

---

## ТОРГОВЛЯ ФЬЮЧЕРСНЫМИ КОНТРАКТАМИ, БАЗОВЫМ АКТИВОМ КОТОРЫХ ЯВЛЯЕТСЯ КУРС ИНОСТРАННОЙ ВАЛЮТЫ, НА УКРАИНСКОЙ МЕЖБАНКОВСКОЙ ВАЛЮТНОЙ БИРЖЕ (УМВБ)

---

АЛЕКСАНДРОВ Алексей Васильевич, кандидат экономических наук, заведующий сектором банковского обслуживания населения лаборатории социальной экономики, Харьковский национальный университет им. В.Н.

---

В 2003 г. НБУ сделал существенные шаги на пути либерализации валютного рынка Украины. Первый из таких шагов – разрешение украинским банкам проводить форвардные операции с валютами первой группы Классификатора НБУ без использования гривны на внутреннем межбанковском валютном рынке<sup>1</sup>.

Согласно принятому документу, операции на условиях “форвард” разрешено проводить для возможности хеджирования валютных рисков клиентов-резидентов по внешнеэкономическим договорам. В тоже время, данное постановление сохраняет запрет на проведение операций с деривативами: опцион, фьючерс.

Вторым существенным шагом можно считать мероприятия, принятые УМВБ по фактическому возрождению операций с деривативами.

В письме-разъяснении НБУ от 10.11.2003г. № 13-123/4698-8189 оговаривается, что, не смотря на запрет осуществления операций с деривативами, базовым активом которых является иностранная валюта, на биржевом сегменте МВРУ разрешено осуществление операций с фьючерсными контрактами, базовым активом которых является курс, либо кросс-курс иностранной валюты. При этом расчеты по таким контрактам осуществляются в национальной валюте – гривне.

Понятие фьючерса в 2003г. отмечает 10-летие своего существования в Украине. К сожалению, по оценкам специалистов в Украине операции с фьючерсами столкнулись с целым рядом проблем, основными из которых являются практически полное непонимание применения деривативов высшими политическими и экономическими властями, отсутствие четкого законодательства и экономический кризис 1998г. [1, с.1]

Фьючерсы первоначально зародились в США в сфере торговли сельскохозяйственными товарами более полутора столетий назад. Сезонные колебания цены урожая подтолкнули фермеров к необходимости обсуждения цены с торговцами зерном. По такой договоренности фермеры поставляли торговцам продукцию весной по ценам, оговоренным осенью. Подобные контракты получили название **форвардных**. Но состояние рынка цены (повышение или понижение) достаточно часто вызывали у фермера или у торговца желание не исполнять контракт. Решение вопросов через суд не приносили должного результата – так как судебные процессы продолжались достаточно продолжительное время, что срывало планы торговцев и фермеров и вело к существенным финансовым потерям. Как решение этой проблемы выступили фьючерсные контракты, которые начали заключаться с 1865г. на Чикагской торговой бирже.

---

<sup>1</sup> Закреплено постановлением НБУ № 400 от 17.09.2003г. (вступило в силу 24 октября 2003г.).

Здесь же необходимо отметить, что постановлением НБУ № 497 от 11.12.2003г. разрешено проведение операций на условиях “форвард” с валютами первой группы Классификатора НБУ на международных валютных рынках.

**Фьючерсные контракты** – это соглашения между продавцом (покупателем) финансовых инструментов с одной стороны и клиринговой палатой фьючерсной биржи с другой стороны о поставке (приеме) стандартного количества базовых инструментов (активов) по оговоренной цене на конкретную дату в будущем [3, с.97].

**Цель заключения фьючерсного контракта** – фиксация цены, по которой будет осуществлена операция продажи или покупки в будущем.

Основные привлекательные черты фьючерсных контрактов в том, что по таким контрактам нет риска отказа от поставки или выполнения обязательств контрагентами – этот риск принимает на себя биржа в виде официального обязательства исполнения условий контракта.

Кроме этого, фьючерсные контракты характеризуются:

1. типовыми сроками действия (в Украине – 1 месяц, согласно условиям, определенным УМВБ);
2. стандартизированной суммой одного контракта;
3. возможностью досрочного исполнения (продажи/покупки) контракта.

Торги по фьючерсным контрактам запланированы в ежедневном режиме.

Организаторы торгов на УМВБ предусмотрели два варианта использования фьючерсных контрактов:

1. спекулятивные операции;
2. страхование (хеджирование) валютных рисков.

