

РЫНОК СПФФИ



ИНСТРУМЕНТЫ РЫНКА СПФИ

ВАЛЮТНЫЕ ОПЦИОНЫ

FX SWAP, NDF, FWD

IRS, OIS, XCCY

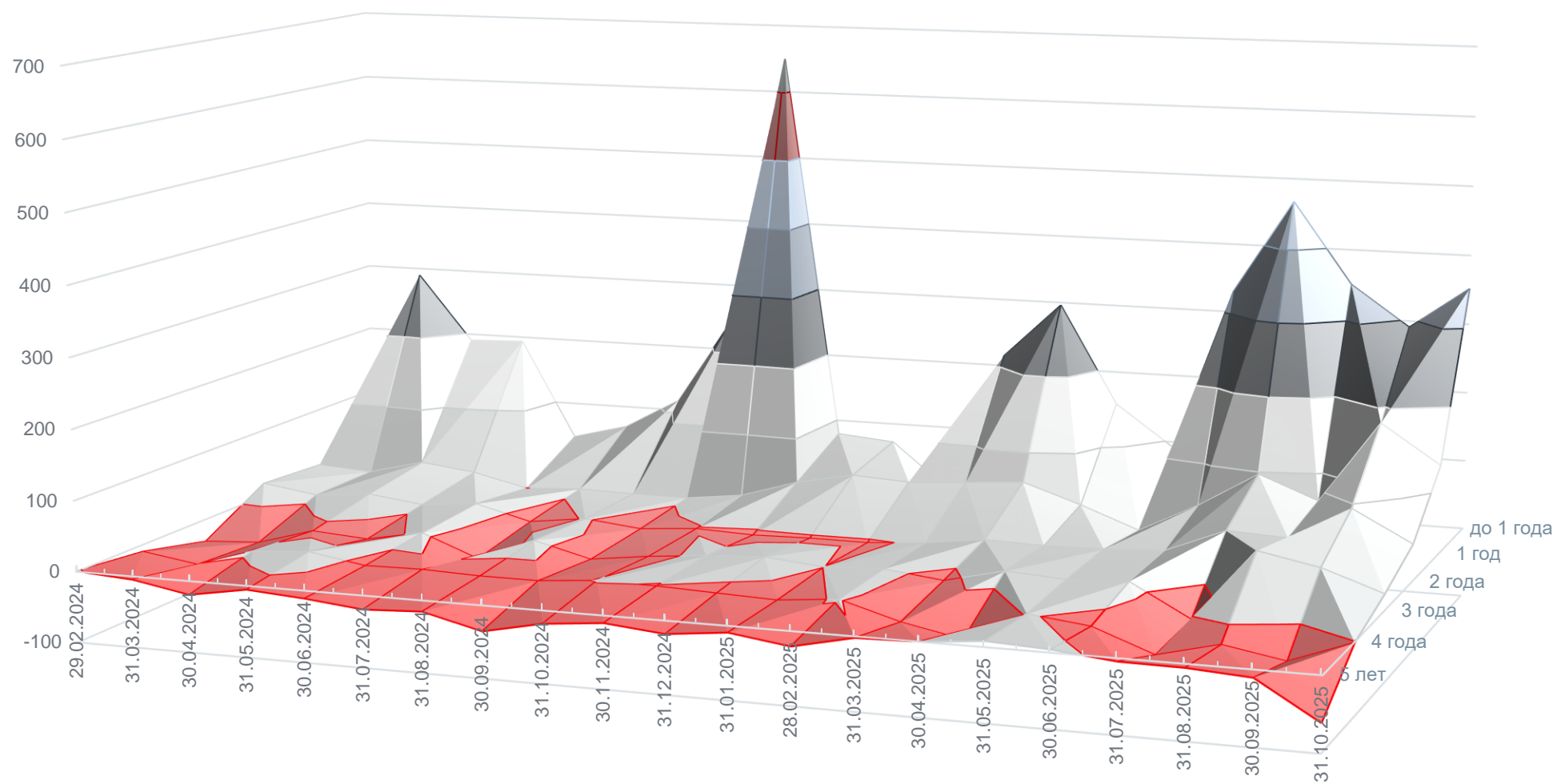
CAP/FLOOR

CDS

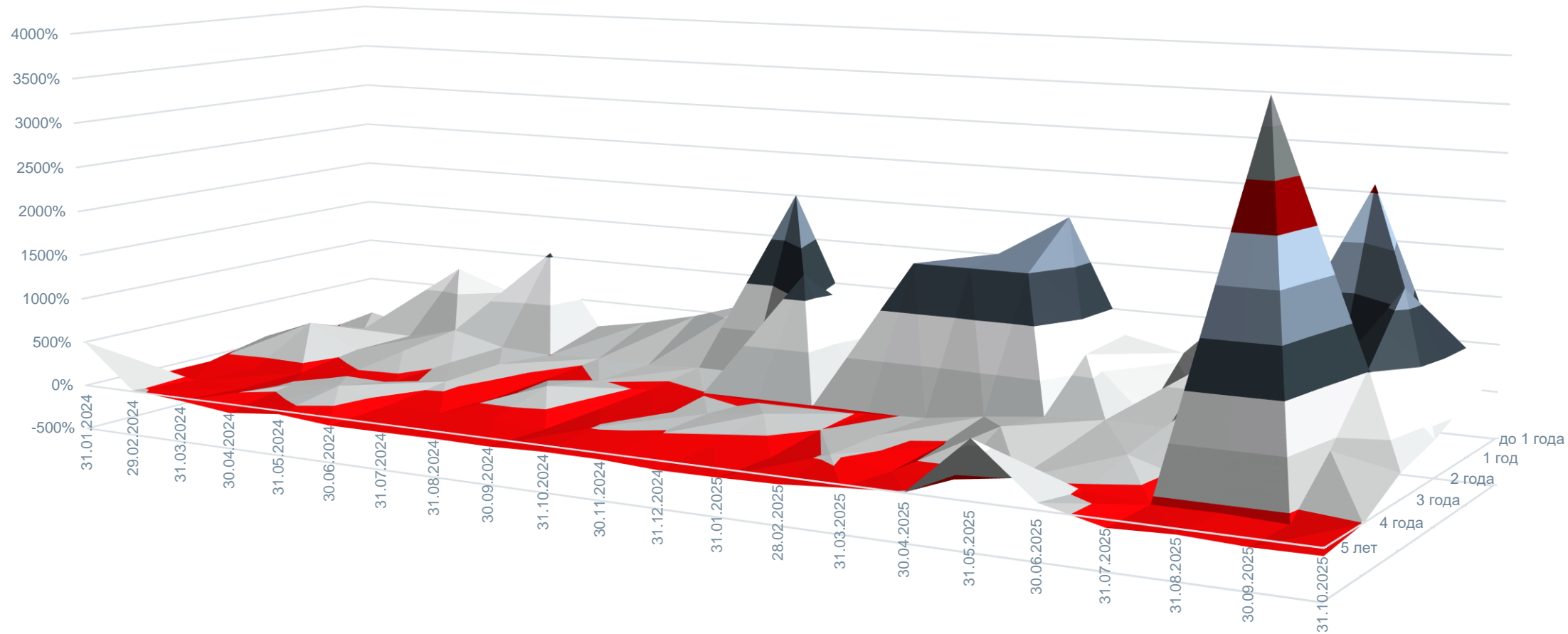
ТОВАРНЫЕ ДЕРИВАТИВЫ*



