



Рынок FOREX для финансовых и нефинансовых компаний



14 декабря 2011 г.
Москва

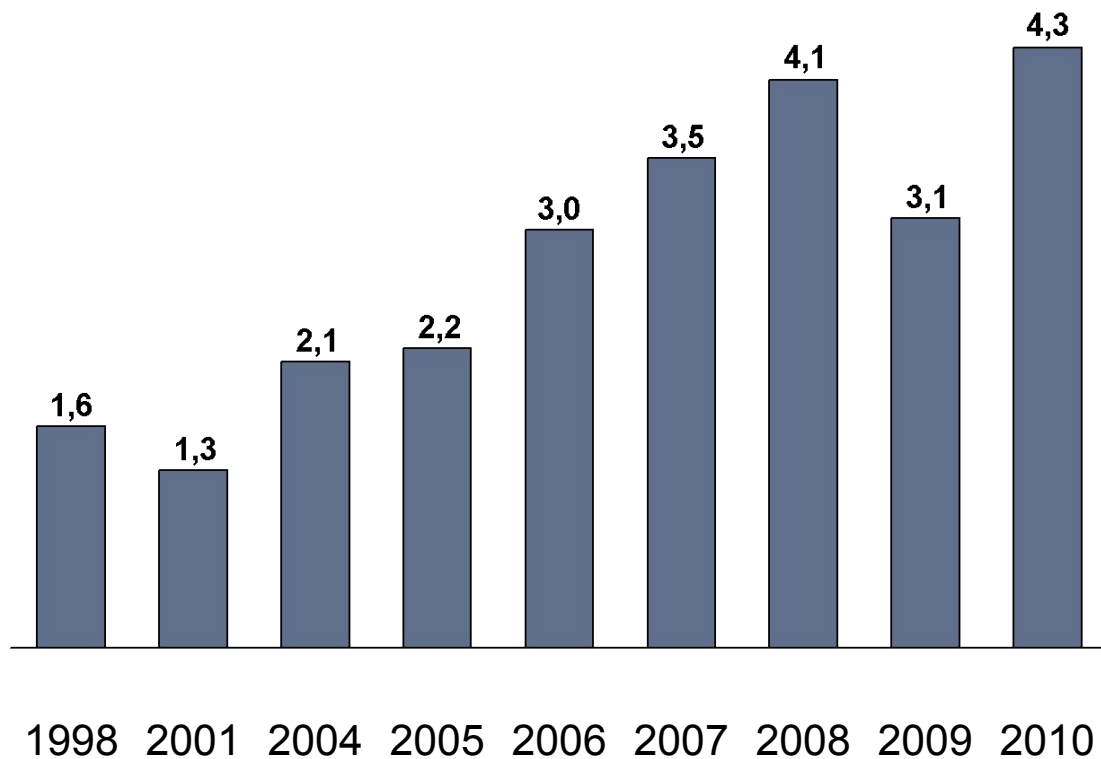
Игорь Марич,
Вице-президент ЗАО ММВБ



Мировой FOREX
Российский валютный рынок
Валютный рынок MMVB

Динамика мирового валютного рынка

Среднедневной объем операций FOREX, трлн. долл.



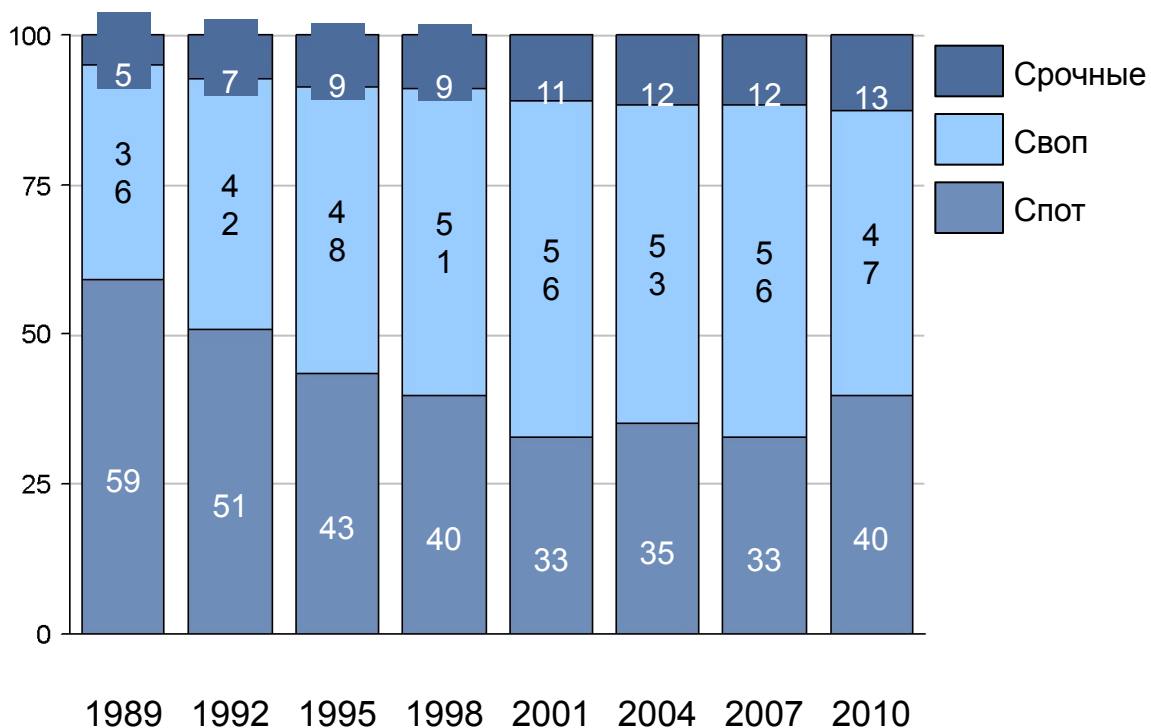
Источник: Bank for International Settlements; TheCityUK estimates

Комментарии

- В кризисный 2009 год оборот мирового валютного рынка снизился почти на 25%
- На мировом рынке наблюдалось быстрое восстановление активности
- В 2010 г. обороты FX превысили докризисный уровень, достигнув 4 трлн долл. в день

