# ФЬЮЧЕРСНАЯ ТОРГОВЛЯ

# НА МОСКОВСКОЙ ТОВАРНОЙ БИРЖЕ

(с) МТБ, 1992 г.

* 2 -

# ЧТО ТАКОЕ ФЬЮЧЕРС?

Фьючерс, или фьючерсный контракт - это стандартный договор на поставку товара в будущем по цене, определенной сторонами при совершении сделки.

Фьючерсами торгуют на специализированных фьючерсных биржах, где обеспечивается справедливое ценнобразование благодаря высокой концентрации спроса и предложения. Будущие цены на зерно, металл, бензин, валюту, которые вырабатывает фьючерсная биржа, - это верный ориентир для любого предприятия, планирующего свою деятельность в условиях рынка. Действующая на фьючерсной бирже система финансовых гарантий обеспечивает безусловное исполнение обязательств, надежно защищает будущую цену товара. Именно поэтому во всем мире банки, инвестиционные фонды, оптовые торговцы, промышленные и сельскохозяйственные предприятия приходят на фьючерсную биржу, которая предоставляет им уникальную возможность не только снизить коммерческий риск, но и извлечь прибыль при торговле фьючерсом.

**КАК ТОРГУЮТ ФЬЮЧЕРСАМИ НА МТБ**

(аннотация Правил фьючерсной торговли на МТБ)

УЧАСТНИКИ. Участниками фьючерсной торговли являются:

- клиенты, торгующие на свои средства с помощью расчетных

фирм и брокеров;

- расчетные фирмы, ведущие расчетное обслуживание броке-

ров и клиентов и гарантирующие исполнение контрактов;

- брокеры, которые заключают фьючерсные контракты как по

поручениям клиентов, так и на свои средства.

Если клиентом на фьючерсной бирже может быть любое предприятие или частное лицо, то стать брокером можно только после специального обучения и аккредитации на МТБ.

РАСЧЕТНАЯ ПАЛАТА. Расчетные фирмы, участвующие во фьючерсной торговле на МТБ объединены в Расчетную палату. При вступлении в Расчетную палату фирма берет на себя гарантийные обязательства и вносит вступительный залог, от размера которого зависит объем операций, которые ей разрешено вести

на МТБ. МТБ открывает для обслуживания Расчетной палаты банковский счет (счет Расчетной палаты). В рамках этого счета для каждой расчетной фирмы Биржа ведет отдельный субсчет, на который зачисляются средства, вносимые фирмой и ее клиентами в обеспечение их участия на фьючерсном рынке. МТБ гарантирует выплату процентов по внесенным средствам и своевременный

возврат их расчетным фирмам и клиентам после выполнения ими своих обязательств на фьючерсном рынке.

КЛИЕНТ. Чтобы стать клиентом на фьючерсном рынке МТБ необходимо заключить с одной из расчетных фирм договор на обслуживание. Расчетная фирма регистрирует клиента на МТБ, после чего он может давать поручения брокерам расчетной фирмы. Брокер обязан обеспечить приоритетное исполнение поручений клиента по отношению к собственным намерениям. МТБ контролирует надлежащее исполнение поручений клиентов. В соответствии с договором на обслуживание, клиент должен представить расчетной фирме и Бирже финансовые гарантии. Такими гарантиями могут служить денежные вклады, возвращаемые клиенту после выполнения им своих обязательств по заключенным контрактам. Расчетная фирма (Биржа) обеспечивает выплату процентов по этим вкладам. Правила МТБ обязывают расчетную фирму (брокера) точно и полно информировать клиента об исполнении поручений, его финансовом состоянии и общей ситуации на фьючерсном рынке.

ТОРГИ. Биржа устанавливает фиксированное время торговли фьючерсными контрактами. Торг ведется раздельно по каждому виду контрактов. Заявки на торгах делаются в устной форме, при этом имя клиента не разглашается. Процедура торгов обеспечивает сходимость цен спроса и предложения и тем самым способствует эффективному выявлению наиболее справедливой цены. В целях повышения устойчивости рынка для каждого контракта МТБ устанавливает пределы изменения его цены в рамках одного торговго дня. По окончании каждых торгов Биржа фиксирует сложившуюся в течение дня котировочную цену каждого контракта. Котировочная цена используется для определения выигрыша и проигры-

ша каждого участника по итогам торгового дня.

