FORTS

Фьючерсный контракт на золото
на Срочном рынке РТС

Срочный рынок FORTS (Фьючерсы и Опционы РТС) является лидирующей площадкой по торговле производными финансовыми инструментами в России, на долю которой приходится более 90 % оборота срочных контрактов. FORTS — одна из ведущих мировых площадок в сегменте производных на отдельные акции. Текущий объем открытых позиций по фьючерсам и опционам в FORTS составляет порядка 2 млн контрактов, а среднедневной объем торгов превышает 250 тыс. контрактов.

Российская Торговая Система является ведущей фондовой биржей России по количеству обращающихся на ней ценных бумаг. Индекс РТС является общепризнанным показателем развития российского фондового рынка. К торговле в РТС допущено более 350 акций и облигаций. В информационных системах РТС представлена информация об индикативных котировках более 800 акций и облигаций, а также 500 векселей российских компаний. РТС в партнерстве с Фондовой биржей «Санкт-Петербург» обеспечивает торги на организованном рынке акций ОАО «Газпром».

Фондовая биржа
«Российская Торговая Система»
127006, Москва,
ул. Долгоруковская, д. 38, стр. 1
Тел: (495) 705-90-31/32
Факс: (495) 733-97-03
E-mail: forts@rts.ru
Web: www.rts.ru
www.forts.ru

Фьючерсный контракт на золото — это уникальный финансовый инструмент, который обеспечивает всем желающим лицам доступ на рынок золота. Фактически это лучший способ торговли золотом по мировым ценам, доступная и удобная альтернатива традиционным инвестициям в золото, таким как слитки, монеты, акции золотодобывающих предприятий и обезличенные металлические счета.
Фьючерсы на золото являются одновременно объектом вложения капитала, средством накопления и спекулятивным инструментом. Они также представляют собой ценный инструмент для коммерческих производителей и пользователей металла, хеджирующих риски изменения цен. По удобству покупки и продажи активов, а также по транзакционным издержкам фьючерсные контракты далеко превосходят остальные способы инвестиций в золото. Поэтому с запуском фьючерсов на золото на срочном рынке FORTS этот драгоценный металл стал доступным практически всем.

Расчетный фьючерсный контракт — это стандартный контракт купли/продажи определенного количества базового актива, заключающийся на бирже, в соответствии с которым стороны обязуются на определенную дату в будущем выплатить разницу между ценой, оговоренной в контракте, и рыночной ценой актива, являющегося предметом фьючерсного контракта на дату расчетов.
Исполнение фьючерсных контрактов гарантируется биржей.

Процедура исполнения контракта:
Поставка физического товара по расчетному фьючерсному контракту на золото не производится. Расчеты производятся в деньгах, на базе значения вечернего «Лондонского фиксинга» по золоту.
«Лондонский фиксинг» является главным ориентиром для всех участников рынка — добывающих и аффинажных компаний, промышленных потребителей, банков, ювелиров и других участников рынка золота. Цена «Лондонского фиксинга» используется практически во всех контрактах, заключаемых на поставку физического золота.

Фьючерсы на золото — новые возможности для участников финансового рынка:

- Максимальное облегчение и упрощение финансовых операций с золотом.
- Золото может способствовать снижению общей волатильности портфеля и улучшению его инвестиционных характеристик.
- Золото является прекрасным диверсификатором из-за незначительной корреляции с фондовым рынком. Включение золота в портфель в целях стабилизации в периоды высокой инфляции и политической/экономической неопределенности.
- Стоимость золота не зависит от состояния ни одной национальной экономики. Поэтому золото способно обеспечить защиту от кризисных явлений на валютном рынке.
- Ликвидность золота выше, чем у других защитных активов, например, недвижимости, поскольку оно может быть реализовано без больших затрат в любое время.
- В отличие от других сырьевых товаров золото способно сохранять свою реальную стоимость в долгосрочном периоде, т.е. обладает функцией консервации стоимости.

Спецификация фьючерсного контракта на золото

Базовый актив	Аффинированное золото в слитках
Объем контракта (лот)	100 граммов
Цена (курс) контракта	Указывается в рублях за один грамм аффинированного золота в слитках с точностью до 0,01 рубля
Минимальный шаг цены (тик)	0,01 руб.
Стоимость минимального шага цены	1 руб. = тик (0,01 руб.) х на объем контракта (100 г)
Способ исполнения	Финансовые расчеты
Месяцы исполнения	Март, июнь, сентябрь, декабрь
Последний день торгов	Торговый день, предшествующий 15 числу месяца исполнения
Дата исполнения	Рабочий день, следующий за последним торговым днем
Минимальный размер гарантийного обеспечения	5 % от стоимости контракта
Время торгов	10:30—18:45 по московскому времени
Код контракта	GOLD-<мм>.<гг>, где <мм> — месяц исполнения, <гг> — год исполнения (указываются арабскими цифрами)
Краткий код контракта в биржевой торговой системе	GD<м><г>, где <м> — месяц исполнения, <г> — год исполнения. Для месяцев исполнения приняты следующие обозначения: март — H, июнь — M, сентябрь — U, декабрь — Z. Год исполнения указывается одной цифрой, например, для 2005 года — 5.
Биржевой сбор (включая НДС, взимается с каждой стороны сделки)	
Регистрация сделок	1 руб./контракт
Скальперские операции*	0,5 руб./контракт
Регистрация внесистемных сделок	1 руб./контракт
Организация исполнения	1 руб./контракт

* Сделки, приводящие к открытию и закрытию позиций в течение одной торговой сессии.

