

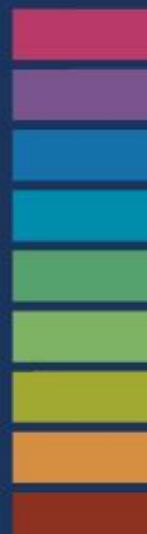


Фондовая биржа
Российская Торговая Система

Организация и перспектива развития рынка фьючерсных контрактов на нефтепродукты

Мороз Илья

Руководитель проекта товарных деривативов ОАО «РТС»



Построение биржевого рынка наличного товара и фьючерсного рынка преследуют разные цели

Рынок наличного товара:

- Формирование биржевых ценовых индикаторов
- Единое информационное пространство покупателей и продавцов
- Гарантии исполнения сделок
- Упрощение процедуры заключения сделок

Фьючерсный рынок:

- Фиксация **БУДУЩИХ** цен на товары с целью хеджирования ценовых рисков и эффективного планирования финансовой деятельности производителей и потребителей товара
- Придание товарным активам статуса финансового инструмента, как следствие, существенное расширение числа участников рынка и ликвидности

Возможности срочного рынка

- Хеджирование рисков потребителями и производителями нефтепродуктов
- Спекулятивная игра на изменении цен на дизельное топливо.
- Возможность получения прибыли на понижении цен на топливо
- Фиксация маржи переработчиками нефти
- Использование в качестве финансового инструмента- арбитраж (сезонность, дизель против нефти, внутренний рынок против внешнего)

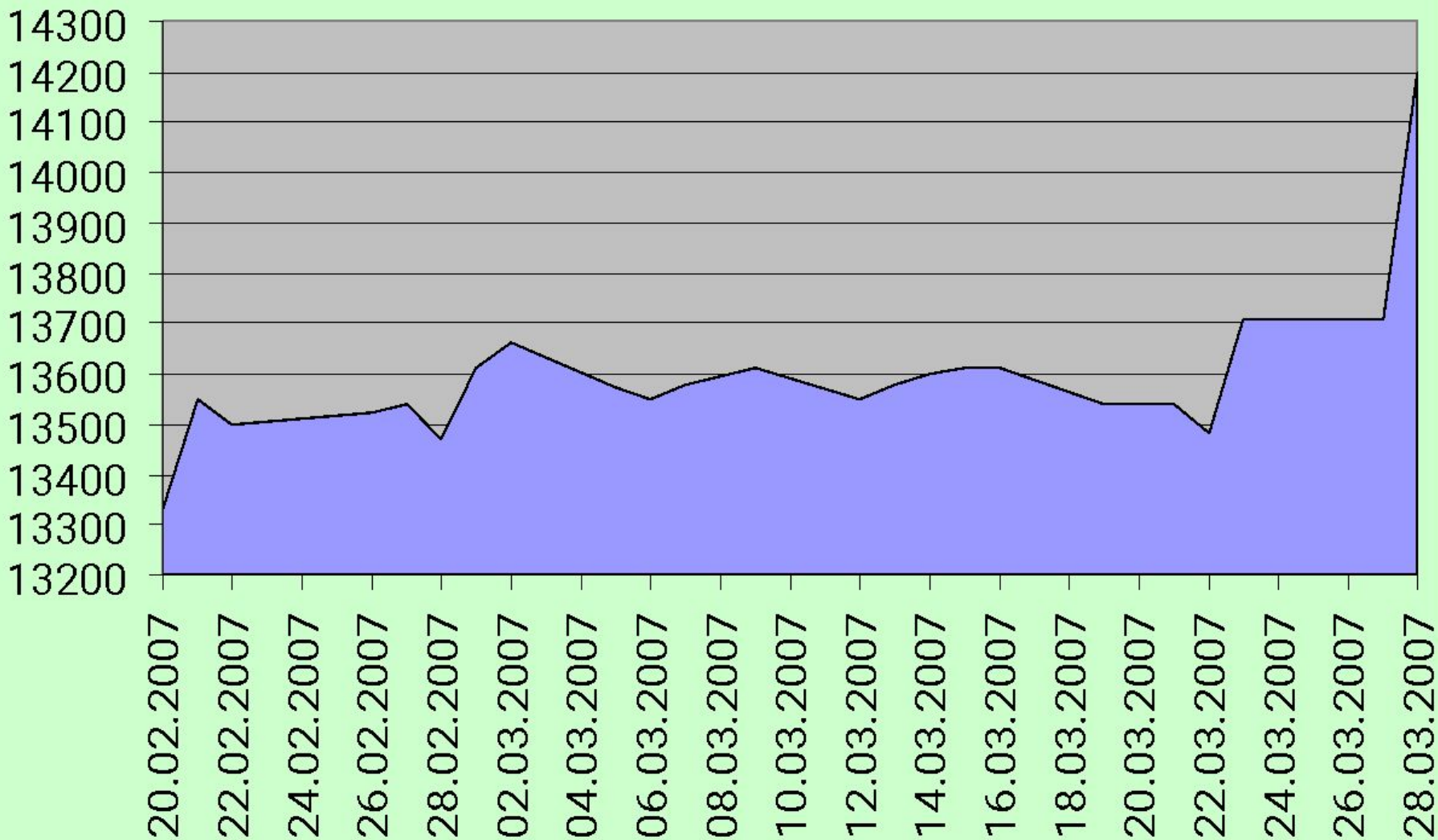
- Улучшение «клиентского сервиса»
- Переход на долгосрочные взаимоотношения поставщиков и потребителей с привязкой к биржевой цене
- Решение проблем неопределенности будущих денежных потоков
- Снижение стоимости заемных средств
- Трансформирование риска из непредсказуемого в четко определенный
- Увеличение брокерского бизнеса