Торговля на УМВБ, как оговаривалось, осуществляется контрактами на стандартных условиях. Данные условия оговариваются **Спецификациями**.

В настоящий момент предлагаются следующие спецификации контрактов:

1. спецификации на расчетные валютные фьючерсы: фьючерсный контракт на курс доллара США; на курс Евро; на курс российского рубля; на кросс-курс Евро к доллару США; на кросс-курс Евро к российскому рублю; на кросс-курс доллара США к российскому рублю.
2. спецификации на фьючерсы с поставкой сельхозпродукции: фьючерсный контракт на семечки подсолнечника; на фуражную пшеницу; на ячмень; на сахар.
3. спецификация на расчетный фьючерс “нефтяная корзина”.

В данном случае рассматриваются спецификации на расчетные валютные фьючерсы.

Пример типовой спецификации приведен в Приложении 1.

Приведем, используя данное Приложение общие пояснения к спецификациям и порядку расчета базовых показателей:

1. пункт 12 - стандартное обозначение заключенного фьючерсного контракта (в приведенном приложении -USD/бер\_04);
2. пункт 11 - исполнение контракта.

Согласно пункту 11 исполнение контракта осуществляется путем начисления/списания в день контракта вариационной маржи, рассчитанной по формуле:

$$ВМ=(ЦР-ЦЗ)*ОК, \quad (1)$$

где:

ВМ – вариационная маржа;

ЦР – расчетная цена;

ЦЗ – цена закрытия в последний день торгов по данному контракту;

ОК – объем контракта.

Для понимания, поясним каждый показатель:

1. ОК – объем контракта

$$ОК= Н*СК, \text{ где} \quad (2)$$

Н – количество купленных/проданных контрактов;

СК – стоимость контракта (согласно спецификации).

2. ЦР - **расчетная цена** – стоимость единицы иностранной валюты по курсу НБУ на день исполнения контракта. В случае определения кросс-курса: кросс-курс, рассчитанный по курсу НБУ к каждой иностранной валюте на день исполнения контракта.

3. ЦЗ – **цена закрытия**. В спецификации идет речь о цене закрытия контракта в случае его исполнения. Возможен вариант закрытия позиции путем заключения оффсетной сделки.

**Offset deal – оффсетное (обратное) соглашение** – компенсационное соглашение, т.е. соглашение на контракт равного типа и серии, подписание которого приводит к уменьшению открытой позиции биржевого рынка.

4. ВМ – **вариационная маржа** – денежные средства, которые подлежат начислению, либо списанию с торгового счета в результате осуществления процедуры корректировки по рынку позиций участников торгов, либо в случае закрытия фьючерсного контракта.

Начисление/списание вариационной маржи осуществляется ежедневно (каждый торговый день) в случае изменения курса УМВБ по отношению к данным контрактам вплоть до момента исполнения контракта.

Вариационная маржа по фьючерсным контрактам, которая начисляется/списывается по позициям, открытым в ходе торговой сессии, рассчитывается: аналогично формуле (1). При этом как ЦЗ используется Ц<sub>тк</sub> – цена текущая корректировочная, как ЦР используется Ц<sub>од</sub> – цена открытия соглашения (либо цена предыдущей открытой позиции):

$$ВМ = (Ц_{ок} - Ц_{тк}) * ОК \quad (3)$$

Определение Ц<sub>тк</sub> осуществляется как средневзвешенная цена по всем осуществленным за рабочий день операциям покупки/продажи контрактов.

При этом, если вариационная маржа :

- отрицательная величина, то вариационная маржа подлежит начислению покупателю контракта и списанию с продавца контракта;
- положительная величина, то вариационная маржа подлежит начислению продавцу контракта и списанию с покупателя контракта.