Стратегии использования фьючерсов на золото

Тип стратегии	Описание
Хеджирование риска роста цен на золото	При необходимости совершить покупку физического золота в будущем и опасении роста цен, хеджер покупает фьючерсный контракт на этот актив уже сегодня на ту дату, когда предполагается покупка золота (длинный хедж). Покупка фьючерсного контракта фиксирует цену покупки физического золота и является страховкой от возможного роста цен в будущем.
Хеджирование риска падения цен на золото	При необходимости продать золото в будущем и опасении падения цен, хеджер продает фьючерсный контракт на требуемый актив на соответствующий срок (короткий хедж). Продажа фьючерсного контракта фиксирует цену продажи физического золота и является страховкой от возможного падения цен в будущем.
Торговля «с плечом» на повышение/понижение цен золота	Фьючерсы на золото являются привлекательным инструментом для игры на повышение/понижение цен, поскольку предоставляют для этого «плечо» 1 : 20 (Минимальный размер гарантийного обеспечения под каждую позицию по фьючерсу составляет 5 % от его цены.)
Короткая продажа	Фьючерсы на золото позволяют участникам торгов играть на понижение цен даже в том случае, если у них нет физического золота.
Календарный спред	Наличие в обращении одновременно нескольких фьючерсных контрактов позволяет участникам играть на сужении или расхождении спредов цен между ними.

Возможности фьючерсов для хеджирования ценовых рисков

Цена на фьючерсном рынке — это не случайная величина, а результат взаимодействия спроса и предложения для реальных активов на наличном рынке, спроецированная в будущее. Наличный и фьючерсный рынки существуют параллельно, и в момент истечения фьючерсного контракта существовавшие между ними ценовые различия исчезают. Параллельное движение этих рынков происходит в силу того, что факторы, ведущие к повышению или падению наличных цен, воздействуют на фьючерсные цены в том же направлении. Именно эта связь между наличным и фьючерсным рынками и дает возможность совершать операции хеджирования.

Хеджирование — снижение риска потерь, обусловленных неблагоприятными изменениями рыночных цен на товары, которые предстоит продать или купить в будущем.

Пример 1
Хеджирование от падения цен
Рассмотрим действия компании-производителя золота, в условиях предполагаемого падения цен с использованием срочного рынка РТС.

Дата	Текущая цена золота руб./г	Фьючерсная цена руб./г	Действия
15.01.2005	550	560	Продажа фьючерсных контрактов по 560
15.06.2005	500	510	Продажа золота на наличном рынке по 500, покупка фьючерсных контрактов по 510
Результат	-50		+50

Падение цен на золото, в отсутствии применения фьючерсных контрактов, привело к убытку при продаже золота в размере 50 рублей за грамм. Продажа фьючерсных контрактов позволила зафиксировать цену будущей продажи золота на уровне 550 руб. за грамм, независимо от падения цен.

Пример 2
Хеджирование от роста цен
Рассмотрим действия компании, потребляющей золото, в условиях предполагаемого роста цен с использованием срочного рынка РТС.

Дата	Текущая цена золота руб./г	Фьючерсная цена руб./г	Действия
15.01.2005	500	510	Покупка фьючерсных контрактов по 510
15.06.2005	550	560	Покупка золота на физическом рынке по 550, продажа фьючерсных контрактов по 560
Результат	-50		+50

Рост цен на золото, в отсутствии применения фьючерсных контрактов, привел к убытку при покупке золота в размере 50 рублей за грамм. Покупка фьючерсных контрактов позволила зафиксировать цену будущей покупки золота на уровне 500 руб. за грамм, независимо от роста цен.

Для открытия фьючерсного контракта требуется внесение гарантийного обеспечения в размере 5 % от стоимости контракта. После закрытия позиций на срочном рынке гарантийное обеспечение возвращается.

По операциям с биржевыми фьючерсными контрактами, заключаемыми в целях уменьшения риска изменения рыночной цены базового актива в период торговли этими контрактами, доходы от купли-продажи фьючерсного контракта либо осуществления расчетов по ним увеличивают, а убытки уменьшают налогооблагаемую базу по операциям с базовым активом.