Изменение структуры FOREX по видам операций

Структура FOREX по видам операций, %



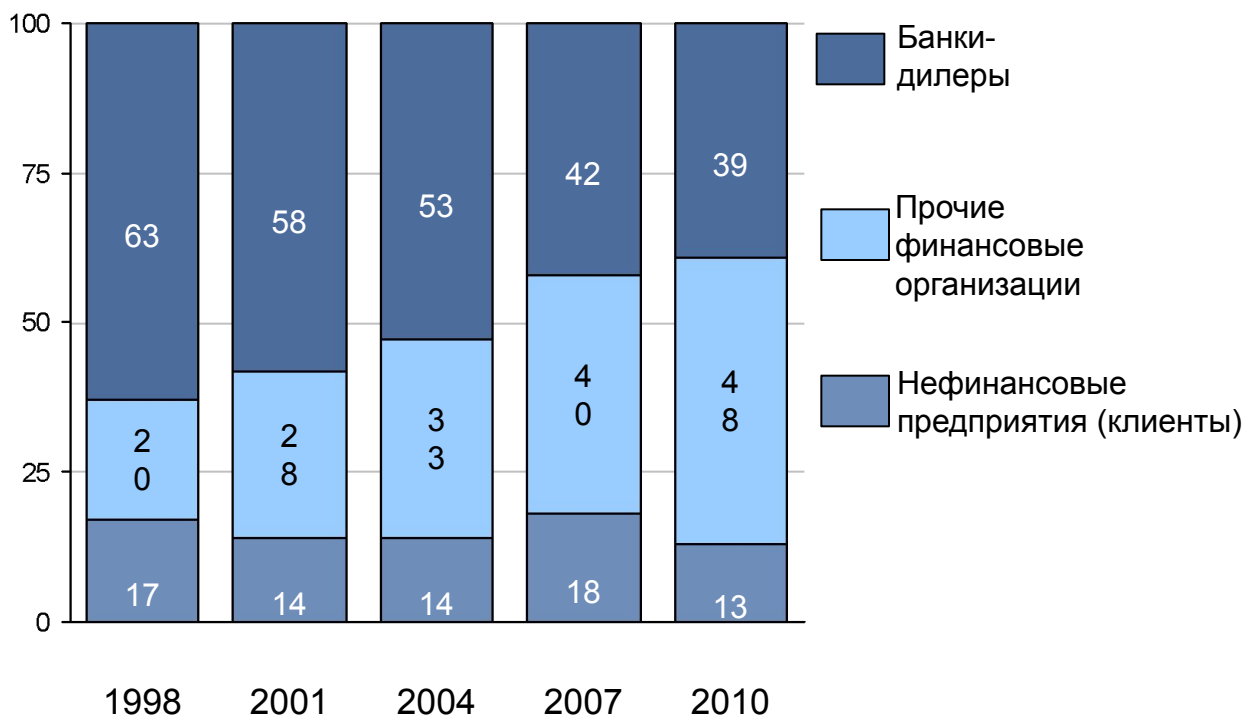
Комментарии

- До кризиса на мировом рынке наблюдалась тенденция сокращения доли прямых конверсионных операций (спот) за счет роста денежного и страхового сегментов (операций своп и срочных валютных сделок)
 - В 1989–2007 гг. доля спот операций снизилась с 60 до 33%
 - Доля свопов выросла с 36 до 56%, доля срочных операций с 5 до 12%
- За 2007–2010 гг. после преодоления кризиса ликвидности произошло сокращение доли операций своп с 56 до 47% мирового рынка

Источник: Triennial Central Bank Survey of Foreign Exchange and Derivatives Market Activity in April 2010. BIS. December 2010

Рост доли операций небанковских организаций на FOREX

Структура FOREX по видам контрагентов, %



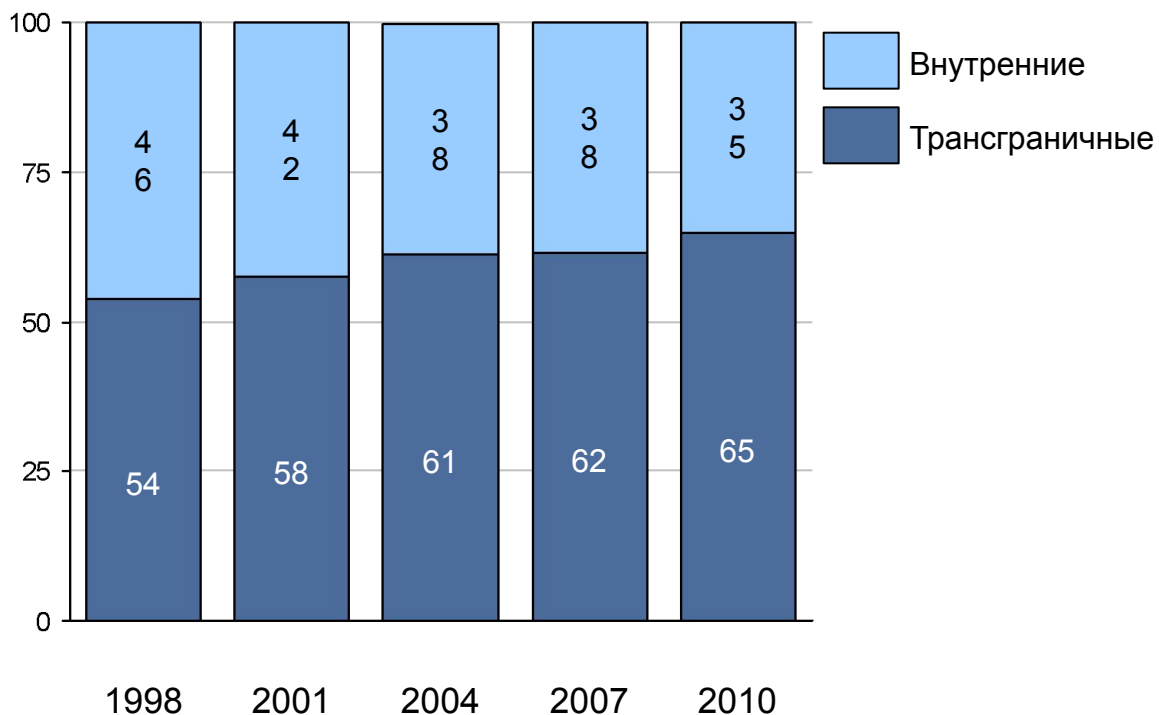
Источник: Triennial Central Bank Survey of Foreign Exchange and Derivatives Market Activity in April 2010. BIS. December 2010

Комментарии

- На мировом FX рынке наблюдается снижение доли традиционной междилерской (~межбанковской) торговли: с 63 до 39%
- Данные свидетельствуют о все возрастающей роли на валютном рынке инвестиционных компаний и хедж-фондов — за 12 лет доля операций банков-респондентов с прочими финансовыми организациями выросла с 20 до 48%.

Рост доли трансграничных операций на FOREX

Структура FOREX между локальными и трансграничными операциями, %



Источник: Bank for International Settlements, 2010

Примечание:

Внутренние/локальные операции — сделки, где обоими контрагентами сделки являются банки-резиденты

Трансграничные — операции, где одним из контрагентом сделки выступает банк-нерезидент

Комментарии

- В условиях глобализации операции на мировом валютном рынке носят все более трансграничный характер:
 - за 1998–2010 гг. доля локальных операций между контрагентами-резидентами снизилась с 46 до 35%
 - доля трансграничных операций между контрагентами из разных стран увеличилась с 54 до 65%