ГАРАНТИИ. Продав (купив) фьючерсный контракт, участник открывает позицию на фьючерсном рынке. Закрыть эту позицию он может либо исполнив контракт, либо купив (продав) такой же контракт. Продажа и покупка однотипного контракта ком-

пенсируют друг друга и при расчетах между участниками не учитываются.

При открытии позиции участник должен внести начальную маржу - гарантийный взнос в установленном Биржей размере, возвращаемый ему после закрытия позиции. В особых случаях Биржа может потребовать внесения дополнительной маржи, которая возвращается после нормализации положения на рынке.По итогам очередного торгового дня МТБ расчитывает для каждого участника его выигрыш или проигрыш в результате изменения котировочной цены. Когда котировочная цена идет вверх, выигрывают участники, которые ранее заключили фьючерсные контракты с позиции покупателя. Если вниз, - участники, открывшие позиции в качестве продавцов.

ВЗАИМОРАСЧЕТЫ. После каждого торгового дня МТБ производит взаиморасчеты между участниками (клиринг):

- высчитывает размеры выигрышей и проигрышей, производит перечисление средств с субсчетов проигравших на субчета выигравших расчетных фирм, определяет сумму, оставшуюся на каждом субсчете после этих перечислений (сальдо субсчета);

- уточняет количество открытых позиций у каждого участника и рассчитывает величину маржи, которая должна находиться на субсчете каждой расчетной фирмы в обеспечение открытых позиций (допустимый минимум субсчета);

- определяет, какую сумму расчетная фирма (ее клиенты) должны внести на счет Расчетной палаты (если сальдо субсчета меньше допустимого минимума) или могут забрать с него (если сальдо субчета превышает допустимый минимум).

Расчетные фирмы несут ответственность за своевременное внесение средств на счет Расчетной палаты по результатам клиринга.

ПОСТАВКА. Если фьючерсный контракт, проданный на Бирже, не компенсируется покупкой такого же контракта, то с наступлением месяца исполнения по нему должна произойти поставка стандартного товара. Количество и качество поставляемого товара, величина оплаты, время, место и другие условия поставки строго регламентируются Правилами МТБ. Пары продавцов и покупателей по исполняемым контрактам назначает Биржа. Расчетная фирма несет ответственность за исполнение контрактов, заключенных на МТБ ее клиентами или по их поручениям. Если расчетная фирма оказывается не в состоянии

обеспечить исполнение контракта, то к ней применяются санкции, установленные Правилами, а организацию исполнения контракта принимает на себя МТБ.

# ЧЕМ ВАМ ПОМОЖЕТ ФЬЮЧЕРСНАЯ БИРЖА, ЕСЛИ...

...ВЫ НЕ БОИТЕСЬ РИСКНУТЬ РАДИ КРУПНОГО ВЫИГРЫША?

Вы обладаете способностью анализировать и предугадать тенденцию изменения курса доллара и хотите извлечь из этого прибыль. Мы приглашаем вас вступить в игру на ФЬЮЧЕРСНОМ РЫНКЕ МТБ. Предметом такой игры являются фьючерсные контракты на доллар США. Дело в том, что фьючерсный контракт до наступления срока своего исполнения может быть продан и куплен десятки и даже сотни раз по самой разной цене, отражающей изменения спроса и предложения на доллар. При этом для его покупки не требуется иметь средств для оплаты поставляемой по нему валюты, а для его продажи - соответственно самой валюты. Что делать, покупать или продавать фьючерсный контракт, вы будете

решать на основании вашего прогноза курса доллара: если, по вашим оценкам, курс будет падать - целесообразно продать контракт, чтобы потом купить его подешевле, либо, если курс будет расти - сначала купить контракт, а потом продать его с прибылью. В любом случае общим правилом для вас будет: “Покупать подешевле, продаватьподороже!”

Простой пример. В октябре вы покупаете декабрьский контракт по курсу 400 руб./долл. и после того, как курс повысился до желаемого вами уровня, продаете этот же контракт уже по новой цене - уже за 420 руб. Этим вы “закрываете” вашу позицию: в результате вы никому ничего не должны. Вся описанная операция может занять у вас несколько дней, или несколько часов, или несколько минут. Все будет определяться ситуацией на рынке и правильностью вашего прогноза. В условиях крайней нестабильности валютного курса игра на

перепродаже фьючерсных контрактов приносит биржевым спекулянтам наибольшие прибыли. И не надо бояться зтого слова - оно в ряду наиболее уважаемых в словаре рыночной экономики.