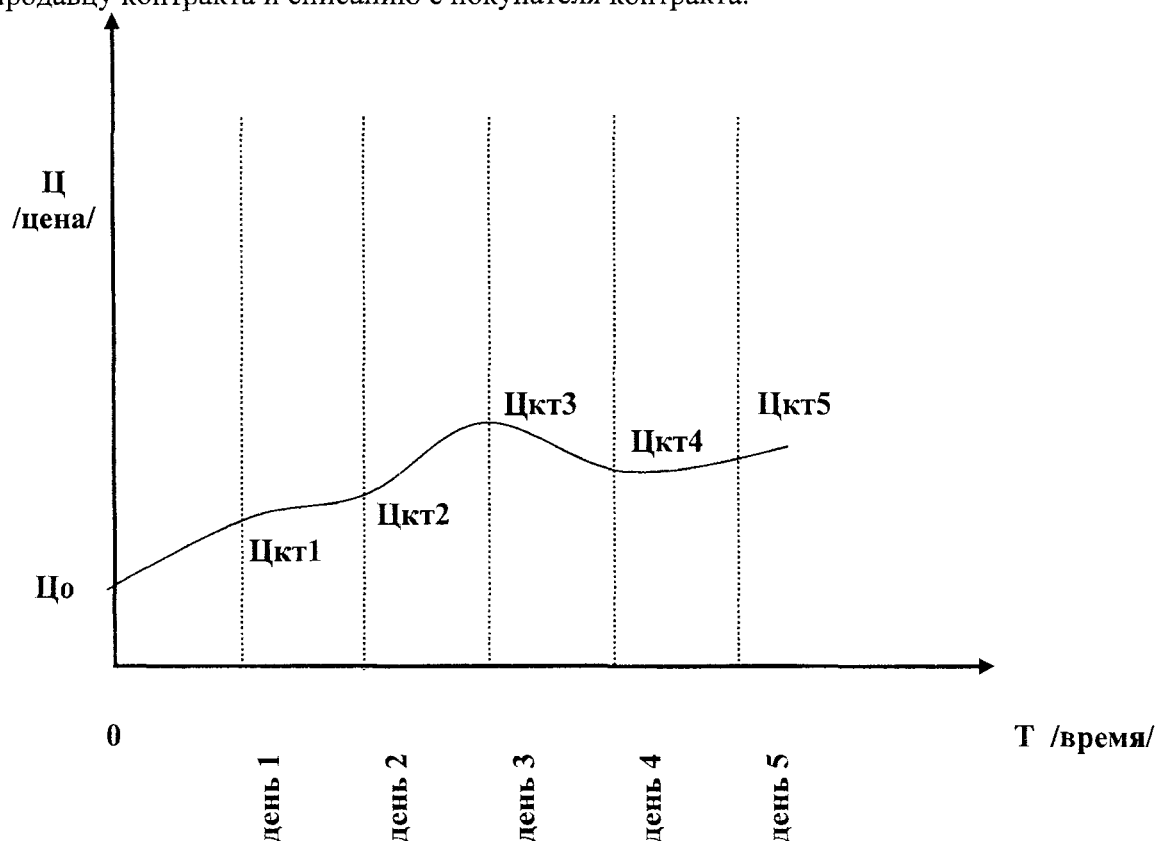


Рис. 1 Порядок определения Ц<sub>кт</sub>, влияющей на определение вариационной маржи

На рис. 1 для пояснения приведен в виде графика порядок определения Цтк, по которой будет рассчитываться вариационная маржа.

Первый день Цтк определяется как Цена открытия торгов (Цо), которая определяется Биржей экспертным путем. Нормальная ситуация, когда на следующий рабочий день торгов Цо = Цтк по предыдущему дню. Но в том случае, когда по мнению экспертов Биржи Цтк не отвечает рыночным условиям, Биржа оставляет за собой право самостоятельно экспертным путем устанавливать Цо на новый день. Данная ситуация характерна для неликвидных рынков – т.е. возможность такой ситуации в Украине более чем вероятна.

С целью покрытия возможных рисков Биржа для обеспечения гарантий вводит обязательные маржевые вклады:

1. начальная маржа;
2. дополнительная маржа;
3. вариационная маржа;
4. маржа гарантирования поставки.

**Начальная маржа** – специализированный вид гарантийного обеспечения, предназначенный для покрытия рисков невыполнения или несвоевременного выполнения участниками торгов обязательств по внесению вариационной маржи, начисление которой должно быть осуществлено Биржей по результатам заключенных соглашений или по результатам торгов дня.

Размер начальной маржи для открытия и дальнейшей поддержки позиций по заключенным фьючерсным контрактам определяется:

$$M_n = C_{mn} * H, \quad (4)$$

где:

$M_n$  – начальная маржа;

$C_{mn}$  – ставка начальной маржи;

$H$  – количество открытых позиций по фьючерсным контрактам.

Ставку начальной маржи каждой серии фьючерсных контрактов определяет биржа и указывает ее в Условиях торгов в Секции срочных рынков Биржи.

**Дополнительная маржа** – дополнительный вид гарантийного обеспечения. Решение о введении дополнительной маржи принимается Биржей в случае возникновения резких ценовых колебаний на фьючерсном рынке. Дополнительная маржа действует на протяжении одного торгового дня. При обычных торгах применение дополнительной маржи не предусматривается.

