

Слайд 1

Здравствуйте, уважаемые члены аттестационной комиссии!

Тема моей выпускной квалификационной работы – **«Валютные опционы: технология торговли и основные биржевые площадки».**

Слайд 2

Целью исследования является исследовать технологию торговли валютными опционами и дать рекомендации по ее развитию.

Задачи исследования представлены на слайде.

Слайд 3

Перейдем к оценке торговли валютными опционами на Фондовой бирже Филадельфии (PHLX).

Основным критерием для оценки активности обращения производных финансовых инструментов является уровень их среднедневной оборачиваемости.

Как видно из верхнего рисунка, оборот производных финансовых инструментов базисом которых является валюта имел на протяжении рассматриваемого периода достаточную гибкость объёмов так в периоды дестабилизации экономики США с 2008 по 2010 гг. объём сделок увеличился на 48%. Однако за весь рассматриваемый период оборот возрос лишь на 25%. Факторным признаком таких колебаний скорее всего играют курсы обмениваемых на доллар валют. Причём чем выше становится курс доллара, тем ниже падают показатели оборота данного сегмента рынка.

Далее на нижнем рисунке изображена тенденция объёмов по среднедневному обороту производных финансовых инструментов на базе процентных ставок. Хотелось бы заметить, что в отличие от объёмов валютно-производных инструментов рост объёмов процентных производных не такой гибкий, однако в периоды с 2008 по 2016 г. рост объёма оборота составил 49%.

Слайд 4

Теперь рассмотрим риски бинарных опционов, не в контексте расчета рисков торговых операций, а в форме основных ошибок, с которыми может столкнуться трейдер в процессе торговли бинарными опционами. Таким образом, было выделено три группы рисков (ошибок) трейдера бинарных опционов. Далее необходимо предложить метод управления или снижения риска. Управляя портфелем бинарных опционов, чтобы свести риск к минимуму необходимо: обдуманно подойти к выбору брокера; выбрать базовый актив и провести ретроспективный анализ изменения цены базового актива; не торговать деньгами, которые не можете себе позволить потерять; торговать только своими деньгами; установить и придерживаться бюджета.

Слайд 5

Далее проведем исследование торговли валютными опционами на Московской бирже. Учет инструментов хеджирования включает в себя определение и оформление инструмента хеджирования, его эффективность и отражение результатов в отчетности. Наиболее распространенным производным инструментом на российском рынке на сегодняшний день является фьючерс. Данный факт подтверждает статистика ММВБ, представленная в верхней таблице. По данным таблицы, можно сделать вывод о том, что по числу контрактов фьючерсы в 16,4 раза превысили опционы, но по объему торгов разница между ними составляет всего 4 млрд. руб. Это значит, что на валютном рынке ММВБ происходит рост активности участников торгов в сегменте валютных фьючерсов.

Для того чтобы выявить, насколько эффективно развито хеджирование с помощью валютных опционов в российской практике, а также для подтверждения предположения о динамичном развитии срочного рынка Московской Биржи следует рассмотреть динамику объема торгов деривативами и количество заключенных контрактов за период с 2013 г. по 2018 г. Анализируя вышеприведенные статистические данные, необходимо отметить, что объем торгов деривативами на срочном рынке в 2018 г. вырос на 203,2 % по сравнению с аналогичным показателем 2013 г., составив при этом 93 713 млрд. руб. Примечательно, что 96,3 % от общего объема торгов на срочном рынке занимают объемы торгов фьючерсами. Так, в 2018 г. показатель составил 90 231 млрд. руб., что в 3 раза выше аналогичного показателя 2013 г. Наибольшим темпом роста обладают валютные инструменты и товарные инструменты, темп роста которых в 2018 г. составил 372,1 % по сравнению с 2017 г. Что касается анализа статистических данных по опционам, то в 2018 г. была заметна отрицательная динамика: так, объем торгов уменьшился на 39,4 % до 3 482 млрд. руб. по сравнению с 2017 г. При этом, понижающей тенденции придерживались валютные инструменты, индексные инструменты и товарные инструменты.

Слайд 6

Если рассматривать статистические данные по количеству заключенных контрактов на срочном рынке Московской Биржи, то прослеживается динамика, аналогичная динамике по объему контрактов: так, количество контрактов в целом на срочном рынке увеличилось на 155,4 % в 2018 г. по сравнению с 2013 г.; большую долю в количестве контрактов занимают фьючерсные контракты, составляя 97,1 % . В торгах опционами также прослеживается отрицательная динамика в 2018 г. по сравнению с 2017 г.: так, количество контрактов уменьшилось на 45,6 % , составив при этом 48 205 тыс. контрактов по сравнению с 88 671 тыс. контрактов в 2017 г.