Валютная структура мирового рынка

Доля валют в обороте мирового рынка, %

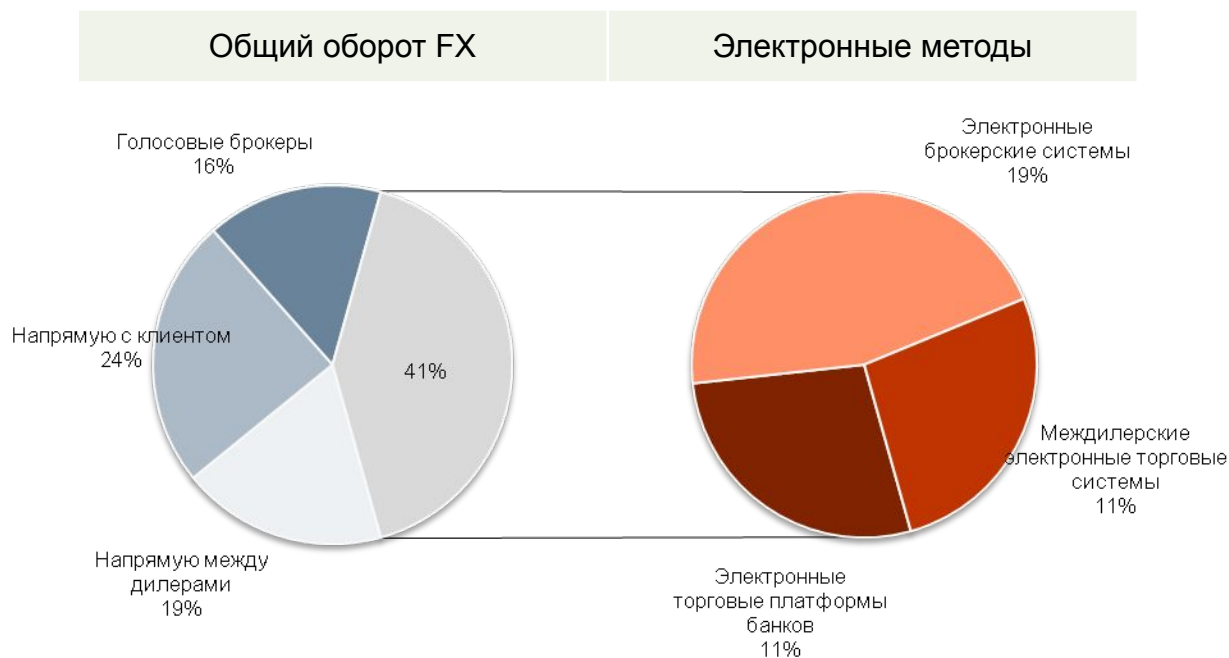
	2001	2004	2007	2010	Тенденция
Доллар США	89,9	88	85,6	84,9	↓
Евро	37,9	37,4	37	39,1	↑
Японская иена	23,5	20,8	17,2	19	↓
Фунт стерлингов	13	16,5	14,9	12,9	↓
Австралийский доллар	4,3	6	6,6	7,6	↑
Швейцарский франк	6	6	6,8	6,4	↔
Канадский доллар	4,5	4,2	4,3	5,3	↑
Гонконгский доллар	2,2	1,8	2,7	2,4	↔
Шведская крона	2,5	2,2	2,7	2,2	↔
Новозеландский доллар	0,6	1,1	1,9	1,6	↑
Корейский вон	0,8	1,1	1,2	1,5	↑
Сингапурский доллар	1,1	0,9	1,2	1,4	↑
Норвежская крона	1,5	1,4	2,1	1,3	↓
Мексиканский песо	0,9	1,1	1,3	1,3	↔
Индийская рупия	0,2	0,3	0,7	0,9	↑
Российский рубль	0,3	0,6	0,7	0,9	↑
Польский злотый	0,5	0,4	0,8	0,8	↑
Турецкая лира	0	0,1	0,2	0,7	↑
Южно-африканский ранд	1	0,8	0,4	0,7	↔
Бразильский риал	0,5	0,3	0,4	0,7	↑
Датская крона	1,2	0,9	0,8	0,6	↓
Тайваньский доллар	0,3	0,4	0,4	0,5	↔
Венгерский форинт	0	0,2	0,3	0,4	↔
Китайский юань	0,1	0	0,1	0,1	↔
Другие валюты	7,2	7,5	9,7	6,8	↔
<i>Все валюты</i>	<i>200</i>	<i>200</i>	<i>200</i>	<i>200</i>	

Комментарии

- Валютная структура мирового рынка носит крайне устойчивый характер:
 - Доллар ухудшил свои позиции с 90 до 85%, но остается основной валютой FX рынка
 - За 10 лет доля евро выросла с 37 до 39%
 - Наибольшее снижение показала японская иена с 23 до 19%, наибольший прирост австралийский доллар с 4,3 до 7,6%
 - Операции с российским рублем имеют растущую динамику, но по-прежнему не превышают 1% мирового рынка
 - Валюты других стран БРИК также медленно наращивают свое влияние: на индийскую рупию приходится 0,9%, бразильский риал 0,7%, китайский юань 0,1% рынка FOREX

Структура FOREX по технологиям заключения сделок

Структура FOREX



Комментарии

- На электронные методы торговли приходится 41,3% оборота мирового рынка
- Виды торговых систем рынка FOREX:
 - электронные брокерские системы — 18,8%
 - межбанковские/междилерские электронные торговые системы — 11,1%
 - собственные электронные торговые платформы банков — 11,4%

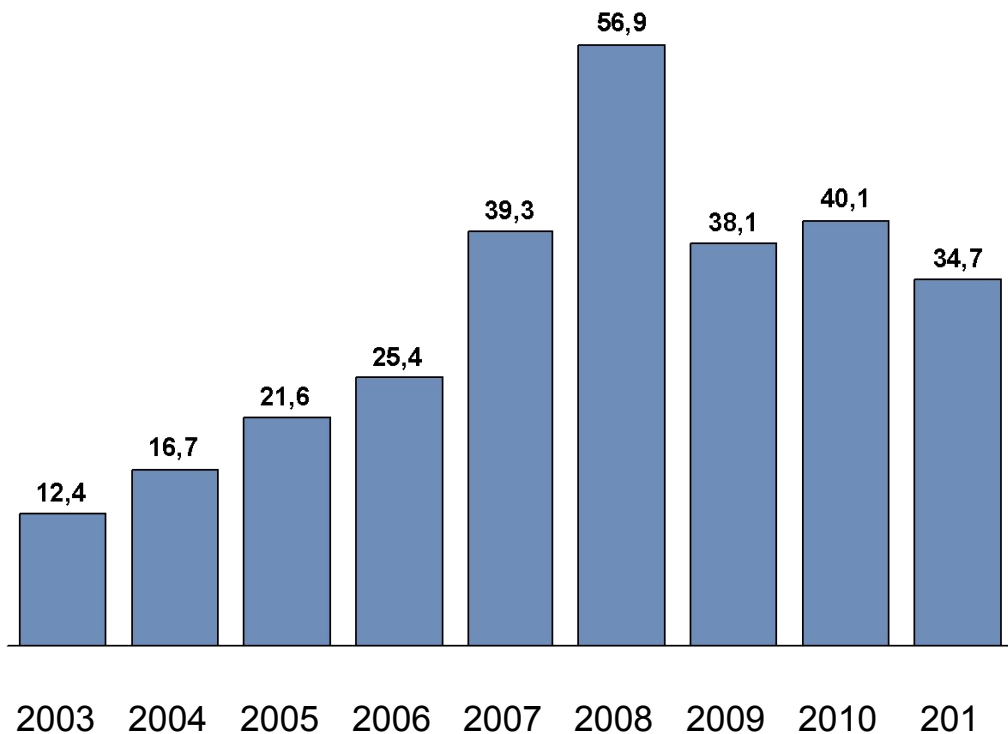
Источник: Triennial Central Bank Survey of Foreign Exchange and Derivatives Market Activity in April 2010. BIS. December 2010



Мировой FOREX
Российский валютный рынок
Валютный рынок ММVB

Динамика объема рублевых операций российских банков

Среднедневной оборот рублевых операций на российском межбанковском рынке*, млрд. долл.



