Срочный рынок: взгляд в будущее

Владимир ЯРОВОЙ,
управляющий директор
по деривативам,
Московская биржа

Алина ЩЕРБАКОВА,
главный специалист
департамента срочного
рынка, Московская биржа

Текущая ситуация заставила многие отрасли российской экономики пересматривать стратегии своего развития. Мы внесли коррективы в планы и темпы развития рынка, но при этом общая задача по расширению линейки доступных инструментов и созданию новых сервисов для всех категорий участников остается неизменной.

Срочный рынок Московской биржи сегодня включает в себя два больших рынка: рынок биржевых фьючерсов и опционов на акции, индексы, валюты, товары, драгметаллы, процентные ставки, а также рынок стандартизированных производных финансовых инструментов (СПФИ) с широким набором производных на различные активы с возможностью централизованного клиринга, что существенно расширяет возможности участников, так как не требует открытия взаимных лимитов.

Текущая ситуация заставила многие отрасли российской экономики пересматривать стратегии своего развития, выстраивать новые цепочки поставок, искать контрагентов, изучать новые юрисдикции, чтобы удовлетворить клиентский спрос.

Интерес к инструментам активной торговли, хеджированию портфелей ценных бумаг, валютных и процентных рисков, управлению ликвидностью и ставками остался на высоком уровне. Несмотря на объективное снижение объемов операций, которое наблюдалось в марте, структура и предпочтения инвесторов не изменились, они продолжают активно торговать индексными, товарными и валютными контрактами. По-прежнему высок интерес к инструментам глобального рынка, чтобы отыгрывать движения бенчмарков внешних площадок и цен на товары.

БИРЖЕВОЙ СЕГМЕНТ

Сегодня биржевой срочный рынок — это около 100 тыс. клиентов, ежедневно заключающих сделки, свыше половины из них — частные инвесторы, а также широкая линейка производных финансовых инструментов различного типа и надежные технологии торгов и расчетов. Несмотря на снижение оборотов, количество зарегистрированных счетов клиентов продолжает расти и на сегодняшний день составляет 6.6 млн счетов.

В первом квартале этого года уже появился ряд уникальных для российского рынка инструментов. В январе стартовали торги фьючерсом на индекс недвижимости, с которым участники торгов и их клиенты заключили свыше 20 тыс. сделок на сумму более 500 млн рублей. В марте стал доступен контракт на индекс государственных облигаций Московской биржи, позволяющий инвесторам зарабатывать на росте/падении стоимости российского госдолга. Несмотря на ограничение торгов и отток капитала с рынка, контракт с первого дня активно торгуется. В текущих условиях мы ожидаем, что его популярность будет только расти. Развивается торговля фьючерсными контрактами на отраслевые индексы, позволяющие открывать позиции на отдельные отрасли российской экономики. Кроме того, мы продолжаем добавлять новые фьючерсы и опционы на акции российских эмитентов.

В фондовой секции срочного рынка будут развиваться два больших направления. В мае запланирована реализация масштабного проекта — опционы на российские акции, где базисным активом будут не привычные фьючерсы на фондовые активы, а непосредственно акции. В перспективе в качестве базового актива могут добавиться акции иностранных эмитентов, в том числе азиатского региона. Контракты будут расчетными, что максимально упростит работу с ними для всех категорий клиентов. Мы также активно изучаем возможности запуска торгов

индексными контрактами на азиатские бенчмарки.

Вот уже несколько лет товарный сегмент срочного рынка демонстрирует более высокие темпы роста по сравнению с валютными и индексными инструментами. За прошлый год объем торгов производными на товары вырос на 40%. Лидерами по обороту выступают фьючерсы на нефть марки Brent и контракты на драгметаллы. Нефтяные фьючерсы стабильно входят в топ-5 по объему операций, а российский фьючерс на нефть Brent, по данным FIA, уже несколько лет является лидером по обороту в контрактах в мире. Однако глобальный товарный рынок не ограничивается только всеми известными Brent и WTI, на том же азиатском рынке есть свои сорта нефти и бенчмарки, которые могут стать базисными активами новых инструментов на Московской бирже.

Более года назад начались торги первым поставочным фьючерсом на пшеницу. По запросу участников для повышения удобства работы мы планируем снизить лот контракта с 25 до 1 тонны и стоимость минимального шага цены с 250 до 10 рублей. Также рассматриваем вопросы расширения продуктовой линейки за счет товаров, торгуемых на Национальной товарной бирже (входит в Группу «Московская биржа»), среди которых соя, сахар, подсолнечник, подсолнечное масло.

