



Павел Соловьев

Управление товарного рынка ММВБ

СИСТЕМЫ УПРАВЛЕНИЯ РИСКАМИ ФЬЮЧЕРСНЫХ БИРЖ*

ЛИКВИДАЦИЯ ОТКРЫТЫХ ПОЗИЦИЙ

В случае невыполнения маржевых требований и несостоятельности клирингового члена большое значение имеет процедура ликвидации удерживаемых им открытых позиций. При этом в соответствии с Правилами срочных бирж и клиринговых палат может допускаться добровольная ликвидация открытых позиций клиринговыми членами в течение определенного периода времени. В противном случае позиции клирингового члена закрываются принудительно, для чего используются в основном два метода: неттинг, взаимная компенсация в рамках счета клирингового члена «длинных» и «коротких» позиций по ПФИ одинаковой серии по рыночной цене данной серии ПФИ; и закрытие позиций путем выставления заявок и заключения обратных сделок на открытом биржевом рынке. Данные операции совершаются не только по отношению к отдельным открытым позициям, но и по отношению к портфелям ПФИ, а также к обеспеченным (покрытым) позициям. Закрытие позиций по опционам также возможно через их непосредственное исполнение.

В некоторых случаях принудительная ликвидация позиций не является оптимальным вариантом действий клиринговой палаты, поскольку нарушает финансовую целостность гарантийной системы либо интересы самой клиринговой палаты или ее членов. В таких случаях клиринговая палата может нейтрализовать риски, связанные с открытыми позициями несостоятельных клиринговых членов, путем их хеджирования.

Ликвидация открытых позиций несостоятельного клирингового члена возможна иными методами в случае принятия такого решения Советом директоров клиринговой палаты и/или срочной биржи. При этом совершение активных операций, направленных на закрытие или хеджирование открытых позиций несостоятельного клирингового члена, как правило, поручается руководством клиринговой палаты уполномоченным клиринговым членам.

ФИНАНСОВЫЙ НАДЗОР

С целью проведения регулярного мониторинга финансового состояния клиринговых членов клиринговые палаты,

часто совместно с другими саморегулируемыми организациями, осуществляют финансовый надзор. Это предполагает, во-первых, регулярное предоставление клиринговыми членами финансовой отчетности, включая:

- периодическую (ежемесячную, ежеквартальную) финансовую отчетность, как правило, не заверенную аудитором;
- ежегодную отчетность, проверенную и подписанную аудитором;
- экстренные отчеты (в том числе ежедневные) по распоряжению биржи.

В состав финансовой отчетности обычно включаются баланс, отчет о прибылях и убытках, а также расчет контролируемых финансовых показателей.

Во-вторых, клиринговые члены могут проходить периодическое всестороннее инспектирование со стороны клиринговых палат. Инспектирование нацелено на изучение и оценку финансовых и операционных процедур клиринговых членов, систем управления рисками, степени их соответствия процедурам клиринговых палат и, следовательно, на выявление специфических рисков в деятельности клиринговых членов. Как правило, такое инспектирование проводится без предупреждения.

* Продолжение. Начало см.: в №10(12), №11(13) 2004.



В-третьих, финансовый надзор включает обмен финансовой информацией о совместных клиринговых членах с другими клиринговыми организациями по производным финансовым инструментам и ценным бумагам, срочным и фондовыми биржами, а также саморегулируемыми организациями. Так, СМЕ приняла активное участие в разработке Меморандума о взаимопонимании в области международного обмена информацией (*International Information Sharing Memorandum of Understanding*), посредством которого была сформирована сеть из 65 бирж и клиринговых организаций по всему миру, участвующих в обмене информацией в отношении рисков и кризисных ситуаций.

