

**Мороз  
Илья Викторович**

Заместитель руководителя Управления  
рынка товарных деривативов  
moroz@rts.ru

Расчетные фьючерсные контракты  
на **ЗОЛОТО**



**ОАО «Фондовая биржа  
«Российская торговая система»**

127006 Москва, ул. Долгоруковская, д. 38, стр. 1

Прямая линия FORTS (с 10 до 19): 8 800 5000 200

Звонок по России бесплатно

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

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

**FORTS.**

Фьючерсы и опционы на РТС

# О контракте

**Фьючерсы и опционы на золото** – это уникальные финансовые инструменты, которые обеспечивают всем желающим лицам доступ на рынок золота. Фактически это лучший способ торговли золотом по мировым ценам, доступная и удобная альтернатива традиционным инвестициям в золото, таким как слитки, монеты, акции золотодобывающих предприятий и обезличенные металлические счета.

Фьючерсы и опционы на золото являются одновременно объектом вложения капитала, средством накопления и спекулятивными инструментами. Они также представляют собой ценный инструмент для коммерческих производителей и пользователей металла, хеджирующих риски изменения цен.

По удобству покупки и продажи активов, а также по транзакционным издержкам фьючерсные и опционные контракты значительно превосходят остальные способы инвестиций в золото.

**Создание ликвидного рынка фьючерсов и опционов на золото на FORTS обеспечило возможность наиболее эффективных инвестиций в данный металл для всех категорий инвесторов.**

**Расчетный фьючерсный контракт** – это стандартный контракт купли/продажи определенного количества базового актива, заключающийся на бирже, в соответствии с которым стороны обязуются на определенную дату в будущем выплатить разницу между ценой, оговоренной в контракте, и рыночной ценой актива, являющегося предметом фьючерсного контракта на дату расчетов.

Исполнение фьючерсных и опционных контрактов гарантируется биржей.

#### **Процедура исполнения контракта**

Поставка физического товара по расчетному фьючерсному контракту на золото не производится. Расчеты производятся в деньгах, на базе значения утреннего Лондонского фиксинга по золоту.

Лондонский фиксинг является главным ориентиром для всех участников рынка – добывающих и аффинажных компаний, промышленных потребителей, банков, ювелиров и других участников рынка золота. Цена Лондонского фиксинга используется практически во всех контрактах, заключаемых на поставку физического золота.

# Основные преимущества фьючерсного контракта

от 0,01  
до 0,05 %

- Узкий спред между котировками на покупку/продажу металла – от 10 до 50 центов за унцию (от 0,01 % до 0,05 %).
- Предоставление бесплатного финансового «плеча» 1:20 – для покупки одного фьючерсного контракта при стоимости \$ 1000 за унцию требуется гарантийное обеспечение в размере \$ 50.
- Возможность открывать короткие позиции – при ожидании снижения цен на золото можно продать фьючерсные контракты и заработать на падении рынка.
- Низкий порог входа на рынок – один фьючерсный контракт равен одной тройской унции золота (31,1 грамма).
- Оперативное управление позициями – сделки заключаются электронно с любого компьютера, имеющего доступ в Интернет. Нет необходимости физического присутствия в банке и заполнения документов по каждой сделке.
- Отсутствуют издержки по хранению металла, транзакционные издержки по покупке/продаже металла минимальны – 1 рубль за контракт.

## Фьючерсы на золото: новые возможности для участников финансового рынка

- Максимальное облегчение и упрощение финансовых операций с золотом.
- Золото может способствовать снижению общей волатильности портфеля и улучшению его инвестиционных характеристик.
- Золото является прекрасным диверсификатором из-за незначительной корреляции с фондовым рынком. Включение золота в портфель обеспечивает стабилизацию в периоды высокой инфляции и политической/экономической неопределенности.
- Стоимость золота не зависит от состояния ни одной национальной экономики. Поэтому золото способно обеспечить защиту от кризисных явлений на валютном рынке.
- Ликвидность золота выше, чем у других защитных активов, например, недвижимости, поскольку оно может быть реализовано без больших затрат в любое время.
- В отличие от других сырьевых товаров золото способно сохранять свою реальную стоимость в долгосрочном периоде, т.е. обладает функцией консервации стоимости.