Источник: Банк России

1

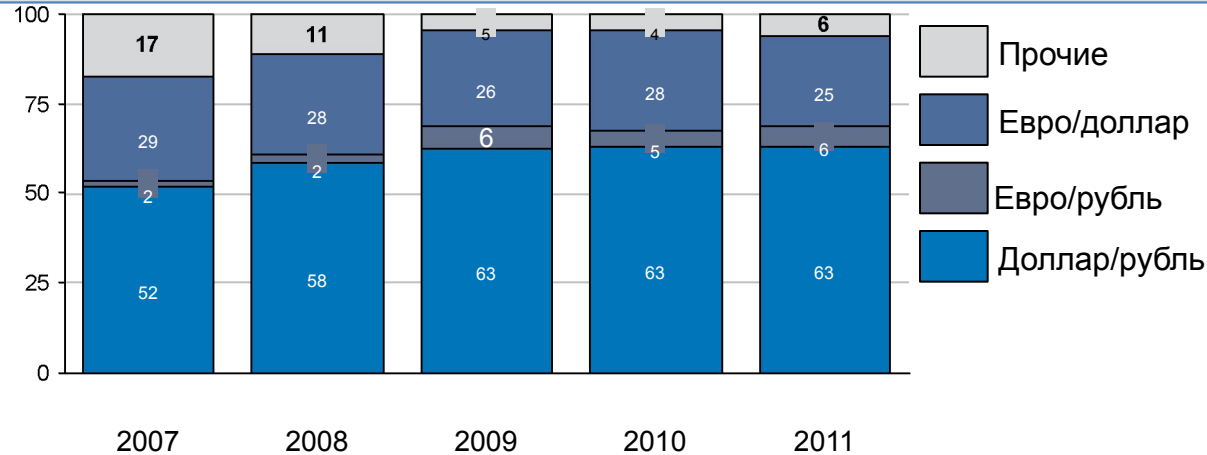
Комментарии

- Российский валютный до кризиса имел высокие темпы роста, но для него оказалось характерно и более резкое, характерное для развивающихся рынков снижение ликвидности
- После кризиса наблюдается медленное восстановление оборотов, которые, несмотря на высокие нефтяные цены, не могут достигнуть предкризисных уровней

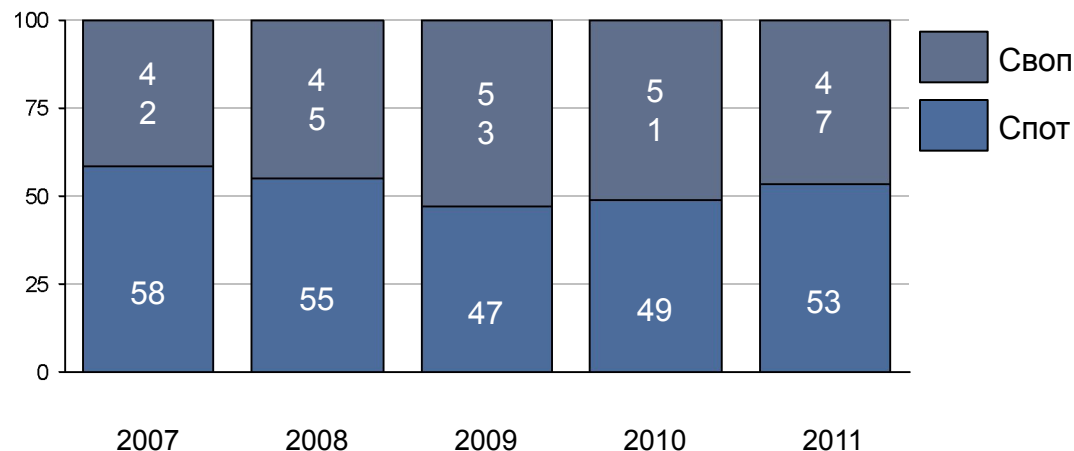
*Общий объем операций с рублем российских банков, включая сделки с банками-резидентами и банками-нерезидентами

Структура российского валютного рынка

Структура российского межбанковского валютного рынка по валютным парам, %



Структура российского межбанковского валютного рынка по видам операций, %

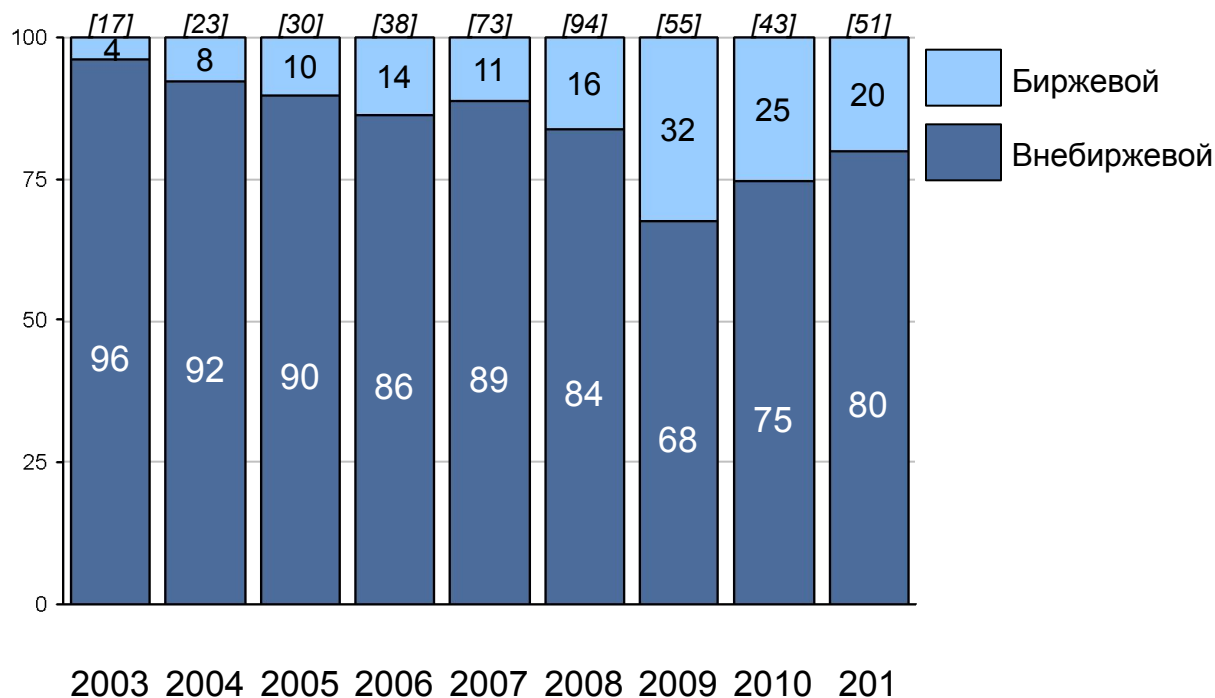


Комментарии

- Восстановление межбанковского рынка обеспечило постепенное возвращение к докризисной структуре валютных операций
- Доля основного сегмента доллар/рубль стабилизировалась в районе 63%
- На пару евро-доллар приходится более четверти межбанковского рынка
- Сделки евро-рубль выросли до 5-6%
- Доля прочих валют показывает медленное восстановление, но еще крайне далека от пикового 17% уровня, достигнутого в 2007 г.
- В период кризиса ликвидности доля свопов достигла 53% валютного рынка
- В 2011 году свопы снизились до 47%

