Деривативы и структурные сделки на российском рынке: что необходимо учитывать с точки зрения риск-менеджмента

Степанова О.А.

Начальник Управление рыночных, операционных рисков и ВПОДК

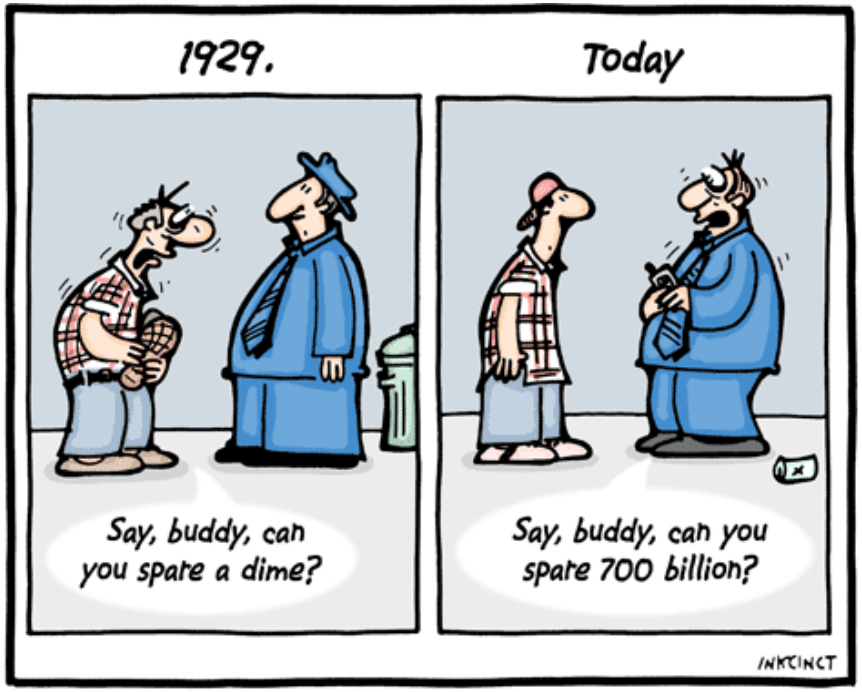
рнкб

BARINGS

827 млн £

LEHMAN BROTHERS

613 млрд $



SOCIETE GENERALE

4,9 млрд €

Merrill Lynch

21 млрд $

#	Nominal amount lost	USD equivalent at time of loss	USD inflation to 2007	2007 USD Amount Lost	Country	Company	Source of Loss	Year	Person(s) associated with incident
1	USD 9 bn	USD 9 bn	−7.0%	USD 9 bn	United Kingdom	JPMorgan Chase	Credit Default Swaps	2012	Bruno Iksil
2	USD 9 bn	USD 9 bn	−3.7%	USD 8.67 bn	United States	Morgan Stanley	Credit Default Swaps	2008	Howie Hubler
3	USD 6.12 (EUR 4.9) bn	USD 7.22 bn	−3.7%	USD 6.95 bn	France	Société Générale	European Index Futures	2008	Jérôme Kerviel
4	USD 6.5 bn	USD 6.50 bn	2.8%	USD 6.69 bn	United States	Amaranth Advisors	Gas Futures	2006	Brian Hunter
5	USD 4.6 bn	USD 4.6 bn	27.2%	USD 5.85 bn	United States	Long Term Capital Management	Interest Rate and Equity Derivatives	1998	John Meriwether
5	USD 4.1 bn	USD 4.1 bn	N/A	USD 4.1 bn	United States	Pershing Square	Valeant Pharmaceuticals	2015-2017	Bill Ackman
6	JPY 285 bn	USD 2.62 bn	32.1%	USD 3.46 bn	Japan	Sumitomo Corporation	Copper Futures	1996	Yasuo Hamanaka
7	BRL 4.62 bn	USD 2.52 bn	−3.7%	USD 2.43 bn	Brazil	Aracruz	FX Options	2008	Isac Zagury, Rafael Sotero
8	USD 1.7 bn	USD 1.7 bn	39.9%	USD 2.38 bn	United States	Orange County	Leveraged bond investments	1994	Robert Citron
9	DEM 2.63 bn	USD 1.59 bn	43.5%	USD 2.28 bn	Germany	Metallgesellschaft	Oil Futures	1993	Heinz Schimmelbusch
10	JPY 166 bn	USD 1.49 bn	43.5%	USD 2.14 bn	Japan	Showa Shell Sekiyu	FX Forwards	1993	
11	JPY 153.6 bn	USD 1.50 bn	39.9%	USD 2.09 bn	Japan	Kashima Oil	FX Forwards	1994	
12	USD 2 bn	USD 2 bn	−8.5%	USD 1.83 bn	United Kingdom	UBS	Equities ETF and Delta 1	2011	Kweku Adoboli
13	HKD 14.7 bn	USD 1.89 bn	−3.7%	USD 1.82 bn	China	CITIC Pacific	Foreign Exchange Trading	2008	Frances Yung
14	GBP 827 mn	USD 1.31 bn	36.1%	USD 1.78 bn	Singapore	Barings Bank	Nikkei Futures	1995	Nick Leeson
15	RUB 78.5 bn	USD 2.01 bn	−12.6%	USD 1.76 bn	Russia	Transneft	Derivatives	2014	Maksim Grishanin, VP Finance

