



DERIVATIVES FOR

RISK MANAGEMENT

IN A CHANGING ENVIRONMENT



Деривативы для управления рисками в
изменяющейся среде

**1-й Форум Регуляторов рынков
капитала ЦАРЭС**

Развитие рынка деривативов

29-30 августа 2019, Исламабад

Наши уважаемые эксперты

➤ **Г-н Эджаз Али Шах:** Управляющий директор, Пакистанская товарная биржа (PMEX)

➤ Тема: Опыт PMEX & рост товарных рынков и влияние регионализации

➤ **Г-н Ю Хан:** Директор и представитель консорциума Китая в Совете директоров Пакистанской фондовой биржи (PSX) & Директор департамента международного развития Китайской биржи финансовых фьючерсов

➤ Тема: Биржевые деривативы в Китае

➤ **Г-н Усман Хаят:** Генеральный директор Аудиторского надзорного совета Пакистана (АОВР)

➤ Тема: Усилия и проблемы в разработке вторичных ценных бумаг на Пакистанской фондовой бирже

➤ **Г-н Амин Давуд Салех:** Руководитель Отдела международных облигаций и деривативов, Банк Alfalah, Пакистан

➤ Тема: Факторы, способствующие по повышению активности и вовлеченности заинтересованных сторон

Что такое дериватив?

➤ **Это производный финансовый инструмент от базисного актива (основного товара):** Как следует из названия, это финансовые продукты, которые основаны на стоимости базисного актива, в основном:

Валюта Фикс.доход Ставки процента

Эквити товары кредит

➤ **Тип по платформе:** биржевой или внебиржевой (OTC)

➤ **Тип по продукту:** Основные четыре типа: Форварды, фьючерсы*, опционы** & свопы

➤ **Хеджирование:** Чаще всего используется для хеджирования стоимости базисного обязательства от роста или базисного актива от размывания на волатильных рынках.

➤ **Повышение доходности:** используется для создания заемных, повышающих доходность активов, для оптимизации требований к риску / доходности для различных классов инвесторов.

➤ **Снижение затрат:** используется для снижения затрат по займам - встроенные структуры опционов

➤ **Широкий ассортимент:** рынок деривативов вырос и охватывает практически все классы активов в мире - у нас даже есть динамичный рынок деривативов погоды

➤ **Эффект леввереджа:** риск заключается в том, что, поскольку производные инструменты основаны на стоимости базисных активов, значительное снижение стоимости активов может привести к более резкому изменению стоимости соответствующего производного инструмента.

➤ **Компетентное регулирование:** Рынки деривативов должны регулироваться компетентным образом, в противном случае они могут представлять значительные системные риски