**Маржа гарантирования поставки** – специальный вид гарантийного обеспечения, который предназначен для покрытия рисков невыполнения участником торгов обязательств по поставке базового актива по фьючерсным торгам с физической поставкой базового актива. Размер маржи гарантирования поставки определяется Биржей для каждой серии фьючерсного контракта.

Таким образом, общую сумму блокируемых средств можно отобразить формулой:

$$SUM = H * (C_{mn} + C_{md} + C_{gp} + H_k), \quad (5)$$

где:

$H$  – объем заявок;

$C_{mn}$  – начальная маржа;

$C_{md}$  – дополнительная маржа;

$C_{gp}$  – маржа гарантии поставки;

$H_k$  – комиссия биржи за осуществление операции.

Правила осуществления торгов Биржи, правила допуска специалистов банка и клиентов – торговцев оговариваются в следующих документах: “Технология проведения торгов на ЗАТ “УМВБ”” и “Правилах осуществления торгов в Секции Срочных Рынков (ССР) ЗАТ “УМВБ””.

Предоставляемое Биржей программное обеспечение позволяет вести учет в режиме открытия и учета операций по:

- собственному счету (открыт отдельно под Банк);
- общеклиентскому позиционному счету (счет синтетического учета операций клиентов);
- клиентскому позиционному счету (счет аналитического учета клиентов, желающих иметь отдельный счет – ВИП и проч.).

4. Типы клиентских заявок–поручений могут быть:

- рыночная заявка – распоряжение купить или продать определенное количество контрактов по лучшей на данный момент цене;
- лимитная заявка – распоряжение купить не дороже, либо продать не дешевле цены, указанной в заявке;
- стоп-заявка – поручение покупать или продавать при достижении рынком определенной цены;
- стоп-лимит заявка – сочетание стоп-заявки и лимитной заявки (например: купить, когда цена достигнет “2,08”, но не дороже “2,10”; либо продать, когда цена достигнет “2,06”, но не дешевле “2,04”);

Все заявки включаются в “Реестр заявок” по следующей иерархии приоритетов:

1. лучшая цена: заявки на родажу сортируются по росту цены, заявки на продажу – по уменьшению цены;
2. время регистрации заявки;
3. количество лотов - контрактов.

Подбор договоров по каждому контракту исполняется по принципу “заявка на покупку против заявки на продажу” по указанному приоритету:

1. приоритет цены;
2. приоритет времени – при равенности заявленных цен исполняются первыми заявки, зарегистрированные раньше;
3. приоритет объема – при равенности выше оговоренных условий в первую очередь исполняются заявки с наибольшим объемом.

Как оговаривалось, использование фьючерсных контрактов может быть осуществлено с двумя целями: спекуляция и хеджирование. В зависимости от указанных целей НБУ в своем письме от 11.11.2003 № 12-111/1508-8254 предлагает осуществлять отображение операций с фьючерсными контрактами.

Отнесение контракта к хеджированию осуществляется согласно требованиям Стандартов 13 и 39 международных стандартов бухгалтерского учета (т.е. должно отвечать требованиям, оговариваемым данными Стандартами), а именно:

1. Учет хеджирования осуществляется в случае наличия следующих условий<sup>2</sup>:

1.1. оформлены документы об отношениях хеджирования, о целях хеджирования, о целях управления рисками, о стратегии данного вида хеджирования. Документацией должен быть оговорен инструмент хеджирования, сущность риска, который хеджируется, а также способ оценки эффективности инструмента хеджирования;

1.2. ожидается, что значение коэффициента эффективности хеджирования будет в рамках 0,8 – 1,25;

1.3. справедливую стоимость, либо денежные потоки от объекта хеджирования и справедливую стоимость инструмента хеджирования можно достоверно оценить;

1.4. существует высокая вероятность осуществления прогнозируемой операции, которая является объектом хеджирования денежных потоков;

<sup>2</sup> Стандарт 13 “Финансовые инструменты”, утвержденный Министерством финансов Украины от 30.11.2001г. п. 35

1.5 на основе постоянной оценки эффективности хеджирования на протяжении отчетного периода установлено фактическое значение коэффициента эффективности хеджирования в 0,8 - 1,25;

1.6. изменения балансовой стоимости объекта хеджирования в следствие переоценки либо риска, который хеджируется, признаются прочими доходами или другими расходами отчетного периода;