# Фьючерсный контракт на золото

# 10:30 – 18:00

Базовый актив	Аффинированное золото в слитках
Объем контракта (лот)	1 тройская унция
Цена (курс) контракта	Указывается в долларах США за одну тройскую унцию аффинированного золота в слитках
Минимальный шаг цены (тик)	0,1 доллара США
Стоимость минимального шага цены	0,1 доллара США
Способ исполнения	Финансовые расчеты
Месяцы исполнения	март, июнь, сентябрь, декабрь
Последний день заключения контракта	Торговый день, предшествующий 15 числу месяца исполнения
Дата исполнения	Торговый день, следующий за последним днем заключения контракта
Минимальный размер гарантийного обеспечения	5 % от стоимости контракта
Время торгов	10:30–18:00 по московскому времени
Код контракта	GOLD -<мм>.<гг>; где <мм> – месяц исполнения, <гг> – год исполнения (указываются арабскими цифрами)
Краткий код контракта в биржевой торговой системе	GD<м><г>; где <м> – месяц исполнения, <г> – год исполнения. Для месяцев исполнения приняты следующие обозначения: январь – F, февраль – G, март – H, апрель – J, май – K, июнь – M, июль – N, август – Q, сентябрь – U, октябрь – V, ноябрь – X, декабрь – Z. Год исполнения указывается одной цифрой, например, для 2007 года – 7.
<b>Биржевой сбор (включая НДС, взимается с каждой стороны сделки)</b>	
Регистрация сделок	1 руб./контракт
Скальперские операции*	0,5 руб./контракт
Регистрация внесистемных сделок	1 руб./контракт
Организация исполнения	1 руб./контракт

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

## Стратегии использования фьючерсов на золото

Тип стратегии	Описание
Хеджирование риска роста цен на золото	При необходимости совершить покупку физического золота в будущем и опасении роста цен, хеджер покупает фьючерсный контракт на этот актив уже сегодня на ту дату, когда предполагается покупка золота (длинный хедж). Покупка фьючерсного контракта фиксирует цену покупки физического золота и является страховкой от возможного роста цен в будущем.
Хеджирование риска падения цен на золото	При необходимости продать золото в будущем и опасении падения цен, хеджер продает фьючерсный контракт на требуемый актив на соответствующий срок (короткий хедж). Продажа фьючерсного контракта фиксирует цену продажи физического золота и является страховкой от возможного падения цен в будущем.
Торговля «с плечом» на повышение/понижение цен золота	Фьючерсы на золото являются привлекательным инструментом для игры на повышение/понижение цен, поскольку предоставляют для этого «плечо» 1:20 (минимальный размер гарантийного обеспечения под каждую позицию по фьючерсу составляют 5 % от его цены.)
Короткая продажа	Фьючерсы на золото позволяют участникам торгов играть на понижение цен даже в том случае, если у них нет физического золота.
Календарный спрэд	Наличие в обращении одновременно нескольких фьючерсных контрактов позволяет участникам играть на сужении или расхождении спрэдов цен между ними.

# Возможности фьючерсов для хеджирования ценовых рисков

Цена на фьючерсном рынке – это не случайная величина, а результат взаимодействия спроса и предложения для реальных активов на наличном рынке, спроецированная в будущее. Наличный и фьючерсный рынки существуют параллельно, и в момент истечения фьючерсного контракта существовавшие между ними ценовые различия исчезают. Параллельное движение этих рынков происходит в силу того, что факторы, ведущие к повышению или падению наличных цен, воздействуют на фьючерсные цены в том же направлении. Именно эта связь между наличным и фьючерсным рынками и дает возможность совершать операции хеджирования.

**Хеджирование** – снижение риска потерь, обусловленных неблагоприятными изменениями рыночных цен на товары, которые предстоит продать или купить в будущем.

## Пример 1. Хеджирование от падения цен

Рассмотрим действия компании-производителя золота на рынке фьючерсов и опционов PTC–FORTS в условиях предполагаемого падения цен.

Дата	Текущая цена золота \$/oz	Фьючерсная цена \$/oz	Действия
15.01.2008	890,50	900,50	Продажа фьючерсных контрактов по 900,50
15.02.2008	820,50	822,50	Продажа золота на наличном рынке по 820,50, покупка фьючерсных контрактов по 822,50.
Результат	-70,00		+78,00

Падение цен на золото в отсутствие применения фьючерсных контрактов привело к убытку при продаже золота в размере 70,0 доллара за унцию. Продажа фьючерсных контрактов позволила зафиксировать цену будущей продажи золота на уровне 900,50 долларов за унцию, независимо от падения цен.

+78,00

## Пример 2. Хеджирование от роста цен

Рассмотрим действия компании-потребителя золота на рынке фьючерсов и опционов PTC–FORTS в условиях предполагаемого роста цен.

Дата	Текущая цена золота \$/oz	Фьючерсная цена \$/oz	Действия
15.02.2008	820,50	828,50	Покупка фьючерсных контрактов по 828,50
15.03.2008	925,50	923,50	Покупка золота на физическом рынке по 925,50, продажа фьючерсных контрактов по 923,50
Результат	-105,0		+95,0

Рост цен на золото в отсутствие применения фьючерсных контрактов привел к убытку при покупке золота в размере 105 долларов за унцию. Покупка фьючерсных контрактов позволила зафиксировать цену будущей покупки золота на уровне 828,50 долларов за унцию, независимо от роста цен.

