Крис ЭВАНС,
глава отдела по развитию бизнеса, LME

В СВЯЗИ С ТЕМ ЧТО КРЕДИТНЫЙ КРИЗИС 2008 ГОДА ПРИВЕЛ К БАНКРОТСТВУ РЯДА БАНКОВ И ФИНАНСОВЫХ ИНСТИТУТОВ, РОЛЬ КЛЮЧЕВЫХ БИРЖ СУЩЕСТВЕННО ВОЗРОСЛА. ЗНАЧИТЕЛЬНАЯ ВОЛАТИЛЬНОСТЬ РЫНКОВ УВЕЛИЧИВАЕТ РИСКИ ДЛЯ ПОКУПАТЕЛЕЙ И ПРОДАВЦОВ, А ЗНАЧИТ, У ИНВЕСТОРОВ, ПРОМЫШЛЕННИКОВ, ПОЛИТИКОВ И ПРЕДСТАВИТЕЛЕЙ РЕГУЛИРУЮЩИХ ОРГАНОВ ВОЗРОС ИНТЕРЕС К ТОМУ, КАК ФУНКЦИОНИРУЮТ РЫНКИ И КАК ЭФФЕКТИВНЕЕ УПРАВЛЯТЬ РИСКАМИ.

Лондонское ВРЕМЯ

Лондонская биржа металлов (LME) занимает важное место в мировом биржевом сообществе. На протяжении многих лет она является лидирующей мировой торговой площадкой по основным металлам, таким как алюминий, медь, никель, олово, свинец и цинк. Недавно биржа расширила этот список, включив в него сталь и второстепенные металлы — кобальт и молибден. В прошлом году объем торгов на LME превысил $7.4 трлн.

Среди металлов, торгующихся на LME, есть важные для России виды сырья. Многие российские производители и потребители этих видов сырья пользуются услугами биржи, в частности компании, занимающиеся добычей, переплавкой, очисткой и обработкой металлов.

Существуют две основные функции, общие для всех фьючерсных бирж: открытие цены и риск-менеджмент. LME выполняет эти функции для рынков металлов.

Открытие цены — это процесс, в ходе которого продавцы и покупатели собираются вместе для заключения сделки, что ведет к появлению приемлемой цены, которая потом широко используется в качестве основной справочной цены — даже в сделках, не заключаемых на бирже. Использование биржевых цен в качестве справочных имеет особые преимущества из-за их нейтральности и прозрачности.

Во-вторых, все фьючерсные рынки, и LME не исключение, существуют для защиты от рисков, связанных с форвардной ценой актива. В этом случае площадка LME используется для хеджирования покупателей от роста рынка, а продавцов — от его падения.

Хеджирование, или управление ценовыми рисками, в последнее время оказалось в центре внимания. Цены на алюминий, например, упали с $3 000 за тонну в июле 2008 года до примерно $1 340 в марте 2009 года, а затем вернулись к отметке более $2 300 в апреле 2010 года. С подобной волатильностью очень сложно справиться, и компании нуждаются в определенных программах риск-менеджмента для поддержания рентабельности продаж.

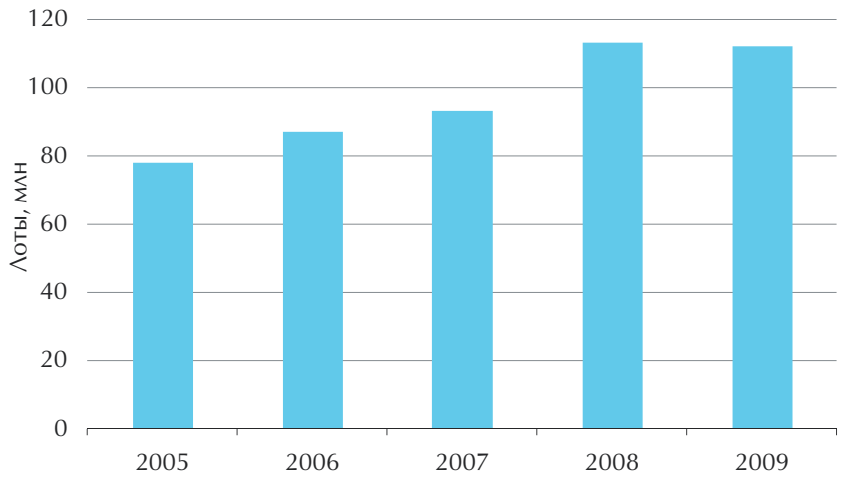
Именно поэтому многие обращаются к торгам на LME.