2. Предприятие останавливает определение изменения балансовой стоимости при условии, если произошло одно из событий:

2.1 срок действия инструмента хеджирования истек, либо данный инструмент был продан или исполнен;

2.2. учет хеджирования денежных потоков осуществляется с учетом коэффициента эффективности хеджирования. При значении коэффициента эффективности хеджирования денежных потоков в пределах 0,8 - 1,25 изменение балансовой стоимости объекта хеджирования отображается с одновременным изменением собственного капитала (в части переоценки финансовых инструментов); если значение коэффициента эффективности хеджирования денежных потоков выходят за 0,8 - 1,25, то изменение балансовой стоимости объекта хеджирования денежных потоков признается прочими доходами или другими расходами отчетного периода;

2.3 допускается, что прогнозируемое соглашение не осуществляется. В данной ситуации прибыль или убыток от инструмента хеджирования, первоначально определенного собственным капиталом (в части переоценки финансовых инструментов), признаются прочими доходами или прочими расходами отчетного периода.

Необходимо отметить, что хеджирование финансовых инвестиций за пределами территории Украины так же регулируется Стандартом бухгалтерского учета № 13 “Финансовые инструменты”, а так же Стандартом бухгалтерского учета № 21 “Влияние изменения валютных курсов”.

Для более полного понимания учета фьючерсных операций, базовым активом которых является иностранная валюта, предлагается несколько примеров, основанных на использовании разъяснений НБУ [6, с.1; 7, с.1].

Осуществление любой операции с фьючерсными контрактами можно представить в виде условного графика на рис 2.

На данном графике приведена ситуация, когда клиент приобретает один контракт на курс ЕВРО в ноябре месяце с закрытием контракта в марте месяце с целью хеджирования валютных рисков удешевления гривны и роста Евро. Но по любым причинам закрывает этот контракт в декабре месяце.

Здесь :

Ц<sub>о</sub> = 6,00000 (Цена открытия );

Ц расчетная = 6,5 (т.е. Цена, по которой как предполагает клиент будет курс НБУ Евро в марте);

Ц закрытия – цена реального закрытия контракта = 6,10;

X – точка максимального возможного убытка

В данном случае, используя формулу (1), определим размер вариационной маржи (ВМ):

$$ВМ = (6,00 - 6,10) * 1 * 1000 = - 100 \text{ грн}$$

Исходя из условий примера, выигрыш в данном случае составил 100,00 грн.

Рассмотрим отображение операций, связанных со спекулятивным использованием фьючерсных контрактов, базовым активом которых является курс иностранной валюты<sup>3</sup>. Сразу необходимо отметить, что логика отображения операций хеджирования идентична и

<sup>3</sup> Для возможности отображения операций с фьючерсами используем рекомендации и пояснения НБУ, предоставленные в Письме № 12-111/1508-8254 от 11.11.2003г.

отлична только применением других балансовых счетов, определенных НБУ для учета операций с фьючерсными контрактами.

