



V круглый стол "Инструменты финансовых рынков
для корпоративного казначейства" 2019

Биржевые и внебиржевые деривативы

Филипп Аграчев

Руководитель департамента клиентских операций на финансовых рынках, Совкомбанк



"Бог создал людей сильными и слабыми
Сэмюэл Кольт сделал их равными»

Биржа сделала равными банки
и клиентов

Как работает равенство
в случае деривативов?



«Бог создал людей сильными и слабыми
Сэмюэл Колът сделал их равными»

Биржа сделала равными банки
и клиентов

В случае деривативов это:

- Равный доступ к ценообразованию
- Равные обязательства в части гарантийного обеспечения

OTC over-the-counter банк - клиент

Цена Банка OTC = рынок + FVA + KVA + CVA + Slippage

KVA Capital valuation adjustment

FVA Funding valuation adjustment

CVA Credit valuation adjustment

В рамках лимита без обеспечения

- ❖ Нет отвлечения средств
- ❖ Не возникает гэпов в ликвидности
- ❖ Нет необходимости в транзакциях
- ❖ Нет получения вар маржи при положительной переоценке

Биржа сделала равными банки и клиентов

Цена на Бирже = рынок + Slippage + FVA

~~**KVA**~~ Очень низкая нагрузка на капитал

FVA Начальная маржа + нет %

~~**CVA**~~ Минимальный кредитный риск (ЦК)

Гарантийное обеспечение = const.

исключение: планка

Вариационная маржа = переоценка

- ❖ Потребность уплате вар маржи
- ❖ Отсутствие % на обеспечение
- ❖ Транзакции
- ❖ Ликвидность инструментов
- ❖ Возможность делать нестандартные инструменты (СПФИ)

Принимаем во внимание

1. Стоимость
2. Тенденции регулирования
3. Потребность в профессиональном трейдере
4. ~~Контракт~~ ОВП
5. Управление ликвидностью и платежами на ежедневной основе
6. Возможность закрытия гэпов в ликвидности (сроки, стоимость)



Равные возможности для Клиентов
биржевые и ОТС деривативы

