

***Особенности деривативных и
структурных сделок на российском рынке
в контексте управления рисками***

21 ноября 2012



Особенности деривативных и структурных сделок на российском рынке в контексте управления рисками

Зачем заключаются деривативные и структурные сделки

1. Чистое хеджирование (IRS, CCS, FWDs, etc)
2. Получение желаемого профиля риска, например
 - Безубыточность
 - Ожидаемый профиль доходности в коридоре вероятных рыночных параметров
 - Требование к инструменту + ограничения по стоимости (использование cheapeners)



Особенности деривативных и структурных сделок на российском рынке в контексте управления рисками

Юридические особенности

1. Русская ISDA (“RISDA”)

- Соответствие структуре ISDA, но
 - Нет маржинования (CSA)
 - Нет ликвидационного неттинга (close-out netting)

2. В результате

- Большой риск (растет при неблагоприятном изменении рыночных параметров)
- Потенциально еще больший риск из-за юридической неопределенности касательно неттинга



Особенности деривативных и структурных сделок на российском рынке в контексте управления рисками

К чему приводит существующая юридическая конструкция

1. Работа только с крупными клиентами с достаточным кредитным качеством
2. Рынок остается узким

Что можно сделать

1. Quasi-CSA
2. Ликвидационный неттинг – когда заработает в России



Контакты

Максим Смирнов

Начальник Управления рисков

ЗАО ВТБ Капитал

Тел.: +7 (495) 663-64-57

E-mail: Maxim.Smirnov@vtbcapital.com