wikipedia.org

ЮниКредит Банк

Сделки 60 млн $

ВТБ

Сделки ок 300 млн ₽
Маржа ок 30млн ₽

neftianka.ru/transneft-vs-sberbank/

Труба прикинулась шлангом

09.06.2017 События

Арбитражный суд Москвы удовлетворил иск «Транснефти» к Сбербанку о недействительности сделки с убытком около 66 млрд рублей, сообщает Интерфакс.

Речь идёт о опционных сделках, которые в 2013 и 2014 годах
фактически компания решила сыграть против доллара СШ
привести к снижению расходов на обслуживание валютных

открытие БАНК

160 млн $

СБЕРБАНК

потенциально
66 млрд $

НОМИНАЛЬНЫЙ ОБЪЁМ СДЕЛОК С ПФИ, ЗАКЛЮЧЕННЫХ РОССИЙСКИМИ БАНКАМИ, ТОП-10

ПРАВО RU
www.pravo.ru

Во сколько в 2014 г. компании оценили убытки от производных инструментов

НАЗВАНИЕ КОМПАНИИ	СУММА, МЛРД РУБ.	ТИП ИНСТРУМЕНТА
Роснефть	122	процентный своп и форвард
Транснефть	76,4	барьерный опцион и процентный своп
Polyus Gold	0,934	пут- и колл-опционы
Уралкалий	35,9	валютно-процентный своп
UC Rusal	0,487	валютные свопы
Аэрофлот	27,4	валютно-процентный своп, топливный опцион, опционные договоры
Новатэк	20,2	нетоварные финансовые инструменты
Северсталь	10,6	производные инструменты
НМТП	$82,9 млн	валютно-процентный своп
Интер РАО	2,6	пут- и колл-опционы
Лента	19,5	инструменты хеджирования