Распределение объемов между биржевым и внебиржевым секторами

Изменение соотношения между биржевым и внебиржевым сегментами, %



1

Источник: Банк России

Примечание: [17] — средневзвешенные объемы торгов на российском валютном рынке в млрд. долл. по методологии ЦБ РФ

Комментарии

- В условиях кризиса организованный, высокотехнологичный биржевой сегмент и валютные интервенции Банк России выполняли стабилизирующие функции - в 2009 году на биржевом рынке было сконцентрировано около трети оборота российского рынка
- Улучшение ситуации с ликвидностью в банковской системе, переход к гибкому валютному режиму и снижение спекулятивной активности участников привело к сокращению Банком России валютных интервенций и снижению доли биржевого сегмента

Нерегулируемый рынок форекс-брокеров

Крупнейшие российские форекс-брокеры

	Число активных клиентов, тыс.	Среднемесячный оборот, тыс. руб.
Альпари	104,9	61,8
TeleTRADE	87	56,93
Forex Club	74,3	41,72
FIBO	35,5	34,19
Финам ИК	29,5	27,16
Forex4you	27,6	13,27
FreshForex	27,1	10,59
Admiral Markets	21,1	14,57
FxPro	20,4	35,63
Broco	15,6	17,07

Оценки объемов нерегулируемого рынка

- Объем средств на счетах клиентов форекс-брокеров на начало 2011 г. составлял 1,5 млрд долл.
- Совокупный ежемесячный оборот форекс-брокеров оценивается в 500 млрд долл.
- На долю трех крупнейших компаний - "Альпари", "Телетрейд" и

По данным Интерфакс-ЦЭА, ForexClub приходится 32% оборота и 266 тыс. активных клиентов

- Рост рынка услуг форекс-брокеров оценивается в 20% в год

Условия предоставления услуг

- В настоящее время деятельность форекс-брокеров не контролируется, не регулируется и не лицензируется государством
- Большинство форекс-компаний зарегистрировано в оффшорных зонах
- Отсутствует объективная информация о состоянии рынка
- Непрозрачность рынка услуг форекс-брокеров
- Основная масса -- розничные клиенты (около 60% клиентов открывают счета не более чем на 1000 долл.)
- Для форекс-брокеров характерно:
 - Предоставление кредитного плеча (от 1:20 до 1:500)
 - Минимальный депозит (от \$10 до \$10000)
 - Отсутствие комиссии
 - Большое число валютных пар (от 10 до 50)
 - Минимальные спрэды по основным валютным парам (по EUR/USD от 0,5 до 5)

Регулирование валютного рынка

Зарубежный опыт

- В США общее регулирование FOREX осуществляет государственный орган Комиссия по товарным фьючерсам (CFTC), делегирующий часть своих полномочий саморегулируемой организации NFA, занимающейся конкретными вопросами функционирования рынка
- 30.08.11. CFTC опубликовала Правила, содержащие требования по регистрации и отчетности фирм, предлагающих свои услуги на внебиржевом рынке FOREX. Зафиксирован новый регистрируемый вид деятельности Retail Foreign Exchange Dealer и смежные с ним: представляющие брокеры (IB), инвестиционные советники (СТА), управляющие (CPO) и др.
 - К дилерам и посредникам установлены высокие требования к капиталу – не менее \$20 млн.
 - Введены ограничения маржинального плеча: по основным валютам (доллар, евро, фунт, иена) – 1:50. По остальным валютам – не более 1:20.

Изменение российского законодательства

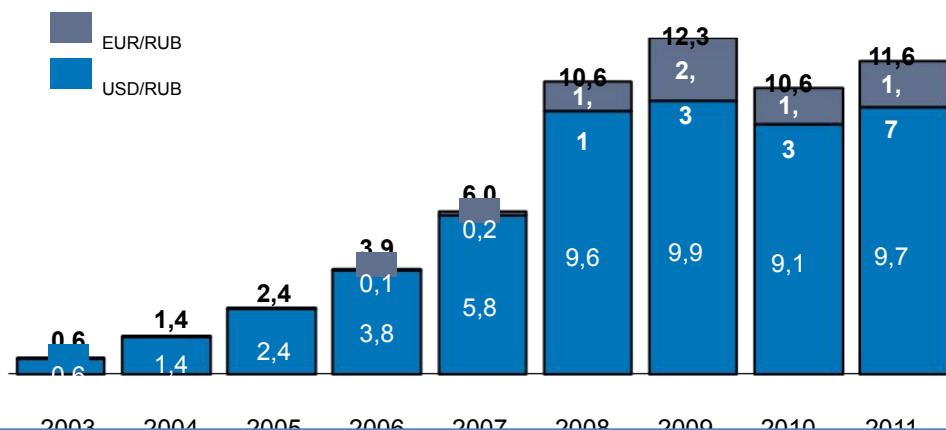
- Российский биржевой рынок организован в соответствии с Федеральным законом «О Валютном регулировании и валютном контроле»
- С 01 января 2012 года вступает в силу Федеральный закон «Об организованных торгах», согласно которому на биржевой валютный рынок могут быть допущены не только банки, но и иные российские юр.лица
- Деятельность форекс-брокеров ранее приравнивалась к букмекерской. Сейчас она «выпала» из области правового регулирования – ведется обсуждение вариантов введения соответствующих законодательных норм
- В России существуют саморегулируемые организации банков - участников валютного рынка: НВА и ММВА и брокеров: ЦРФИН и КРОУФР



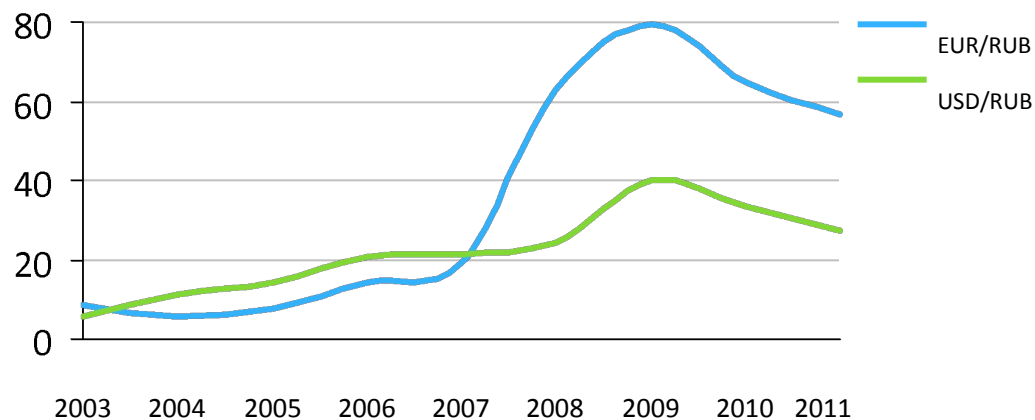
Мировой FOREX
Российский валютный рынок
Валютный рынок MMVB

Валютный рынок ММВБ – главный элемент валютного рынка России

Среднедневной объем торгов на валютном рынке ММВБ, млрд долл.



