Торговый день, предшествующий 5 числу месяца исполнения
Дата исполнения	Рабочий день, следующий за последним торговым днем
Время торгов	10:30 — 18:45 по московскому времени
Минимальный размер гарантийного обеспечения	7,5 % от стоимости контракта
Код контракта	ЕВ30- <span>&lt;</span> мм <span>&gt;</span> . <span>&lt;</span> гг <span>&gt;</span> , где <span>&lt;</span> мм <span>&gt;</span> — месяц исполнения, <span>&lt;</span> гг <span>&gt;</span> — год исполнения

#### Биржевой сбор, включая НДС, взимаемый с каждой стороны сделки

Регистрация сделок	5 руб./контракт
Скальперские операции*	2,5 руб./контракт
Регистрация внесистемных сделок	5 руб./контракт
Организация исполнения	10 руб./контракт

\* Сделки, приводящие к открытию и закрытию позиций в течение одной торговой сессии.

**Расширение возможностей участников торгов на долговом рынке при помощи фьючерса на еврооблигации РФ:**

- Возможность снижения риска портфеля российских еврооблигаций.
- Возможность осуществления «коротких» продаж.
- Возможность проводить операции за рубли на внутреннем биржевом рынке, тогда как базовый актив торгуется за валюту на внешнем внебиржевом рынке.
- Возможность проводить операции «с плечом» на еврооблигациях.
- Построение синтетических «коротких» еврооблигаций.
- Снижение транзакционных издержек при работе с облигациями.
- Возможность игры на «календарных» спрэдах контрактов с разными сроками исполнения.
- Возможность игры на спрэдах между короткими и длинными еврооблигациями РФ.
- Возможность игры на спрэдах между еврооблигациями РФ и других стран.
- Возможность игры на спрэдах между рублевыми и валютными облигациями РФ.

## Стратегии использования фьючерсов на еврооблигации РФ

<b>Тип стратегии</b>	<b>Описание</b>
Хеджирование портфеля ценных бумаг от роста процентных ставок	Инвесторы, владеющие портфелем долларовых облигаций любых российских эмитентов, могут страховатьс <sup>я</sup> от роста процентных ставок на долговом рынке.
«Короткая» продажа	Фьючерсы на еврооблигации позволяют участникам торгов играть на повышение процентных ставок на внешнем рынке даже в том случае, если у них в портфеле нет бумаг. При этом нет необходимости покупать валюту.
Игра «с плечом» на понижение/повышение процентных ставок	Фьючерсы на еврооблигации могут служить привлекательным инструментом для игры на повышение или понижение процентных ставок, поскольку предоставляют для этого «плечо» в размере 1:13. (Минимальный размер гарантийного обеспечения под каждую позицию по фьючерсу составляет 7,5 % от его цены).
Покупка/продажа краткосрочной «синтетической» облигации (операции репо)	С помощью комбинации операций — покупки облигаций Россия-30 и продажи фьючерсных контрактов — участники рынка могут создать позицию, аналогичную покупке «синтетических» краткосрочных валютных облигаций, срок до погашения которых равен сроку до исполнения фьючерсного контракта. Эта операция является аналогом операции «обратное репо», когда участник дает в кредит денежные средства под залог бумаг. Инвесторы, владеющие портфелем бумаг Россия-30, с помощью фьючерсных контрактов могут взять краткосрочный кредит путем продажи бумаг и покупки фьючерса. Срок кредита равен сроку до исполнения фьючерса. Эта операция является аналогом операции «прямое репо», когда участник берет кредит под залог своих бумаг.
Календарный спрэд	Наличие в обращении одновременно нескольких фьючерсных контрактов с разными сроками исполнения позволяет участникам играть на изменении спрэдов между их ценами.
Управление дюрацией портфеля еврооблигаций	Инвесторы, владеющие портфелем еврооблигаций, могут управлять его дюрацией. Для уменьшения дюрации необходимо заключить фьючерсный контракт на продажу облигаций, для увеличения — контракт на их покупку.
Хеджирование процентных ставок перед размещением	Организации, осуществляющие размещение валютных нот или облигаций, имеют возможность перейти к планированию результатов первичной продажи ценных бумаг, ориентируясь на реальную ставку доходности в будущем периоде, сложившуюся на срочном рынке, а не на прогнозы состояния долгового рынка на день размещения. Для этого организаторам выпуска достаточно будет провести операцию хеджирования от роста процентных ставок. При этом оценка срочного рынка будет максимально объективной, потому что отразит ожидания всех игроков.
Игра на спрэдах с другими инструментами	Фьючерсы на еврооблигации РФ с погашением в 2030 году, позволяют с меньшими транзакционными издержками, чем при операциях исключительно с базовыми активами, вести игру на спрэдах: с еврооблигациями РФ с иными сроками погашения, с еврооблигациями других стран, с рублевыми облигациями РФ. Кроме того, учитывая наличие в РТС фьючерсных контрактов на корзины 3-х и 10-летних облигаций г. Москвы, появилась возможность играть на спрэдах эталонных рублевых и валютных инструментов исключительно посредством срочного рынка.