Торги на LME традиционно проводятся голосовым способом, известным как торговля на ринге (ring-dealing). За последние 130 лет LME стала крупнейшей площадкой в Европе, где проводятся голосовые торги.

Однако голосовые торги, как правило, кратковременны, проходят в середине дня и в конце торговой сессии. Трейдеры также торгуют друг с другом по телефону и в электронной торговой системе.

Электронные торги появились на других биржах в конце 90-х годов. Вскоре после этого, в 2001 году LME запустила собственную платформу для электронных

Рисунок 1
Объем торгов на LME



торгов, названную LMEselect, что дало компаниям по всему миру возможность более простого и прямого доступа к торгам. С этого момента объемы электронных торгов значительно выросли.

Сегодня все три типа торгов функционируют параллельно, и компании, торгующие на бирже, выбирают более подходящий вариант.

Кроме производителей и потребителей металлов, LME также привлекает участников рынка, не связанных с промышленностью, таких как инвестиционные фонды и хедж-фонды.

Характер изменения цен, наблюдавшийся в 2008–2010 годах, и высокий уровень ликвидности рынка привлекают такого рода инвесторов, причем как более долгосрочных, таких как инвестиционные компании, так и краткосрочных, таких как хедж-фонды.

Частные инвесторы, напротив, редкие гости на LME. Стоимость одного контракта составляет десятки тысяч долларов (например, около $50 000 по текущим ценам на алюминий), и из-за особенностей системы маржинальной торговли, применяемой при торгах фьючерсными контрактами, более мелкие розничные инвесторы не стремятся на рынок, который в первую очередь остается профессиональным.

Тем не менее, управляющие фондами активно участвуют в торгах на LME, являясь ценными источниками ликвидности. Управляющие фондами часто работают, опираясь на другие временные масштабы по сравнению с представителями промышленных предприятий, и исповедуют другой подход к такому понятию, как соотношение риск/доходность. В этом смысле они обычно уравновешивают позиции промышленных участников, чья линия поведения, как правило, зависит от того, являются они производителями или потребителями.

Благодаря данным цепочкам предложения из реального и финансового секторов LME в период кредитного кризиса подтвердила свою позицию мощной и прозрачной торговой площадки. Российские брокеры, добывающие и перерабатывающие компании, а также их международные коллеги пользуются услугами LME для того, чтобы получить точные справочные цены, а также в целях управления рисками путем торговли на бирже. В то время когда некоторые финансовые институты с трудом справлялись с ситуацией или даже потерпели неудачу, LME продолжала расти, и ее значение для российских участников сырьевых рынков сейчас как никогда велико.

FIXED INCOME CONFERENCE
CBONDS RUSSIA & CIS 2010

16-17 СЕНТЯБРЯ, ЛОНДОН

Организатор:
CBONDS FINANCIAL INFORMATION

Генеральный спонсор:
ТКБ Капитал

Конференция призвана стать эффективной площадкой для диалога иностранных инвесторов и российских эмитентов и представителей инвестиционных банков, обсуждения возможностей рынка долговых ценных бумаг России и стран СНГ и перспективных инвестиционных стратегий на развивающихся рынках в целом.

Более подробная информация о конференции:
http://www.cbonds-congress.com/events/62/

будь
в команде

LOANS-PRO

Информационная услуга Cbonds по рынку синдицированных кредитов

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