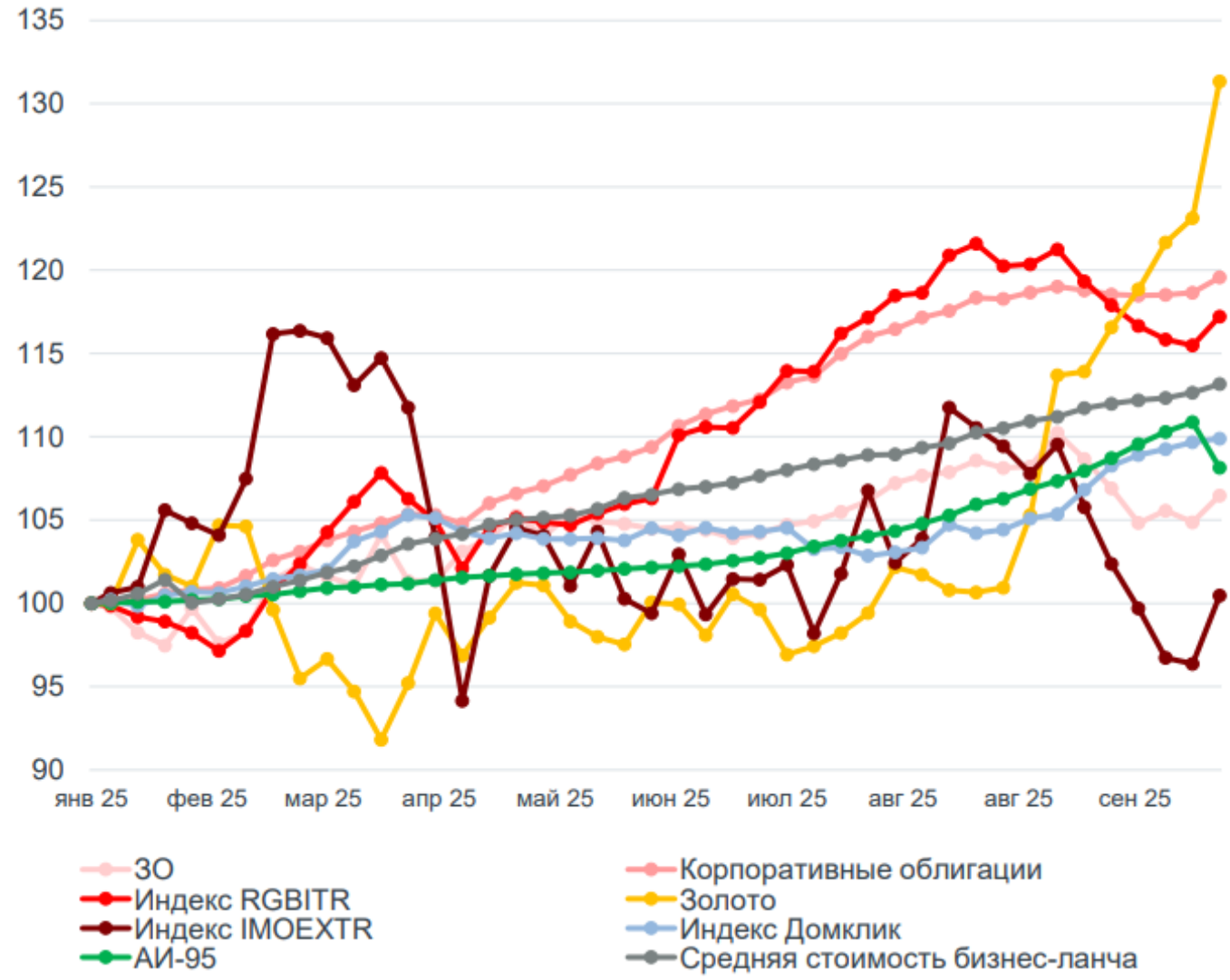
Объем процентных деривативов vs объем вторичных торгов ОФЗ, млрд. руб.



