Евгений Сердюков,
директор департамента срочного рынка,
ОАО «Фондовая биржа РТС»

На российском рынке производные на облигации НЕДООЦЕНЕНЫ

О СОСТОЯНИИ И ПЕРСПЕКТИВАХ РОССИЙСКОГО РЫНКА ДЕРИВАТИВОВ
В ИНТЕРВЬЮ CBONDS REVIEW РАССКАЗАЛ ЕВГЕНИЙ СЕРДЮКОВ, ДИРЕКТОР ДЕПАРТАМЕНТА СРОЧНОГО РЫНКА ОАО «ФОНДОВАЯ БИРЖА РТС».

Разработчики нового законопроекта, регулирующего сделки с производными финансовыми инструментами, подчеркивали, что принятие поправок и ряда отдельных законопроектов станет новым прецедентом в российском законодательстве. В чем принципиальная новизна и революционность этих решений?

В предыдущей редакции налогового кодекса не было понятий товарных, валютных, фьючерсных и опционных контрактов. Налоги на операции с этими инструментами считались на «общих» основаниях, то есть каждый брокер мог самостоятельно определять нормы налогообложения. После вступления в силу закона физическое лицо сможет торговать фьючерсами и опционами на золото, нефть, валюту, не опасаясь, что налоги поглотят всю прибыль от рыночных операций. Можно будет делать арбитраж — покупать акции и продавать фьючерсы на акции, а результат для налогообложения станет сальдироваться. Теперь есть возможность переносить убытки, полученные по итогам года, на следующий год на протяжении 10 лет. Это расширит число участников рынка и позволит всем категориям инвесторов реализовывать новые стратегии. Появилась возможность дифференцировать риски своих инвестиций — одновременно торговать производными на индекс, валюту, товары, а также делать арбитраж спот-фьючерс. Например, станут возможны стратегии, позволяющие одновременно совершать операции по фьючерсам на акции «Роснефти» и с контрактом на саму нефть.

Что даст реформирование законодательства по производным инструментам российскому финансовому рынку? Каковы ваши ожидания?

Изменения в налоговое законодательство позволят физическим лицам работать на срочном рынке так, как это принято в мировой практике. Теперь инвесторы могут совершать операции при прогнозируемом объеме налогообложения срочных сделок. Это должно придать определенный стимул для развития товарного и валютного секторов российского срочного рынка. Мы ожидаем, что оборот по валютным и товарным контрактам возрастет в разы после вступления в силу данного закона.

Как вы оцениваете текущее состояние российского рынка деривативов? Когда можно ожидать прогресса в развитии различных его сегментов? Какие из них вы считаете наиболее перспективными?

В России рынок производных инструментов развивается очень быстрыми темпами. Надо учесть, что он зародился только восемь лет назад и уже входит в десятку

крупнейших в мире. Наибольшую ликвидность сегодня имеют инструменты на фондовые, индексные и валютные активы. Фьючерс на индекс РТС уже более двух лет является самым ликвидным инструментом фондового рынка России. Во всем мире объем торгов фьючерсами и опционами в несколько раз превышает объемы на рынке базового актива. С прошлого года аналогичная тенденция наметилась и в нашей стране. РТС стремится учесть потребности рынка и постоянно совершенствует линейку инструментов. В 2010 году мы планируем ввод новых биржевых контрактов на товарные и валютные активы.

В новом законе физические лица уравниваются в правах с юридическими. Ожидаете ли вы в связи с этим существенного повышения активности физлиц на рынке производных инструментов?

В настоящий момент 65–70% участников рынка производных финансовых инструментов — физические лица, частные инвесторы. Именно они формируют основную ликвидность на срочном рынке. Поэтому, конечно, инвестиционная активность будет расти.

Насколько новое законодательство повышает юридическую защищенность и снижает риски контрагентов при заключении срочных сделок?

Юридически срочные сделки получили судебную защиту после внесения поправок в 2007 году в статью 1062 Гражданского кодекса РФ. Что касается рисков контрагентов, то это зависит не от законодательства, а от биржевой инфраструктуры. Действующая в РТС система управления рисками доказала свою эффективность в периоды высокой волатильности осенью 2008 года. Более того, в то время когда вся ликвидность по сделкам с акциями российских эмитентов перетекла на зарубежные площадки, а спот-рынок в России почти прекратил свое существование, срочный рынок РТС работал в обычном штатном режиме.

Какие еще меры необходимы для стимулирования развития рынка производных инструментов в России?

Самой главной проблемой является низкая информированность граждан о возможностях современного фондового рынка, существующие опасения по поводу сложностей, связанных с работой с финансовыми инструментами, и, как следствие, невысокая вовлеченность в этот процесс потенциальных инвесторов. По некоторым оценкам, в нашей стране в той или иной степени инвестициями на фондовом рынке занимаются не более 1% населения, в то время как в развитых странах мира этот показатель составляет не менее 20%. На мой взгляд, необходим комплекс мероприятий — как со стороны биржи и брокерских компаний, так и со стороны государства — по повышению финансовой грамотности населения.

Как вы оцениваете текущее состояние рынка деривативов на Fixed Income? Каковы перспективы этого сегмента?

Во всем мире данные инструменты относятся к числу наиболее ликвидных. Однако на российском рынке возможности по работе с производными на процентные ставки и облигации недооценены и пока не востребованы у участников. Но все это как раз говорит о том, что есть перспективы развития. ©

LOANS-PRO

Информационная услуга Cbonds по рынку синдицированных кредитов

КАЧЕСТВО стало платным!

Хочешь видеть полную картину долгового рынка?

Подпишись на Loans-PRO!

Платный сервис Loans-PRO включает:

- Доступ к полной базе синдицированных кредитов;
- Возможность поиска сделок по заемщикам и подробным параметрам;
- Доступ к списку планируемых синдицированных кредитов;
- Доступ к архиву тематических новостей;
- Возможность поиска новостей по ключевым словам.

Услуга предоставляется неограниченному количеству сотрудников подписавшейся организации.

Для оформления платного или пробного доступа к услуге зайдите в раздел меню «Доступ к сайту» на сайте Loans.cbonds.info.