ФИНАНСОВАЯ КОРПОРАЦИЯ
Открытие

ПРОИЗВОДНЫЕ НА РОССИЙСКИЕ АКТИВЫ

3-я ежегодная конференция по рынкам капитала
8 – 9 апреля 2008, Москва

Андрей Бабенко, Старший Управляющий директор

ФИНАНСОВАЯ КОРПОРАЦИЯ Открытие

ТЕКУЩИЕ МАКРОУСЛОВИЯ

- Переоценка рисков участниками экономических процессов. Сложная система взаимоотношений в финансовом секторе при обострении ситуации оборачивается ростом настороженности экономических субъектов, сдерживает их активность.

- Широкое использование сложных производных обернулось ростом взаимозависимости изменения цен различных активов. Следствием этого явилась потеря пространства для диверсификации рисков.

- Проблемы диверсификации оборачиваются стремлением участников рынка сокращать позиции по всему спектру инструментов портфеля в борьбе за ликвидность. Результатом этого становится рост непредсказуемости ценовых изменений и, как следствие, рост волатильности.

ТЕКУЩИЕ МАКРОУСЛОВИЯ

- Проблемы работы с волатильностью.

  Рост корреляции изменений индекса VIX с изменениями стоимости финансовых инструментов снижает возможности хеджирования волатильности. На этом фоне падает привлекательность использования производных для хеджирования и ценовых рисков.

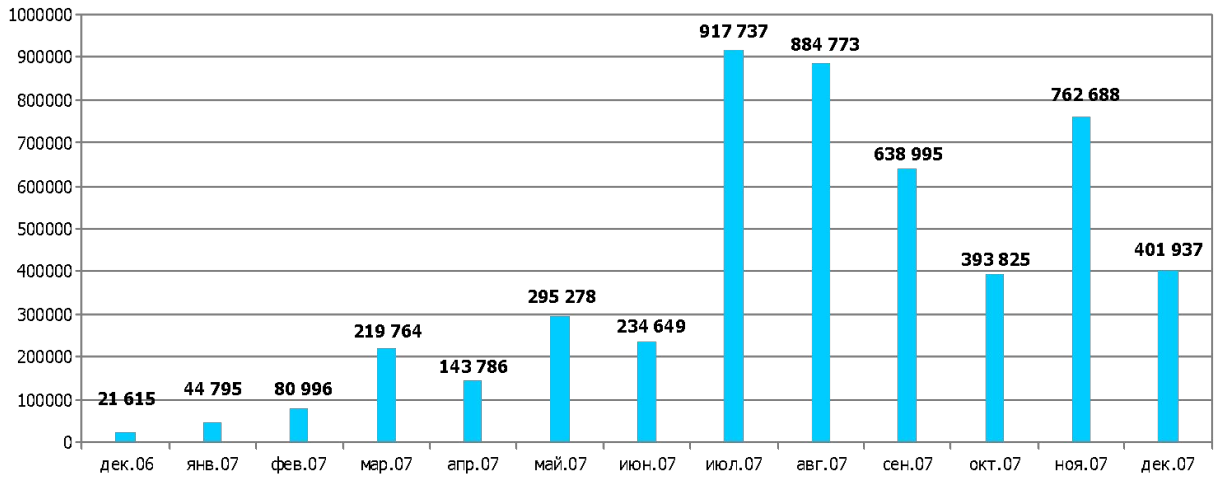
- Проблемы прогнозирования заставляют продавца деривативов завышать их стоимость, в то же время, покупатель всё чаще сталкивается с риском убытков в виде упущенной прибыли в ситуации дорожающих базовых инструментов.

- Всё это происходит одновременно с ростом разнообразия видов хозяйственной деятельности в развивающихся странах. Инструментарий экономических субъектов неуклонно растёт, что будет фактором сохранения высокого спроса на производные, базовым активом которых являются финансовые активы.