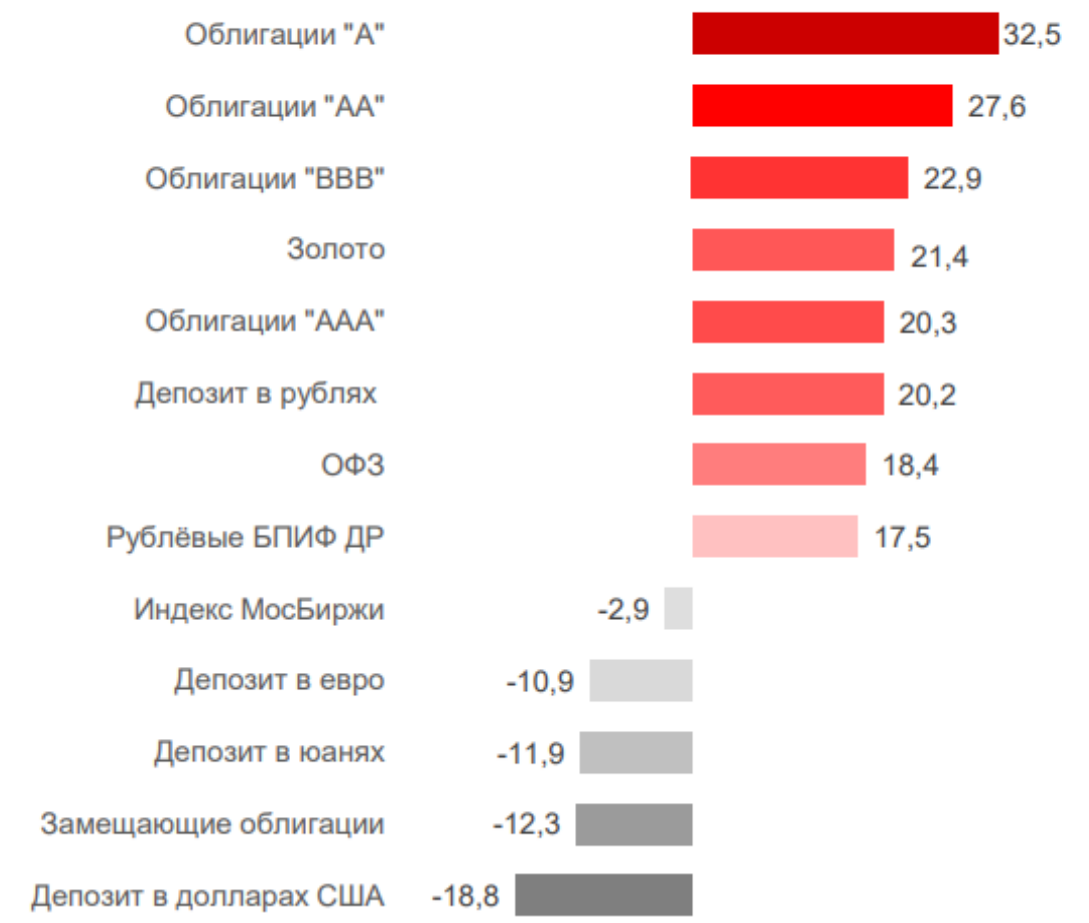
Объем процентных деривативов vs объем вторичных торгов ОФЗ, %