Участники рынка	Цели работы с фьючерсами
Потребители нефтепродуктов	Хеджирование рисков, планирование деятельности, снижение стоимости привлечения денежных ресурсов
Производители	
Нефтетрейдеры	Увеличение оборотов, хеджирование рисков, переход на долгосрочные отношения с поставщиками, потребителями
Профессиональные участники финансового рынка	Расширение инвестиционных стратегий, расширение клиентской базы, хеджирование рисков эмитентов ценных бумаг
Фонды	Расширение инвестиционных стратегий
Частные инвесторы	Спекуляции

Структура участников фьючерсного рынка

Категория участников рынка	Сколько	Кто входит
Общие расчетные фирмы	100 (100)	Профессиональные участники финансового рынка
Специализированные расчетные фирмы	25 (10)	Нефтетрейдеры, крупные поставщики и потребители нефтепродуктов
Клиенты	1 000 000	Потребители нефтепродуктов Производители Фонды Частные инвесторы

Динамика изменения цен фьючерсных контрактов на дизтопливо



Реальные примеры использования фьючерсных контрактов на дизельное топливо, торгуемых на РТС

Страховка покупателя от возможного роста цен в будущем (длинный хедж)

Дата	Цена дизтоплива руб./т.	Фьючерсная цена руб./т.	Действия
20.02.07	12 700	13 300	Покупка фьючерсных контрактов по 13 300
29.03.07	14 000	14 200	Покупка дизтоплива на наличном рынке по 14 000, продажа фьючерсных контрактов по 14 200
Результат	-1300		+900

20 Февраля есть 2 варианта:

1. Взять кредит, купить топливо, оплатить транспортировку и хранение за месяц
2. Купить фьючерсные контракты, внося 10% от стоимости топлива.

Финансовый результат при росте цен, в отсутствии применения фьючерсных контрактов, приведет к убытку при покупке дизтоплива в размере 1 300 рублей на тонну. Покупка фьючерсных контрактов позволит зафиксировать цену будущей покупки товара на уровне 13 300 руб. за тонну.