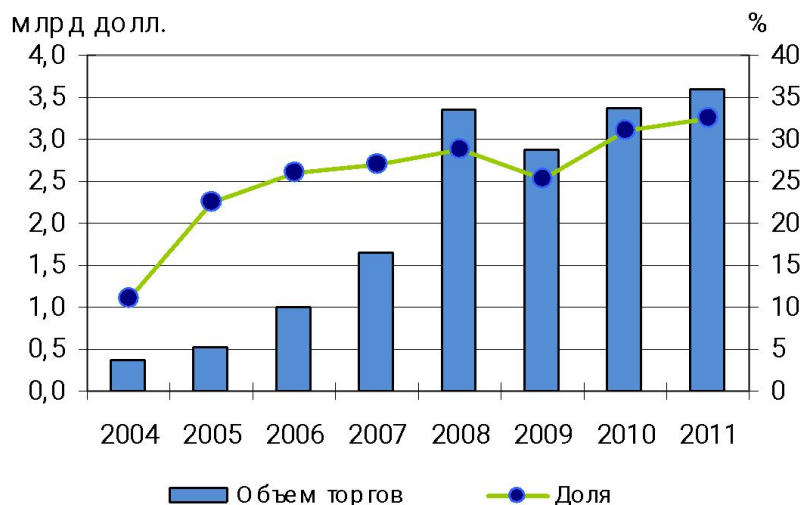
Доля ММВБ на российском межбанковском рынке, %



- Единая торговая сессия (ЕТС) ММВБ — межрегиональная система электронных торгов
- В 2011 по операциям доллар/рубль доля ММВБ составила 27%, по евро/рубль — 57% российского межбанковского рынка
- В ноябре 2011 среднедневной объем торгов превысил 14,3 млрд. долл.
- Операции spot составили 56%, swap — 44%

Преимущества биржевого валютного рынка

Среднедневной объем торгов и доля банков - "дочек" нерезидентов на валютном рынке ММВБ, млрд долл, %



Рост операций «дочек» нерезидентов на биржевом рынке

В III кв. 2011 среднедневной объем операций «дочек» нерезидентов превысил 4 млрд. долл. или 32% валютного рынка ММВБ

Преимущества биржевого валютного рынка

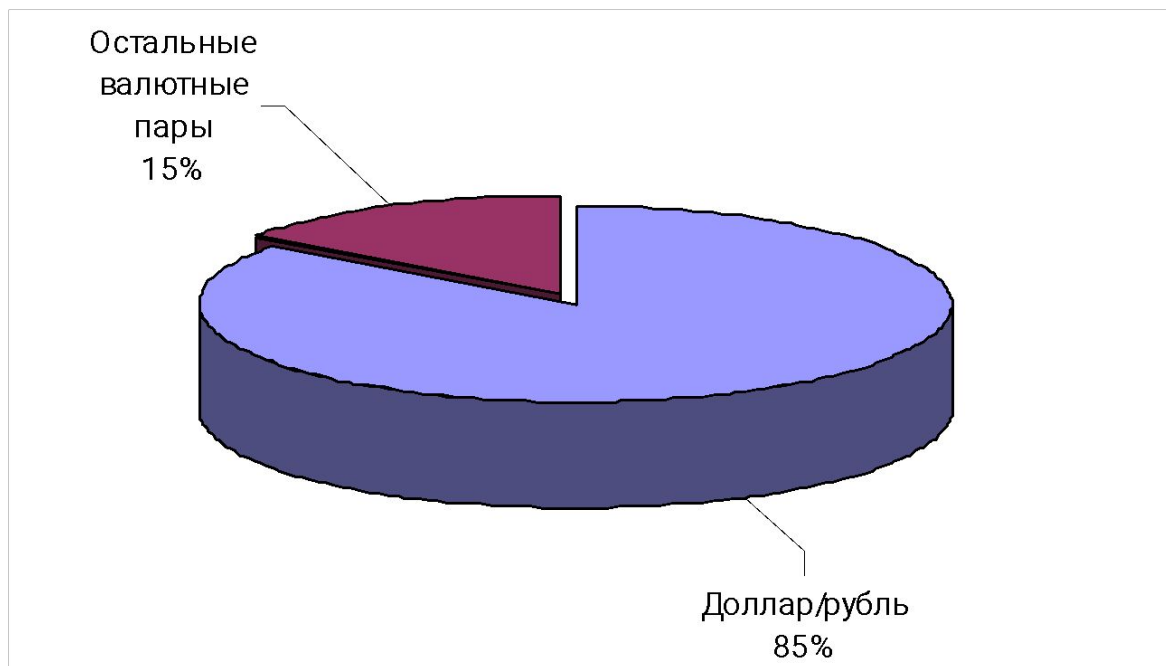
- **Надежность**
 - эффективная система управления рисками
 - гарантии исполнения сделок и завершения расчетов
 - централизованный клиринг и центральный контрагент (CCP)
 - мультивалютное обеспечение и расчеты
- **Ликвидность**
 - объемы торгов более 10 млрд долл. в день
 - узкие спреды по основным валютным парам
 - в III кв. 2011 среднедневной объем торгов на FX ММВБ составил порядка 7% оборотов EBS/ICAP и 8% — Thomson Reuters average daily FX Spot volumes
- **Передовые технологии**
 - с 2010 г. межрегиональные расчеты проводятся через систему БЭСП Банка России (RTGS)
 - HFT и алгоритмическая торговля
 - co-location
- **Посттрейдинговая инфраструктура мирового уровня**
 - ЗАО АКБ «Национальный Клиринговый Центр» (НКЦ) выполняет функции центрального контрагента
 - Расчеты по рублям проводит НКО ЗАО «Национальный расчетный депозитарий» (НРД)
 - Расчеты по валюте через счета крупнейших банков J.P.Morgan Chase Bank; Deutsche Bank AG, и др.

Торги на валютном рынке ММВБ

Валютные пары,
торгуемые на ММВБ:

- USD/RUB,
- EUR/RUB,
- EUR/USD,
- UAH/RUB,
- BYR/RUB,
- KZT/RUB,
- CNY/RUB.

Ежемесячно участие в
торгах на валютном
рынке ММВБ принимает
около 450 банков.