# ЧЕМ ВАМ ПОМОЖЕТ ФЬЮЧЕРСНАЯ БИРЖА, ЕСЛИ...

... ВАШ БАНК ПОКУПАЕТ ДОЛЛАРЫ НА ВАЛЮТНОЙ БИРЖЕ ?

Предположим, ваш банк намеревается через 2 месяца (в декабре) купить доллары на валютной бирже и желает застраховать себя от чрезмерного и непредсказуемого роста курса доллара. Определив для себя приемлемый курс покупки в декабре, например, 1:350, на ФЬЮЧЕРСНОМ РЫНКЕ МТБ в октябре вы заключаете фьючерсные контракты на покупку долларов в декабре. Объем покупаемых фьючерсных контрактов должен составлять, как правило, 70-80 % от вашей будущей сделки. Этим вы принимаете обязательства купить в декабре валюту по цене 350 руб./долл. Если ваш прогноз верен и курс доллара растет, то

соответственно растет и стоимость вашего контракта по отношению к моменту его покупки. Эта возросшая стоимость контракта перечисляется вам по итогам каждых торгов в виде некоторой премии. С наступлением декабря вы продаете аналогичный контракт и новыми обязательствами продавца компенсируете ранее взятые обязательства покупателя, закрывая позицию на фьючерсном рынке. После этого вы сможете купить реальную валюту на ММВБ по более высокому против вашего прогноза курсу (380), но общая сумма премий, начисленных

вам на фьючерсном рынке МТБ, в значительной степени компенсирует или даже полностью покроет эти затраты. Разумеется, если ваши опасения не оправдываются, вы понесете некоторый убыток, который, однако, является вашей платой за страховку курса. У вас также есть возможность не закрывать позицию на МТБ и исполнить фьючерсный контракт, купив по нему валюту, если вам покажется более выгодным, чем на ММВБ. Схема ваших действий и финансовые результаты подобной операции таковы:

|  |  |  |
| --- | --- | --- |
|  | Физический рынок | Фьючерсный рынок МТБ |
| Октябрь | Намерение продать в декабре  валюту, которая должна поступить в оплату по прогнозируемому  курсу(курс 350) 350 | Покупка фьючерсного контракта на декабрь по прогнозируемому курсу экспортного контракта 350 |
| Декабрь | Покупка валюты на ММВБ по текущему курсу (курс380) 380 | Закрытие позиции на  фьючерсном рынке путем  продажи фьючерсного контракта на декабрь по текущему курсу фьючерсного рынка  (курс 380) 380 |
|  | Затраты на покупку валюты без учета премии на фьючерсном рынке 380 | Премия на  фьючерсном рынке+30 |

Итого затраты на покупку валюты - 380

с учетом премии на(+30) фьючерсном рынке = 350

(\*) Для простоты мы рассматривали случай, когда цены наличного и фьючерсного рынка совпадают. Кстати, если вы продаете доллары на валютной бирже, вы делаете то же самое, только наоборот: сначала продаете фьючерсный контракт, а

затем его покупаете.

# ЧЕМ ВАМ ПОМОЖЕТ ФЬЮЧЕРСНАЯ БИРЖА, ЕСЛИ...

...ВАШ БАНК ПРЕДОСТАВЛЯЕТ ВАЛЮТНЫЙ КРЕДИТ?

Клиент вашего банка достаточно надежен и вы предоставляете ему в

октябре валютный кредит в долларах США с возвратом в декабре. Действительно, используя ваш кредит, клиенту удается провести коммерческую операцию, в результате которой он получает впечатляющую прибыль в рублях. Однако, увы, даже этой прибыли в декабре оказывается недостаточно, чтобы купить валюту для погашения кредита. Инфляция на этот раз оказалась сильнее.