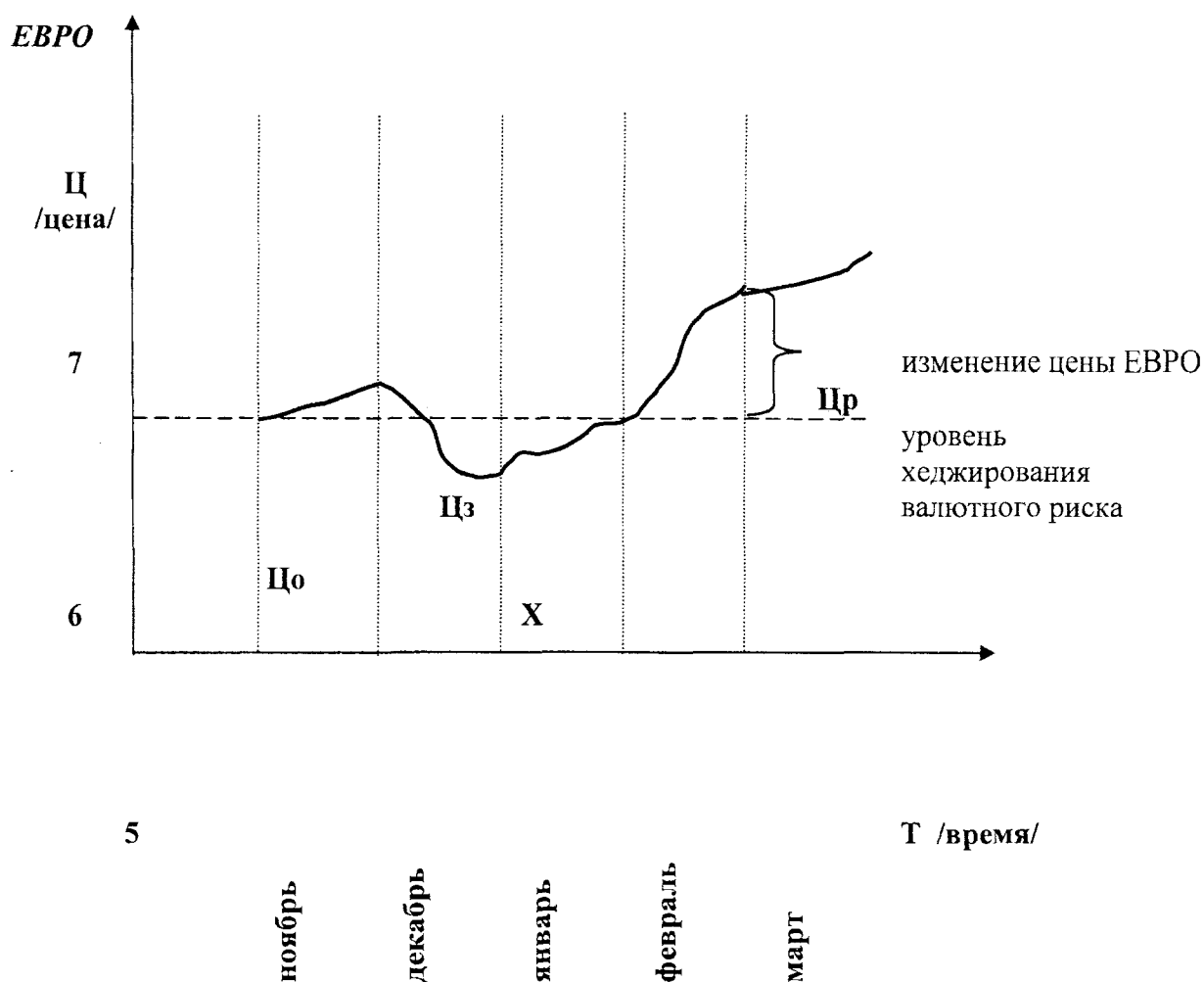


Рис. 2 Пример фьючерсной операции

Учет операций приводится в виде таблицы 2. Все операции указываются с использованием балансовых и внебалансовых счетов:

| Счет | Наименование балансового счета   |
|------|--|
| 9352 | А – “Активы к получению по форвардным контрактам по другим операциям”;   |
| 9362 | П – “Активы к отправке по форвардным контрактам по другим операциям”;  |
| 990  | – “контрсчета для счетов 90-95”;   |
| 3541 | А – “Дебиторская задолженность по расчетам с ценными бумагами для банка”;  |
| 1200 | А – “Корреспондентский счет в НБУ”;  |
| 1500 | А – “Корреспондентские счета, открытые в других банках”;   |
| 6209 | АП – “Результат от торговых операций с другими финансовыми инструментами”;   |
| 3810 | АП – “Балансовый счет по результатам переоценки внебалансовой позиции по отношению к иностранной валюте и драгоценным металлам”; |

## Пример 1.

Банком осуществляется покупка 10 контрактов базовым активом которых является курс доллара США к гривне по курсу 5,34.

Условия контрактов оговорены спецификацией, приведенной в Приложении 1.

Сумма комиссии: 1,5 грн. за покупку/продажу 1 контракта;

Сумма начальной маржи: 20,00 грн. за 1 контракт.

Условия по изменению курсов торгов и конечному средневзвешенному курсу приведены в виде таблицы 1.