В дополнение к прямым методам финансового надзора многими клиринговыми палатами проводится текущий мониторинг изменений цены ПФИ в течение торговой сессии, а также мониторинг цен финансовых активов, принимаемых в ка-

честве гарантийного обеспечения, и анализ их ликвидности. Для оценки влияния ценовых изменений на финансовое состояние клиринговых членов клиринговые палаты осуществляют приведение к рынку фьючерсных и опционных позиций и переоценку средств гарантийного обеспечения клиринговых членов. Частота проведения этой процедуры зависит от величины колебаний цен. Кроме того, клиринговые палаты ежедневно или периодически осуществляют стресс-тестирование позиций клиринговых членов на основе смоделированных стрессовых сценариев для максимального отражения потенциально возможных рыночных событий. Наибольшее внимание уделяется большим или концентрированным позициям.

Результаты мониторинга и тестирования сравниваются с текущими значениями гарантийного обеспечения и контролируемые финансовыми показателями. При этом могут быть осуществлены запросы

клиринговым членам о предоставлении дополнительной информации по собственным и клиентским счетам, в том числе о наличии обратных (*offset*) позиций на иных рынках, с целью определения адекватности обеспечения позиций, подверженных наибольшему риску, а также степени влияния таких позиций на капитальную базу и ликвидность клиринговых членов.

Анализ информации о позициях конкретных клиринговых, торговых членов и клиентов позволяет выявить концентрированные позиции и их увеличение, а также агрегированные, объединенные позиции, принадлежащие отдельным или аффилированным участникам через нескольких клиринговых членов. Контроль концентрированных и высокорискованных позиций вместе с регулярно собираемой информацией о наличных рынках и связанных рынках производных финансовых инструментов позволяют оперативно реагировать на изменения рыночной ситуации. ■

(Продолжение следует.)

КОНФЕРЕНЦИЯ-ВЫСТАВКА НА ММВБ «ОТЕЧЕСТВЕННЫЙ ФИНАНСОВЫЙ СОФТ ЗА РУБЕЖОМ»

21–22 ФЕВРАЛЯ 2004 г.
(Москва, Большой Кисловский пер., д. 13)

Продолжая цикл семинаров-презентаций программных продуктов для финансовых рынков, проведенных в 2004 г., Московская межбанковская валютная биржа 21–22 февраля 2005 г. проведет двухдневную конференцию-выставку на тему «Отечественный финансовый софт за рубежом» с одновременной публикацией одноименной статьи в журнале «Биржевое обозрение».

Цели запланированного мероприятия – оценить объем рынка отечественных программных продуктов, внедряемых в ближнем и дальнем зарубежье, выявить основных игроков и их долю на этом рынке, привлечь к указанным компаниям и их разработкам внимание отечественных и зарубежных финансовых компаний, а также IT-фирм, специализирующихся на поставке серверного оборудования.

В ходе конференции также будут рассмотрены совместные разработки отечественных и зарубежных IT-фирм, создаваемые с целью более успешного их продвижения на отечественном и зарубежном рынках. В ходе выставки предполагается демонстрация программных продуктов, лежащих в сфере сформулированных тем.

Участниками конференции-выставки будут обнародованы малоизвестные факты внедрения отечественных программных разработок для финансовой сферы в кредитных организациях и инвестиционных компаниях ближнего и дальнего зарубежья: в Монголии, Польше, Казахстане, Грузии, Украине, Белоруссии, Молдове, Азербайджане, Киргизии и др. Так, по нескольким десяткам внедрений за рубежом имеют компании **ФОРС-Банковские системы, R-Style Softlab, ЦФТ, КВОРУМ, Intersoft Lab, ПрограмБанк, BSS, Cognitive Technologies** и ряд других компаний.

К участию в конференции-выставке приглашаются отечественные и зарубежные софтверные фирмы, кредитные организации и инвестиционные компании.

В мероприятии участвуют:

R-Style Softlab – генеральный спонсор, **АСК-софт** – спонсор,
ФОРС-Банковские системы, Диасофт, ЦМД-софт, Intersoft Lab, BSS
и ряд других компаний.