



FORTS.

Фьючерсы и опционы на РТС



Эмитенты и срочный рынок: возможности сотрудничества

Ноябрь 2008

Потенциал срочного рынка

- Разнообразии инструментов (фьючерсы, опционы, структурные продукты)
- Разнообразии базовых активов (акции и облигации, валюта, электроэнергия, индексы температуры воздуха и проч.)
- Разнообразии клиентов (физические лица, инвестиционные компании и банки, коллективные инвесторы, нерезиденты)
- **Гарантия исполнения обязательств по контракту (Клиринговый центр в качестве стороны по сделке, наличие системы гарантийных фондов, регулирование и законодательство)**

- **Инструменты: фьючерсы и опционы на курс рубль/доллар**
- Причины: влияние курсов валют на финансовые показатели участников внешнеэкономической деятельности, значительные колебания курсов валют.
- Динамика: валютные контракты появились на FORTS в 2002 году, объемы торгов и количество участников неуклонно возрастают.
- Действия FORTS: поощрение крупных сделок (льготный тариф для сделок объемом от 30 000 000 долларов). В начале 2009 года появятся контракты на курс евро/рубль.

- **Инструменты: фьючерсы на индекс температуры**
- Причины: зависимость энергопотребления от температуры воздуха, либерализация энергетического рынка, высокая волатильность цен на энергоносители.
- Перспективы: погодные контракты появились на CME в 1999 году, в настоящее время торгуются контракты на индекс температуры в десятках городов по всему миру, которые активно используются предприятиями ТЭК (около 50%), сельского хозяйства, строительства и т.п.
- Действия FORTS: разработка юридических документов и технологий, позволяющих торговать данными контрактами (на первом этапе – фьючерс на индекс температуры в Москве).

- **Инструменты: фьючерсы на электроэнергию**
- Причины: наличие риска неблагоприятного изменения цен на электроэнергию как у потребителей, так и у производителей электроэнергии.
- Перспективы: в условиях либерализации энергетического рынка значительному количеству предприятий необходим общепризнанный индикатор будущих цен, а также инструменты для хеджирования рисков.
- Действия FORTS: разработка юридических документов и технологий, позволяющих торговать данными контрактами (контактное лицо – Сергей Данов).

Спекулятивные операции

Извлечение дополнительной прибыли

- Сделки на срочном рынке с целью извлечения прибыли от изменения цены акций/волатильности цены акций, которым благоприятствуют равные возможности для покупки и продажи (эффект «встроенного плеча»), меньшие издержки, многообразие торговых стратегий.
- Интерес со стороны физических лиц и институциональных инвесторов (управляющих компаний ПИФов и НПФов), особенно в свете планируемых поправок в НК и изменения законодательства в сфере коллективных инвестиций).

Арбитражные операции

Повышение ликвидности на рынке акций

- Одновременные сделки на спот-рынке и срочном рынке, которые приводят к формированию справедливой цены и снижают риск манипулирования ценами.
- Широко используются инвестиционными компаниями, банками, физическими лицами (в том числе с использованием автоматизированных торговых программ – «роботов»).

Хеджирование

Защита прав инвесторов

- Использование фьючерсов и опционов для компенсации убытков от снижения стоимости портфеля акций.
- Использование фьючерсов в случае реорганизации эмитента (пример РАО ЕЭС и ENRG-12.08).
- Использование опционов при IPO – «страховка» для инвестора.
- Интерес со стороны физических лиц и институциональных инвесторов (управляющих компаний ПИФов и НПФов), особенно в свете планируемых поправок в НК и изменения законодательства в сфере коллективных инвестиций).

Аспекты сотрудничества

- Совместные действия РТС и эмитента по созданию и продвижению срочных контрактов.
- Совместные действия РТС и эмитента по созданию и поддержанию ликвидности срочных контрактов на акции эмитента (трехсторонние договора с маркет-мейкерами).
- Взаимодействие РТС и эмитента при корпоративных событиях, которые могут повлиять на стоимость акций (дробление или консолидация акций, конвертация акций, реорганизация эмитента и проч.).

**Фондовая биржа РТС
Департамент срочного рынка**

**Людиновскова Светлана,
руководитель Отдела новых продуктов
705-9031, доб. 15041**

svetlana@rts.ru