ИСТОЧНИК: ДАННЫЕ КОМПАНИЙ

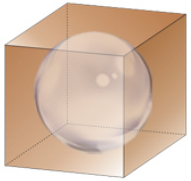
Ведомости

Ночной дозор

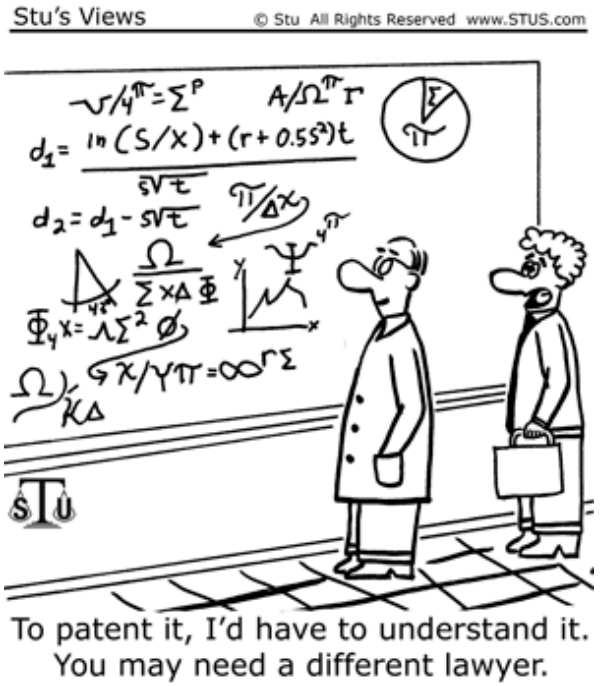
Ночной дозор

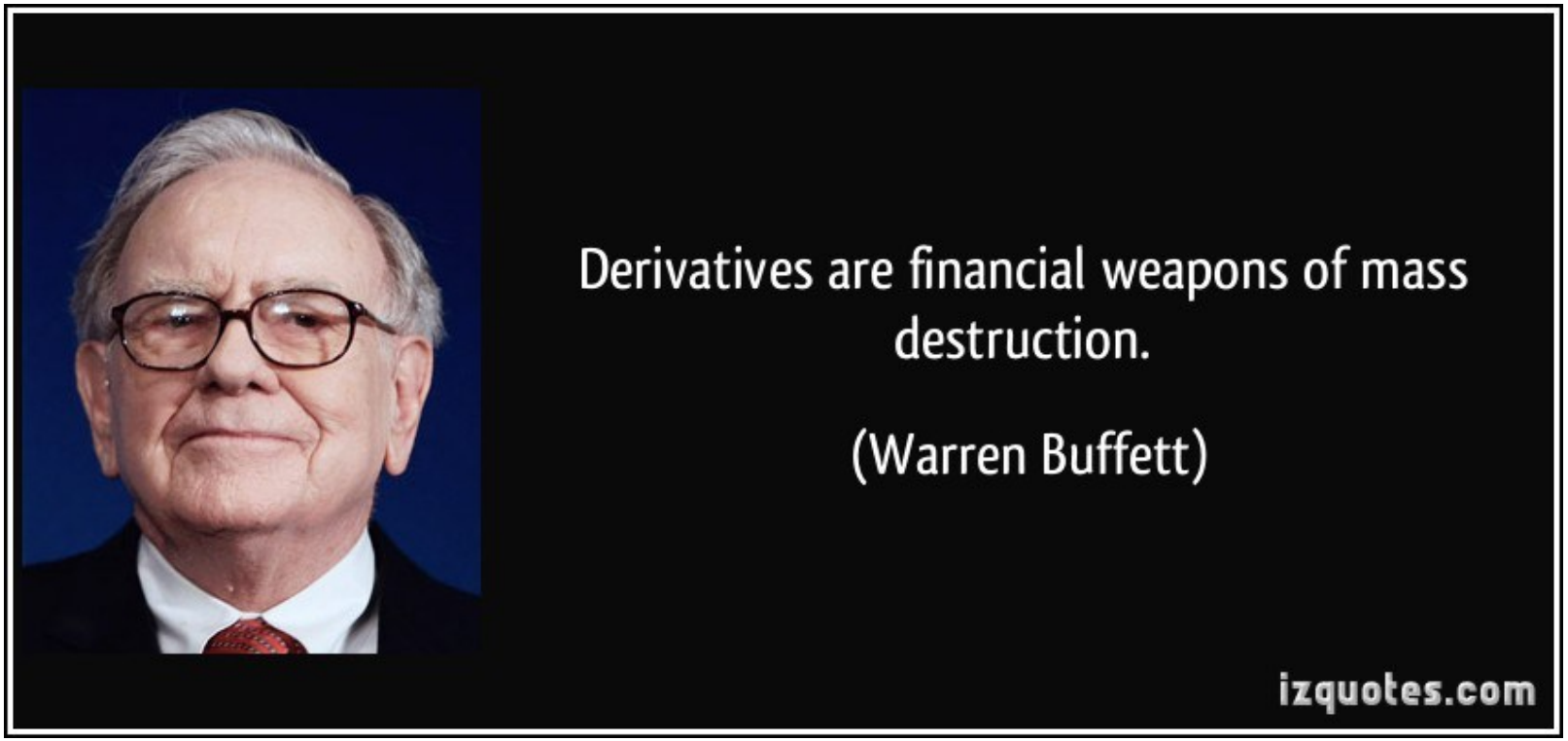
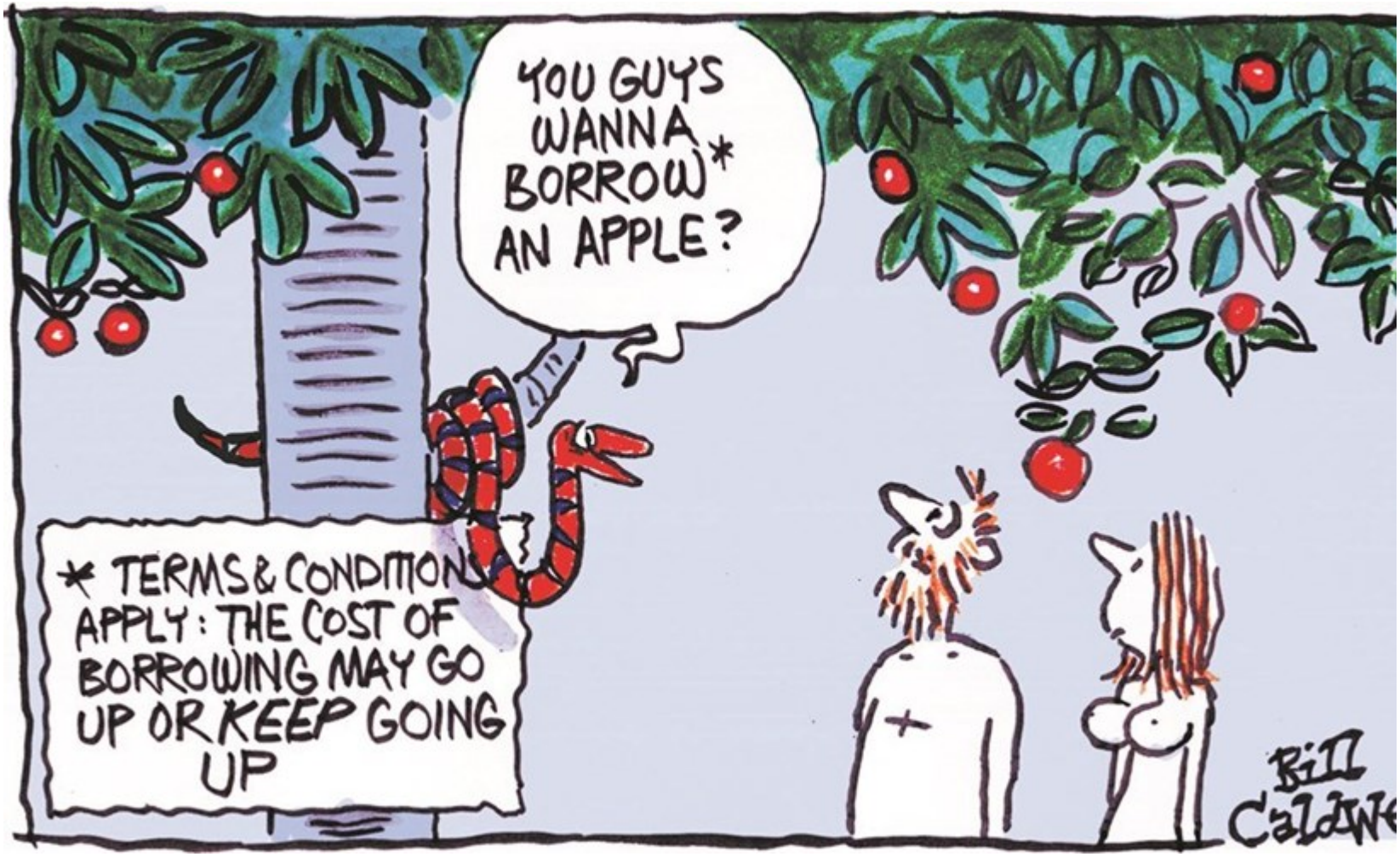
- Документация: ISDA (CSA), RISDA
- Правое поле страны юрисдикции сделки
- Готовность мидл и бэк офисов, справедливая стоимость

- Соглашение (сделка) «Многостраничные проспекты?! Да кто их читает!»
- Модели и математика



- Хедж **vs** спекуляция
- Позиция **vs** плечо
- Калькулирующий агент и **collateral** (ФЗ N 644998-7)
- Анализ контрагента, декларация о рисках




Derivatives are financial weapons of mass destruction.
(Warren Buffett)
izquotes.com

Спасибо за внимание!