* Only Exchange Traded

**Also Exchange Traded

Рынок деривативов

Наш фокус

Биржевые деривативы

Стандартные
контракты

Финансовые
биржи

Минимальный
кредитный
риск

Фьючерсные
биржи

Биржи
ценных
бумаг

Ликвидность

Фьючерсы

Опционы

Акции,
варранты,
опционы

Внебиржевые деривативы

Индивидуал
ьный

Рынок внебиржевых
деривативов

Кредитный
риск

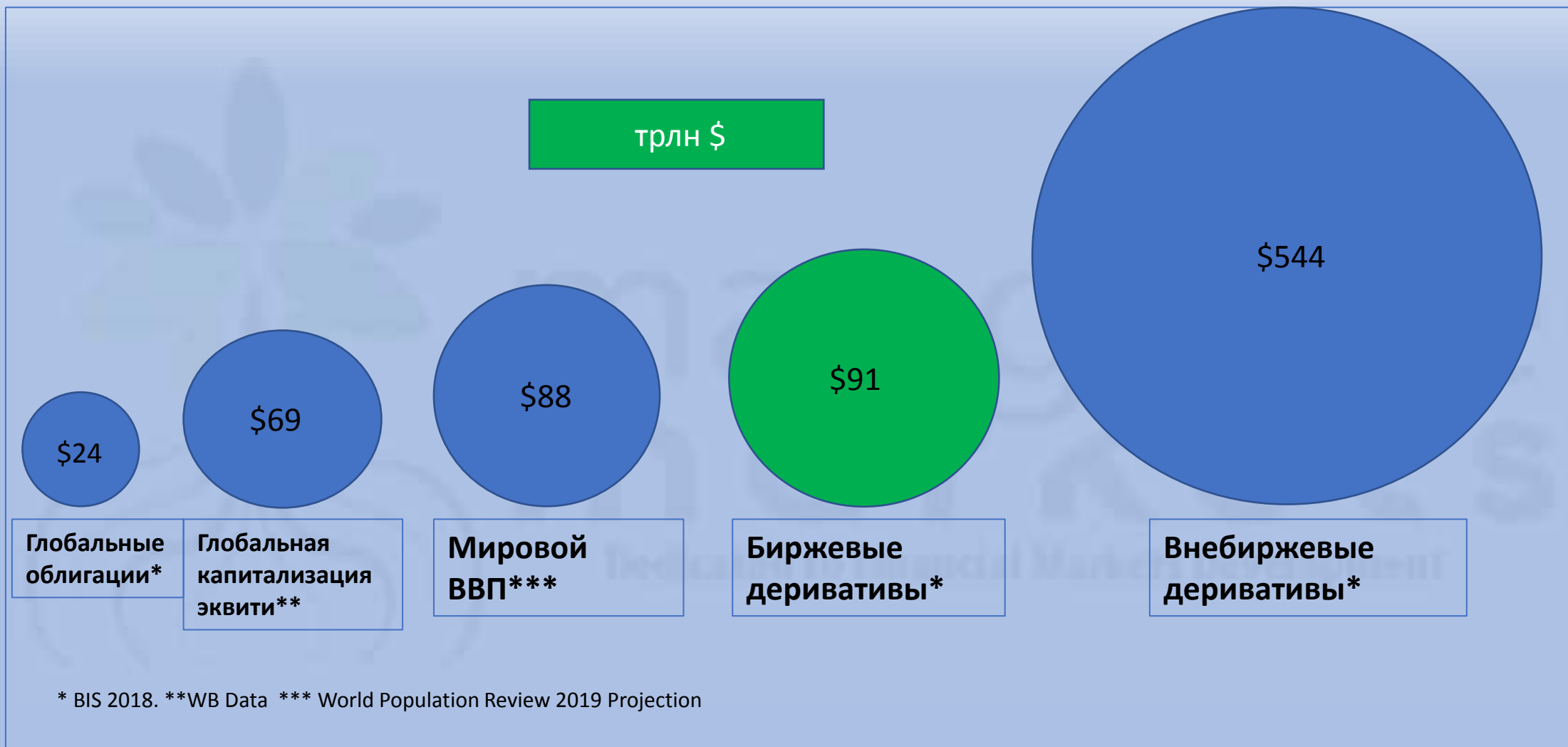
Коммерческие
банки

Инвестиционные
банки

Гибкость

FRAs, IRS, CCS, Caps, Floors, Collars, CDS, CDOs, CMO

Перспектива мирового рынка деривативов

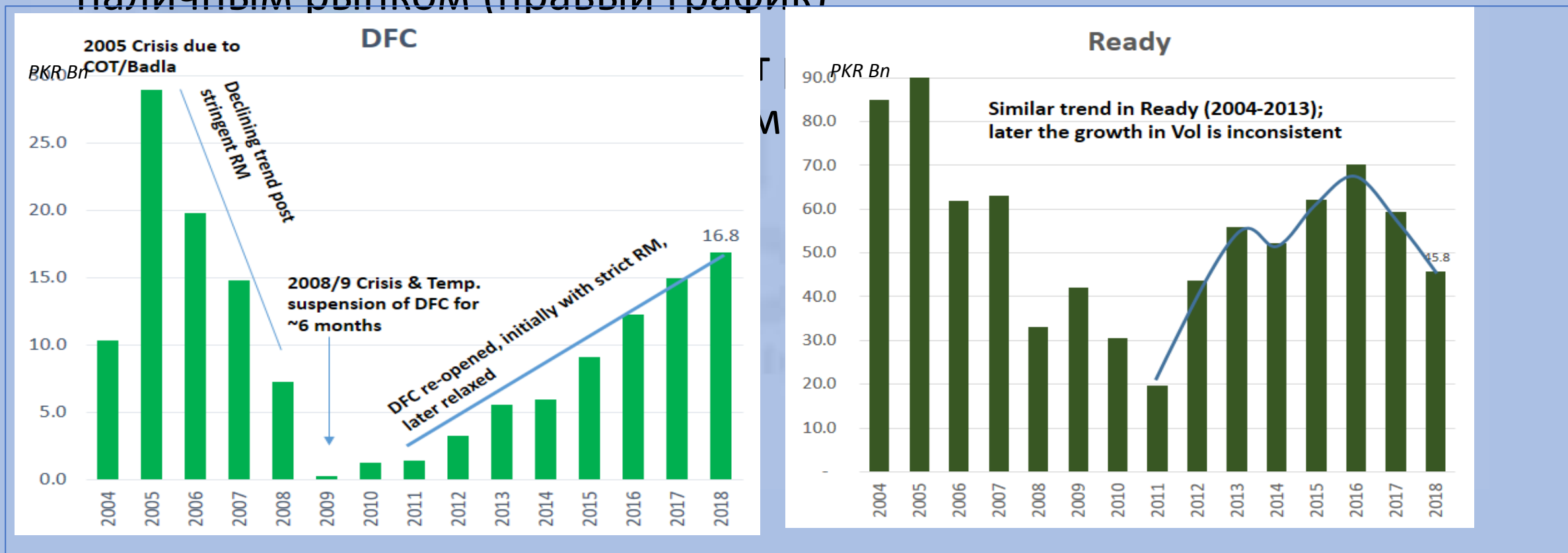


Опыт PSX в фьючерсных контрактах на акции

- В настоящее время на PSX доступны три типа фьючерсных контрактов :
 - I. Поставочные фьючерсные контракты (DFC) на отдельные акции
 - II. Расчетные фьючерсные контракты (CSF) на отдельные акции
 - III. Фьючерсные контракты на фондовые индексы (SIFC)
- DFC были запущены в 2003 году, CSF были запущены в 2007 году, а SIFC были запущены в 2008 году
- Самым успешным был DFC :
 - 30-дневный контракт