Слайд 7

Обратимся к исследованию KPMG по вопросам практики и управления финансами и казначейством в России и СНГ 2017–2018 гг. Так, на рисунке представлено отношение опрошенных компаний к влиянию валютного, процентного, ценового рисков и риска ликвидности на деятельность организации. Большинство компаний,

принявших участие в исследовании, осуществляет валютные платежи, и, следовательно, подвергается воздействию валютного риска в связи с возможным неблагоприятным изменением курсов валют. При этом основные методы, используемые для управления данным риском, сводятся к естественному хеджу, формированию резервов и установлению лимитов открытых валютных позиций. Лишь 14 % опрошенных компаний используют хеджирование внебиржевыми производными финансовыми инструментами и 6 % - биржевыми.

Слайд 8

Таким образом, анализируя материал, можно сделать вывод, что, несмотря на понимания влияния рисков на финансовые результаты компаний, зрелость системы управления финансовыми рисками в организациях все еще остается недостаточно высокой. Тем не менее, существенная доля опрошенных компаний отмечают эту сферу в числе ключевых для дальнейшего развития. В текущей экономической ситуации, когда курс российского рубля подвержен колебаниям, для многих компаний и частных инвесторов становится актуально хеджирование их экономических рисков.

Для начала проанализируем глобальные данные по операциям с деривативами, в разрезе основных базовых активов. В верхней таблице представлены данные Банка международных расчетов о мировом совокупном объеме не истекших сделок с деривативами за три года. По данным, представленным в таблице, можно сделать вывод о том, что на протяжении последних трех лет основная масса средств сосредоточена в процентных деривативах, которые имеют достаточно длинные сроки до погашения. Объем валютных деривативов заметно скромнее, однако в отличие от процентных деривативов, валютные деривативы показывают рост объема. В тоже время можно заметить, что объем товарных деривативов и деривативов на акции в последние три года остается примерно на одном уровне, доля деривативов не распределенных по базовым активам в первом полугодии 2017 г. возросла и также держится примерно на одном уровне. В то время как доля кредитных деривативов за последние три года снижается.

Далее рассмотрим статистику оборотов российского рынка деривативов, она представлена в нижней таблице в виде показателей AVD — среднесуточный объем. В России традиционно наибольшей популярностью пользуются валютные деривативы. Из таблицы 8 видно, что их доля составляет почти 50 %. На втором месте по популярности находятся товарные деривативы — 38 %, далее следуют деривативы на акции — 11 %, следом, с существенным отрывом идут процентные деривативы — 2,4 %. Кредитные деривативы и деривативы на облигации пользуются наименьшим спросом и имеют долю 0,5 % и 0,4 %. Изначально рублевые деривативы появились и начали развиваться за границей. Однако по причине введения экономических санкций против финансовых институтов России, объем трансграничных сделок сократился. Рублевые деривативы и сейчас торгуются на Лондонском рынке, их средний оборот достигает 5–6 млрд. долл. США. Большая часть этого оборота складывается из сделок между иностранными участниками. В исследовании национальной финансовой ассоциации в 2018 г. показало, что объем торгов валютными деривативами в 2018 г. увеличился по сравнению с прошлым годом.

Слайд 9

Рассмотрим возможности совершенствования торговли валютными опционами. В целях совершенствования торговли валютными опционами рекомендуется:

- более точное прогнозирование, если оно достижимо при использовании большего количества торговых данных либо более длинной истории, может дать прирост прибыльности таких стратегий и уменьшение просадки;
- интересным представляется использование комплексных позиций по опционам (бабочка, кондор, стреддл, стренгл) в контексте работы с волатильностью;
- в качестве дополнительного источника информации о волатильности можно использовать индекс волатильности.

Рассмотрим эффект применения валютных опционов на примере ПАО «КАМАЗ».

Так как увеличение курса доллара приводит к снижению финансовых результатов компании, то необходимо управлять валютными рисками с точки зрения формирования себестоимости продукции. Так, необходимо хеджировать валютные риски по контрактам, цена которых формирует себестоимость. С целью хеджирования риска повышения курса доллара необходимо открывать длинные позиции по фьючерсным контрактам в привязке к дате поставки материальных ресурсов, выраженных в валюте.

Так, в случае повышения курса доллара на фьючерсном рынке возникнет положительная суммарная вариационная маржа, которая покроет дополнительные затраты по долларovým контрактам. Таким образом, можно заранее фиксировать стоимость валюты применительно к ожидаемым поставкам по долларovým контрактам. Тем самым валютный риск будет сведён к минимуму.

Слайд 10

Также анализ чувствительно показал, что снижение курса евро приводит к снижению финансовых результатов деятельности компании. Таким образом, для компании снижение курса евро является неблагоприятным фактором. Мы предлагаем хеджировать риск снижения курса евро открытием короткой позиции на фьючерсном рынке, чтобы в случае снижения курса евро на фьючерсном рынке был получен доход, который перекроет потери спотового рынка.

Слайд 11

Подводя итоги, следует отметить, что предприятиям необходимо более тщательно подходить к вопросу хеджирования валютных рисков. В связи с чем рекомендуется разрабатывать методику хеджирования валютных рисков, при этом прописать условия использования того или иного валютного опциона.

Слайд 12

Таким образом, Цель работы достигнута.

Спасибо за внимание! Доклад окончен.