На валютной секции срочного рынка также появились интересные новинки. Принципиально новым для всего российского рынка инструментом стал «бессрочный» фьючерс на валюту, торги которым начались в конце апреля. Первыми стали контракты на пары «доллар США — российский рубль», «евро — российский рубль» и «китайский юань — российский рубль». Впоследствии будем добавлять контракты по мере наличия спроса. Основная особенность нового фьючерса в том, что он никогда не исполняется, в отличие от классических срочных инструментов. Инвестор может планировать долгосрочные инвестиции в данный финансовый продукт и забыть о необходимости роллирования позиции, что, соответственно, сокращает издержки. Контракт сконструирован таким образом, чтобы его цена всегда равнялась курсу соответствующей валюты с расчетами «завтра» на валютном рынке Московской биржи. Новый инструмент позволит открыть позицию в долларе США без необходимости приобретать ее на спот-рынке. При этом торгующиеся квартальные контракты остаются неизменными и продолжат свое обращение. Бессрочный фьючерс станет полезным инструментом инвестирования и хеджирования как для частных, так и для профессиональных инвесторов.

Помимо этого, линейка контрактов в ближайшее время будет дополнена квартальными фьючерсами на гонконгский доллар к российскому рублю и доллару США. Также в планах — уменьшение лота, шага цены и стоимости шага цены фьючерсного контракта на курс китайского юаня к российскому рублю, что призвано расширить аудиторию инструмента.

Одним из самых важных нововведений в этом году станет новая тарифная модель на биржевом срочном рынке, которая сейчас обсуждается с участниками. Тарификация перейдет на иной принцип, согласно которому провайдер ликвидности, участник или инвестор, предоставляющий ликвидность (мейкер), будет совершать сделки бесплатно. Комиссия будет взиматься со стороны сделки, которая забирает ликвидность с рынка (тейкер). Новый подход позволит простимулировать рыночную активность, увеличить ликвидность в стакане и одновременно улучшит условия работы маркетмейкеров, что крайне важно в текущих условиях.

ВНЕБИРЖЕВЫЕ ДЕРИВАТИВЫ

Сегодня на рынке стандартизированных производных финансовых инструментов доступны форварды, процентные и валютно-процентные свопы на различные валютные пары и процентные ставки. Рынок СПФИ сочетает в себе гибкость внебиржевых инструментов и надежность расчетов через центрального контрагента, что значительно расширяет круг возможных контрагентов, так как сторонам сделки необязательно иметь взаимные лимиты, достаточно иметь лимит только на центрального контрагента. Сегодня это единственный рынок на Московской бирже, который позволяет заводить на клиринг сделки по ценам, отличающимся от рыночных, с одновременным компенсационным платежом в виде премии. И мы видим, что с прошлого месяца данный функционал стал востребованным у участников рынка. Среднедневная открытая позиция выросла с начала года на 22% и сегодня составляет 2.3 трлн рублей. Сделки с внебиржевыми деривативами заключают 63 банка и финансовых компании.

В ближайшей перспективе — расширение перечня базовых активов на рынке и увеличение гибкости существующих инструментов. В частности, в связи с ростом объемов торгов валютной парой «китайский юань — российский рубль» мы планируем добавить эту пару для валютных свопов, расчетных и поставочных форвардов. Если участники выскажут потребность, то мы готовы расширить количество инструментов для этого базового актива.

В этом году также запланирован ряд технологических новшеств. В частности, в середине года запланирована реализация частичного мэтчинга безадресных заявок, что предоставит участникам дополнительную гибкость работы на рынке. Готовим к запуску функционал «запрос котировки» (request-for-quote, RFQ) для поиска цен на заявки с условиями, отличающимися от стандартных на рынке, что даст российским банкам и брокерам более широкие возможности по поиску ликвидности для деривативов со сложной структурой.

В этом году участникам рынка СПФИ станет доступен FIX-протокол — привычный формат взаимодействия с биржей, применяемый на всех остальных рынках. Он позволяет в автоматическом режиме выставлять заявки, передавать на клиринг сделки, заключенные во внутренних системах банков. Запуск протокола значительно упростит котирование и позволит повысить ликвидность процентных и валютных деривативов в ключевых точках. На этой технологической базе мы сможем сформировать полноценную оншорную кривую на разные производные финансовые инструменты для понимания справедливой стоимости инструментов на внутреннем рынке. Это особенно важно в условиях дефицита информации после ухода с российского рынка крупнейших информационных вендоров.

В настоящее время мы уже рассчитываем стоимость деривативов на основе индикативных котировок, в том числе и процентных инструментов, которые не покрываются индексами Национальной финансовой ассоциации. Внедрение FIX-протокола существенно упростит процесс непрерывного расчета и передачи ценовой информации и кривых, чтобы участники рынка всегда имели доступ к справедливой цене деривативов и могли на ее основе рассчитывать цены своих продуктов.