

КАК РАБОТАТЬ НА СРОЧНОМ РЫНКЕ УКРАИНСКОЙ БИРЖИ

Методическое пособие для участников торгов

Версия №3

Киев, 2015

СОДЕРЖАНИЕ

Введение

I. Кто торгует на срочном рынке и какие интересы преследует.....	4
II. Категории участников срочного рынка.....	4
Профессиональные биржевые игроки – спекулянты	
Хеджеры	
Арбитражеры	
III. Как устроен срочный рынок на «Украинской бирже».....	6
Надежность	
Прозрачность и контроль со стороны участников	
Использование современных технологий	
Набор инструментов	
Демократичность доступа к торгам	
Низкие тарифы	
IV. Почему срочный рынок на «Украинской бирже» это надежно.....	8
Требования к системе гарантий и управления рисками	
Система финансовых гарантий	
Система организационных гарантий	
Минимизация издержек участников	
V. Как начать работу на срочном рынке «Украинской биржи». Варианты доступа.....	12
Участник торгов	
Субброкер	
Доступ в качестве клиента	
VI. Финансовые расчеты на срочном рынке «Украинской биржи».....	15
VII. Взаимодействие Участника торгов и клиента.....	15
VIII. Организация бухгалтерского и налогового учетов.....	22
Правила ведения бухгалтерского учета участниками срочного рынка	
Специфика учета фьючерсных контрактов в учетной политике участника	
Раскрытие информации в финансовой отчетности	
Отражение операций с фьючерсными контрактами в налоговом учете	
Порядок учета финансовых результатов для физических лиц	
Приложение 1. Формы документов Участника торгов.....	38
Приложение 2. Глоссарий.....	42

Введение

Во всем мире срочный рынок является важной составной частью финансового рынка. Рынок фьючерсных и опционных контрактов снискал популярность среди большого круга инвесторов благодаря широким возможностям эффективно управлять капиталом при минимальных затратах. Оборот срочного рынка в развитых странах превышает объем торгов на рынках базовых активов.

Для информации. Фьючерсный контракт – финансовый инструмент, покупатель/продавец которого берет на себя обязательство по истечении определенного срока купить/продать базовый актив в соответствии со стандартными условиями, установленными организатором торгов.

Наиболее важной частью сделок, заключаемых на срочном рынке, является их исполнение в определенную дату в будущем на стандартных условиях, оговоренных в типовой форме контракта. Развивая срочный рынок, «Украинская биржа» особое внимание уделяет системе гарантий исполнения срочных сделок. Основной задачей, которую мы ставим перед собой, является разработка и внедрение широкого спектра финансовых инструментов, которые позволят управлять ценовыми рисками рынков акции, валюты, а также долгового и товарного рынков.

«Украинская биржа» считает, что срочный рынок в Украине должен стать неотъемлемой частью отечественного финансового рынка, а развитие торговли срочными инструментами будет способствовать снижению общего системного риска на финансовом рынке. Это связано с самой природой рынка срочных контрактов, поскольку здесь присутствуют различные категории участников, и рынок, уравнивая различные интересы, распределяет риски между хеджерами и арбитражерами с одной стороны и спекулянтами с другой.

В рамках этого пособия Вы найдете описание возможностей рынка фьючерсных контрактов, специфику срочного рынка «Украинской биржи» и его преимущества, особенности системы управления рисками. Если у Вас появятся дополнительные вопросы или предложения по содержанию представленного пособия, Вы можете связаться с нами по телефонам биржи или написать электронное письмо для Торгового департамента по электронному адресу trade@ux.ua.

I. КТО ТОРГУЕТ НА СРОЧНОМ РЫНКЕ И КАКИЕ ИНТЕРЕСЫ ПРИ ЭТОМ ПРЕСЛЕДУЕТ

В мировой практике позиции по срочным контрактам составляют значительную часть инвестиционных портфелей как профессиональных управляющих активами, так и частных инвесторов. Это обусловлено множеством возможностей, которые открывает перед инвесторами рынок производных инструментов. Они далеко не ограничиваются спекулятивной составляющей, присущей срочному рынку. Уникальность этого сегмента финансового рынка состоит в том, что наряду с исключительно благоприятными возможностями для спекулятивных операций, срочный рынок представляет интерес для категорий инвесторов, не склонных к риску, которые с помощью фьючерсов и опционов страхуют свои вложения на финансовом рынке или проводят операции с небольшой нормой прибыли, но и с ограниченными рисками.

Фьючерсы являются одновременно простыми и сложными финансовыми инструментами. С одной стороны, вполне успешные спекулятивные операции с ними можно проводить на основе тех же умений и навыков, которые применяются на рынках базовых активов (акций, облигаций, валюты и т.п.). С другой стороны, диапазон применений данных инструментов гораздо шире.

Использование фьючерсов на «Украинской бирже» предоставляет инвестору следующие возможности:

- проведение высокодоходных (спекулятивных) операций;
- страхование рисков на рынке ценных бумаг и валютном рынке (хеджирование);
- арбитражные операции;
- эффективное управление портфелем акций с помощью фьючерсов и опционов на Индекс украинских акций (UX);
- построение различных стратегий с использованием фьючерсов и опционов, доступных для торговли.

II. КАТЕГОРИИ УЧАСТНИКОВ СРОЧНОГО РЫНКА

1. Профессиональные биржевые игроки – спекулянты

Как уже говорилось выше, срочный рынок предоставляет прекрасные возможности для проведения спекулятивных операций. Условия для проведения этих операций на срочном рынке не могут сравниться с альтернативными возможностями на рынке базового актива.

Преимущества спекулятивных операций на срочном рынке «Украинской биржи»:

- Срочный рынок предоставляет возможность торговать с использованием «эффекта плеча», которое в среднем составляет 1:5-1:10.
- Операции с фьючерсами дешевле аналогичных операций на рынках базовых активов, за счет:
 - более низких биржевых сборов;
 - отсутствия дополнительных косвенных издержек (депозитарных сборов и сборов за расчетное обслуживание);
 - бесплатного "плеча" (плата взимается только за открытие и закрытие позиции на срочном рынке, за поддержание открытой позиции сборов не взимается).
- Доступ на рынок, как правило, проще и связан с меньшим количеством издержек и организационных проблем (нет необходимости открывать и обслуживать счета в расчетных и депозитарных организациях).
- Срочный рынок предоставляет возможность проведения "продаж без покрытия" (SHORT).
- Операции со срочными контрактами на Индекс украинских акций дают возможность торговать "всем рынком", т.е. при проведении операций ориентироваться на движение рынка в целом, не опасаясь воздействия негативных корпоративных событий.
- В отличие от маржинальной торговли возможность открытия позиций (SHORT или LONG) зависит не от ресурсов обслуживающего вас брокера, а только от внесенных на ваш счет средств.

2. Хеджеры

Одну из основ срочного рынка составляют участники, которые занимают на срочном рынке позиции для хеджирования (страхования) своих рисков на рынке базового актива. Такие компании при работе на срочном рынке стремятся обезопасить себя от неблагоприятного изменения цен на рынках базового актива. Срочный рынок предоставляет возможности для страхования рисков, как на фондовом рынке, так и на товарном и валютном рынках. При этом игроки, страхующие свои риски готовы нести определенные убытки на срочном рынке при благоприятном для них движении цен на рынке базового актива. Именно хеджеры создают основу для получения прибыли спекулянтами.

Хеджер на срочном рынке имеет следующие возможности для страхования рисков:

- возможность застраховаться как от падения, так и от повышения цен базового актива (акций, золота, валюты);
- возможность страхования инвестиционных портфелей целиком.

3. Арбитражеры

Еще одной категорией участников срочного рынка являются арбитражеры – игроки, которые стремятся получить доход за счет разницы цен на различных рынках. Они также как и хеджеры не руководствуются целью извлечь прибыль именно на срочном рынке, их интересует общий финансовый результат одновременно по всем рынкам.

Преимущества проведения арбитражных операций:

- возможность проведения операций с гарантированным уровнем дохода (покупка базового актива – продажа фьючерса);
- возможность использовать срочный рынок для временного привлечения средств (аналог операций репо);
- возможность построения календарных спрэдов.

4. Управляющие инвестиционными портфелями

Другой категорией участников срочного рынка, которая только зарождается в Украине, но широко представлена на западных рынках, являются управляющие портфелями. Инвестирование в золото и валюту с помощью инструментов срочного рынка можно осуществлять оперативно и без лишних издержек. Наиболее эффективно управлять портфелем акций возможно за счет операций с фьючерсами и опционами как на Индекс украинских акций, так и на отдельные акции.

Сравнительный анализ операций по управлению портфелем акций с использованием фьючерсов на Индекс украинских акций и без него.

	Управление портфелем до появления фьючерсов на Индекс украинских акций	Управление портфелем с использованием фьючерсов на Индекс украинских акций
ДЕЙСТВИЯ	совершение большого числа сделок со всеми бумагами, входящими в портфель	совершение всего одной сделки с фьючерсом на Индекс украинских акций
ИЗДЕРЖКИ	<ul style="list-style-type: none"> ▪ биржевой сбор ▪ депозитарный сбор ▪ плата за расчеты ▪ «плата за ликвидность» 	биржевой сбор

Опыт западных рынков показывает, что построение с использованием фьючерсов различных стратегий, призванных оптимизировать доходы и риски, является своего рода «знаком качества», свидетельством высокой квалификации брокера или инвестора.

Из сказанного выше видно, что срочный рынок чрезвычайно многообразен. Начав с простых операций, Вы можете, постепенно совершенствуясь, постичь его азы и научиться строить весьма эффективные, и, что особенно ценно, индивидуальные стратегии с большим количеством инструментов в зависимости от Ваших представлений о соотношении "риск/доходность".

III. КАК УСТРОЕН СРОЧНЫЙ РЫНОК НА «УКРАИНСКОЙ БИРЖЕ»

Развитие срочного рынка на «Украинской бирже» происходит в соответствии со следующими принципами:

Надежность

В основу системы управления рисками срочного рынка «Украинской биржи» положена технология, которую в настоящее время использует ОАО «Московская Биржа», входящая в десятку крупнейших бирж производных финансовых инструментов.

ОАО «Украинская биржа» является организатором торгов на срочном рынке, а также осуществляет клиринг и выступает центральной стороной в сделках по срочным контрактам, обеспечивая анонимность в торгах и гарантируя расчеты.

Наряду с гарантийным и страховым фондами, которые формируются участниками рынка, «Украинская биржа» за счет собственных средств сформировала резервный фонд, что усиливает стабильность торгово-расчетной системы при любой рыночной конъюнктуре. Указанный фонд будет увеличиваться по мере возрастания объемов рынка.

Прозрачность и контроль со стороны участников рынка

Основной орган управления биржи – Биржевой совет ОАО «Украинская биржа». Этот орган состоит из представителей профессиональных участников рынка ценных бумаг, торгующих на «Украинской бирже». В компетенцию Биржевого совета входят, в том числе, решение вопросов развития срочного рынка, определение приемлемой тарифной политики, утверждение правил и других нормативных документов, а также осуществление контроля над средствами участников рынка фьючерсных и опционных контрактов.

Использование самых современных технологий

Торги на срочном рынке «Украинской биржи» проводятся в высокотехнологичной электронной торговой системе, которая с одной стороны обеспечивает необходимую надежность, а с другой – многообразие способов доступа. К торгам можно подключиться как через биржевой торговый терминал, так и посредством систем интернет-трейдинга. Терминал обладает гибким интерфейсом и дает пользователю возможность устанавливать индивидуальные настройки. На терминалах представлена вся необходимая для участия в торгах информация. Состояние активов участников рынка и их клиентов изменяется в режиме реального времени и отображается на их мониторах по фактам заключения сделок, подачи заявок, ввода или вывода средств из торговой системы. В любой момент времени владельцу терминала доступен реестр совершенных им в ходе данной торговой сессии сделок и текущий размер вариационной маржи по его позициям. Участникам торгов предоставлены широкие возможности по управлению открытыми позициями и денежными средствами своих клиентов (выставление лимитов, отслеживание открытых позиций, ликвидация позиций клиентов и т.п.).

Набор инструментов

На срочном рынке «Украинской биржи» доступны следующие расчетные фьючерсные контракты:

- Фьючерсный контракт на Индекс украинских акций (Индекс UX);
- Фьючерсный контракт на курс доллар США – украинская гривна;
- Фьючерсный контракт на курс евро - доллар США;
- Фьючерсный контракт на цену одной тройской унции аффинированного золота.

Кроме того участникам доступны квартальные и месячные опционы на фьючерс на Индекс UX, а в ближайшем будущем будут запущены такие же опционы на фьючерсы на валютные пары и на фьючерсный контракт на золото. Информация об этих инструментах и их характеристика размещена на сайте биржи в разделе [«Срочный рынок»](#).

Демократичность доступа к торгам

Популярность инструментов срочного рынка в мире тесно связана с доступностью этих инструментов для самых разных категорий инвесторов. Именно поэтому один из принципов построения срочного рынка на «Украинской бирже» – демократичность доступа к торгам.