Таблица 1

## Изменение курса с момента покупки контрактов

| День                   | Курс            |
|------------------------|-----------------|
| 1                      | 5,33            |
| 2                      | 5,36            |
| 3                      | 5,36            |
| 5 (закрытие контракта) | Курс НБУ 5,3327 |

Таблица 2

## Учет операций

| № п/п  | Содержание операции   | Обороты по счетам |            | Расчет  |
|--|---|-------------------|------------|---|
|  |   | Дт                | Кт         |   |
| 1  | 2   | 3                 | 4          | 5   |
| 1  | Покупка 10 фьючерсных контрактов доллар/гривна по курсу 5,34  | 3541              | 1200       | На сумму начальной маржи: 10 контрактов*20 = 200,00 грн |
| 2  | Перечисление комиссии УМВБ  | 7109              | Сч-г биржи | На сумму комиссии: 10*1,5 = 15,00 грн                   |
| 3  | Покупка фьючерса и отображение обязательств по его исполнению   | 9352              | 9900       | На сумму 10* 1000*5,34 = 53400,00 грн                   |
|  |   | 9900              | 9362       | На сумму 10* 1000*5,34 = 53400,00 грн                   |
| 4  | <b>Учет вариационной маржи:</b>   |                   |            |   |
| 4.1  | день 1-й: по итогам торгов на УМВБ курс 5,33:<br>вариационная маржа:<br><b>ВМ = (5,34 - 5,33)*10*1000 = 100,00</b>  | 6209              | 3810       | На сумму 100,00 грн                                     |
| Расчеты банка с биржей осуществляются ежедневно по итогам расчета вариационной маржи. Бухгалтерские проводки отображающие перечисление суммы вариационной маржи оговорены в п.6 данной таблицы. По итогам п.4.1. банк перечисляет бирже сумму 100,00 грн. (т.е. фактически убыток по итогам первого дня торгов на бирже) |   |                   |            |   |
| 4.2  | день 2-й по итогам торгов на УМВБ курс 5,36:<br>вариационная маржа:<br><b>ВМ = (5,33 - 5,36)*10*1000 = - 300,00</b> | 3810              | 6209       | На сумму 300,00 грн                                     |
| По итогам второго дня биржа осуществляет перечисление средств банку в размере 300,000 грн. Т.о. итог от изменения курсов торгуемого контракта составляет 200,00 грн. прибыли, полученной за счет изменения вариационной маржи  |   |                   |            |   |
| 4.3  | день 3-й по итогам торгов на УМВБ курс 5,36 <b>ВМ = 0</b>   | ---               | ---        | Переоценки нет  |
| Курс не изменился, соответственно значение ВМ = 0. Движения средств отсутствует.   |   |                   |            |   |



| 5   | <b>закриття контракта:</b>   |             |             |   |
|---|--|-------------|-------------|---|
| 5.1   | Расчет вариационной маржи по закрытию контракта (т.е. согласно спецификации):<br>Курс НБУ = 5,3327<br>Курс последних торгов биржи = 5,36<br><b>ВМ</b> = (5,3327 – 5,36)*10*1000 = -276   | <b>3810</b> | <b>6209</b> | На сумму 276,00 грн   |
|   | Согласно полученным данным клиент (или банк) закрыл фьючерсную операцию с прибылью 276,00 грн. за текущий день (с учетом курса НБУ). Но принимая в расчет полученную ранее сумму 200,00 грн. (см. пп. 4.1.-4.3.), общий результат составит сумму 476,00 грн. |             |             |   |
| 6   | <b>Продажа фьючерса (закриття контракта):</b>  |             |             |   |
| 6.1   | Биржа взмещает начальную маржу с учетом “+” или “-” по торговле фьючерсом.   | <b>1200</b> | <b>3541</b> | На сумму 200,00 грн – возврат начальной маржи                             |
| 6.2   | На сумму 276,00 грн. – сумма “=” от торговли фьючерсными контрактами с учетом вариационной маржи   | <b>1200</b> | <b>3541</b> | На сумму 276,00 грн – результат торговли по итогам дня закрытия контракта |
| 6.3   | Закриття позиції.  | <b>3541</b> | <b>3810</b> | На сумму 276,00 грн.  |
| 6.4   | Списание средств с внебалансового учета.   | <b>9900</b> | <b>9352</b> | На сумму 53400,00 грн   |
| 6.5   | Т.е. отображение факта того, что фьючерсный контракт закрыт, или исполнен.   | <b>9362</b> | <b>9900</b> | На сумму 53 400,00 грн  |
| Итог – фактически наш “реализованный результат”, т.е. сумма полученного дохода 476,00 грн. (отображена по по Кт. счета 6209). |  |             |             |   |

В заключение необходимо отметить, что оговоренная система расчета является всего лишь примером для раскрытия логики учета операций с фьючерсами, базовым активом которых является курс иностранной валюты. Вполне очевидно, что НБУ будут разработаны специальные методики для учета операций как с фьючерсами, так и другими деривативами срочного рынка.