МТБ предоставляет вам и вашему клиенту возможность обезопасить себя от подобных неприятностей. Для этого ваш банк одним из условий кредитного соглашения с клиентом должен сделать обязательное страхование кредита на ФЬЮЧЕРСНОМ РЫНКЕ МТБ. Механизм этого страхования таков. Совместно с клиентом вы определяете, что кредит банку может быть возвращен, если клиент

сумеет в декабре купить доллары по курсу 1:350. После этого клиент на фьючерсном рынке МТБ приобретает фьючерсные валютные контракты с исполнением в декабре по курсу 1:350. Разумеется, объем покупаемых фьючерсных контрактов должен соответствовать размеру возвращаемого кредита. В декабре, когда ваши опасения подтвердились и курс доллара возрос

до 1:400, клиент продает такое же число долларовых контрактов. В результате действий на фьючерсном рынке он получит выигрыш на каждый контракт в размере 50 руб./долл., что позволит ему гарантированно приобрести для вашего банка валюту, поскольку фактически его расходы составят: 400 - 50 = 350 руб./долл., как вы вместе и планировали в октябре.

## Схема ваших действий при подобной операции такова:

### Физический рынок

|  |  |  |
| --- | --- | --- |
| Октябрь |  | Декабрь |
| Банк выдает клиенту валютный кредит и обязывает застраховать его на фьючерсном рынке МТБ по курсу350 руб./долл. | Использование кредита клиентом и получение дохода в рублях | Клиент покупает доллары по курсу400 руб./долл. для возвращения кредита банку |
| Выигрыш +50 | | |

**Фьючерсный рынок МТБ**

|  |  |
| --- | --- |
| Покупка фьючерсных контрактов на декабрь по курсу 1:350 | Продажа фьючерсных контрактов на декабрь по курсу 1:400 |

Не беда, если ваши опасения с клиентом не оправдались и курс доллара не только не возрос, но, наоборот, пошел вниз. Закон страхования на фьючерсной бирже таков, что проигрывая на наличном рынке, вы обязательно выигрываете на рынке фьючерсном, поскольку на этих рынках вы занимаете противоположные позиции (продавца и покупателя).

# ЧЕМ ВАМ ПОМОЖЕТ ФЬЮЧЕРСНАЯ БИРЖА, ЕСЛИ...

...ВЫ ПРОВОДИТЕ ОПЕРАЦИЮ ПО ИМПОРТУ?

У вас есть валюта, своя или заемная, которую вы запускаете в оборот: покупаете за рубежом товар, ввозите его в Россию и продаете за рубли, после чего конвертируете рубли, возвращая валюту и получая валютную прибыль. Однако последняя подвержена влиянию многих случайностей, которые могут произойти за 2-3 месяца, пока вы проводите операцию по импорту. Особенно риск велик на стадии обратной конвертации. В обычных условиях вам остается

только гадать, как измениться курс доллара через три месяца. Вы можете застраховать себя от подобных случайностей, если воспользуетесь возможностями ФЬЮЧЕРСНОГО РЫНКА МТБ. Порядок ваших действий при этом будет таким:

### Физический рынок

|  |  |  |
| --- | --- | --- |
| Сентябрь |  | Декабрь |
| Планирование импортной операции и фиксирование благоприятного курса для обратной конвертации - 1:350 | Проведениеимпортнойоперации иолучениедохода врублях | Конвертация рублей в доллары по текущему курсу валютного рынка380 руб./долл |
| Выигрыш +30 | | |

**Фьючерсный рынок МТБ**

|  |  |
| --- | --- |
| Покупка фьючерсного контракта на декабрь по курсу 1:350 | Продажа фьючерсного контракта на декабрь по курсу 1:380 |

Заключая контракт на импорт товара, вы прогнозируете приемлемый для себя курс доллара (350), при котором вам будет гарантирована определенная прибыль. Следующим шагом вы покупаете по этому курсу на фьючерсном рынке МТБ долларовый фьючерсный контракт с исполнением в месяце окончания вашей импортной операции - например, в декабре. Следует учитывать, что объем покупаемых фьючерсных контрактов должен соизмеряться с объемом планируемого дохода в долларах. После этого вы проводите импортную операцию. С наступлением месяца конвертации рублевой выручки вы продаете на МТБ такое же число аналогичных декабрьских контрактов по текущей цене фьючерсного рынка (380 руб./долл.) Этим вы ликвидируете свои прежние обязательства покупателя и получаете прибыль 30 руб. на каждом долларе.

Эта прибыль полностью покрывает вашши убытки при приобретении долларов на физическом рынке (например, на ММВБ) по курсу 380 вместо желаемого 350 руб./долл. Для простоты мы рассматривали случай, когда цены физического и

фьючерсного рынка совпадают. Чаще всего это не так. Однако, цены на наличном и фьючерсном рынках изменяются в одном направлении и, выступая одновременно на обоих рынках с противоположных позиций, вы, проигрывая на одном рынке, обязательно выигрываете на другом.