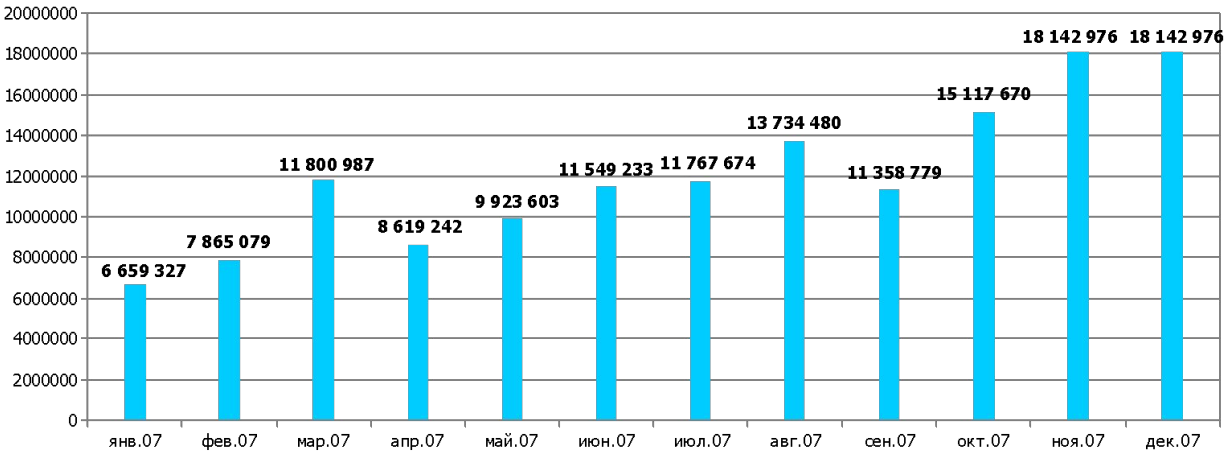
СРАВНЕНИЕ EDX И FORTS

Участники рынка активно используют российские площадки для торговли производными инструментами.

EDX



FORTS



ФИНАНСОВАЯ КОРПОРАЦИЯ Открытие

СТРАНОВЫЕ УСЛОВИЯ
финансовый сектор

В финансовом секторе интерес к рынку срочных контрактов неуклонно растет. Именно здесь сложные схемы хеджирования позволяют эффективно страховать риски деятельности.

ФИНАНСОВАЯ КОРПОРАЦИЯ Открытие

СТРАНОВЫЕ УСЛОВИЯ
КОРПОРАТИВНЫЙ СЕКТОР

$297,41 млрд.

торговый оборот в 2007г.

20–е место

по оборотам среди фьючерсных бирж мира

- В финансовом секторе интерес к рынку срочных контрактов неуклонно растет. Именно здесь сложные схемы хеджирования позволяют эффективно сокращать риски деятельности.
- Определенные, но ограниченные возможности существуют для хеджирования валютного и процентного рисков.
- Полномасштабное использование деривативов ограничено слабой емкостью рынка и небольшим числом контрагентов, способных на сложные операции.
- Недостатки рынка – отсутствие возможности использования биржевых производных для хеджирования рисков по ценным бумагам LargeCaps.
- Нет возможности хеджирования рисков по ценным бумагами Small и Mid Caps.
- Нет возможности построения стратегий хеджирования к отраслевым и другим индексам.

СТРАНОВЫЕ УСЛОВИЯ
КОРПОРАТИВНЫЙ СЕКТОР

- Сложившийся рынок деривативов практически полностью отражает текущую структуру спроса на инструменты хеджирования для компаний «реального сектора».
- Наибольшее распространение получили производные инструменты на основные экспортируемые товары: нефть, топливо, золото и т.п.
- В то же время, отсутствие достаточного спроса со стороны компаний оставляет неразвитыми сектора рынка, ориентированные на страхование рисков изменения процентных ставок, колебаний валютных курсов и т.п. с перспективой от 1/2 года.

ФИНАНСОВАЯ КОРПОРАЦИЯ Открытие

ВОЗМОЖНОСТИ РАСШИРЕНИЯ БИРЖЕВОГО РЫНКА

К перспективным секторам рынка производных можно отнести:

- Производные на отраслевые индексы и/или корзины ценных бумаг
- Производные на акции компаний Large Cap (кроме «голубых фишек»)
- Производные на процентные ставки, позволяющие застраховать риски сроком от 1 года
- Производные на валютные пары
- Торгуемые структурные продукты (Exchange-Traded Funds)

ФИНАНСОВАЯ КОРПОРАЦИЯ Открытие

ТЕКУЩАЯ СИТУАЦИЯ НА РЫНКЕ ОТС-ПРОИЗВОДНЫХ

- Ограниченное количество участников, способных формировать и продавать ОТС-производные: глобальные банки, ТОП-5 инвестбанков российского рынка.
- Существует разветвленная продуктовая линейка производных на российские активы: простые и сложные производные, структурные продукты.
- Российские инвесторы имеют доступ к международному рынку биржевых и внебиржевых простых и сложных производных, эмитированных глобальными банками.