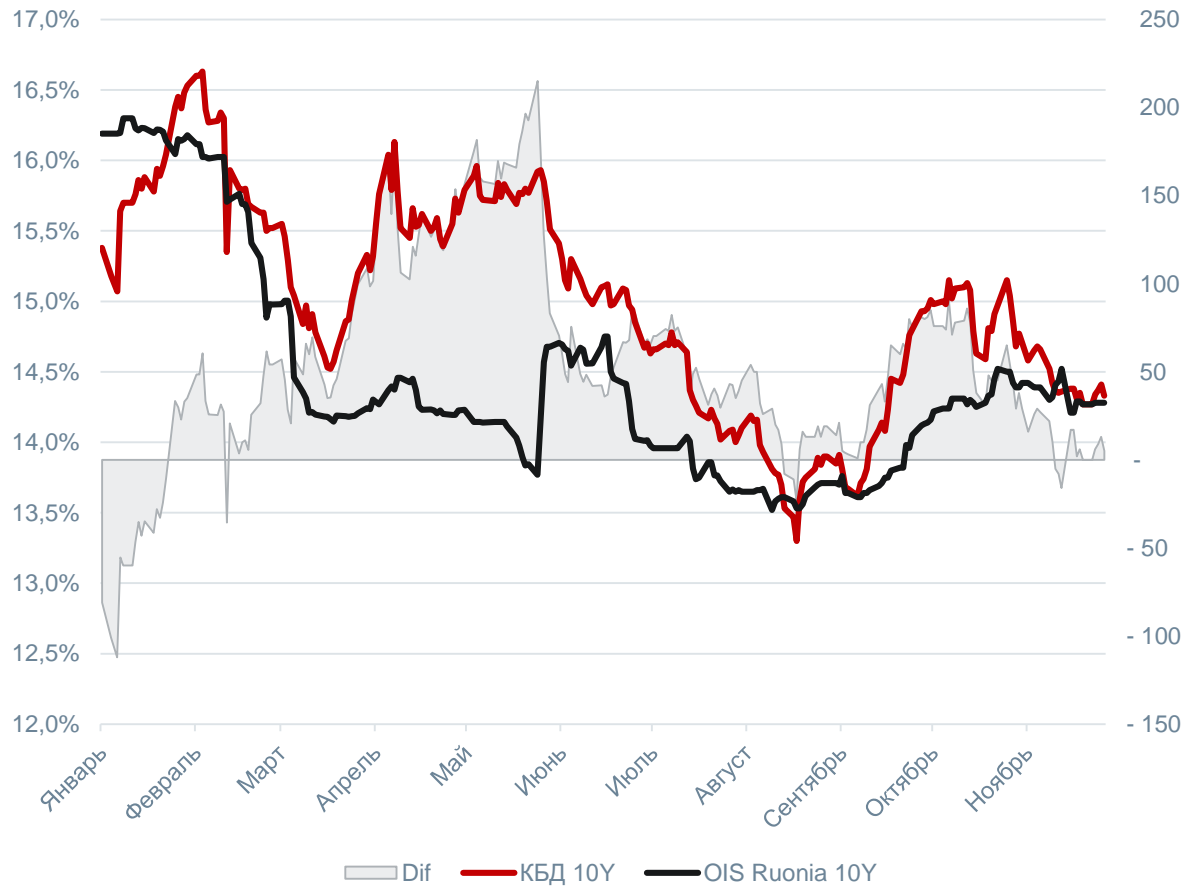
ДОХОДНОСТИ ГРУПП АКТИВОВ В 2025 ГОДУ



ДОХОДНОСТЬ ВЛОЖЕНИЙ В ИНСТРУМЕНТЫ ФИНАНСОВОГО РЫНКА В РУБЛЯХ С НАЧАЛА 2025 года (%)*



ПОЧЕМУ ПРОЦЕНТНЫЕ СВОПЫ ПРЕВЗОЙДУТ ОБЛИГАЦИИ К КОНЦУ 2025



Премия своп-спредов: расширение спредов усиливает доходность свопов относительно ОФЗ сходной дюрации.

Эффективность структуры:
ГО всего 7% от номинала.
Начисление % по безрисковой ставке на ГО → выше реальная доходность на единицу капитала.

ПОЧЕМУ ПРОЦЕНТНЫЕ СВОПЫ ПРЕВЗОШЛИ ОБЛИГАЦИИ К КОНЦУ 2025

Числовой пример.

Сравнение доходности инвестиций 100 млн руб. на горизонте 1 года в 10-летний процентный своп и сопоставимые ОФЗ

Вариант 1. 10-летний своп на рынке СФИ (номинал 100 млн руб.)

Объём ГО: 7% от номинала = 7 млн руб.

Проценты на ГО: На ГО начисляется доход по средней безрисковой ставке около 19,3% годовых (минус 1 п.п.) → +1,3 млн руб.

Доход от переоценки позиции: Рост справедливой стоимости контракта с начала года → +8,0 млн руб.

Доход от оставшихся средств в o/n депозит: 93 млн. руб. под Ruonia /с капитализацией/ → +22,8 млн руб.

Совокупный результат за год: ≈ +32,1 млн руб. Доходность на вложенный капитал (ГО): ≈ **32% годовых**

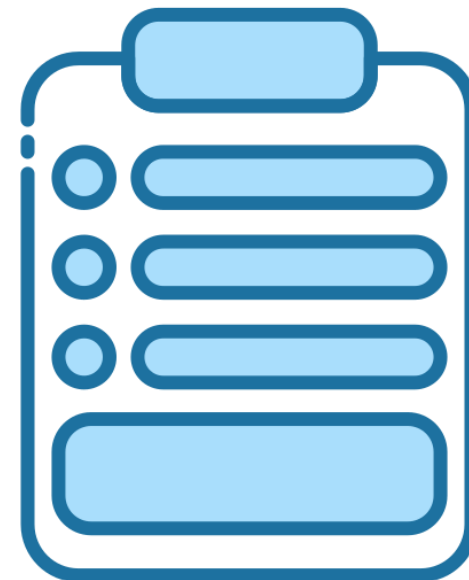
Вариант 2. Покупка 10-летних ОФЗ на 100 млн руб.