# ЧЕМ ВАМ ПОМОЖЕТ ФЬЮЧЕРСНАЯ БИРЖА, ЕСЛИ...

...ВЫ СТРАХУЕТЕ РИСКИ ПРИ ЭКСПОРТНЫХ ОПЕРАЦИЯХ?

Вы экспортируете свою продукцию, а все текущие расходы (сырье, зарплата и т.п.) оплачиваете в рублях. Кроме того, часть валютной выручки вам приходится продавать государству в обязательном порядке. При этом есть риск, что получив от покупателя в оплату доллары, вы будете их конвертировать в рубли по курсу, понизившемуся по отношению ко дню оформления контракта. Такое уже было, например, в марте-июне 1992 г. Конечно, вы можете заключить срочный валютный контракт с банком и заранее зафиксировать курс, по которому вы будете продавать

доллары банку. Но для этого вам придется найти банк, который заключает подобные контракты и убедить его сделать это именно с вами. На ФЬЮЧЕРСНОМ РЫНКЕ МТБ вы получите тот же результат более простыми эффективным способом.

## Схема ваших действий такова:

Физический рынок

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
| Сентябрь |  | Декабрь | |
| Подписание экспортного контракта или получение коммерческого предложения(фиксирование цены контракта по текущему курсу - 380) | Получение оплаты по экспортному контракту в валюте | | Конвертация долларов в рубли по текущему курсу(350 руб./долл.) | |
|  |  | | Выигрыш +30 | |

Фьючерсный рынок МТБ ¦

|  |  |
| --- | --- |
| Продажа фьючерсного контракта на декабрь(курс 380) (\*) | Покупка фьючерсного контракта на декабрь(курс 350) |

(\*) Для простоты мы рассматривали случай, когда цены наличного и фьючерсного рынка совпадают. Итак, заключив в сентябре экспортный контракт с платежом в

декабре, вы определяете цену контракта в рублях по текущему курсу (380 руб./долл.) и на МТБ продаете по этому курсу фьючерсный валютный контракт на доллары США с исполнением в декабре. С наступлением декабря вы покупаете аналогичный контракт, но уже по курсу 1:350 (как вы и опасались, в декабре цена доллара понизилась). Таким образом, вы закрыли ваши обязательства продавца на фьючерсном рынке и теперь можете продавать доллары на физическом рынке. А выигрыш, полученный вами на фьючерсном рынке, компенсирует ваши потери от падения курса доллара при продаже валюты.

# ЧЕМ ВАМ ПОМОЖЕТ ФЬЮЧЕРСНАЯ БИРЖА, ЕСЛИ...

...ВЫ ХОТИТЕ УБЕРЕЧЬ СВОИ ДЕНЬГИ ОТ ИНФЛЯЦИИ?

## У вас есть некоторый рублевый капитал и вы не хотите его немедленно вкладывать в дело. Тогда перед вами встает задача уберечь его от инфляции. Конечно, инфляционные потери можно уменьшить, поместив деньги в надежный банк на депозит. Однако в наши дни даже самые высокие ставки депозитного процента не компенсируют рост цен. Есть более эффективный способ бороться с инфляцией - хранить свои деньги в твердой валюте. Доллар, купленный год назад, стоит в рублях в 7-8 раз дороже. Рубли же, пролежав на депозитах, принесли в лучшем случае 50-70% годовых. Выгода очевидна, однако валютный курс слишком капризен. Примером могут служить события весны-лета 1992 г. Застраховаться от возможных потерь вам позволит ФЬЮЧЕРСНЫЙ РЫНОК МТБ. Предположим, Вы хотите приобрести 1000 долларов в надежде через полгода продать их вдвое дороже. Сделайте перед этим простую вещь: заключите на МТБ фьючерсный контракт на покупку 1000 долларов с исполнением через полгода. Если Вы нашли покупателя который обязался взять Ваши доллары в назначенный срок по устраивающей Васцене, то можете совершенно спокойно покупать их сегодня. Биржа гарантирует, что через полгода заключенный Вами фьючерсный контракт будет исполнен по той цене, которую Вы заказали. Фьючерсный контракт надежно страхует Вашу будущую прибыль на случай неблагоприятных колебаний валютного курса.