Фиксация маржи трейдера (короткий хедж)

Дата	Цена дизтоплива руб./т.	Фьючерсная цена руб./т.	Действия
10.02.07	12 900	13 600	Покупка топлива по 12900, продажа фьючерсов по 13 600
27.03.07	14 000	14 000	Продажа дизтоплива на наличном рынке по 14 000, покупка фьючерсных контрактов по 14 000
Результат	+1100		-400

Проведение данной операции позволяет нефтетрейдеру заранее зафиксировать уровень получаемой маржи вне зависимости от рыночной конъюнктуры

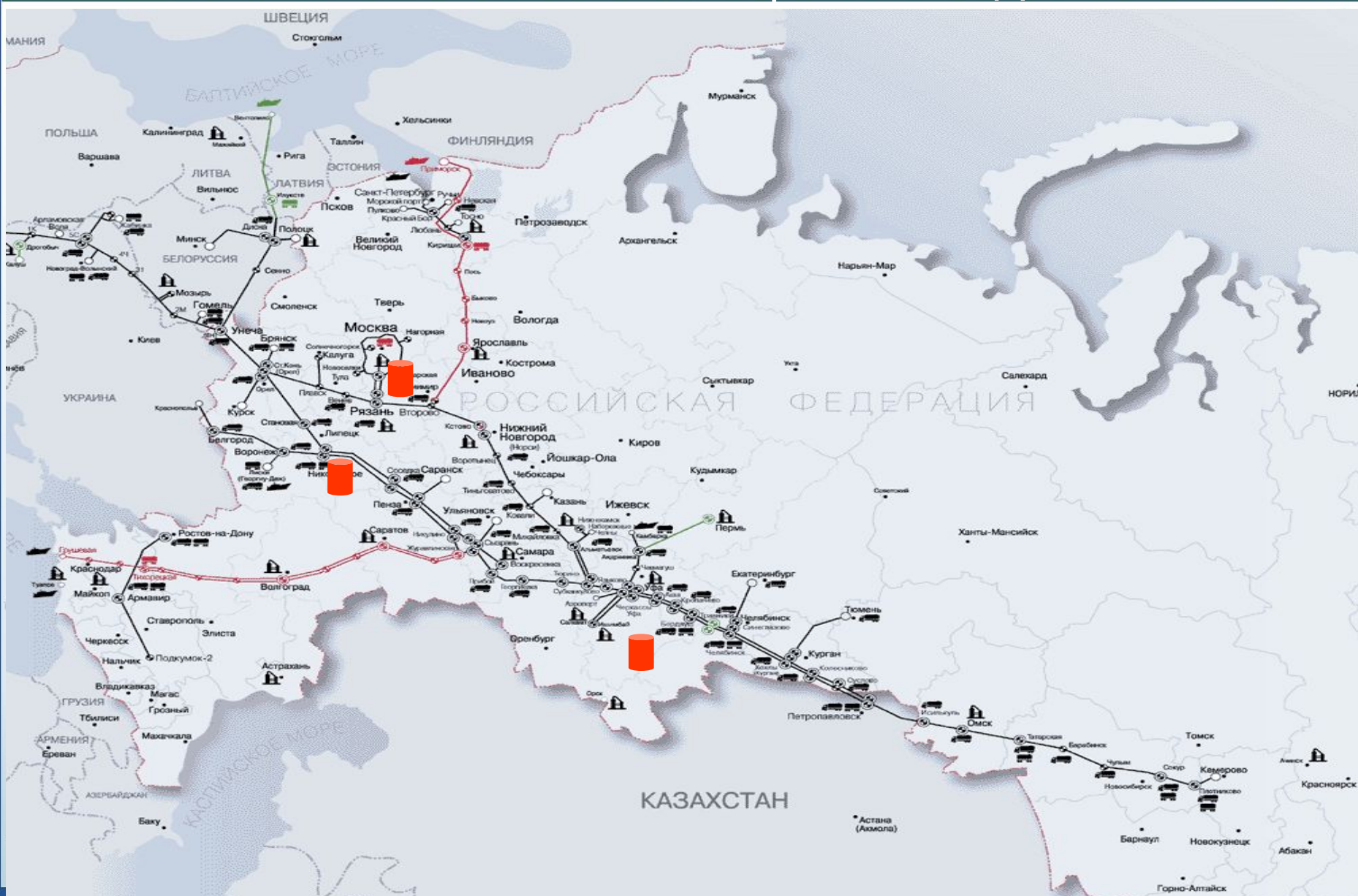
Клиринговый центр РТС обладает надежной системой гарантий и постоянно возрастающими растущими фондами

