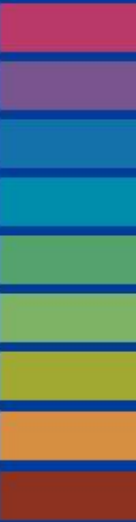


**РТС**

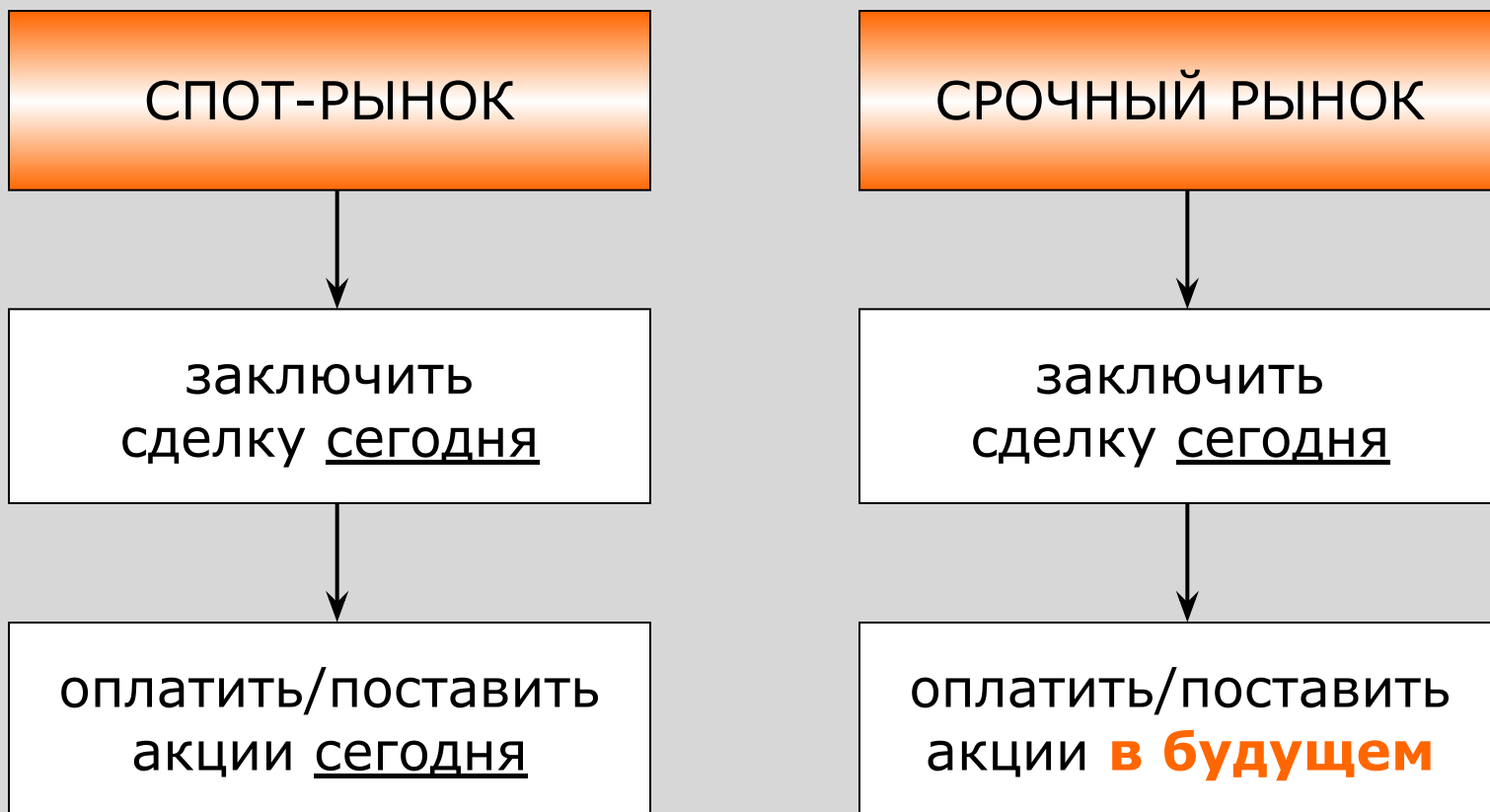
**Российская Торговая Система  
Фондовая Биржа**