# ЧЕМ ВАМ ПОМОЖЕТ ФЬЮЧЕРСНАЯ БИРЖА, ЕСЛИ...

...ВЫ ВЛАДЕЛЕЦ ВАЛЮТНОГО МАГАЗИНА, РЕСТОРАНА, ГОСТИНИЦЫ,

КАЗИНО ИЛИ СОВМЕСТНОГО ПРЕДПРИЯТИЯ ?

Вам остается только позавидовать, поскольку у вас, очевидно,нет проблем с наличной валютой. Однако, закупать оборудование для вашего предприятия и платить зарплату сотрудникам приходится рублями. Как говорится: “нам бы ваши проблемы”; тем не менее, и такие проблемы требуют решения. Сегодня курс доллара устойчиво растет и вас это вполне устраивает. Однако, планируя рублевый доход от конвертации валютной выручки, вы должны быть уверены в устойчивости этой тенденции. Потери здесь возможны, если темпы роста цены доллара

замедлятся или даже упадут.

## ФЬЮЧЕРСНЫЙ РЫНОК МТБ застрахует вас от подобных потерь.

Если вы знаете, что через три месяца в декабре придется продать 100 000 долларов, придите на МТБ и продайте контракт на поставку в декабре 100 000 долларов по текущему курсу 400 рублей за доллар. Ваша предосторожность была не напрасной: цена доллара в декабре оказалась равной 320 руб. и вы вынужнены продать свои 100 000 долларов по этому невыгодному для Вас курсу.

Но не огорчайтесь. Не дожидаясь исполнения контракта, проданного Вами в октябре вы выкупаете его обратно. К этому времени он тоже упадет в цене и будет стоить 320 руб за доллар. Таким образом, на рынке фьючерсных контрактов вы получите от фьючерсной биржи компенсацию по 80 рублей на каждый доллар.

Вы не остались в проигрыше, что наглядно видно из таблицы, иллюстрирующей ваши операции на наличном (НР) и фьючерсном (ФР) ранках.

**НР ФР**

|  |  |  |
| --- | --- | --- |
| октябрь | устраивающая вас цена400 | продажа контракта+ 400 |
| декабрь | продажа валюты+ 320 | покупка контракта - 320 |
| фактическая | 320+80=400 выручка | выигрыш: + 80 |

# ЧЕМ ВАМ ПОМОЖЕТ ФЬЮЧЕРСНАЯ БИРЖА , ЕСЛИ...

...Вы занимаетесь перепродажей ваучеров ?

Вы покупаете приватизационные чеки с целью перепродать их через некоторое время в надежде, что цена на них будет расти. Однако, у Вас есть опасение, что Ваши надежды могут не оправдаться...

## ФЬЮЧЕРСНЫЙ РЫНОК МТБ поможет развеять Ваши сомнения !

## Допустим, в декабре Вы приступаете к скупке ваучеров с тем, чтобы через три месяца, в марте, продать их в пакете Вашему контрагенту, либо на свободном рынке. Советуем застраховаться от обесценивания ваучеров на фьючерсном рынке МТБ. Для этого Вы продаете необходимое количество фьючерсных контрактов (один контракт равен одному приватизационному чеку) с исполнением в марте по текущей котировочной цене ваучера на фьючерсном рынке, скажем - 10 000 рублей. Предположим, что как Вы и опасались, ваучер к марту на реальном рынке упал в цене до 7 000 рублей. Не беда. На фьючерсном рынке Вы выкупаете то же, что и в декабре количество фьючерсных контрактов но уже по цене 7 000 рублей за контракт. Цены на реальном и фьючерсном рынках изменяются в одном направлении. Таким образом, в результате операций по продаже и покупкена фьючерсном рынке Вы фактически компенсировали себе по 3 000 рублей на контракт (ваучер) и тем самым избежали потерь при продаже ваучеров на реальном рынке.

# ЧЕМ ВАМ ПОМОЖЕТ ФЬЮЧЕРСНАЯ БИРЖА , ЕСЛИ...

*...Вы собираетесь приобретать акции своего предприятия на*

*ваучеры ?*

Ваше предприятие акционируется и Вы приобретаете ваучеры, чтобы выкупить на них возможно большее число акций. Однако, нет гарантии, что в период, необходимый для подготовки Вашего предприятьия к акционированию (на что потребуется не менее двух месяцев) цена ваучера не будет возрастать ...