На срочном рынке «Украинской биржи» существуют 2 категории участников:

- Участник торгов (брокер);
- Клиент.

Особенность срочного рынка заключается в том, что любая категория участников может осуществлять свою работу на срочном рынке как с собственного терминала при помощи различных систем интернет-трейдинга, так и с торгового терминала, предоставленного самой биржей.

Низкие тарифы

Традиционно операции на срочном рынке являются более выгодными по сравнению с операциями на рынке базового актива. Это связано не только с "эффектом плеча", но и с отсутствием транзакционных издержек, возникающих при проведении операций на рынке базового актива (плата за использование кредитных ресурсов, оплата депозитарных и расчетных услуг, затраты на хранение базового актива). Более того, биржевые сборы по операциям со срочными контрактами ниже аналогичных на рынке ценных бумаг.

IV. ПОЧЕМУ СРОЧНЫЙ РЫНОК «УКРАИНСКОЙ БИРЖИ» ЭТО НАДЕЖНО

Требования к системе гарантий и управления рисками

Основой эффективного функционирования срочного рынка является максимально гибкая, прозрачная и отвечающая потребностям участников рынка система гарантий и управления рисками. В истории мирового рынка производных инструментов существуют печальные примеры того, как недооценка всех факторов, влияющих на риски системы гарантий срочного рынка, приводила к биржевым кризисам, раз за разом, подрывавшим доверие к финансовому рынку страны в целом. Таким образом, наряду с гибкостью и прозрачностью одним из основных требований, которые предъявляются к системе гарантий и управления рисками, является обеспечение абсолютной надежности функционирования биржевой площадки, где проводятся торги срочными контрактами.

Система расчетов по сделкам со срочными контрактами на «Украинской бирже» призвана обеспечивать оперативность и точность проведения любых операций на срочном рынке, с одной стороны, и сохранность активов клиентов и участников рынка - с другой.

Расчетно-гарантийная система решает следующие задачи:

- соответствие требованиям регуляторов;
- сохранность средств участников срочного рынка;
- гарантия исполнения Центральным контрагентом своих обязательств по позициям на срочном рынке при любой рыночной конъюнктуре;
- обеспечение эффективности (целесообразности) работы на срочном рынке для любой категории участников;
- минимизация издержек участников при работе на рынке;
- эффективность расчетно-клиринговых процедур.

«Украинская биржа», выступая Центральным контрагентом, гарантирует исполнение ВСЕХ сделок с фьючерсными контрактами на срочном рынке в порядке определенном Правилами торговли в секции срочного рынка (далее – Правила торгов).

Правила торгов содержат систему мер снижения рисков неисполнения сделок и четко описывают действия, которые должны предприниматься в следующих ситуациях:

- дефолт участника торгов;
- приостановка торгов из-за изменения цены, превышающей допустимые пределы.

Такой «автоматический» подход выглядит не очень гибким, зато создает четкие правила работы и позволяет установить доверие к рынку со стороны его участников, что особенно важно на первоначальном этапе развития рынка.

Параметры управления рисками на срочном рынке

Система управления рисками на срочном рынке «Украинской биржи» включает в себя две группы параметров: систему финансовых гарантий и систему организационных гарантий.

Система финансовых гарантий

Первая группа, так называемая «финансовая составляющая системы гарантий», содержит следующие элементы:

- гарантийное обеспечение (начальная маржа);
- вариационная (переменная) маржа;
- страховой фонд;
- резервный фонд.

Начальная маржа (гарантийное обеспечение) – сумма средств в денежном выражении, необходимая для открытия позиции по контрактам на срочном рынке «Украинской биржи». Начальная маржа выполняет функцию гарантии исполнения обязательств по открытым позициям. Для обеспечения выполнения обязательств при исполнении фьючерсов, «Украинская биржа» в установ-

ленные Правилами торговли и Спецификациями контрактов сроки, вправе увеличить требования к базовому размеру начальной маржи и потребовать от участников внести **дополнительное гарантийное обеспечение** по своим позициям. Данный механизм может применяться при приближении даты исполнения контрактов или в случае длительного отсутствия торговых сессий (более двух дней подряд). Начальная маржа блокируется при заключении каждого контракта (при открытии позиции) и возвращается участнику торгов (разблокируется) после ликвидации позиции или идет в оплату поставки актива по контракту.

Базовый размер начальной маржи напрямую зависит от лимитов колебаний цен сделок на рынке. Это позволяет на постоянной основе поддерживать необходимый уровень средств гарантийного обеспечения на счетах участников торгов.

Вариационная маржа - денежные средства, обязанность уплаты которых возникает у одной из сторон фьючерсного контракта в пользу другой стороны в результате изменения текущей рыночной цены базового актива или цены фьючерсного контракта. Расчет и начисление вариационной маржи осуществляется в соответствии с Правилами торговли. В отличие от начальной маржи, которая вносится при заключении каждого контракта (при открытии позиции) и возвращается участнику торгов после ликвидации позиции, вариационная маржа вносится только при неблагоприятном изменении цен. Иными словами, она обеспечивает соответствие размера внесенного гарантийного обеспечения новой стоимости контракта после изменения цен. Отрицательная вариационная маржа списывается из гарантийного обеспечения контракта, уменьшая его. В случае необходимости Участник торгов обязан восстановить гарантийное обеспечение до требуемого уровня.

Обязательство по перечислению Вариационной маржи возникает между Центральным контрагентом (биржей) и другим Участником биржевых торгов на срочном рынке, имеющим непрекращенные обязательства по Фьючерсным контрактам. Обязательства по перечислению Вариационной маржи возникают в ходе клиринговых сессий, проводимых Биржей.

Сумма Вариационной маржи по Фьючерсному контракту рассчитывается по следующим формулам:

$VM_{open} = (C_{settl} - C_{fut}) \times Lot \times Rate,$ $VM_{cur} = (C_{settl} - C_{prev}) \times Lot,$ где:	
VM _{open}	сумма Вариационной маржи по Фьючерсному контракту, по которому расчет Вариационной маржи еще не производился;
VM _{cur}	сумма Вариационной маржи по Фьючерсному контракту, по которому расчет Вариационной маржи уже производился;
C _{settl}	расчетная цена Фьючерсного контракта, определенная в ходе текущей клиринговой сессии;
C _{prev}	расчетная цена Фьючерсного контракта, определенная в ходе предыдущей клиринговой сессии;
C _{fut}	Цена заключения Фьючерсного контракта;
Lot	количество единиц базового актива Фьючерсного контракта (лот).
Rate	Курс валюты, в которой определяется Расчетная цена фьючерсного контракта. Если Расчетная цена определяется в гривне, то это коэффициент равняется 1 (единице).

Если сумма Вариационной маржи положительная, то Продавец Фьючерсного контракта обязан перечислить сумму Вариационной маржи Покупателю Фьючерсного контракта. Если сумма Вариационной маржи отрицательная, то Покупатель Фьючерсного контракта обязан перечислить абсолютное значение Вариационной маржи Продавцу Фьючерсного контракта.

Состояние финансового рынка Украины не позволяет исключить резких колебаний цен, влекущих за собой значительную переоценку открытых позиций на срочном рынке. Во избежание проблем с

исполнением обязательств, в подобной ситуации, и для поддержания системы гарантий сформированы **страховой и резервный фонды**, которые позволяют обеспечивать завершение расчетов даже при неблагоприятной рыночной конъюнктуре. Принципиальная позиция «Украинской биржи» заключается в обязательном формировании страхового и резервного фондов при организации рынков с частичным депонированием средств.

Взносы в страховой фонд в равных долях вносят все участники срочного рынка. Резервный фонд формируется из собственных средств «Украинской биржи».

Система организационных гарантий

Вторая группа параметров системы управления рисками на срочном рынке — это широко применяемые «организационные гарантии», включающие в себя:

- преддепонирование средств гарантийного обеспечения;
- ежедневный клиринг;
- лимиты колебаний цен сделок и систему принудительного закрытия позиций участников торгов, не восполнивших гарантийного обеспечения до требуемого уровня;
- механизм ликвидации позиций участников торгов, имеющих задолженность перед центральным контрагентом;
- лимиты открытых позиций;
- резервирование отрицательной вариационной маржи в ходе торгов;
- модель расчета риска позиций (механизм оценки рисков всех позиций участника торгов).

Одним из главных элементов системы гарантий является **механизм оценки рисков** всех позиций на счетах участников торгов (модель расчета риска позиций). Данный механизм просчитывает различные сценарии развития событий на рынке и, исходя из них, оценивает риски тех позиций, которые удерживает участник торгов. Необходимо отметить, что весь алгоритм функционирует в режиме реального времени. Составной частью данного алгоритма является резервирование потенциальной отрицательной вариационной маржи непосредственно в ходе торгов. Указанная маржа возникает в случае закрытия позиций с убытками, которые окончательно будут списаны в ходе клиринга. Однако уже в ходе торгов система автоматически откладывает эти средства, не позволяя участнику открывать на них позиции, что фактически препятствует появлению необеспеченных позиций.

Другим механизмом, препятствующим появлению необеспеченных позиций, является **предварительное депонирование начальной маржи** на этапе подачи заявки в торговую систему. Таким образом, на срочном рынке «Украинской биржи» не существует необеспеченных заявок, а, следовательно, исключено возникновение в ходе торгов сделок и позиций не обеспеченных необходимым количеством средств. Кроме того, использование данного механизма жестко **ограничивает (лимитирует) объем открытых ими позиций**, что, соответственно, ограничивает риски образования **монопольной позиции и манипулирования ценами** на рынке.

Ежедневно проводимый клиринг позволяет обеспечивать своевременное внесение средств гарантийного обеспечения и вариационной маржи в расчетную систему, выявить потенциально необеспеченные позиции и своевременно их ликвидировать.

На срочном рынке «Украинской биржи» по каждому контракту с определенным сроком исполнения установлены **лимиты колебаний цен сделок**. Причем здесь уместно говорить именно о **системе управления этими лимитами**, поскольку предусмотрены механизмы их расширения и сужения в зависимости от конъюнктуры рынка в режиме реального времени. Так, если в ходе торгов фьючерсная цена достигает лимита колебаний цен сделок, то размеры лимитов и начальной маржи (гарантийного обеспечения) по данному фьючерсу увеличиваются на 50% от первоначальных значений. При повторном достижении фьючерсной ценой лимитов колебаний цен сделок в течение одного торгового дня, увеличение лимитов и гарантийного обеспечения происходит с учетом суммы свободных средств, внесенных участниками торгов для открытия позиций, средств резервного и страхового фондов.

Процедура расширения лимитов тесно связана с **системой закрытия позиций**, которая включает, в частности, **принудительное закрытие позиций участников торгов**. Система управления рисками на срочном рынке «Украинской биржи» построена таким образом, чтобы в обязательном порядке закрыть в течение одного торгового дня позиции, по которым участник торгов не восполнил гарантийное обеспечение до уровня, требуемого биржей. Часть торгового дня отводится участнику торгов для самостоятельного закрытия таких позиций. Принудительное закрытие позиций участников торгов осуществляет биржа, как организация проводящая клиринг на срочном рынке.

Вся описанная выше система управления рисками дополняется:

- механизмом предварительного контроля организационного и финансового состояния участника торгов;
- надежной системой клиринга и оценки рисков, позволяющей в режиме реального времени отслеживать риски, средства и позиции каждого участника торгов.

Обеспечение эффективности работы на срочном рынке для любой категории участников

Характерной проблемой срочных площадок является риск того, что вследствие резкого движения рынка проигрыш участника торгов может превысить сумму средств, внесенную им на биржу в качестве гарантийного обеспечения. Если подобные ситуации возникают достаточно часто или движение рынка значительно то, начиная с некоторого момента, биржа, которая невнимательно относится к системе рисков, не может обеспечить расчеты по существующим на рынке позициям.

Кроме того, если биржа не расширяет лимиты в течение торгового дня, существует риск того, что из-за значительного движения цен на рынке спот торги срочными контрактами будут парализованы. В результате участники не имеют возможности реагировать на сложившуюся конъюнктуру и своевременно закрывать позиции по рыночным ценам. Особенно страдают при таком положении вещей хеджеры, которые не в состоянии получить на срочном рынке достаточную компенсацию своих убытков на рынке базового актива.

Одним из основных преимуществ технологии управления рисками, применяемой на «Украинской бирже» по сравнению с рынками фьючерсов на других площадках, является **процедура ОБЕСПЕЧЕННОГО ДЕНЕЖНЫМИ СРЕДСТВАМИ гарантийного обеспечения, резервного и страхового фондов, расширения лимитов колебаний цен сделок непосредственно в ходе торгов**. Расширение лимитов и, соответственно, увеличение требований к начальной марже, а также перечисление вариационной маржи по результатам сделок при новых лимитах колебаний цен обеспечиваются средствами гарантийного обеспечения участников рынка, а при их недостатке — средствами резервного и страхового фондов.

