

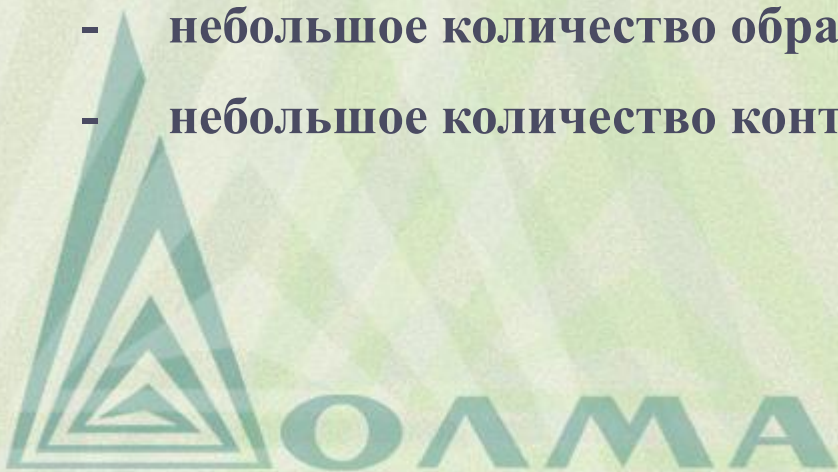
Оценка перспектив развития опционов на акции в России



Исполнительный директор ОАО «ИФ «ОЛМА»

Особенности российского рынка деривативов на акции

- одна биржа – организатор торговли (РТС)
- внебиржевой рынок (в том числе – опционы на российские акции) в основном зарубежом
- в обращении преимущественно фьючерсы на акции с поставкой базового актива
- в обращении на биржевом рынке только опционы на фьючерсы
- небольшое количество обращаемых контрактов и их глубина
- небольшое количество контрагентов для внебиржевых сделок



Причины российской специфики

- отсутствие судебной защиты внебиржевых сделок с деривативами
- отсутствие четкого регулирования рынка деривативов
- многочисленные биржевые кризисы (осталась одна биржа)
- общее небольшое число инвесторов на фондовом рынке
- ограничения для институциональных инвесторов
- слабая подготовка инвесторов и профессиональных участников для активной работы на рынке деривативов
- небольшое число ликвидных акций в обращении



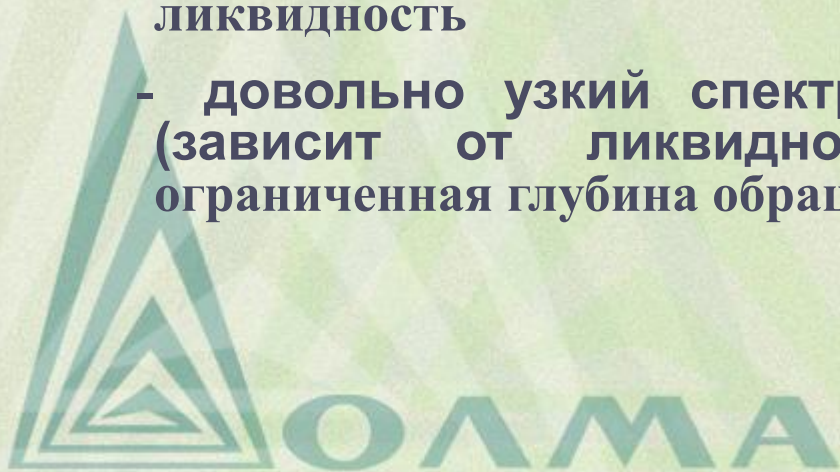
Опционы на фьючерсы – замена опционам на акции?

Да:

- высокая корреляция с базовыми акциями;
- возможность хеджирования ценовых рисков базовых акций;

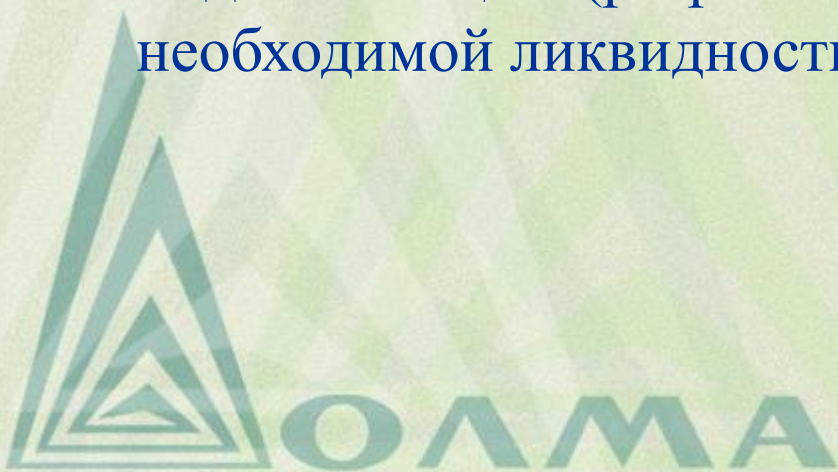
Нет:

- вероятность появления расчетов по вариационной марже;
- зависимость гарантийного обеспечения и премий от цен на фьючерсном рынке, где не всегда есть высокая ликвидность
- довольно узкий спектр обращающихся инструментов (зависит от ликвидности базовых фьючерсов) и ограниченная глубина обращения



Перспективы опционов на акции в России

- появление необходимого законодательства, регулирующего срочные сделки и обеспечивающего их судебную защиту;
- создание необходимой инфраструктуры для гарантий исполнения внебиржевых сделок (капитализация Клирингового центра, система управления рисками)
- создание биржевого рынка опционов на акции и индексы акций (разработка инструментов, поддержание необходимой ликвидности)



Контактная информация

Андрей Белинский

(095) 960-31-21,

Andrey@olma.ru

Опционный деск

(095) 960 – 31 – 26

(812) 380 – 16 - 46

www.olma.ru