## ФЬЮЧЕРСНЫЙ РЫНОК МТБ даст Вам такие гарантии !

## Предположим, что в январе принято решение о приватизации Вашего предприятия и Вам необходимо приступать к скупке ваучеров. Вы можете сразу застраховаться от роста цен на ваучеры. Для этого Вы должны заключить необходимое количество фьючерсных контрактов на покупку приватизационных чеков с исполнением через два месяца. Допустим, что цена такого фьючерсногоконтракта составляет 7 000 рублей. В течение двух месяцев цена ваучера постоянно росла и моменту завершения процесса акционирования Вашего предприятьи Вы вынуждены платить за него на реальном рынке уже 10 000 рублей.Это не должно смущать Вас, так как на фьючерсном рынке цены тоже выросли и Вы продаете купленные Вами в декабре фьючерсные контракты по 10 000 рублей, выигрывая по 3 000 рублей на контракте. Ваши потери на реальном рынке возмещены на рынке фьючерсных контрактов и Вы фактически приобрели их по цене января.Желаем успеха в приватизации !

# ЧЕМ ВАМ ПОМОЖЕТ ФЬЮЧЕРСНАЯ БИРЖА , ЕСЛИ...

*...Вы еще не решили, куда вложить свой ваучер ?*

## Вы еще не теряете надежды, но, возможно, Вам все-таки придется его продать через некоторое время... Но кто гарантирует, что в будущем цена ваучера окажется выше той, которую можно было бы получить сегодня. ФЬЮЧЕРСНЫЙ РЫНОК МТБ не позволит обесцениться вашим ваучерам ! Предположим, в январе Вы решили, что если в течение полугода не найдете применения своему ваучеру, то продадите его. Советуем Вам на фьючерсном рынке МТБ купить фьючерсный контракт на приватизационный чек с исполнением через полгода, в июне. Пусть цена такого контракта, равна 10 000 рублей. С приближением лета Вы наблюдаете падение стоимости ваучеров на рынке до 6 000 рублей. К тому же Вы так и не смогли вложить свой ваучер в надежное дело и его придется продать...Не надо расстраиваться, фьючерсная биржа вознаградит Вас за предусмотрительность. Цены на фьючерсные контракты тоже снизились. Вам необходимо выкупить на МТБ фьючерсный контракт, проданный в декабре, но уже по новой, более низкой цене - 6 000 рублей, тем самым компенсировав на фьючерсном рынке упущенную выгоду в 4 000 рублей при продаже ваучера на реальном рынке.

# ЧЕМ ВАМ ПОМОЖЕТ ФЬЮЧЕРСНАЯ БИРЖА , ЕСЛИ...

*...Ваш инвестиционный фонд приобретает ваучеры в обмен на акции?*

- Если Ваш инвестиционный фонд производит постоянную скупку ваучеров для их дальнейшего размещения или перепродажи, то вам необходим механизм, гарантирующий от роста цен на ваучеры. Работа на ФЬЮЧЕРСНОМ РЫНКЕ МТБ это ваша постоянная гарантия ! Предположим, что в начале года, в январе, когда начал разворачиваться процесс приватизации, проявилась тенденция к росту цены приватизационных чеков. Чтобы “остановить” этот рост для проведения своих операций в течение, предположим, ближайших шести месяцев, Вы заключаете на фьючерсном рынке МТБ определенное Вашими расчетами число фьючерсных контрактов на покупку ваучеров (один контракт - один ваучер) по текущей цене

фьючерсного рынка, скажем, - 7 000 рублей, с исполнением через полгода.

## Если через полгода цены на ваучеры на реальном рынке вырастут, до 12 000 рублей, то же самое произойдет и на фьючерсном рынке. Продав через полгода купленные в январе фьючерсные контракты по 12 000 рублей вы выручите на каждом контракте по 5000 рублей, компенсировав свои затраты при покупке приватизационных чеков на реальном ранке. Такам образом, фактически Вы купите ваучеры по цене, планируемой Вами в январе.

# КАК ПОПАСТЬ НА ФЬЮЧЕРСНЫЙ РЫНОК МТБ, ЕСЛИ ...

*...ВЫ ВЛАДЕЛЕЦ БРОКЕРСКОЙ ФИРМЫ.*

Советуем вам активно включиться в торговлю фьючерсными контрактами. Это будущее биржевого дела. Тот, кто освоит фьючерс первым - первым шагнет в это будущее.