Минимизация издержек участников

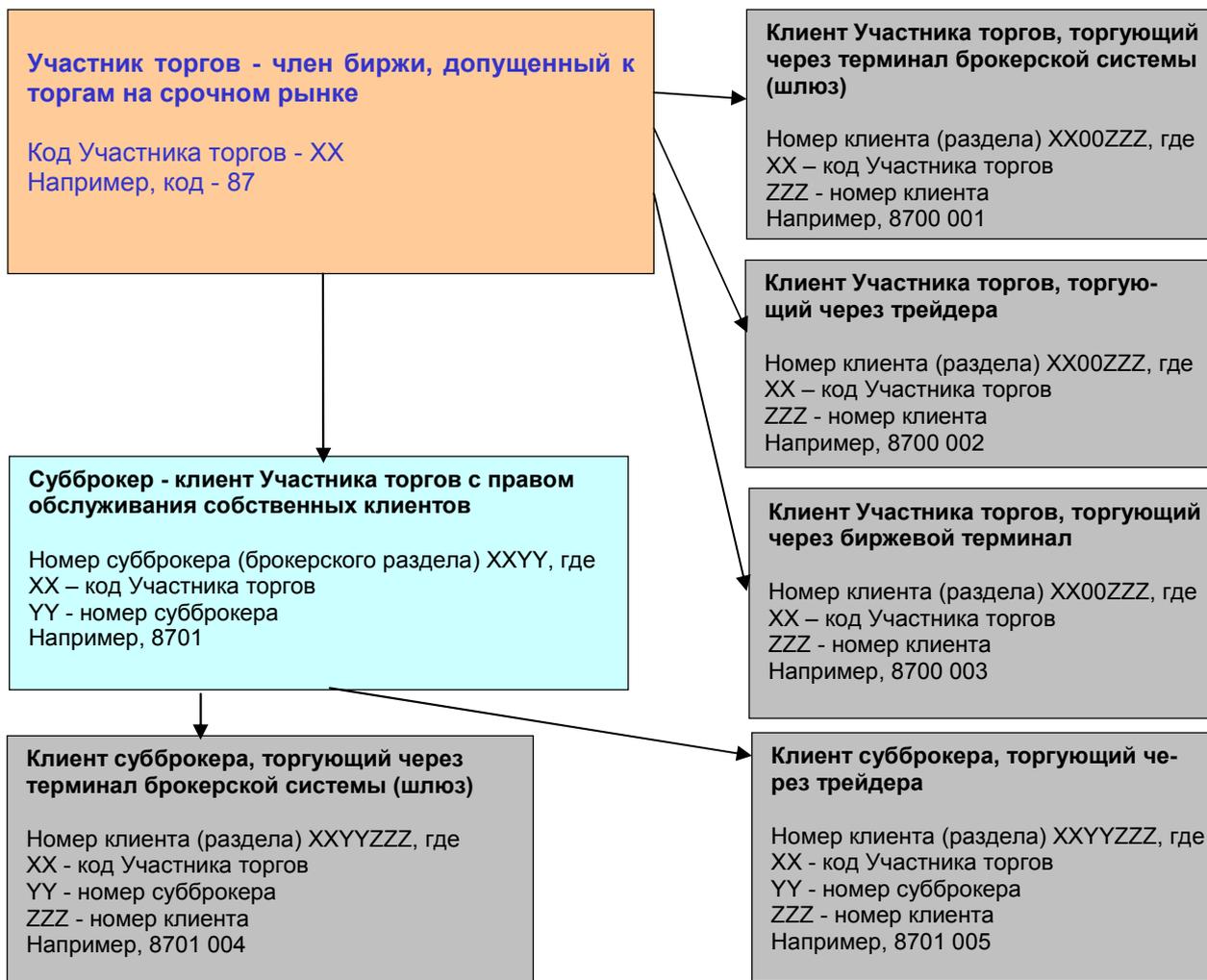
Как уже говорилось выше, биржа в режиме реального времени выставляет требования, по гарантийному обеспечению исходя из **совокупной позиции участников торгов** по всем клиентским счетам. Это существенно снижает издержки участников торгов при работе на срочном рынке и позволяет каждому участнику торгов и его клиентам строить эффективные инвестиционные стратегии с использованием фьючерсных контрактов.

Отчеты по итогам торгов, а также клиринга предоставляются участнику торгов в формате доступном для обработки системами бэк-офисов компаний.

V. КАК НАЧАТЬ РАБОТАТЬ НА СРОЧНОМ РЫНКЕ «УКРАИНСКОЙ БИРЖИ»

Срочный рынок «Украинской биржи» открыт для всех - организаций и частных лиц, профессиональных участников рынка ценных бумаг и их клиентов. Гибкая ценовая политика и многочисленные варианты доступа к торгам позволяют каждому участнику рынка выбрать для себя наиболее удобный способ работы, в том числе и с использованием систем Интернет-трейдинга.

Варианты получения допуска к торгам на срочном рынке



Участник торгов

Возможности:

- Совершать сделки от своего имени и за свой счет
- Совершать сделки от своего имени и за счет обслуживаемых клиентов
- Вести расчеты по совершенным сделкам с биржей напрямую
- Обслуживать клиентов, в том числе и субброкеров
- Контролировать работу клиентов и субброкеров в ходе торгов
- Вносить средства гарантийного обеспечения на счет биржи

Обязательства:

- Наличие лицензии НКЦБФР
- Членство на бирже
- Взнос в Страховой фонд
- Гарантийное обеспечение собственных сделок и сделок своих клиентов

Порядок подключения Участника торгов

Для подключения к срочному рынку «Украинской биржи» необходимо пройти следующие этапы: стать членом биржи, аккредитоваться на срочном рынке, установить программное обеспечение и зарегистрировать своих клиентов.

1. Стать членом биржи

Если Вы уже торгуете на «Украинской бирже» на фондовом рынке, то никаких дополнительных действий не требуется.

2. Аккредитоваться в качестве Участника торгов

Для аккредитации необходимо предоставить на биржу пакет документов:

- Заявление на получение статуса Участника торгов на срочном рынке,
- Договор на проведение операций
- Заявление на регистрацию логина для входа в Торговую систему

Кроме того необходимо оплатить тариф за регистрацию в качестве Участника торгов срочного рынка.

3. Внести взнос в Страховой фонд

4. Установить программное обеспечение

4.1. Программное обеспечение

Терминал срочного рынка - программное обеспечение, установленное и работающее на персональном компьютере и предоставляющее доступ к информации о состоянии рынка и возможность объявления и отзыва заявок в рамках торгов на срочном рынке.

Шлюз срочного рынка – программное обеспечение, предоставляющее возможность обмена данными между серверной частью Торговой системы в рамках торгов на срочном рынке и сертифицированной брокерской системой Интернет-трейдинга.

Промежуточный сервер срочного рынка - программное обеспечение, которое предлагается использовать в случае обслуживания большого количества клиентов на срочном рынке. Данные сервера устанавливаются на стороне участника торгов срочного рынка и позволяют сократить нагрузку на серверную часть программного обеспечения и канал связи между участником и Биржей.

4.2. Варианты сетевого подключения к бирже

Выделенный канал - данный вариант позволяет участнику подключиться к внутренней частной IP-сети Биржи. Используемые технические решения обеспечивают максимальное удобство, надежность, скорость и конфиденциальность информации.

Доступ через защищенный канал сети интернет (VPN Client) - данный вариант позволяет Компании-участнику использовать существующий у нее доступ к сети интернет. Выбирая данный способ доступа, следует также помнить о принимаемых на себя рисках, обусловленных тем, что сеть интернет является публичной сетью с негарантированной доставкой данных.

4.3. Повышение надежности и резервирование

Для повышения надежности доступа к Бирже рекомендуется использовать резервирование критических компонент - каналов связи, сетевого оборудования и промежуточных серверов доступа.

После успешного прохождения Вами процедуры аккредитации и оплаты счета за информационно-техническое обслуживание наши технические специалисты подробно Вас проконсультируют по установке и настройке программного обеспечения.

5. Зарегистрировать клиентов (дополнительные разделы регистра)

При выставлении заявки (заключении сделки) в Торговой системе необходимо указывать код раздела клиринговых регистров (код клиента). Код раздела однозначно устанавливает клиента, за счет средств которого заключаются сделки. Раздел клиринговых регистров для учета собственных операций Участника торгов открывается биржей по умолчанию.

Регистрация клиентов производится биржей по заявлению Участника торгов.

Все формы документов и действующие тарифы приведены на сайте «Украинской бирже» www.ux.ua в разделе «Подключение к торгам».

Субброкер

Возможности:

Совершать сделки за свой счет
Совершать сделки за счет обслуживаемых клиентов
Выставлять заявки в Торговой системе с клиентского терминала
Контролировать работу своих клиентов в ходе торгов

Обязательства:

Наличие лицензии НКЦБФР
Гарантийное обеспечение собственных сделок и сделок своих клиентов

Порядок подключения субброкера

1. Выбрать Участника торгов срочного рынка
2. Заключить с Участником торгов Договор на торговое обслуживание с правом открытия клиентских счетов
3. Выполнить другие условия Участника торгов
4. Зарегистрировать на бирже своих клиентов (через Участника торгов)

Доступ в качестве клиента

Любое юридическое и физическое лицо может принимать участие в торгах на срочном рынке «Украинской биржи» в качестве клиента. Для этого необходимо заключить Договор на брокерское обслуживание с торговцем, являющимся Участником торгов срочного рынка или субброкером.

Возможные варианты участия в торгах для клиента:

- выставление заявок через терминал брокерской системы
- выставление заявок через клиентский терминал биржи
- выставление заявок непосредственно через трейдера

VI. ФИНАНСОВЫЕ РАСЧЕТЫ НА СРОЧНОМ РЫНКЕ «УКРАИНСКОЙ БИРЖИ»

Технология работы на срочном рынке «Украинской биржи» предусматривает расчеты через счет Биржи (Центрального контрагента) в расчетном банке. Информация о реквизитах счета публикуются на официальном сайте биржи(www.ux.ua/s65).

В течение торгового дня участник торгов вправе (в том числе по поручению клиента) вносить на срочный рынок или отзываться денежные средства. Вносить денежные средства могут только участники торгов, указывая в платежном поручении все необходимые реквизиты, описанные в пункте «Особенности перечисления денежных средств на счет и со счета Биржи» статьи настоящего пособия, посвященной организации бухгалтерского учета.

Отзыв средств осуществляется только по поручению участников торгов и только на реквизиты участников торгов, зарегистрированные на Бирже. Заявление на возврат денежных средств может быть предоставлено Бирже в бумажном виде или в электронной форме с использованием торгового терминала.

При возврате денежных средств Биржа проверяет наличие на регистрах Участника торгов свободного остатка средств в достаточном размере. Возврат денежных средств осуществляется в день подачи соответствующего заявления от участника торгов, если оно подано в бумажном виде или через торговый терминал Биржи до окончания торгов.

Состояние всех клиринговых регистров участника торгов (по учету позиций, как собственных, так и клиентских, по учету денежных средств и ценных бумаг) при подаче заявок, заключении сделок, зачислении и списании средств изменяются в режиме реального времени и отображаются в торговом терминале. При этом **в течение торгового дня участник торгов со своего терминала вправе как увеличить, так и уменьшить размер лимита, выставленного на любой код раздела клиринговых регистров.**

На свой торговый терминал участник торгов и/или его клиент (если ему установлен биржевой торговый терминал) получает разнообразную информацию по каждому контракту:

- о размерах установленных лимитов колебаний цен сделок и базовых размерах начальной маржи,
- о сроках обращения контрактов,
- о необходимости подготовиться к исполнению контрактов с поставкой,
- о приостановке и возобновлении торгов,
- о расширении лимитов и увеличении базовых размеров начальной маржи непосредственно в ходе торговой сессии.

VII. ВЗАИМОДЕЙСТВИЕ УЧАСТНИКА ТОРГОВ И КЛИЕНТА

Договор с клиентом

Перед регистрацией клиента на Бирже Участник торгов заключает с ним договор на брокерское обслуживание, включающий подписываемое клиентом уведомление о рисках работы на срочном рынке.

Договор с клиентом должен предусматривать:

- сроки, условия перечисления денежных средств на гарантийное обеспечение, а также их возврат. Перечисление денег при недостаточности обеспечения. Сроки уведомления об изменении или недостаточности гарантийного обеспечения и необходимости его увеличения, сроки до которого времени нужно довести средства;

- виды активов, которые клиент может вносить в качестве гарантийного обеспечения своих позиций. Необходимо учитывать, что для торговли на срочном рынке биржа принимает в качестве гарантийного обеспечения только денежные средства, а участник торгов может на свой риск на собственных условиях принимать ценные бумаги;
- способы подачи поручений и сроки их исполнения;
- право Участника торгов закрыть необеспеченную позицию клиента;
- размер брокерской комиссии;
- базовые размеры гарантийного обеспечения по контрактам (в процентах от биржевого размера гарантийного обеспечения).