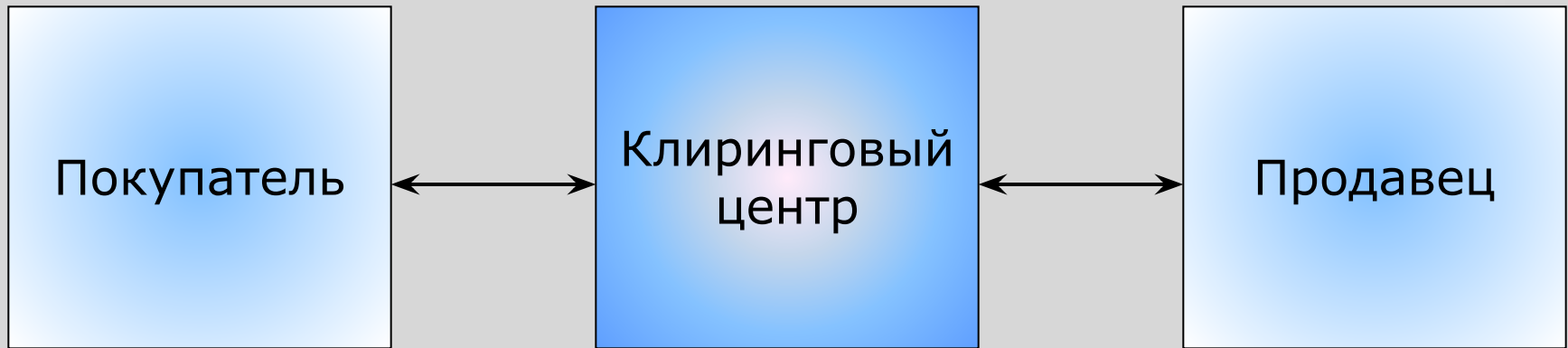
**Фьючерсы и опционы как инструмент для  
повышения интереса инвесторов к рынку  
акций эмитента**

Москва, 2007



Как можно совершить сделку с акциями?





Клиринговый центр – сторона по срочной сделке

Клиринговый центр – **ГАРАНТ** исполнения сделки

ФЬЮЧЕРС



обязательство  
купить/продать акции  
в будущем

ОПЦИОН



право  
купить/продать  
фьючерс в будущем



обязательство  
купить/продать акции  
в будущем

Требования к базовому активу фьючерса на акции  
(приказ ФСФР России от 24.08.2006 № 06-95/пз-н)

1. Акции должны быть включены в список ценных бумаг, допущенных к торгам хотя бы одного организатора торговли.
2. Среднемесячный объем сделок с акциями, рассчитанный по итогам торгов на всех организаторах торговли РФ за последние 3 месяца, должен составлять не менее 250 миллионов рублей.

**Задача:**

**для создания срочного рынка  
необходим спот-рынок**

**Решение:**

**проект РТС «Биржа для эмитентов»**

1. **Предварительный анализ** рынка акций и перспектив срочных контрактов:
  - анализ динамики объема торгов и количества сделок с акциями за период;
  - определение размера спредов для различных объемов денежных средств (оценка ликвидности);
  - оценка количества и структуры участников торгов на рынке акций;
  - оценка количества и структуры потенциальных участников торгов на срочном рынке;
  - оценка количества и стоимости акций эмитента, находящихся в свободном обращении (free-float);
  - оценка рисков, связанных с эмитентом и его акциями.
2. **Стандартизация** – создание, согласование, утверждение и регистрация в ФСФР спецификаций срочных контрактов.

1. Создание и поддержание ликвидности на срочном рынке (подбор маркет-мейкеров на фьючерсах и опционах, подписание договоров).
2. Разработка и осуществление плана продвижения срочных контрактов (изучение целевой аудитории, подготовка и реализация рекламной кампании).



1. РТС и эмитент разрабатывают, согласовывают и подписывают соглашение о сотрудничестве (договор о взаимодействии).
2. В рамках соглашения о сотрудничестве:
  - РТС регулярно предоставляет эмитенту статистику по итогам торгов срочными контрактами;
  - эмитент совместно с РТС развивает рынок срочных контрактов на свои акции;
  - эмитент заблаговременно, в установленном Соглашением порядке, информирует биржу о планируемых реорганизациях и иных корпоративных действиях, которые могут повлиять на стоимость акций эмитента.

- Наблюдается рост интереса всех категорий инвесторов к российскому срочному рынку. Наличие срочных контрактов привлекает внимание инвесторов к эмитенту и рынку его акций.
- Наличие срочных контрактов очень важно для институциональных инвесторов. Появление инструментов для хеджирования стимулирует интерес крупных инвесторов к акциям эмитента.
- Наличие ликвидного срочного рынка снижает риск манипулирования ценой акций эмитента, поскольку возможен арбитраж.

**Спот-рынок и срочный рынок неразрывно связаны**

**Развитие срочного рынка  
стимулирует дальнейшее развитие  
спот-рынка**

**РТС**

**Российская Торговая Система  
Фондовая Биржа**

**Спасибо за внимание!**

**Департамент срочного рынка**

Людиновскова Светлана

Руководитель Отдела новых продуктов

[svetlana@rts.ru](mailto:svetlana@rts.ru)

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