Для открытия фьючерсного контракта требуется внесение гарантийного обеспечения в размере 5 % от стоимости контракта. После закрытия позиций на срочном рынке гарантийное обеспечение возвращается.

По операциям с биржевыми фьючерсными контрактами, заключаемыми в целях уменьшения риска изменения рыночной цены базового актива в период торговли этими контрактами, доходы от купли-продажи фьючерсного контракта либо осуществления расчетов по ним увеличивают, а убытки уменьшают налогооблагаемую базу по операциям с базовым активом.

+95,00

# Опционы на золото на рынке FORTS

На FORTS впервые в России создан рынок опционов, базовым активом которых является фьючерсный контракт на золото.

Опционы на фьючерсные контракты предоставляют широкие возможности для страхования (хеджирования) рисков, а также позволяют осуществлять операции с высокой доходностью, низкими издержками и ограниченными рисками.

## Особенности рынка опционов FORTS:

- Самые широкие возможности для инвесторов.
- Самый удобный инструмент управления рисками, в том числе и как инструмент для хеджеров.
- Возможность получения неограниченного дохода при ограниченных рисках.
- Максимальный «эффект плеча».
- Построение различных стратегий с использованием фьючерсов и опционов.
- Возможность клиринга внебиржевых сделок. Опционы могут эффективно использовать как инвесторы с небольшим объемом средств, так и крупные участники рынка.
- Издержки при проведении операций на FORTS значительно ниже, чем на рынке базового актива.

## Спецификация опционов на фьючерсы, базовым активами которых является золото

Тип	Call и Put
Вид	Американский
Объем	1 фьючерсный контракт
Цена контракта	В долларах США за 1 контракт
Шаг цены (тик)	0,1 доллара США
Последний день срока действия	Срок действия опциона истекает в день, который указан в коде опциона: – для «длинных» опционов – за два торговых дня до дня исполнения фьючерса, являющегося базовым активом опциона; – для «коротких» опционов – за месяц/2 месяца до исполнения фьючерса, являющегося базовым активом опциона.
Исполнение	Исполнение в любой день в течение срока действия опциона по заявлению держателя. Автоматическое исполнение опционов «в деньгах» относительно расчетной цены фьючерса в последний день срока действия контрактов не предусмотрено. При исполнении одного опциона фиксируется сделка купли-продажи одного фьючерсного контракта, являющегося базовым активом опциона, по цене, равной цене страйк (цене исполнения) опциона.

## Параметры опционов

Базовый актив	Фьючерс на золото
Объем базового фьючерса	1 Тройская унция
Шаг страйка	\$ 10 США
Код контракта <sup>1</sup>	GOLD- мм.гг_ддммггСА xxxxx GOLD- мм.гг_ддммггРА xxxxx
Краткий код контракта в биржевой торговой системе <sup>2</sup>	GDxxxxx<м><г>
<b>Биржевой сбор</b> (руб./контракт), включая НДС, взимается с каждой стороны сделки	
Регистрация сделок	1
Скальперские операции <sup>3</sup>	0,5
Регистрация внесистемных сделок <sup>4</sup>	1
Организация исполнения	1

<sup>1</sup> <мм>.<гг> – месяц и год исполнения базового фьючерса; <дд><мм><гг> – дата экспирации (последний день срока действия) опциона; СА – американский опцион Call, РА – американский опцион Put; xxxxx – цена страйк (цена исполнения) опциона.

<sup>2</sup> xxxxx – цена-страйк, <м> – месяц экспирации, <г> – год экспирации.

Для месяцев экспирации приняты следующие обозначения:

	Январь	Февраль	Март	Апрель	Май	Июнь	Июль	Август	Сентябрь	Октябрь	Ноябрь	Декабрь
Call	A	B	C	D	E	F	G	H	I	J	K	L
Put	M	N	O	P	Q	R	S	T	U	V	W	X

Год экспирации для опционов всех видов указывается одной цифрой, например, для 2006 года – 6.

<sup>3</sup> Скальперскими операциями с опционами считаются сделки, результатом которых является:

- открытие и закрытие позиции в ходе одной торговой сессии,
- закрытие и открытие позиции в ходе одной торговой сессии,
- открытие или закрытие в ходе одной торговой сессии позиции на покупку опциона Put и на продажу опциона Call,
- открытие или закрытие в ходе одной торговой сессии позиции на покупку опциона Call и продажу опциона Put.

<sup>4</sup> Льготный тариф не распространяется на внесистемные сделки.