Необходимо также учесть, что позиция клиента может быть закрыта Биржей не только по вине клиента, но и в том случае, если Участник торгов имеет задолженность по внесению средств гарантийного обеспечения по собственной позиции и общей позиции всех его клиентов.

Наличие подписанного клиентом заявления с описанием рисков является общемировой практикой и рекомендовано биржей Участникам торгов к применению. Эта процедура позволяет отсеять случайных клиентов, и, таким образом, сохранить часть активов самого Участника торгов, которые могут быть использованы при ликвидации позиций такого клиента.

Активы клиентов. Гарантийное обеспечение под открытые позиции. Лимиты

Участник торгов для учета операций клиента открывает в своем внутреннем учете счет, на который клиент вносит денежные средства в качестве гарантийного обеспечения, прежде, чем открыть позиции на срочном рынке.

Размер гарантийного обеспечения зависит от рисков, которые присущи торгуемому инструменту и объема контракта. Для Участника торгов оно определяется Биржей. Участник торгов определяет размер гарантийного обеспечения для своих клиентов. Очевидно, что в целях снижения своих рисков Участник торгов имеет право требовать с клиентов гарантийное обеспечение в большем размере.

В зависимости от размера внесенного гарантийного обеспечения определяется максимальный объем открываемых этим клиентом позиций – лимит. Этот параметр контролируется и биржей (на Участника торгов в целом), и Участником торгов (на каждого клиента). В зависимости от оценки текущих рисков Участник торгов имеет право изменить лимит клиента.

Биржа может менять размер базового гарантийного обеспечения в зависимости от рыночной конъюнктуры, например при высокой волатильности, гарантийное обеспечение увеличивается. При возникновении такой ситуации, правилами биржи установлены требования для доведения гарантийного обеспечения. Основной их характеристикой есть очень жесткие временные рамки – последний срок – за 45 минут до начала следующего клирингового сеанса. Такие же сроки (а возможно, и меньшие) Участник торгов должен предусмотреть и для своих клиентов. Если денежные средства не поступают на Биржу до указанного в правилах времени, то Биржа принудительно закрывает позиции Участника торгов по текущей биржевой цене. При этом могут быть закрыты позиции не только самого Участником торгов, но и его клиентов, в том числе и тех, у кого гарантийного обеспечения достаточно. *Более подробную информацию об изменении гарантийного обеспечения можно почитать в Приложении 5 к [«Правилам торговли в Секции срочного рынка»](#).*

Аналогичная ситуация возникает и в случае неблагоприятного для клиента движения цен на рынке. Значение отрицательной вариационной маржи возрастает и в результате объем активов на счете клиента у Участника торгов снижается. Возникает ситуация margin call (маржинальное требование), когда оставшихся активов недостаточно для поддержания всех открытых позиций. Участник торгов при margin call уведомляет клиента и требует доведения денежных средств или уменьшения открытой позиции. Сроки доведения такие же, как и при увеличении гарантийного обеспечения биржей. Но даже при том, что требование клиентом получено, и он готов перечислить необходимые средства, рынок может двигаться дальше и гарантийного обеспечения не останется совсем. Перечислит клиент деньги в этом случае или нет, но убытки уже есть не только у него, но и у Участника торгов. Если обанкротится Участник торгов, то могут пострадать все его клиенты. Именно поэтому рекомендуется в договорах между Участником торгов и клиентом предусматривать право Участника торгов принудительно закрыть позиции клиента независимо от

того, выслал он деньги или нет, если в какой-то момент на его счете у Участника торгов осталось, допустим, 10% от необходимого гарантийного обеспечения.

Биржа требует от Участника торгов гарантийное обеспечение по всем позициям, открытым как самим Участником торгов, так и его клиентами. Но при количестве клиентов больше одного может возникнуть ситуация, когда один из клиентов имеет обязательства по покупке, а другой – по продаже одного и того же контракта. Биржа требует от Участника торгов гарантийное обеспечение только по части контрактов. Но Участник торгов должен требовать обеспечение с обоих клиентов. Ведь их обязательства по контрактам никто не отменял.

Пример: Участник торгов 01

Количество открытых фьючерсных позиций на покупку: 550

Количество открытых фьючерсных позиций на продажу: 740

Биржа возьмет гарантийное обеспечение по 740 контрактам.

Прием и выполнение поручений клиента

В процессе работы на срочном рынке клиент может давать Участнику торгов различные поручения. Они делятся на две большие группы. В одну входят поручения, связанные с совершением сделок, в другую – все остальные (на зачисление и вывод денежных средств, на открытие и закрытие счетов и т.д.)

В договоре должно быть четко прописаны способы подачи поручений, сроки их подачи, а также сроки исполнения различных видов поручений. Эти сроки должны учитывать технологию работы биржи. Если деньги с биржи можно вывести только в конце торгового дня, то это необходимо учитывать при определении времени исполнения поручения на вывод денежных средств. *Приложение 1, Форма 1.*

Учет активов, операций и позиций клиента. Организация бэк-офиса

Внутренний учет срочных сделок включает:

- учет денежных средств, вносимых Участником торгов и его клиентами в обеспечение позиций, открытых на срочном рынке, для уплаты вариационной маржи, комиссионного сбора;
- учет поданных заявок и собственных открытых позиций Участника торгов;
- учет открытых позиций клиентов Участника торгов;
- составление и предоставление отчетов клиентам Участника торгов.

Объектами внутреннего учета Участника торгов являются:

- сделки на покупку/продажу фьючерсных или опционных контрактов, совершенные Участником торгов:
 - в собственных интересах;
 - на основании договора с клиентом на брокерское обслуживание.
- денежные средства, которые предназначены для совершения сделок или получены в результате совершения сделок.

Внутренний учет сделок на срочном рынке ведется в количестве контрактов или позиций по контрактам (одного типа, направления на покупку или на продажу, срока исполнения, базового актива и т.д.), а также в денежном выражении (в гривнах).

Сделки должны отражаться в регистрах внутреннего учета Участника торгов не позднее следующего рабочего дня.

Внутренний учет собственных средств и операций должен вестись Участником торгов отдельно от внутреннего учета средств и операций клиентов.

Рекомендуемая форма ведения внутреннего учета срочных сделок:

электронный вид с обязательной возможностью просмотра и перевода на бумажный носитель любой информации (документа), входящей в состав внутреннего учета.

Данные внутреннего учета подлежат обязательной архивации и хранению в течение 5 лет.

Участником торгов должны быть разработаны и утверждены следующие документы:

- процедура защиты данных от несанкционированного доступа;
- порядок присвоения и использования номеров, символов (кодов, индексов, условных наименований) при подготовке и заполнении подтверждающих и иных документов внутреннего учета, а также сделок и иных операций;
- перечень и порядок идентификации сотрудников участника рынка, имеющих доступ к информации, содержащейся во внутреннем учете, и порядок их доступа.

Данные документы могут быть интегрированы Участником торгов в Положение о внутреннем учете торговца.

Документы внутреннего учета

Документами внутреннего учета являются:

- журнал регистрации заявок клиентов;
- журнал договоров;
- подтверждающие документы внутреннего учета;
- регистры внутреннего учета Участника торгов;
- отчеты клиентам;
- иные документы, установленные требованиями регулятора, биржи и внутренними правилами Участника торгов.

Журнал регистрации заявок (поручений) клиентов

Способ предоставления поручения от клиента устанавливается договором с клиентом. При этом способ должен позволять установить, что поручение (юридически) исходит именно от данного клиента. (*Приложение 1, Форма 2*)

Журнал договоров

Все контракты, заключенные на срочном рынке, учитываются в общем журнале договоров Участника торгов, с соответствующей идентификацией в реквизитах договора, согласно «Правил ведения деятельности по торговле ценными бумагами: брокерской деятельности, дилерской, андеррайтинга и управления ценными бумагами» утвержденных Решением НКЦБФР №1449 12.12.2006 с изменениями.

Подтверждающие документы внутреннего учета

Ниже перечислены документы, являющиеся основанием для записи соответствующей операции в регистрах внутреннего учета Участника торгов:

- кассовые и банковские документы (по внесению или по возврату средств клиенту, оплате услуг);
- отчеты биржи о сделках, начислениях и списаниях средств по результатам совершенных срочных сделок;
- решения, предписания, приказы и иные акты органов государственной власти, в том числе решения судов, являющиеся основанием для прекращения, возникновения или изменения прав и обязательств.

Регистры внутреннего учета

В регистрах внутреннего учета отражаются операции, подтвержденные соответствующими документами. В случае совершения срочных сделок Участнику торгов рекомендуется вести следующие субрегистры внутреннего учета:

- срочных сделок;
- открытых позиций по срочным контрактам;
- расчетов по срочным сделкам.

Субрегистр внутреннего учета срочных сделок должен содержать следующую информацию (*Приложение 1, Форма 3*):

- номер срочной сделки (присвоенный согласно реестра договоров);
- дату и время совершения срочной сделки;
- направление сделки (покупка, продажа);
- наименование (обозначение) фьючерсного или опционного контракта, принятое организатором торговли;
- место совершения сделки (биржа);
- наименование или уникальный код (номер) клиента;
- номер поручения клиента (заявки);
- вид срочной сделки (фьючерсный или опционный контракт);
- тип сделки (собственная, брокерская);
- цену одного контракта;
- количество контрактов
- дату исполнения контракта.

Субрегистр внутреннего учета позиций по срочным контрактам должен содержать (*Приложение 1, Форма 4*):

- дату срочной сделки;
- подтверждающий документ внутреннего учета (биржевой отчет);
- номер и/или наименование счета внутреннего учета;
- начальное сальдо по счету открытых позиций (количество открытых позиций);
- количество открытых и закрытых позиций по срочной сделке (заключенных контрактов);
- конечное сальдо по счету открытых позиций.

Субрегистр внутреннего учета расчетов по срочным сделкам должен содержать (*Приложение 1, Форма 5*):

- номер срочной сделки;
- дату проведения расчетной операции;
- подтверждающий документ внутреннего учета;
- код и/или наименование расчетной операции (внесение, изъятие средств);
- номер или наименование счета внутреннего учета;
- начальное сальдо по начальной марже, в том числе по сумме средств, требуемых для обеспечения исполнения обязательств по открытым позициям;
- сведения об изменении начальной маржи, в том числе по сумме средств, требуемых для обеспечения исполнения обязательств по открытым позициям;
- сумму вознаграждения Участника торгов;

- сумму расходов Участника торгов, связанных с совершением срочной сделки (биржевую комиссию);
- конечное сальдо по начальной марже, в том числе по сумме средств, требуемых для обеспечения исполнения обязательств по открытым позициям;
- сумму, которую Участник торгов (клиент Участника торгов) может изъять или дополнительно должен внести в качестве гарантийного обеспечения под учтенные на данном счете Участника торгов (клиента Участника торгов) позиции.

Возможно объединение двух последних регистров.

Отчетность перед клиентами

Состояние регистров по клиентам отображается Участником торгов в отчетах перед каждым клиентом как состояние его счетов или субсчетов.

Отчет по сделкам составляется Участником торгов на основании подтверждающих данных внутреннего учета Участником торгов. Способы предоставления отчета клиенту устанавливаются договором между Участником торгов и его клиентом. (*Приложение 1, Форма 6*).

Участнику торгов рекомендуется представлять клиентам следующую отчетность:

- отчет по срочным сделкам, совершенным в течение дня;
- отчет о состоянии счетов клиента по срочным сделкам.

Отчет по срочным сделкам, совершенным в течение дня, должен содержать:

- наименование и/или код клиента, номер его счета;
- номер и дату договора с клиентом;
- дату составления отчета;
- дату и время совершения срочных сделок и операций, с ними связанных;
- параметры срочной сделки: код контракта, сторона по сделке (продавец или покупатель, допускается использование символов Sell (S) – продажа, Buy (B) – покупка), базовый актив (может быть указан в коде), срок исполнения, количество контрактов в сделке, цена сделки, размер начальной маржи (гарантийного обеспечения), размер вариационной маржи по сделке;
- размер комиссии, удержанной организатором торгов;
- размер брокерской комиссии;
- место заключения срочных сделок (биржа).

Возможна интеграция данного отчета с отчетом о состоянии счетов клиента по срочным сделкам. В данном случае отчет должен дополнительно содержать:

- наименование или код клиента, или номер договора с клиентом;
- отчетный период;
- конечное сальдо по открытым позициям в разрезе каждого вида контрактов и сроков их исполнения;

Отчет о состоянии счетов клиента по срочным сделкам должен предоставляться при условии ненулевого сальдо на счете расчетов с данным клиентом.

Сроки предоставления отчетов устанавливаются договором с клиентом.

Отчет о состоянии счета клиента участника рынка срочных сделок (финансовый отчет) должен содержать:

- наименование или код клиента, номер договора с клиентом, номер счета;
- отчетный период;

- начальное сальдо по денежным средствам клиента;
- конечное сальдо по денежным средствам клиента;
- размер требуемой начальной маржи (гарантийного обеспечения) по конечному сальдо открытых позиций (необходимые средства на субсчете клиента);
- размер выведенных/довнесенных денежных средств;
- размер начисленной (списанной) вариационной маржи по контрактам;
- суммы вознаграждения участника рынка;
- сумма биржевой комиссии;
- размер средств, свободных от обязательств по открытым позициям;
- размер средств, требуемых к внесению по открытым на счете клиента позициям.

