



# Фьючерсные контракты на золото – расчет или поставка?

Антон Разворотнев

Управляющий портфелями отдела Производных  
финансовых инструментов ЗАО ИФК «Солид»

# Преимущества организации поставки «золотых» фьючерсных контрактов

- Появление новых игроков, заинтересованных в поставке золота. Расширение рынка: увеличение объемов торгов и ликвидности рынка;
- Инструмент приобретает полноценный характер;
- Создание механизма поставки, преодоление барьеров: административных, операционных, финансовых, технологических, - значимый шаг в направлении устранения фрагментарности рынка драгоценных металлов;
- Качественное улучшение инфраструктуры рынка драгоценных металлов.



Антон Разворотнев, ЗАО  
ИФК "Солид"

# Недостатки организации поставки «золотых» фьючерсных контрактов

- Барьеры, препятствующие созданию эффективного механизма поставки;
- Долгосрочность проекта;
- Зависимость от эффективного взаимодействия всех участников рынка;
- Разница в ценообразовании в российской и мировой практике, потребность в унификации;
- Монополизация рынка, возможность финансового злоупотребления.





Окупит ли полученный  
результат приложенные  
усилия?

Примеры из мировой практики

# Характеристики мировых торговых площадок (данные на 12.10.2006)

	DAILY VOL (\$M)	% DVOL	OPEN INT (\$M)	% OI	% DELIVERED
<b>EXCHANGE FOR PHYSICAL</b>					
<b>CBOT</b>	2 850.82	37.75%	2 976.10	10.74%	0.86%
<b>NYMEX</b>	3 770.00	49.92%	19 140.00	69.10%	N/A
<b>TOCOM</b>	922.48	12.21%	4 831.06	17.44%	1.47%
<b>CASH SETTLED</b>					<b>% SETTLED</b>
<b>RTS</b>	8.70	0.12%	58.00	0.21%	11.30%
<b>CME (index)</b>	0.35	0.00%	692.73	2.50%	N/A
<b>TOTAL</b>	<b>7 552.34</b>	<b>100.00%</b>	<b>27 697.89</b>	<b>100.00%</b>	



Антон Разворотнев, ЗАО  
ИФК "Солид"

# Механизм организации поставки

- Последний рабочий день месяца предшествующего поставке - начало приема заявок (1<sup>st</sup> notice);
- День предшествующий поставке – последний день приема заявок (last notice);
- Последний торговый день за 3 дня до поставки;
- Поставка осуществляется через **1 месяц** после «1<sup>st</sup> notice», в течение всего этого времени биржа ищет контрагентов.

---

1st notice

Last notice

Delivery



Антон Разворотнев, ЗАО  
ИФК "Солид"



# Подведем итоги

- Экстраполируя мировую практику на российский рынок следует ожидать небольшой процент желающих выйти на поставку;
- Как показывает практика зарубежные золотообрабатывающие предприятия, используя фьючерсные контракты, не стремятся выходить на поставку;
- Внедрение поставочных контрактов привлечет внимание «реальных» игроков, которые впоследствии смогут их использовать в качестве инструмента хеджирования без выхода на поставку.



Антон Разворотнев, ЗАО  
ИФК "Солид"



# Спасибо за внимание

Отдел производных финансовых  
инструментов

ЗАО ИФК «Солид»

(7-495) 228-70-10

[www.solidinvest.ru](http://www.solidinvest.ru)

[pfi@solidinvest.ru](mailto:pfi@solidinvest.ru)



Антон Разворотнев, ЗАО  
ИФК "Солид"