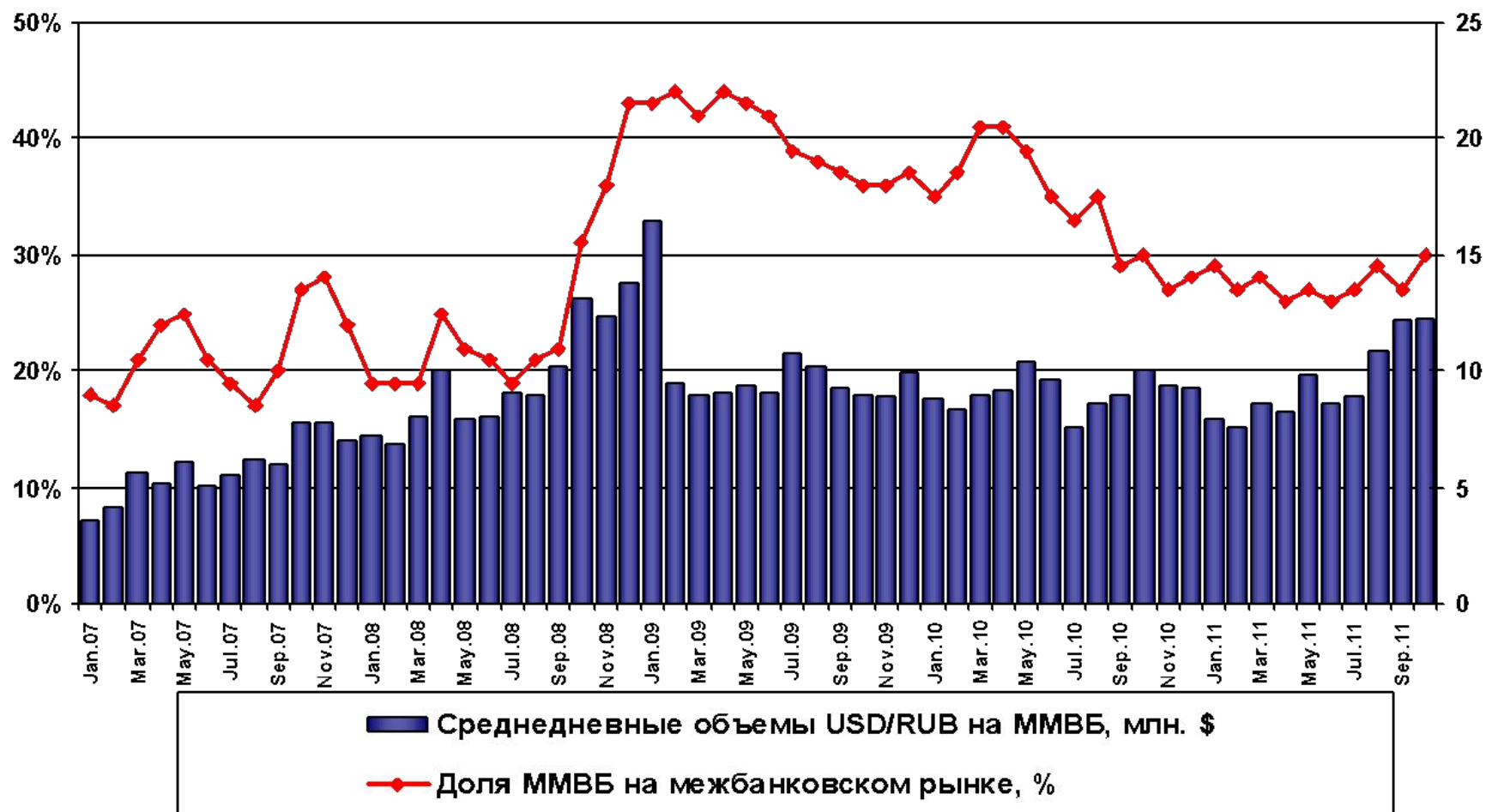


Торгуемые инструменты

Валюта	Инструменты	
	FX (10)	Своп (3)
Доллар США (USD)	USDRUB_TOD	USD_TODTOM USD_TOMSPT
	USDRUB_TOM	
Евро (EUR)	EURRUB_TOD	EUR_TODTOM
	EURRUB_TOM	
EUR/USD	EURUSD_TOD	EURUSD_TODTOM
	EURUSD_TOM	
ВКТ/RUB (Бивалютная корзина Банка России)	BKTRUB_TOM	—
Китайский юань (CNY)	CNYRUB_TOD	—
Украинская гривна (UAH)	UAHRUB_TOD	—
Белорусский рубль (BYR)	BYRRUB_TOD	—
Казахстанский тенге (KZT)	KZTRUB_TOD	—