Биржа предоставляет участникам рынка услуги по ведению учета средств на клиентских счетах (субсчетах) с предоставлением соответствующих отчетов.

Желательно в договоре с клиентом прописать статус ежедневного отчета, а именно, что он информирует клиента о его позиции на рынке и является уведомлением о необходимости внесения гарантийного обеспечения, в случае необходимости последнего. Ежедневный отчет, в первую очередь, предназначен для сверки расчетов брокера и расчетов клиента. Клиент должен проверить правильность отчета и в случае несогласия с ним, в течение определенного времени (1-2 дня) заявить об этом брокеру.

Скорость предоставления отчетов и их точность характеризует качество работы брокера. Клиент должен иметь возможность до начала торгов проверить свою позицию и в случае необходимости принять решение по ее изменению. Форма отчета является приложением к договору на брокерское обслуживание. В договоре описываются сроки подтверждения клиентом отчета брокера и процедура оформления претензий. Отчет формируется Брокером на основе данных Биржи, которые предоставляются согласно Правил Биржи, и данных внутреннего учета.

VIII. ОРГАНИЗАЦИЯ БУХГАЛТЕРСКОГО УЧЕТА ОПЕРАЦИЙ на срочном рынке

Правила ведения бухгалтерского учета участниками срочного рынка – юридическими лицами

Определение терминов

Клиринг - определения взаимных обязательств по сделкам с ценными бумагами и других финансовых инструментов путем зачета обязательств или иным способом. На момент совершения неттинга срок выполнения обязательств, по которым осуществляется неттинг, считается, что пришло. (Закон от 06.07.2012, № 5178-VI "О депозитарной системе Украины")

Клиринговая деятельность - деятельность по определению обязательств, подлежащих исполнению по сделкам с ценными бумагами и других финансовых инструментов, подготовка документов (информации) для проведения расчетов, а так же создание системы гарантий по выполнению обязательств по договорам относительно ценных бумаг и других финансовых инструментов. (Закон от 06.07.2012, № 5178-VI "О депозитарной системе Украины")

Неттинг - полное или частичное прекращение обязательств по договорам относительно ценных бумаг и других финансовых инструментов путем зачета обязательств или иным способом. На момент совершения неттинга срок выполнения обязательств, по которым осуществляется неттинг, считается наступившим. (Закон от 06.07.2012, № 5178-VI "О депозитарной системе Украины")

Система управления рисками и гарантий лица, проводящего клиринговую деятельность, - комплекс мероприятий, направленных на снижение рисков невыполнения или несвоевременного выполнения обязательств, возникающих по сделкам с финансовыми инструментами. (Закон от 06.07.2012, № 5178-VI "О депозитарной системе Украины")

Дериватив - стандартный документ, удостоверяющий право и / или обязательство приобрести или продать базовый актив на определенных им условиях в будущем (Постановление КМ Украины от 19.04.1999, № 632 "Об утверждении Положения о требованиях к стандартной (типовой) форме деривативов")

Базовый актив - товары, ценные бумаги, средства и их характеристики, являющиеся предметом выполнения обязательств по деривативом (Постановление КМ Украины от 19.04.1999, № 632 "Об утверждении Положения о требованиях к стандартной (типовой) форме деривативов")

Фьючерсный контракт - стандартный документ, который удостоверяет обязательство приобрести (продать) базовый актив в определенное время и на определенных условиях в будущем, с фиксацией цен на момент заключения обязательств сторонами контракта (Постановление КМ Украины от 19.04.1999, № 632 "Об утверждении Положения о требованиях к стандартной (типовой) форме деривативов")

Опцион - стандартный документ, удостоверяющий право приобрести (продать) базовый актив на определенных условиях в будущем, с фиксацией цены на момент заключения такого контракта или на время такого приобретения по решению сторон договора (Постановление КМ Украины от 19.04.1999, № 632 "Об утверждении Положения о требованиях к стандартной (типовой) форме деривативов")

Цена исполнения - цена базового актива, по которой во время выполнения обязательств по деривативом осуществляются расчеты (Постановление КМ Украины от 19.04.1999, № 632 "Об утверждении Положения о требованиях к стандартной (типовой) форме деривативов")

Начальная маржа - средства и / или ценные бумаги, которые необходимо внести для заключения фьючерсного контракта (Постановление КМ Украины от 19.04.1999, № 632 "Об утверждении Положения о требованиях к стандартной (типовой) форме деривативов")

Особенности перечисления средств на счет и со счета Биржи

Для расчетов по операциям на срочном рынке биржи открыт счет в АО «Укрэксимбанк». Операционный день банка заканчивается в 16.00.

Для получения статуса участника срочного рынка необходимо оплатить разовый взнос в сумме 80 000 грн. по следующим реквизитам:

Получатель	ПАО «Украинская биржа»
ЕДРПОУ	36184092
Банк получатель	АТ "Укрэксимбанк"
МФО	322313
Р/р получателя	26509010079347
Назначение платежа	За регистрацию Участника срочного рынка согласно Правил торговли на срочном рынке "Украинской биржи". Договор № XX / F от XX.YY.ZZZZ г. Без НДС.

При выходе из состава участников торгов взнос не возвращается. Ссылка на номер договора на проведение операций на срочном рынке является обязательной. Данные относительно этого вида платежа можно также посмотреть на сайте Биржи: <http://www.ux.ua/a6757> .

Следующий обязательный платеж - это вклад в Страховой фонд, который составляет 40 000 грн. Эта сумма также оплачивается разово и возвращается, когда участник выходит из состава участников срочного рынка. Оплата производится по нижеследующим реквизитам:

Получатель	ПАТ "Украинская биржа"
ЕДРПОУ	36184092
Банк получатель	АТ "Укрэксимбанк"
МФО	322313
Р/р получателя	26500020079347
Назначение платежа	Взнос (Вклад) средств в Страховой фонд согласно Правил торговли на срочном рынке "Украинской биржи". Договор № Xx/f от XX.YY.ZZZZ г. Без НДС.

Ссылка на номер договора на проведение операций на срочном рынке является обязательной. Реквизиты также размещены на сайте Биржи: <http://www.ux.ua/a6758> .

Перечисление средств гарантийного обеспечения производится по следующим реквизитам:

Получатель	ПАТ "Украинская биржа"
ЕДРПОУ	36184092
Банк получатель	АТ "Укрэксимбанк"
МФО	322313
Р/р получателя	26500020079347
Назначение платежа	Внесение гарантийного обеспечения в соответствии с Правилами торговли на срочном рынке "Украинской биржи". Договор № XX / F от XX.YY.ZZZZ г.. Код раздела денежного регистра ХХУУZZZZ. без НДС

XX / F - номер договора о проведении операций на срочном рынке

XX.YY.ZZZZ - дата договора проведения операций на срочном рынке

XXYYZZZ - код раздела клиринговых регистров, на который должны быть зачислены средства, где XX - код участника торгов (XX00000 - код регистров Участника торгов), YY - номер брокерского раздела;

ZZZ - номер клиентского раздела (номер клиента).

При перечислении средств гарантийного обеспечения являются обязательными ссылки на номер договора на проведение операций на срочном рынке и код раздела клирингового регистра, на котором должно исчисляться обязательства Биржи по возврату Участнику биржевых торгов на срочном рынке перечисленных денежных средств.

Информация также размещена на сайте Биржи: <http://www.ux.ua/a966>.

В случае назначения платежа, который не отвечает вышеизложенным требованиям, правильное назначение платежа может быть поставлено в известность Бирже двумя способами:

- путем подачи Участником к своему банку соответствующим образом оформленного письма с указанием правильного назначения платежа. В таком случае банк плательщика передает эту информацию к Банку, указанному в реквизитах Биржи.
- путем предоставления соответствующим образом оформленного письма непосредственно на Биржу.

В случае предоставления письма на Биржу он должен быть оформлен на фирменном бланке Участника. Письмо подписывается руководителем, главным бухгалтером и заверяется печатью организации.

Если в течение 3-х (трех) рабочих дней со дня ошибочного зачисления денежных средств на счет Биржи Участник не предоставит письмо с правильным назначением платежа, такие средства будут ему возвращены.

Перечисление денежных средств со счета Биржи участникам торгов с целью выполнения обязательств на срочном рынке осуществляется на основании Заявления Участника на возврат средств. Заявление может быть предоставлено Биржи в бумажном виде по форме G02, что предусмотрено Правилами торговли в секции срочного рынка или в электронном виде с применением торгового терминала. В заявлении на возврат денежных средств должны быть указаны реквизиты банковского счета участника биржевых торгов на срочном рынке, на который должны возвращаться средства. Указанный счет предварительно должен быть зарегистрирован на Бирже. Для этого необходимо предоставить Бирже заявление на регистрацию счетов для возврата денежных средств по форме G01. Регистрация счета происходит в срок не позднее 1 (одного) рабочего дня от даты получения заявления на регистрацию счетов для возврата денежных средств. Заявление на возврат денежных средств производится при выполнении следующих условий:

- Участник торгов на срочном рынке, который предоставил заявление на возврат денежных средств, является владельцем зарегистрированного счета для возврата денежных средств, реквизиты которого указаны в заявлении;
- Существует общая кредиторская задолженность Биржи перед Участником по средствам гарантийного обеспечения;
- У Участника торгов на срочном рынке отсутствуют невыполненные маргинальные требования;
- Возврат денежных средств не приведет к возникновению у Участника торгов на срочном рынке маргинальных требований и/или общей кредиторской задолженности Участника биржевых торгов на срочном рынке перед Биржей.

Порядок выставления маргинальных требований Участнику торгов на срочном рынке и порядок определения общей кредиторской и дебиторской задолженности Участника торгов определены Правилами торговли Биржи в секции срочного рынка в разделе «Учет обязательств по перечислению денежных средств»

Средства гарантийного обеспечения, перечисленные участниками на счет Биржи, используются исключительно для операций на срочном рынке. Сумма зависит от количества и стоимости срочных контрактов, Участник торгов планирует заключить.

Блокировка денежных средств осуществляется в соответствии с Правилами Биржи, с целью обеспечения выполнения обязательств по срочным контрактам в течение торговой сессии с учетом комиссионных вознаграждений Биржи, которые рассчитываются и списываются автоматически. Средства, превышающие сумму заблокированных средств, могут быть, по желанию участника, возвращены на его личный банковский счет. При проведении брокерских операций средства клиентов учитываются на соответствующих клиринговых регистрах, которые должны быть открыты участником для своих клиентов на Бирже. Клиенты Участника ведут бухгалтерский учет операций на основании информации, предоставляемой Участником.

Основные правила бухгалтерского учета производных финансовых инструментов по П(С) БУ и МСФО.

Определение, классификация, признание и оценка финансовых инструментов изложены в Положении (стандарте) бухгалтерского учета 13 «Финансовые инструменты», МСБУ 32 «Финансовые инструменты: представление» и МСБУ 39 «Финансовые инструменты: признание и оценка». Также следует упомянуть МСФО 9 «Финансовые инструменты», который был принят на замену МСФО 39. Целью МСФО 9 является установление принципов финансовой отчетности о финансовых активах и финансовых обязательствах, которые будут предоставлять уместную и полезную информацию пользователям финансовой отчетности для их оценки объемов, времени и неопределенности будущих денежных потоков предприятия. Изменениями, принятыми Советом по международным стандартам бухгалтерского учета в ноябре 2011 года, было предусмотрено, что МСФО 9 «Финансовые инструменты» вступает в силу с 01.01.2015 г., но эта дата была убрана со стандарта. На сайте Министерства финансов Украины до сих пор фигурирует дата вступления в силу - 01.01.2015 г. С точки зрения Закона "О бухгалтерском учете и финансовой отчетности в Украине" собственно международным стандартам считаются исключительно те тексты, которые выложены на сайте Минфина (там указана дата 01.01.15) и именно они должны применяться предприятиями, использующими МСФО. Но актуален подлинный текст МСФО 9 пока не содержит даты вступления в силу настоящего стандарта.

С учетом того, что основные определения национального стандарта базируются на аналогичных положениях МСБУ и МСФО, учитывая более широкое представление специфики учета финансовых инструментов по международным стандартам, далее все ссылки будут даваться именно на них.

МСБУ 32 дает определение таким терминам:

- Финансовый инструмент (financial instrument);
- Финансовые активы (financial assets);
- Финансовые обязательства (financial liabilities);
- Долевые или долевыми инструментами (equity instruments).

Финансовый инструмент - это любой контракт, который приводит к финансовому активу одного предприятия и финансового обязательства или инструмент собственного капитала другого предприятия. При этом следует заметить, что речь идет о договорных отношениях и, что важно, - об активах и обязательствах именно финансовых.