#### Литература.

1. Панцир С. Ф'ючерси: законодавчі терни механізму досконалої конкуренції в Україні. – Клитика-Коментарі 28.11.2002р. [www.krytyka.kiev.ua](http://www.krytyka.kiev.ua);
2. Постановление НБУ № 497 от 11.12.2002 “Об утверждении изменений к Правилам осуществления операций на межбанковском валютном рынке Украины”;
3. Ющенко В.А., Міщенко В.І. Управління валютними ризиками: Навчальний посібник. – К.: Товариство “Знання”, КОО, 1998. – 444 с.;
4. Наказ Міністерства фінансів України від 30.11.2001 р. № 559 “Про затвердження Положення (стандарту) бухгалтерського обліку 13 “Фінансові інструменти”;
5. Наказ Міністерства фінансів України від 10.08.2000 р. № 193 “Про затвердження Положення (стандарту) бухгалтерського обліку 21 “Вплив змін валютних курсів”;
6. Лист НБУ від 11.11.2003р. № 12-111/1508-8254 “Щодо відображення в бухгалтерському обліку операцій з ф'ючерсними контрактами, базовим активом яких є курс або крос-курс іноземної валюти”;
7. Лист НБУ від 10.11.2003р. № 13-123/4698-8189 “Щодо відображення в бухгалтерському обліку операцій з ф'ючерсними контрактами, базовим активом яких є курс або крос-курс іноземної валюти”;

8. Матеріали УМВБ (Секція срочного ринку Биржи), посвященні організації и веденню торгів с ф'ючерсами. [www.uice.com.ua](http://www.uice.com.ua).

## Приложение № 1

### Специфікація ф'ючерсного контракта на курс доллара США<sup>4</sup>

#### Специфікація Ф'ючерсний контракт на курс доллара США (без поставки)

##### 1. Загальні положення

Зобов'язання учасників біржового ринку ф'ючерсних контрактів на курс доллара США (далі - ф'ючерсні контракти) вважаються прийнятими ними після укладання угод купівлі/продажу таких ф'ючерсних контрактів на торгах Секції строкового ринку ЗАГ "УМВБ" (далі - Біржі) згідно з "Правилами проведення торгів в Секції строкового ринку ЗАГ "Українська міжбанківська валютна біржа".

##### 2. Предмет контракту

Предметом контракту є курс доллара США до гривні.

##### 3. Обсяг контракту

Обсяг контракту дорівнює 10 000 (десять тисяч) доларів США.

##### 4. Термін виконання

Найближчі 12 (дванадцять) місяців.

##### 5. День виконання контракту

День виконання контракту є третя середа місяця виконання. Якщо цей день є вихідним або святковим, то днем виконання буде попередній робочий день.

##### 6. Останній торговий день

Останнім торговим днем є робочий день, що передує дню виконання.

##### 7. Форма задання ціни контракту

Ціна контракту вказується в гривнях за 1 долар США.

##### 8. Мінімальна зміна ціни контракту

Мінімальна зміна ціни контракту дорівнює 0,000001 гривні.

##### 9. Ціна пункту

Ціна пункту дорівнює 0.01 гривні.

##### 10. Розрахункова ціна

Розрахункова ціна є ціна 1 (одного) долара США, що розрахована за офіційним курсом долара США оголошеним Національним банком України на день виконання контракту.

##### 11. Виконання контракту

Виконання контракту здійснюється шляхом нарахування/списання в день виконання контракту варіаційної маржі, розрахованої за формулою:

$$BM = (PC - CC) \times OK$$

Де, BM - варіаційна маржа  
PC - розрахункова ціна  
CC - ціна закриття в останній день торгів по даному контракту  
OK - обсяг контракту

При цьому покупець контракту має отримати, а продавець виплатити варіаційну маржу, якщо вона позитивна, та навпаки - покупець контракту має виплатити, а продавець отримати її, якщо вона від'ємна.

<sup>4</sup> По данным, предоставленным УМВБ (Сегмент срочного рынка) [www.uice.com.ua](http://www.uice.com.ua)

Нарахування/списання варіаційної маржі здійснюється щоденно згідно з процедурою коригування по ринку позиції учасника торгівлі за весь період торгівлі цим контрактом з моменту укладання угоди до дня виконання контракту.

**12. Позначення контракту.**

<валюта>/<місяць виконання> <рік виконання>.

Наприклад: **USD/бер\_04**

(ф'ючерсний контракт на курс долара США з виконанням в березні 2004 року).

Поступила в редколлегию 21.06.2005 г.

© Александров А.В., 2005