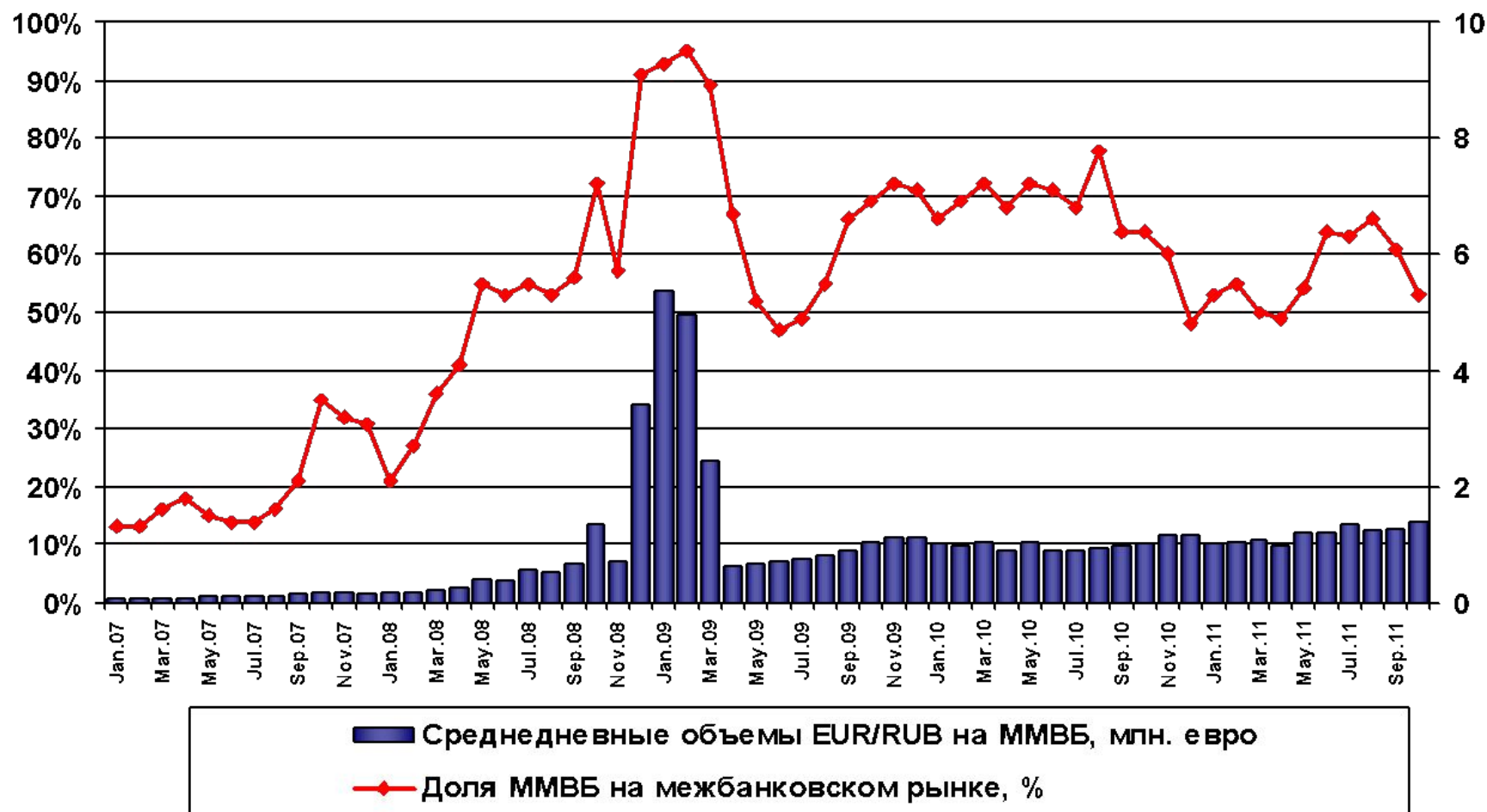
Объемы торгов USD/RUB на ММББ

USD/RUB



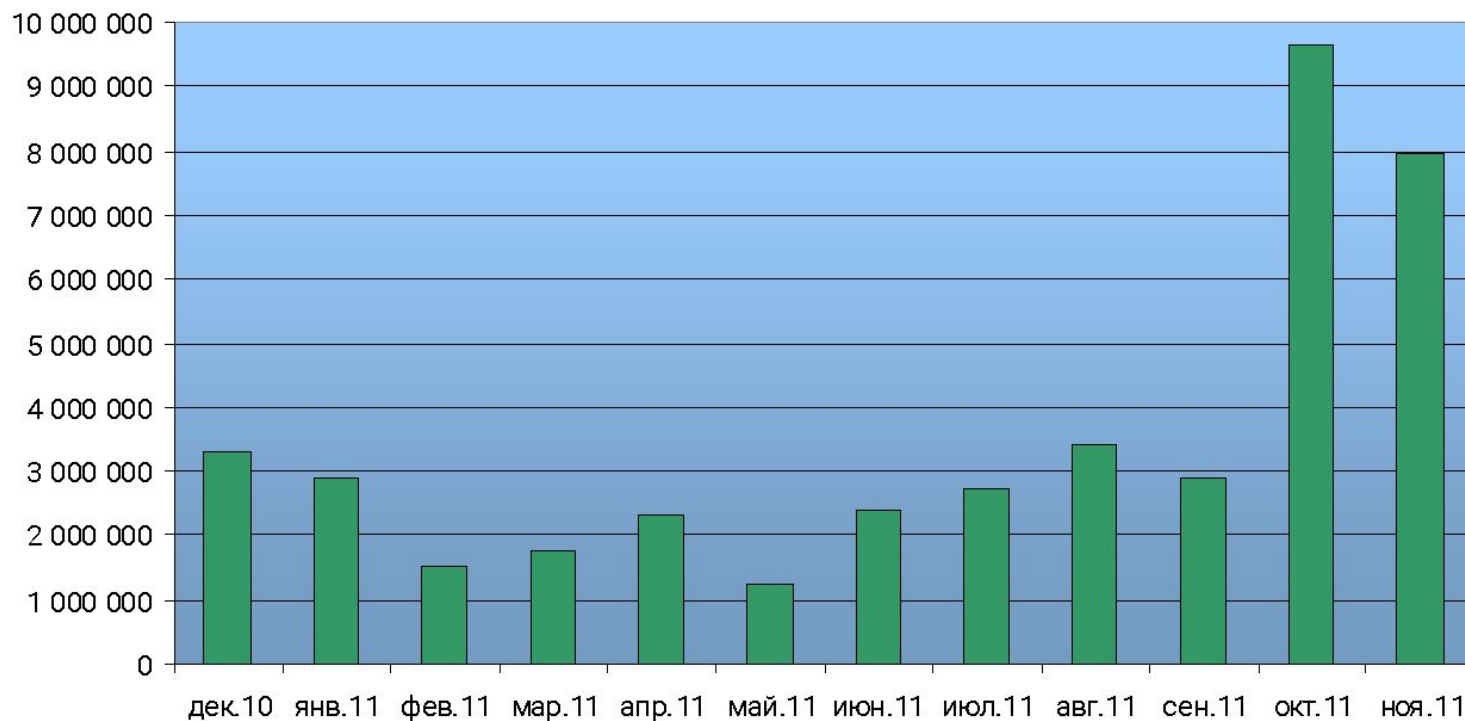
Объемы торгов EUR/RUB на ММВБ

EUR/RUB



Рост активности в сегменте юань/рубль

Среднедневные объемы торгов CNY/RUB



За первый год в торгах юань/рубль приняло участие более 70 банков, общий объем торгов составил **800 млн. юаней.**

Средний ежедневный объем торгов составил **3,5 млн. юаней.**

Развитие торгов валютной парой юань/рубль

С целью развития сегмента валютной пары юань/рубль в первом полугодии 2012 г. на ММВБ планируется реализация проекта по расширению инструментария валютной пары юань/рубль.

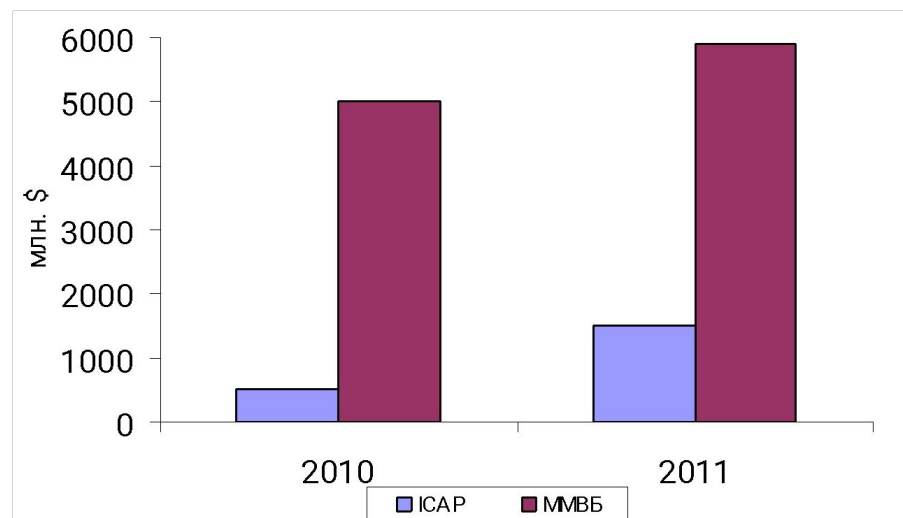
В качестве основных мер по развитию торгов юань/рубль можно отметить:

1. Переход от 100% предварительного депонирования денежных средств к частичному;
2. Организацию торгов инструментом ТОМ (Т+1), а также сделками своп на основе инструментов ТОД (Т+0) и ТОМ (Т+1);
3. Продление времени торгов по инструменту ТОД до 12:00 по московскому времени.

Конкуренция на рублевом рынке FX

Валютный рынок отличается высокой конкуренцией в инфраструктуре заключения сделок. По операциям спот основные конкуренты – зарубежные торговые платформы, в первую очередь, EBS ICAP. По операциям своп конкуренцию составляют брокеры.

За год объемы торгов рублем в EBS выросли в 3 раза до 1,5 млрд. долларов в день, что составляет примерно 25% от объемов операций спот на объединенной бирже. Основной источник роста – внедрение модели Прайм-брокера, которая позволила подключиться к EBS большому количеству российских банков, российских и зарубежных небанковских организаций.



Клиентский доступ на валютный рынок ММВБ



Планы по развитию инструментария валютного рынка

Длинные свопы (USD/RUB) (2012)

Даты валютирования	TOM1W (T+1/T+7) TOM2W (T+1/T+14) TOM1M (T+1/T+30)	TOM2M (T+1/T+60) TOM3M (T+1/T+90) TOM6M (T+1/T+180)
Лот	100 000 \$	
Время торгов	10:00 – 19:00	

Форвард (USD/RUB) (2012)

Даты валютирования	от T+2 до T+180
Лот	1 000 \$
Время торгов	10:00 – 19:00



Спасибо за внимание!

Контакты:

Тел.: +7 (495) 363-32-32,

Сайт: www.micex.ru