Производный инструмент - финансовый инструмент, который имеет все три следующие характеристики:

- его стоимость изменяется в ответ на изменения установленной ставки процента, цены финансового инструмента, цены на товар, валютного курса, индекса цен или ставок, кредитного рейтинга или индекса кредитоспособности, или подобной переменной величины;
- он не требует начальных чистых инвестиций или начальных чистых инвестиций, меньших, чем те, которые были бы нужны для других видов договоров, которые, как ожидается, имеют сходную реакцию на изменения рыночных факторов;
- он погашается на будущую дату.

Согласно требованиям МСБУ 39 предприятие должно признавать финансовый актив или финансовое обязательство в своем отчете о финансовом положении, когда и только когда предприятие становится стороной контрактных положений относительно инструмента.

В бухгалтерском учете производные финансовые инструменты отражаются многократным событием:

- на дату операции;
- на дату переоценки;
- на дату расчета

Дата операции - это дата, когда предприятие берет на себя обязательство приобрести или продать актив. Учет по дате операции касается:

- а) признание актива, который должен получить предприятие, и признание обязательства, нужно заплатить за этот актив на дату операции;
- б) прекращение признания актива, который продают, признание любой прибыли или убытка от продажи и дебиторской задолженности покупателя на дату операции.

Дата расчета - это дата, когда актив выдается субъекту хозяйствования (или субъектом хозяйствования). Учет по дате расчета касается:

- а) признание актива на дату его получения субъектом хозяйствования;
- б) прекращение признания актива и признание любой прибыли или убытка от продажи на дату, когда предприятие его предоставляет.

Что касается переоценки, то по правилам МСФО 39 при первоначальном признании предприятие должно оценивать производные финансовые активы по справедливой стоимости без каких-либо вычетов по расходам на операцию, которые он может понести при продаже или ином выбытии.

Все производные финансовые инструменты первоначально оцениваются и отражаются в бухгалтерском учете по справедливой стоимости.

На каждую следующую после первоначального признания дату производные финансовые инструменты переоцениваются по справедливой стоимости без каких-либо затрат на операции. Лучшим свидетельством справедливой стоимости цены котировок на активном рынке. Финансовый инструмент считается котируемым на активном рынке, если цены котировки легко и регулярно доступны и отражают фактические и регулярно осуществляемые рыночные операции между независимыми сторонами. Стоит отметить, что торговля на фондовых биржах соответствует всем критериям активного рынка. Соответственно, цены котировок определяют справедливую стоимость производных финансовых инструментов по результатам каждой торговой сессии. Если рынок финансового инструмента не является активным, предприятие устанавливает справедливую стоимость, используя метод оценивания.

Бухгалтерский учет операций с фьючерсными и опционными контрактами

Производные финансовые инструменты еще называют деривативами (от derivative - производный), а стандартные контракты, заключаемые на бирже – срочными.

Фьючерсные и опционные контракты соответствуют всем признакам производных инструментов. Они создают права и обязательства, которые ведут к передаче финансовых рисков, свойственных основному первоначальному финансовому инструменту, между сторонами контракта. В Руководстве по применению МСФО 32 (К322) говорится о контрактах, которые не связаны с расчетами путем физического получения или передачи товара, а предусматривают расчеты путем уплаты денежных средств, которые определяются по формулам в контракте, а неуплаты фиксированных сумм.

Справедливая стоимость фьючерсных контрактов на дату операции равна нулю, так как отсутствуют начальные чистые инвестиции. При условии, что опцион является расчетным, его стоимость на дату операции также является нулевой.

Начальной маржей называют гарантийный взнос участника биржевой торговли, который обеспечивает возможность принудительного закрытия открытой позиции на бирже, вариационной маржей - результат переоценки биржевого дериватива, который перечисляется биржей со счета стороны, получившей отрицательный результат операций, на счет стороны, получила положительный результат. Вариационная маржа является показателем ежедневной смены цены фьючерсных и опционных контрактов и рассчитывается как разница между расчетной ценой срочного контракта текущей торговой сессии и предварительной расчетной цене. Такая операция, с одной стороны, меняет кредиторскую задолженность Биржи перед участниками торгов, с другой - требует отражения таких колебаний цены в учете участников.

Методы вычисления справедливой стоимости производных финансовых инструментов субъекты хозяйствования отмечают в своей учетной политике по каждому виду производных финансовых инструментов.

Отчеты торговой системы, предоставляются участникам торгов Биржей, дают им возможность получать ежедневную информацию о текущей стоимости всех фьючерсных и опционных контрактов, размер вариационной маржи, а также другую информацию о начислении и удержании биржевого сбора, суммах гарантийного обеспечения, предоставленных Участником Биржи или возвращенных ему.

Бухгалтерский учет операций с производными финансовыми инструментами для банковских учреждений.

Дилерские операции.

Методологические принципы отражения в бухгалтерском учете операций с производными финансовыми инструментами в банках Украины регламентируются «Инструкцией по бухгалтерскому учету операций с производными финансовыми инструментами в банках Украины» №309, утвержденной Постановлением Правления Национального банка Украины от 31.08.2007 г. Указанные операции отражаются в соответствии с их экономической сутью, с учетом требований международных стандартов финансовой отчетности и нормативно-правовых актов Национального банка Украины.

Производные финансовые инструменты с целью отражения в бухгалтерском учете банков классифицируются как производные финансовые инструменты в торговом портфеле или производные финансовые инструменты, предназначенные для учета хеджирования. В зависимости от такой классификации ведется учет операций.

Ниже будет рассмотрено ведение учета расчетных фьючерсных и опционных контрактов, входящих в торговый портфель банка. Важным является вопрос, должны ли использоваться внебалансовые счета при отображении операций с фьючерсными и опционными контрактами. В Инструкции говорится о том, что бухгалтерские проводки по внебалансовым счетам не проводятся в случае свернутого отражения активов и обязательств на нетто-основе (при соблюдении условий, указанных в Инструкции). Учитывая, что Биржа ежедневно осуществляет клиринг, во время которого происходит неттинг всех обязательств, бухгалтерские проводки по внебалансовым счетам могут не делаться.

Ниже приведен перечень основных счетов, используемых для учета операций банков с производными финансовыми инструментами и проводки по операциям банка на срочном рынке.

1200	Корреспондентский счет банка в Национальном банке Украины	Перечисление банком начальной и дополнительной маржи (средств гарантийного обеспечения) отражения расходов на операции; возврат маржи
1500	Корреспондентские счета, открытые в других банках	Перечисление банком в интересах клиентов начальной и дополнительной маржи (средств гарантийного обеспечения) отражения расходов на операции; возврат маржи
1502	Средства банков в расчетах	Перечисление банком начальной и дополнительной маржи (средств гарантийного обеспечения) возврат маржи
2602	Средства в расчетах субъектов хозяйства	Учет средств клиентов
2622	Средства в расчетах физических лиц	Учет средств клиентов
3042	Активы по фьючерсным контрактам в торговом портфеле банка	В случае начисления вариационной маржи (положительного результата переоценки); возвращение маржи
3352	Обязательства по фьючерсным контрактам в торговом портфеле банка	В случае списания вариационной маржи (отрицательного результата переоценки)
3548	Дебиторская задолженность по операциям с другими финансовыми инструментами	Дебиторская задолженность, которая возникает при перечислении банком на счет Биржи начальной и дополнительной маржи
3678	Прочие начисленные расходы	При начислении комиссионных вознаграждений Биржи
6209	Результат от торговых операций с производными финансовыми инструментами	Отражения переоценки деривативов по справедливой стоимости; результата переоценки на дату баланса
7108	Комиссионные расходы по внебалансовым операциям	Расходы по операциям с деривативами

Бухгалтерский учет дилерских операций банка		
ДТ	КТ	Содержание операции
3548	1200,1500	Перечисление Банком маржи (гарантийного обеспечения)
1200,1500	3548 3042	Возвращение Банку начальной (дополнительной) маржи и начисленной вариационной маржи
1200,1500 3352	3548	Возвращение Банку начальной (дополнительной) маржи с исключением списанной вариационной маржи
3042	6209	Начисление положительной вариационной маржи (положительного результата переоценки срочных контрактов)
6209	3352	Списание вариационной маржи (отрицательного результата переоценки срочных контрактов)
7108	3678	Начисление расходов по операциям на срочном рынке
3678	1200,1500	Перечисление расходов по операциям на срочном рынке

При проведении брокерских операций средства клиентов учитываются на соответствующих клиринговых регистрах, которые должны быть открыты Банком для своих клиентов на Бирже. Учет операций ведут клиенты банка на основании информации, предоставляемой Банком.

Бухгалтерский учет брокерских операций		
1200,1500	2602	Получение средств (гарантийного обеспечения) для участия в торгах от клиентов.
2602	1200,1500	Возвращение банком средств клиентам
3548	1200,1500	Перечисление Банком средств гарантийного обеспечения клиентов на Биржу для проведения операций на срочном рынке
1200,1500	3548	Возвращение Биржей Банка средств гарантийного обеспечения клиентов для проведения операций на срочном рынке

Бухгалтерский учет операций с производными финансовыми инструментами участниками рынка (небанковскими учреждениями).

Методологические основы учета операций с фьючерсными и опционными контрактами участниками фондового рынка - торговцами ценными бумагами регламентируются «Методическими рекомендациями по отражению в бухгалтерском учете операций с фьючерсными и опционными контрактами участниками фондового рынка» №650, одобренными решением НКЦБФР от 08.05.2012г. Основные принципы учета таких операций для торговцев ценными бумагами (как и для банков), изложены в международных стандартах финансовой отчетности, в частности в МСБУ 32 «Финансовые инструменты: представление» и МСФО 39 «Финансовые инструменты: признание и оценка», в МСФО 9 «Финансовые инструменты», а также в национальном Положении (стандарте) бухгалтерского учета (далее - П(С)БУ) 13 «Финансовые инструменты».

Что касается возможности вести учет производных финансовых инструментов на нетто-основе, то такую возможность предоставляют как национальные, так и международные стандарты учета. И те, и другие требуют при этом одновременного выполнения условий:

- 1) субъект хозяйствования имеет юридическое право на зачет признанных сумм;
- 2) возможность и намерение погасить свернутое обязательство или реализовать активы и погасить обязательства одновременно.

МСО 32 (п.48) говорит о том, что «одновременное погашение по двум финансовыми инструментами может происходить, например, путем операций через клиринговую палату в условиях организованного рынка или обмена без посредников. В таком случае денежные потоки фактически эквивалентны одной сумме нетто и не подвергаются кредитному риску или риску ликвидности». Данное толкование полностью относится к биржевым операциям со срочными контрактами. При расчетах на нетто-основе на срочном рынке можно не применять забалансовый счет 03. Решение об этом должно быть принято Участником и отражено в учетной политике.

При ведении учета применяются следующие счета:

03	Забалансовый счет "Контрактные обязательства"
31	Счета в банках
364	"Расчеты с покупателями и заказчиками" Субсчет расчетов по гарантийному обеспечению
379	"Расчеты с прочими дебиторами" Субсчет расчетов по операциям с деривативами
685	"Расчеты с прочими кредиторами" Субсчет расчетов с клиентами по операциям на срочном рынке
719	"Прочие доходы от операционной деятельности" Субсчет доходов по операциям с деривативами
Счет 9-го класса "Расходы деятельности"	Субсчет учета биржевых комиссий на срочном рынке и субсчет расходов по операциям с деривативами
949	"Прочие расходы операционной деятельности" Субсчет расходов по операциям с деривативами

Ниже приводим типовые операции участника

№	Операции	Документ, количество, сума.	Корреспонденция счетов	
			Дебет	Кредит
1	2	3	4	5
1.	Дилерские операции с фьючерсными и опционными контрактами (операции, осуществляемые Участником - покупателем или продавцом от своего имени и за свой счет)			
1.1	Перечисление и возврат денег Участником на счет Биржи			
1.1.1	Перечисление Участником средств гарантийного обеспечения	В зависимости от количества контрактов, участник планирует приобрести	364 «Расчеты с покупателями и заказчиками». Субсчет расчетов по гарантийному обеспечению	31 «Счета в банках»
1.1.2.	Возвращение Участнику средств гарантийного обеспечения	По заявлению участника	31 «Счета в банках»	364 «Расчеты с покупателями и заказчиками». Субсчет расчетов по гарантийному обеспечению
1.1.3	Содержание биржевых комиссий на срочном рынке	Согласно действующим тарифам	Счет 9-го класса «Расходы деятельности» субсчет учета биржевых комиссий	364 «Расчеты с покупателями и заказчиками». Субсчет расчетов по гарантийному обеспечению
1.1.4	Учет обязательств участника по фьючерсным контрактам, обязательств и прав по опционным контрактам в разрезе их видов	Количество контрактов по видам обязательств	X	03 «Контрактные обязательства»