 - Открытие контракта - понедельник, предшествующий последней пятнице месяца
 - Истечение срока действия DFC - последняя пятница календарного месяца
- Контракты DFC торгуются на 56 акций

Исторический объем торгов в DFC против наличного (готового) рынка

- Объемы DFC (левый график) выросли и упали в соответствии с наличным рынком (правый график)



Рынок деривативов ЦАРЭС

		Страны ЦАРЭС										
Категория	Подкатегория	КНР	ПАК	КАЗ	ГРУЗ	ТКМ	КГЗ	УЗБ	МОН	АФГ	АЗБ	ТД Ж
Рынки наличных сделок	FX Spot	✓	✓	✓	✓	✓	✓	x		✓	✓	
	Govt. Securities	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓		✓	✓	
	Corporate debt	✓	✓	✓	✓	x	x	✓		x	✓	
	Debt Repo	✓	✓	✓	✓	x	x	x		x	✓	
Внебиржевые деривативы	FX Forwards	✓	✓	✓	✓	x	x	x		x	✓	
	Cross Country Swaps (CCS)	✓	✓	x	x	x	x	x		x	✓	
	Interest Rate Swaps (IRS)	✓	✓	x	x	x	x	x		x	✓	
	FX Option (FXO)	✓	x	x	x	x	x	x		x	✓	
	Equity Derivatives (EQD)	✓	x	✓	x	x	x	x		x	x	
Биржевые деривативы (фьючерсы)	Equity	✓	✓	✓	x	x	x	x		x	x	
	FX	✓	x	✓	x	x	x	x		x	x	
	Interest Rates	✓	x	x	x	x	x	x		x	x	
	Energy Metals	✓	✓	x	x	x	x	x		x	x	
	Agri	✓	✓	x	x	x	x	x		x	x	