Ключевые проблемы:

- Низкий уровень информированности потенциальных клиентов
- Небольшой объем предложения
- Ограниченный круг потенциальных клиентов

ФИНАНСОВАЯ КОРПОРАЦИЯ Открытие

ИСПОЛЬЗОВАНИЕ ВНЕБИРЖЕВЫХ ПРОИЗВОДНЫХ
ФАКТОРЫ РАЗВИТИЯ РЫНКА

Расширение числа участников, способных формировать продукты = расширение предложения

- Доступ к международным рынкам капитала и ликвидности
- Использование balance sheet для выпуска производных от своего имени
- Доступ к технологиям производства производных и клиентской базе (хедж-фонды, институциональные портфельные и спекулятивные инвесторы)
- Формирование спроса со стороны клиентов на производные

Развитие рынка базовых активов:

- Рост ликвидности на рынке базовых активов
- Увеличение числа торгуемых качественных ценных бумаг

ФИНАНСОВАЯ КОРПОРАЦИЯ Открытие

ПРОДУКТЫ ФК «ОТКРЫТИЕ»

Специализация участников рынка ценных бумаг создает предпосылки для создания новых продуктов на рынке производных

ФИНАНСОВАЯ КОРПОРАЦИЯ Открытие

КОНТАКТНАЯ ИНФОРМАЦИЯ

Финансовая корпорация «ОТКРЫТИЕ»
129090, Россия, Москва , ул. Каланчевская, д.49
Тел.: + 7 (495) 7775656 ; факс: +7 (495) 7775614
www.open.ru; info@open.ru
Bloomberg: OTKR GO

Андрей Бабенко
Старший Управляющий директор
Институциональные инвесторы
Т.: +7(495) 7775607

ОФИСЫ

РОССИЯ

ОАО «Брокерский дом «ОТКРЫТИЕ»

129010, Москва, Протоповский пер. д.19, стр.10
T: +7 (495) 232 9966; факс: +7(495) 956 4700
http://www.open.ru; e-mail: infomail@open.ru

Лицензия профессионального участника рынка ценных бумаг, выданная Федеральной службой по финансовым рынкам ОАО «Брокерский дом «ОТКРЫТИЕ»

- № 177-06097-100000 от 28.06.02 на осуществление брокерской деятельности,
- №177-06100-010000 от 28.06.02 на осуществление дилерской деятельности,
- № 177-06102-001000 от 28.06.02 на осуществление деятельности по управлению ценными бумагами
- № 177-06104-000100 от 28.06.02 на осуществление депозитарной деятельности
- № 673 от 23 декабря 2004 года на осуществление деятельности биржевого посредника, совершающего товарные фьючерсные и опционные сделки в биржевой торговле, выданная ФСФР, сроком действия до 23 декабря 2007 г.

ВЕЛИКОБРИТАНИЯ

OTKRITIE Securities Limited

30-34 Moorgate st., EC2R 6PL
London
T: +44 (0) 2078268200
F: +44 (0) 2078268201
http://www.abc-clearing.co.uk
e-mail: infomail@open.com

Authorised and Regulated by the Financial Services Authority
Member of The London Stock Exchange and APCIMS

КИПР

OTKRITIE Finance (Cyprus) Limited

104 Amathountos Str.,
SeasonsPlaza, P.C. 4532,
Limassol, Cyprus
T: 00357 25 431456
F: 00357 25 431457
http://www.otkritiefinance.com.cy
e-mail: infomail@open.com

Registration[1]: HE165058
Registration date: 06/09/2005
License[1]: KEPEY 069/06
from 10/08/2006 Issued by CySEC

ГЕРМАНИЯ

OTKRITIE Finance (Cyprus) Limited FRANKFURT Representative Office

Lyonerstr.14, 60528 Frankfurt
12th floor, office 1.
T. +49 (69) 66554320
F. +49 (69) 66554322

Registration[1]: HE165058
Registration date: 06/09/2005
License[1]: KEPEY 069/06
from 10/08/2006 Issued by CySEC