1.1.5	Снятие с учета обязательств участника по фьючерсным контрактам, обязательствам и прав по опционным контрактам, прекращены досрочно или в дату исполнения	Количество контрактов по видам обязательств	03 «Контрактные обязательства»	X
1.2	Учет обязательств Участника (торговца) по фьючерсным и опционным контрактам, выплата премий по которым учитывается через вариационную маржу			
1.2.1	Отображение в учете Участника дохода на сумму начисленной позитивной вариационной маржи	Сумма положительной вариационной маржи	364 «Расчеты с покупателями и заказчиками». Субсчет расчетов по гарантийному обеспечению	379 «Расчеты с другими дебиторами» Субсчет расчетов за операциями с деривативами
1.2.2	Отображения в учете Участника расходов на сумму начисленной отрицательной вариационной маржи	Сумма отрицательной вариационной маржи	«Расчеты с прочими дебиторами» субсчет расчетов по операциям с деривативами	364 «Расчеты с покупателями и заказчиками». Субсчет расчетов по гарантийному обеспечению
1.4	Закрытие отчетного периода и определения финансового результата по операциям с фьючерсными и опционными контрактами			
1.4.1	Отображение дохода в учете Участника	Кредитовое сальдо счета	379 «Расчеты с другими дебиторами» Субсчет расчетов за операциями с деривативами	719 «Другие доходы операционной деятельности» Субсчет доходов за операциями с деривативами
1.4.2	Отображения расходов в учете Участника	Дебетовое сальдо счета	949 «Другие расходы операционной деятельности» Субсчет расходов за операциями с деривативами	379 «Расчеты с другими дебиторами» субсчет расчетов по операциям с деривативами
2.	Брокерские операции (операции, осуществляемые Участником от своего имени по поручению и за счет клиента)			
2.1	Получение средств гарантийного обеспечения от клиентов. Возврат средств гарантийного обеспечения клиентам			
2.1.1	Получение средств гарантийного обеспечения от клиентов	Сумма полученных от клиентов средств гарантийного обеспечения	31 «Счета в банках» Субсчет учета средств клиентов	685 «Расчеты с прочими кредиторами». Субсчет по средствам гарантийного обеспечения клиентов
2.1.2	Перечисление Бирже средств гарантийного обеспечения клиентов Участником	В зависимости от количества контрактов Участник планирует приобрести для клиентов	364 «Расчеты с покупателями и заказчиками». Субсчет расчетов по гарантийному обеспечению	31 «Счета в банках» Субсчет учета средств клиентов
2.1.3	Возврат средств гарантийного обеспечения клиентам	Сумма средств, которые возвращаются клиенту	685 «Расчеты с другими кредиторами». Субсчет расчетов с клиентами по операциям на срочном рынке	31 «Счета в банках» Субсчет учета средств клиентов
2.2	Брокерские операции с фьючерсными и опционными контрактами			

2.2.1	Отображение позитивной вариационной маржи на счете учета средств гарантийного обеспечения клиентов	Сумма положительной вариационной маржи	364 «Расчеты с покупателями и заказчиками». Субсчет расчетов по гарантийному обеспечению	685 «Расчеты с прочими кредиторами». Субсчет расчетов с клиентами по операциям на срочном рынке
2.2.2	Отображения отрицательной вариационной маржи на счете учета средств гарантийного обеспечения клиентов	Сумма отрицательной вариационной маржи	685 «Расчеты с прочими кредиторами». Субсчет расчетов с клиентами по операциям на срочном рынке	364 «Расчеты с покупателями и заказчиками». Субсчет расчетов по гарантийному обеспечению

Учет операций у юридических лиц - клиентов участников срочного рынка

1.1	Перечисление и возврат денег клиентом на счет Биржи			
1.1.1	Перечисление Клиентом средств гарантийного обеспечения на счет участника	В зависимости от количества контрактов, Клиент планирует приобрести	364 «Расчеты с покупателями и заказчиками». Субсчет расчетов по гарантийному обеспечению	31 «Счета в банках»
1.1.2.	Возвращение Участником Клиенту средств гарантийного обеспечения	По заявлению Клиента	31 «Счета в банках»	364 ««Расчеты с покупателями и заказчиками». Субсчет расчетов по гарантийному обеспечению»
1.1.3	Содержание Участником комиссий за брокерское обслуживание	Согласно действующим тарифам	Счет 9-го класса «Расходы деятельности» субсчет учета комиссионных вознаграждений	364 «Расчеты с покупателями и заказчиками». Субсчет расчетов по гарантийному обеспечению
1.1.4	Учет обязательств Клиента по фьючерсным контрактам, обязательств и прав по опционным контрактам в разрезе их видов	Количество контрактов по видам обязательств	X	03 «Контрактные обязательства»
1.1.5	Снятие с учета обязательств Клиента по фьючерсным контрактам, обязательств и прав по опционным контрактам, прекращены досрочно или в дату исполнения	Количество контрактов по видам обязательств	03 «Контрактные обязательства»	X
1.2	Учет обязательств Клиента по фьючерсным и опционным контрактам, выплата премии по которым учитывается через вариационную маржу			
1.2.1	Отображение в учете Клиента дохода на сумму начисленной положительной вариационной маржи	Сумма положительной вариационной маржи	364 «Расчеты с покупателями и заказчиками». Субсчет расчетов по гарантийному обеспечению	379 «Расчеты с прочими дебиторами» субсчет расчетов по операциям с деривативами

1.2.2	Отображение в учете Клиента расходов на сумму начисленной отрицательной вариационной маржи	Сумма отрицательной вариационной маржи	379 «Расчеты с другими дебиторами» субсчет расчетов по операциям с деривативами	364 «Расчеты с покупателями и заказчиками». Субсчет расчетов по гарантийному обеспечению
1.3	Закрытие отчетного периода и определения финансового результата по операциям с фьючерсными и опционными контрактами			
1.3.1	Отображение дохода в учете Клиента	Кредитовое сальдо счета 379	379 «Расчеты с прочими дебиторами» субсчет расчетов по операциям с деривативами	719 «Прочие доходы операционной деятельности» Субсчет доходов по операциям с деривативами
1.3.2	Отображение расходов в учете Клиента	Дебетовое сальдо счета 379	949 «Другие расходы операционной деятельности» Субсчет расходов по операциям с деривативами	379 «Расчеты с другими дебиторами» субсчет расчетов по операциям с деривативами

Отображение операций с производными финансовыми инструментами в учетной политике

Рекомендовано ввести в документ относительно учетной политики специальный раздел «Учет операций с производными финансовыми инструментами». В этом разделе необходимо отметить:

- Признание фьючерсных и опционных контрактов на дату заключения сделок на срочном рынке биржи и соответствующее отражение их в балансе. Необходимо также отметить условия списания фьючерсных и опционных контрактов с баланса.
- Бухгалтерские счета и проводки, используемых для учета операций с деривативами (можно в виде приложения к документу). Необходимо также обосновать возможность отражения в балансе свернутого сальдо по расчетам (что дает возможность не применять забалансовый счет 03 «Контрактные обязательства» для учета количества заключенных сделок на срочном рынке).
- Метод переоценки фьючерсных и опционных контрактов по справедливой стоимости.

Отражение операций с фьючерсными и опционными контрактами в налоговом учете участников

В п. 14.1.45 Налогового Кодекса даны следующие определения дериватива:

Дериватив - стандартный документ, удостоверяющий право и / или обязательство приобрести или продать в будущем ценные бумаги, материальные или нематериальные активы, а также средства на определенных им условиях. Стандартная (типовая) форма деривативов и порядок их выпуска и обращения устанавливаются законодательством.

К деривативам относятся свопы, опционы, форвардные и фьючерсные контракты

Дается определение *фьючерсного контракта (фьючерса)*, как *стандартизированного срочного контракта, по которому продавец обязуется в будущем в установленный срок (дата исполне-*

ния обязательств по фьючерсному контракту) передать базовый актив в собственность покупателя на определенных спецификацией условиях, а покупатель обязуется принять базовый актив и уплатить за него цену, определенную сторонами контракта на дату его заключения. Фьючерсный контракт выполняется в соответствии с его спецификацией путем поставки базового актива и его оплаты средствами или проведения между сторонами контракта денежных расчетов без снабжения базового актива.

Выполнение обязательств по фьючерсу обеспечивается путем создания соответствующих условий организатором торговли стандартизированными срочными контрактами;

Опцион определяется, как гражданско-правовой договор, согласно которому одна сторона контракта получает право на приобретение (продажу) базового актива, а другая сторона берет на себя безусловное обязательство продать (купить) базовый актив в будущем в течение срока действия опциона или на установленную дату (дату выполнения) по определенной при заключении такого контракта цене базового актива. По условиям опциона покупатель выплачивает продавцу премию опциона.

Налог на добавленную стоимость

Согласно п.п. 196.1.1 НКУ не являются объектом налогообложения операции по выпуску (эмиссии), размещению в любые формы управления и продажи (погашения, выкупа) за средства ценных бумаг, выпущенных в обращение (эмитированных) субъектами предпринимательской деятельности, Национальным банком Украины, центральным органом исполнительной власти, реализующим государственную финансовую политику, органами местного самоуправления в соответствии с законом, включая инвестиционные и ипотечные сертификаты, сертификаты фонда операций с недвижимостью, *деривативы* ...

Таким образом, операции с деривативами не являются объектом налогообложения налогом на добавленную стоимость.

Подходный налог

Относительно обложения налогом на прибыль операций с деривативами, согласно п.134.1 НКУ объектом налогообложения является доход с источником происхождения из Украины и за ее пределами, который определяется путем корректировки (увеличение или уменьшение) финансового результата до налогообложения (прибыли или убытка), определенного в финансовой отчетности предприятия в соответствии с национальными положениями (стандартами) бухгалтерского учета или международных стандартов финансовой отчетности, на разницы, возникающие в соответствии с положениями этого раздела.

Поскольку Налоговый кодекс не определяет порядок начисления разницы по операциям с деривативами, то финансовый результат операций с деривативами рассчитывается в соответствии с национальными или международными стандартами финансовой отчетности.

Что касается средств гарантийного обеспечения, то здесь надо ссылаться на П (С) БУ 15 «Доход» и МСБУ 18 «Доход».

Согласно МСФО 18 доход - это валовое поступление экономических выгод в течение периода, возникает в ходе обычной деятельности предприятия, когда собственный капитал растет в результате этого поступления, а не в результате взносов участников собственного капитала. Настоящий стандарт дает перечень операций, где он должен применяться:

- а) продажу товаров;
- б) предоставление услуг;
- в) использование активов субъектов другими сторонами, результатом чего являются проценты, роялти и дивиденды.

Следует отметить, что финансовый результат по операциям с деривативами не определяется отдельно (как, например, это делается по операциям с ценными бумагами), а согласно положениям п. 141.2.6 без отдельного учета входит в состав общего финн результата до налогообложения.

Информацию для заполнения декларации на прибыль участник получает с регистров бухгалтерского учета. Согласно Приказа Министерства финансов от 09.12.2011 г.. №1591 «О внесении изменений в некоторые нормативно-правовые акты Министерства финансов Украины по бухгалтерскому учету» на субсчете 379 «Расчеты по операциям с деривативами» ведется учет расчетов по операциям с деривативами. В конце месяца субсчет закрывается путем списания сальдо в корреспонденции со счетом других операционных доходов или других расходов операционной деятельности.

Порядок учета финансовых результатов для физических лиц

При расчете инвестиционной прибыли физическому лицу следует пользоваться соответствующими положениями п.170.2 НКУ и Методикой определения инвестиционной прибыли профессиональным торговцем ценными бумагами при выполнении им функций налогового агента, утвержденной приказом Министерства финансов Украины №1484 и решением НКЦБФР №1689 от 22.11.2011 г.

Учет общего финансового результата операций с инвестиционными активами ведется налогоплательщиком самостоятельно, отдельно от других доходов и расходов. Для целей налогообложения инвестиционной прибыли отчетным периодом считается календарный год.

Налоговым агентом плательщика налога, осуществляющий операции с инвестиционными активами с использованием услуг профессионального торговца ценными бумагами, включая банк, является такой профессиональный торговец (кроме операций с долговыми обязательствами Национального банка Украины и казначейскими обязательствами Украины, эмитированным центральным органом исполнительной власти). Налоговый агент при каждом начислении плательщику инвестиционной прибыли, начисляет (удерживает) налог по ставке 20 процентов (ставка действует

для пассивных доходов, в состав, которых отнесено инвестиционный доход) и уплачивает (перечисляет) удержанный налог в бюджет во время каждого начисления такого дохода, что в свою очередь, не освобождает налогоплательщика от представления годовой налоговой декларации при получении им дохода.

Ставка 5% применяется для доходов в виде дивидендов по акциям и корпоративных правах, начисленных резидентами - плательщиками налога на прибыль предприятий (кроме доходов в виде дивидендов по акциям, инвестиционных сертификатах, которые выплачиваются институтами совместного инвестирования).