	млн руб.	Изменение к марту 2006 г., %
1. Гарантийное обеспечение (вносится участниками рынка и их клиентами)	11 500	140
2. Страховой и Резервный фонды:	712	250
2.1. Страховой фонд (состоит из взносов участников клиринга)	442	250
2.2. Резервный фонд (формируется Клиринговым центром РТС)	270	225

С начала работы FORTS не было ни одного случая принудительного закрытия позиций участников клиринга

Справка: размер Резервного фонда на 19.09.01 - 30 млн рублей, размер Страхового фонда – 3,8 млн руб., объем ГО - 27,8 млн рублей.

Возможности использования бенчмарки «Володарской» ЛПДС



Фондовая биржа РТС – первая в России биржа с ликвидным рынком товарных фьючерсов

FORTS – ведущий срочный рынок в России. Рынок фьючерсов и опционов в РТС сочетает в себе развитую инфраструктуру, надежность и гарантии Фондовой биржи РТС, а также технологии торговли на рынке фьючерсов и опционов, проверенные в течение более чем десяти лет успешного развития рынка.

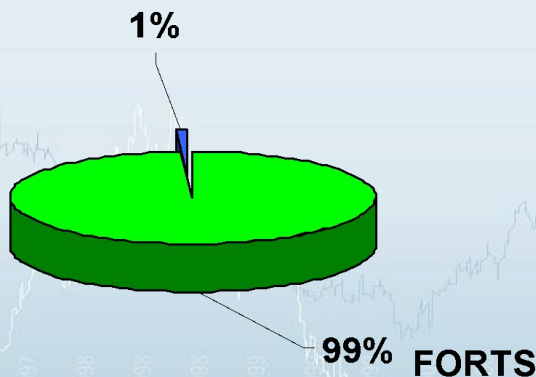
9 опционных контрактов
23 фьючерсных контракта
124 расчетные фирмы
15 000 клиентов

FORTS - лидер российского рынка производных инструментов

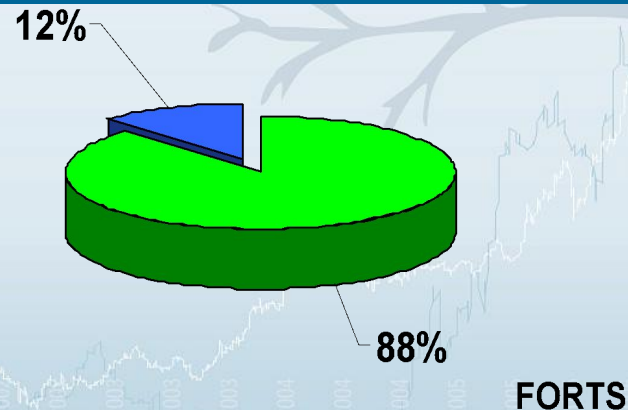
Срочная площадка №1 в России

РТС входит в top-20 ведущих срочных бирж мира

Доля по числу сделок



Доля в обороте в контрактах



Среднедневные показатели по месяцам, млрд руб.