## 1. Прежде всего, чтобы попасть на ФЬЮЧЕРСНЫЙ РЫНОК МТБ, вам необходимо стать участником МТБ. Это позволит вам заре-

гистрироваться на МТБ, аккредитовать брокеров, их помощников и

приступить к торговле.

Для решения этих вопросов обратитесь, пожалуйста, в

Комиссию по приему и работе с членами МТБ

2. Для того чтобы брокеры вашей фирмы были допущены к участию во фьючерсной торговле, им необходимо будет сдать экзамен на знание правил фьючерсной торговли на МТБ и получить индивидуальный код и нагрудный знак, который служит для опознавания брокера во время торгов. Эти вопросы будут решены, если вы обратитесь в отдел по работе с брокерскими фирмами.

3. Если вы чувствуете себя достаточно уверенно для работы на фьючерсном рынке, представляете специфику деятельности фьючерсных брокеров и ваша фирма пользуется солидной репутацией на бирже, то, возможно, вам следует занять ключевые позиции во фьючерсной торговле на МТБ: вступить в члены Расчетной палаты, подписав Вступительную конвенцию. По этому вопросу обратитесь, пожалуйста, также в отдел по работе с брокерскмим фирмами.

4. Став членом Расчетной палаты, вы значительно расширите круг своих клиентов т.к. они будут через вашу фирму осуществлять расчеты с биржей (небезвозмездно для вас, конечно), но при этом вы берете на себя обязательство выступать гарантом по сделкам ваших клиентов. Ваша четкая работа с клиентами, точное соблюдение правил фьючерсной торговли, владение ситуацией на валютном рынке и способность прогнозировать его развитие обязательно выдвинут вашу брокерскую фирму на ведущие позиции в биржевой торговле.

# КАК ПОПАСТЬ НА ФЬЮЧЕРСНЫЙ РЫНОК МТБ, ЕСЛИ ...

*...Вы владелец фирмы или банка, у которых иногда*

*возникает потребность в страховании курса доллара*.

В этом случае вы можете действовать через брокерские фирмы, уже работающие на МТБ, т.е. стать клиентом, торгующим на свои средства через брокера.

## Для этого необходимо:

1. Самостоятельно, либо по рекомендации расчетного бюро МТБ по фьючерсной торговле (тел. 181 71 45) выбрать подходящую расчетную фирму или брокера, через которых вы будете работать на фьючерсном рынке МТБ.

2. Заключить с выбранной вами фирмой (брокером) договор на брокерское обслуживание.

3. Если выбранная вами фирма является членом Расчетной палаты, заключить с ней договор на обслуживание.

4. Если фирма не является членом Расчетной палаты, заклю-чить договор на расчетное обслуживание с какой-либо фирмой - членом Расчетной палаты МТБ.

5. Открыть клиентский счет в Расчетной палате.

## Теперь Вы можете приступать к торговле, отдавая соответствующие распоряжения фирме или брокеру.Помните: эффективность вашего участия на фьюченрсном рынке будет зависеть не только от хорошего знания валютного рынка и понимания причин, влияющих на его состояние, но и от разумного коммерческого риска. Не забудьте внимательно ознакомиться с правилами фьючерсной торговли на МТБ. Их четкое исполнение - своевременное внесение гарантийной маржи, соблюдение допустимых объемов торговли и т.п. - есть гарантия Вашего успеха на фьючерсном рынке.

# КАК ПОПАСТЬ НА ФЬЮЧЕРСНЫЙ РЫНОК МТБ, ЕСЛИ ...

*...Вы брокер МТБ,*

*у вас достаточно опыта брокерской работы, честолюбия и*

*вы хотите быстро разбогатеть, то для того, чтобы включиться в*

*игру на фьючерсной бирже, вам необходимо:*

1. Встать на расчетное обслуживание одной из расчетных фирм - членов Расчетной палаты МТБ, заключив с ней соответствующий договор. По этому договору фирма обеспечит ваши взаиморасчеты с биржей и будет выступать гарантом заключаемых вами сделок.

2. Открыть клиентский счет в Расчетной палате.

3. Внимательно изучить правила фьючерсной торговли на МТБ и сдать соответствующий экзамен на знание этих правил.

4. Получить индивидуальный код, дающий право входа в торговый зал во время торговли фьючерсными контрактами.

Теперь вы можете участвовать в торгах, заключая сделки как на свои средства, так и на средства ваших клиентов по их поручению.