Налоговый агент - профессиональный торговец ценными бумагами, включая банк, с целью определения объекта налогообложения при выплате налогоплательщику дохода за приобретенные у него инвестиционные активы учитывает документально подтвержденные расходы такого плательщика на приобретение этих активов

Введение обязанности налогового агента для профессионального торговца ценными бумагами, включая банк, не освобождает налогоплательщика от обязанности декларирования результатов всех операций по покупке и продаже инвестиционных активов, осуществленных в течение отчетного (налогового) года, как на территории Украины, так и за ее пределами, за исключением случаев, указанных в подпункте 170.2.8 этого пункта.

П.170.2.8 включает перечень доходов, не подлежащих налогообложению, и не включается в общий годовой налогооблагаемый доход:

- а) доход, полученный плательщиком налога в течение отчетного налогового года от продажи инвестиционных активов, если сумма такого дохода не превышает сумму месячного прожиточного минимума, действующего для трудоспособного лица на 1 января отчетного налогового года, умноженного на 1,4 и округленной до ближайших 10 гривен;
- б) доход, полученный плательщиком налога от продажи инвестиционных активов в случае, определенном подпунктами 165.1.40 и 165.1.52 пункта 165.1 статьи 165 НКУ.

П.170 НКУ дает такое определение инвестиционного актива:

"Инвестиционный актив" означает пакет ценных бумаг, **деривативов** или корпоративные права, выраженные в других, чем ценные бумаги, формах, выпущенные одним эмитентом;

"Пакет ценных бумаг" означает отдельная ценная бумага, фондовый и товарный **дериватив**, а также совокупность идентичных ценных бумаг или фондовых и товарных **деривативов**.

"Идентичная ценная бумага или **дериватив**" означает ценные бумаги или деривативы, выпущенные одним эмитентом по тождественным условиям эмиссии, выплаты дохода, выкупа или погашения.

Инвестиционная прибыль по операциям с деривативами рассчитывается как положительная разница между доходом, полученным налогоплательщиком по операциям с деривативами (производными инструментами), включая полученные суммы периодических или разовых выплат, предусмотренных условиями контрактов (договоров), и документально подтвержденной суммой, уплаченной налогоплательщиком другой стороне такого контракта (договора) с деривативами (производными инструментами), в том числе уплаченными суммами периодических или разовых выплат, предусмотренных условиями контракта (договора).

Положительная и отрицательная вариационная маржа подпадает под определение периодических выплат. Если в результате расчета инвестиционной прибыли по правилам, установленным настоящей статьей, возникает отрицательное значение, оно считается инвестиционным убытком. В состав общего годового налогооблагаемого дохода плательщика налога включается положительное значение общего финансового результата операций с инвестиционными активами по результатам такого отчетного (налогового) года.

Общий финансовый результат операций с инвестиционными активами определяется как сумма инвестиционных прибылей, полученных налогоплательщиком в течение отчетного (налогового) года, уменьшенная на сумму инвестиционных убытков, понесенных плательщиком налога в течение такого года. Если общий финансовый результат операций с инвестиционными активами имеет отрицательное значение, его сумма переносится в уменьшение общего финансового результата операций с инвестиционными активами следующих лет до его полного погашения.

Финансовый результат по операциям с ценными бумагами или деривативами определяется налогоплательщиком.

ПРИМЕРНЫЕ ФОРМЫ ДОКУМЕНТОВ И РЕГИСТРОВ ВНУТРЕННЕГО УЧЕТА

Форма 1 Заявления на вывод денежных средств

Заявление № ____

Брокерский договор № _____ от “ ____ ” _____ г.

Дата “ ____ ” _____ 201 ____ г.

Клиент _____
(Ф.И.О./Наименование)

Настоящим поручаю принадлежащие мне денежные средства, предназначенные для совершения сделок в срочной секции ОАО «Украинская Биржа»
в размере _____ (_____)

выдать наличными

перевести по реквизитам, указанным в договоре брокерского обслуживания

Подпись клиента _____ (_____)

Поручение получено
« ____ » _____ 201 ____ г.
____ час. ____ мин.

_____ подпись уполномоченного сотрудника

Форма 2. Журнал регистрации поручений (заявок) клиентов

ЖУРНАЛ УЧЕТА ПОРУЧЕНИЙ КЛИЕНТА

Номер заявки	Дата получения заявки	Время получения заявки	Номер и дата договора на брокерское обслуживание	Наименование / код клиента	Место заключения договора
					Украинская биржа (41501)

Форма 3. Регистр внутреннего учета срочных сделок

№ сделки	Дата сделки	Время сделки	Место совершения сделки	Клиент	Тип сделки	Номер заявки	Вид срочной сделки	Наименование инструмента (контракта)	Направление сделки	Цена одного контракта.	Количество контрактов
1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12
			Украинская биржа (41501)				фьючерс				

Форма 4. Регистр внутреннего учета открытых позиций по фьючерсным контрактам

Дата	Место совершения	Код клиента	Вид операции	Наименование/код контракта	Входящий остаток		Сделки за сессию		Исходящий остаток	
					по покупке	по продаже	по покупке	по продаже	по покупке	по продаже
	Украинская биржа (41501)		Торговля/расчет/ принудительное закрытие							

Форма 5. Регистр внутреннего учета денежных средств и расчетов по срочным сделкам

Наименование/код клиента_
 Договор на брокерское обслуживание №__от__

№ сделки	Дата операции	Место совершения	Входящий остаток		Наименование операции	Зачисление		Списание				Исходящий остаток		Свободные средства
			Денежные средства	в т.ч. начальная маржа		Денежные средства	Вариационная Маржа	Денежные средства	Вариационная Маржа	Комиссия брокера	Комиссия биржи	Денежные средства	в т.ч. начальная маржа	
1	2	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14	15	16
		Украинская биржа (41501)												

Форма 6. Примерная форма отчета брокера

ОТЧЕТ БРОКЕРА – Наименование Брокера

Наименование клиента
 Номер Клиентского счета

Дата:

Активы на начало дня:

Требуемое гарантийное обеспечение:
 Свободный остаток (если отрицательный, то необходимо довести):

Открытые позиции

Наименование контракта	Количество (с учетом знака)	Расчетная цена	Требуемое гарантийное обеспечение

Движение Активов:

Денежные средства:

В том числе:

Перечисление денежных средств	Сумма (с учетом знака)
Вариационная маржа	Сумма (с учетом знака)
Биржевой сбор	Сумма (с учетом знака)
Комиссия брокера	Сумма (с учетом знака)
Иные платежи (указать, какие)	Сумма (с учетом знака)

Иные активы:

Наименование Актива	Количество (с учетом знака)	Денежная оценка	Основание зачисления / списания

Сделки за день:

Наименование контракта: Контракт 1

№ сделки	Время сделки*	Кол-во	Направление сделки	Цена за один контракт	Расчетная цена	Вариационная маржа**	Комиссия биржи***	Комиссия брокера***
1	00:00*		покупка/продажа	Расчетная цена предыдущего дня				
2	12:05			Цена сделки				
3								
Итого по контракту:						Суммарная вариационная маржа	Суммарная комиссия биржи	Суммарная комиссия брокера

Данные методические рекомендации разработаны Украинской биржей. Разработчики методических рекомендаций обращают внимание пользователей на то, что указанные рекомендации носят общий характер. Биржа не несет ответственности за правильность самостоятельного толкования приведенных рекомендаций пользователями применительно к конкретным операциям пользователей без получения конкретных консультаций со стороны биржи.

Наименование контракта: Контракт 2

№ сделки	Время сделки*	Кол-во	Направление сделки	Цена за один контракт	Расчетная цена	Вариационная маржа**	Комиссия биржи***	Комиссия брокера***
1	00:00*		покупка/продажа	Расчетная цена предыдущего дня				
2	11:46			Цена сделки				
3								
Итого по контракту:						Суммарная вариационная маржа	Суммарная комиссия биржи	Суммарная комиссия брокера

* - Сделки заключенные ранее текущего дня можно пометать для удобства как сделки со временем 00:00

** - рассчитывается с учетом знака

** - комиссия всегда отрицательна (Взимается Брокером с Клиентского счета за совершение сделки)

Активы на конец дня:

Требуемое гарантийное обеспечение:

Свободный остаток (если отрицательный, то необходимо довести):

Открытые позиции

Наименование контракта	Количество (с учетом знака)	Расчетная цена	Требуемое гарантийное обеспечение

**Уполномоченное лицо Брокера.
МП**

Подпись

ГЛОССАРИЙ

Вариационная маржа - денежные средства, обязанность уплаты которых возникает у одной из сторон фьючерсного контракта в пользу другой стороны в результате изменения текущей рыночной цены базового актива или цены фьючерсного контракта. Расчет и начисление вариационной маржи осуществляется в соответствии с Правилами торговли. В отличие от начальной маржи, которая вносится при заключении каждого контракта (при открытии позиции) и возвращается участнику торгов после ликвидации позиции, вариационная маржа вносится только при неблагоприятном изменении цен. Иными словами, она обеспечивает соответствие размера внесенного гарантийного обеспечения новой стоимости контракта после изменения цен. Отрицательная вариационная маржа списывается из гарантийного обеспечения контракта, уменьшая его. В случае необходимости Участник торгов обязан восстановить гарантийное обеспечение до требуемого уровня.

Гарантийное обеспечение – денежные средства и иные активы, передаваемые Участниками торгов в распоряжение Фондовой бирже в качестве обеспечения исполнения обязательств по Срочным контрактам.

Дата исполнения (завершения) Фьючерсного контракта - дата, в которую должны быть исполнены обязательства по Фьючерсному контракту (эта дата устанавливается в Спецификации фьючерсного контракта).

Дата заключения Фьючерсного контракта – дата, в которую Фьючерсный контракт заключен.

Клиринг - определение подлежащих исполнению обязательств, возникших в результате заключения Срочных контрактов, и подготовка документов (информации), являющихся основанием прекращения и (или) исполнения таких обязательств.

Клиринговый регистр - форма осуществляемого Биржей учета обязательств Участников торгов по Срочным контрактам, а также активов (в том числе гарантийного обеспечения), предназначенных для исполнения таких обязательств.

Лимиты (выставляемые на Участников торгов) – количественные ограничения на объем операций, которые Участник торгов может совершать на срочном рынке.

Лимит колебания цен – ценовой коридор изменения цены фьючерсного контракта, устанавливаемый Биржей в целях управления рыночными рисками.

Ликвидация позиции (закрытие позиции) - исполнение обязательств по Фьючерсному контракту в день исполнения Фьючерсного контракта, либо досрочное исполнение обязательств по Фьючерсному контракту путем заключения Офсетной сделки.

Маржинальное требование (margin call) - это обязательство, в силу которого Участник торгов на срочном рынке обязан устранить необеспеченность обязательств по Срочным контрактам, а Биржа вправе требовать от Участника торгов на срочном рынке ее устранения.

Начальная маржа (гарантийное обеспечение) – сумма средств в денежном выражении, необходимая для открытия позиции по контрактам на срочном рынке Украинской биржи. Начальная маржа выполняет функцию гарантии исполнения обязательств по открытым позициям. Для обеспечения выполнения обязательств при исполнении фьючерсов «Украинская биржа» в установленные Правилами торговли и Спецификациями контрактов сроки вправе увеличить требования к базовому размеру начальной маржи и потребовать от участников внести **дополнительное гарантийное обеспечение** по своим позициям. Данный механизм может применяться при приближении даты исполнения контрактов, или в случае длительного отсутствия торговых сессий (более двух дней подряд). Начальная маржа блокируется при заключении каждого контракта (при открытии позиции)

и возвращается участнику торгов (разблокируется) после ликвидации позиции или идет в оплату поставки актива по контракту.

Открытие позиции – взятие на себя обязательств, путем заключения Фьючерсного контракта.

Офсетная сделка (противоположная сделка) – ликвидация обязательств по Фьючерсному контракту путем заключения сделки противоположной направленности к ранее заключенному Фьючерсному контракту той же Спецификации и с той же датой исполнения.

Поставочный фьючерсный контракт – Фьючерсный контракт, обязательства по которому предусматривают поставку базового актива.

Расчетный Фьючерсный контракт – Фьючерсный контракт, обязательства по которому исполняются путем финансовых расчетов относительно показателя характеризующего рыночную стоимость (величину) базового актива и не предусматривают поставку базового актива.

Спецификация Фьючерсного контракта (Образцовая форма фьючерсного контракта) - документ Биржи, содержащий типовые условия Фьючерсного контракта и обязательства сторон Срочного контракта.

Срочный контракт - договор, обязательства по которому предусматривают покупку/продажу базового актива на определенных условиях в будущем и/или периодическую или единовременную уплату денежных сумм в зависимости от изменения цен (курсов или значений) на базовый актив.

Фьючерсный контракт – финансовый инструмент (срочный контракт), покупатель (или продавец) которого берет на себя обязательство по истечении определенного срока купить (или продать) базовый актив в соответствии со стандартными условиями, установленными Спецификацией Фьючерсного контракта.

Центральный контрагент - сторона по сделке на Срочном рынке, которая заключает Срочные контракты с целью снижения риска неисполнения обязательств по ним, а также для обеспечения условий для исполнения Участниками торгов обязательств по Срочным контрактам. Функции Центрального контрагента выполняет Биржа.