В начале января 2025 года можно было приобрести, например, выпуск ОФЗ 26240.

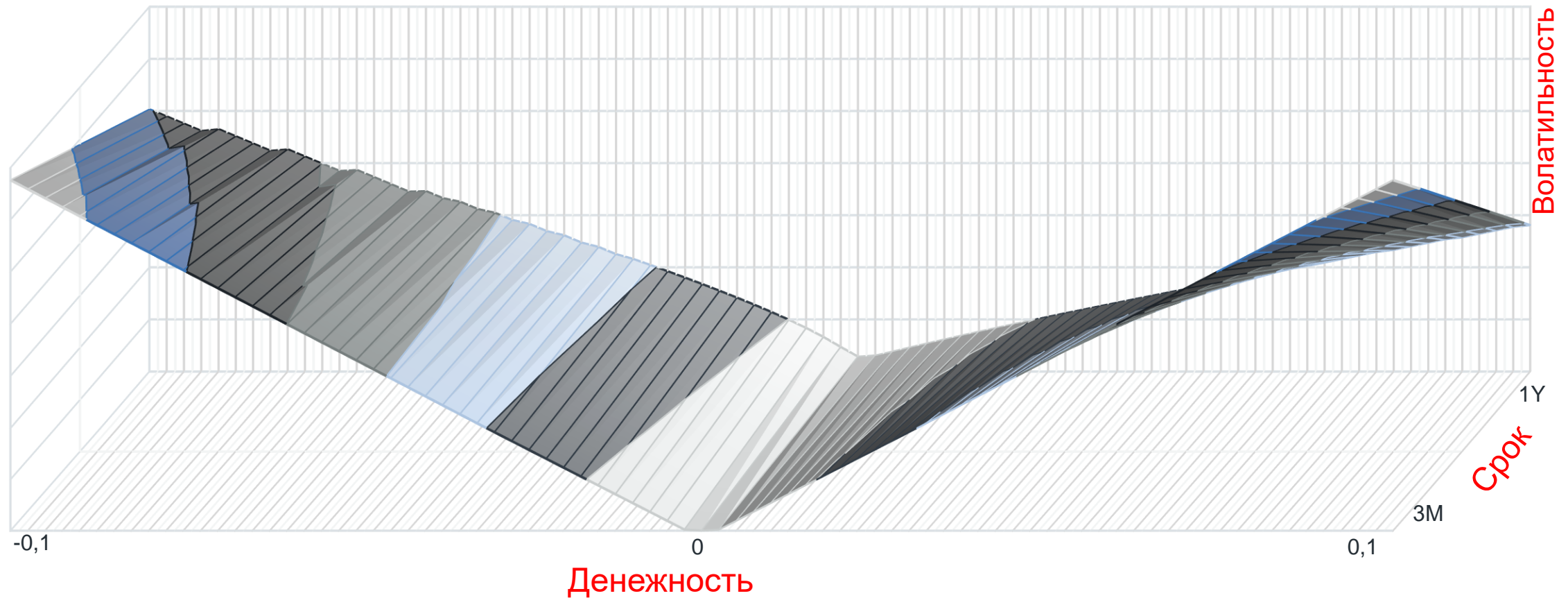
Доход от изменения цены: ≈ 13,96% → +13,96 млн руб.

Полученные купоны еще ≈ 7%.

Итого доходность: ≈ 21% годовых, **что в 1,5 раз ниже**, чем доходность, полученная через процентный своп.



Поверхность волатильности для процентных опционов cap/floor



На текущий момент рынок использует кривые СПФИ для переоценки процентных свопов.

В 2026 году у всех участников рынка появится единый источник данных для переоценки процентных опционов.

КЕЙС-БУК И ПРОДУКТЫ РЫНКА СПФИ



**ДОСТУП ДЛЯ УЧАСТНИКОВ
Cbonds 2025**