

СРОЧНЫЙ РЫНОК

Срочный рынок – крупнейшая в России и одна из ведущих в мире площадок по торговле производными финансовыми инструментами, сочетающая в себе высокую ликвидность, широкую продуктовую линейку, гарантии центрального контрагента (ЦК), а также самые современные технологии торговли фьючерсами и опционами. В настоящее время на срочном рынке обращаются производные финансовые инструменты, базовыми активами которых являются фондовые индексы, акции российских и иностранных эмитентов, облигации федерального займа, иностранная валюта, процентные ставки и товары (нефть, драгоценные и промышленные металлы, агропродукция).

Объемы торгов

В 2019 году суммарный объем торгов на срочном рынке составил 82,4 трлн рублей, или 1 455 млн контрактов (89,3 трлн рублей, или 1 500 контрактов, в 2018 году), в том числе объем торгов фьючерсами – 77,4 трлн рублей, опционами – 5,0 трлн рублей.

Снижение совокупного оборота торгов на срочном рынке произошло главным образом из-за уменьшения объема торгов валютными инструментами на фоне низкой волатильности валютных курсов. Однако это не помешало Бирже войти в тройку лидеров среди мировых бирж по объему торгов фьючерсными контрактами на валютные инструменты согласно данным Международной ассоциации по торговле деривативами (Futures Industry Association, FIA). При этом объем торгов в секции товарных контрактов продолжил уверенный рост: в 2019 году объем торгов товарными фьючерсами увеличился на 32 % (до 27,5 трлн рублей), прежде всего благодаря высокой популярности контракта на нефть марки Brent, объем торгов которым вырос на 30 %. По данным FIA, Биржа второй год подряд удерживает лидерство среди мировых бирж по данному показателю.

Одновременно вырос объем открытых позиций практически по всем инструментам, что свидетельствует об увеличении долгосрочного инвестиционного спроса. Совокупный объем открытых позиций на срочном рынке

к концу 2019 года повысился на 35 % по сравнению с концом 2018 года, до 614,9 млрд рублей. В том числе объем открытых позиций по товарным фьючерсам вырос в 2,6 раза, до 131,1 млрд рублей.

Развитие инструментария

В 2019 году на срочном рынке продолжилось активное развитие линейки производных инструментов на различные виды активов с целью предоставления дополнительных торговых возможностей как частным клиентам, так и профессиональным участникам и портфельным управляющим, а также хеджирования инвестиционного портфеля.

В марте начались торги поставочными фьючерсными контрактами и опционами на них на обыкновенные акции ПАО «Полюс» и ПАО «Магнитогорский металлургический комбинат». Таким образом, на конец 2019 года участникам срочного рынка стали доступны 24 фьючерсных и 24 опционных контракта на акции 22 российских эмитентов. За 2019 год объем торгов фьючерсами и опционами на российские акции составил 4,4 трлн рублей.

В мае на срочном рынке стартовали торги расчетными фьючерсными контрактами на ставку денежного рынка RUSFAR (Russian Secured Funding Average Rate), рассчитываемую на основании заявок и сделок российского рынка репо с ЦК с клиринговыми сертификатами участия (КСУ).

Новые контракты позволяют участникам денежного рынка применять различные торговые стратегии:

- ▶ хеджирование процентных доходов при размещении/привлечении денежных средств под залог КСУ;
- ▶ хеджирование портфеля ценных бумаг;
- ▶ инвестирование в одномесечные инструменты денежного рынка.

+35%

увеличение объема открытых позиций на срочном рынке за 2019 год

Срочный рынок

	2016	2017	2018	2019	Δ 2019/2018 (%)
Объемы торгов на срочном рынке, млрд руб.	115 271	84 497	89 263	82 370	-7,7
Фьючерсы	109 489	77 624	82 397	77 376	-6,1
Опционы	5 782	6 873	6 866	4 994	-27,3
Фьючерсы, млрд руб.	109 489	77 624	82 397	77 376	-6,1
валютные	64 561	39 460	37 868	28 996	-23,4
процентные	27	17	10	12	15,4
фондовые	3 529	3 383	4 439	4 345	-2,1
индексные	26 138	18 486	19 161	16 504	-13,9
товарные	15 234	16 278	20 918	27 519	31,6
Опционы, млрд руб.	5 782	6 873	6 866	4 994	-27,3
валютные	2 119	2 184	2 047	1 478	-27,8
фондовые	87	35	25	51	100,9
индексные	3 434	4 440	4 438	3 107	-30,0
товарные	142	213	356	358	0,5

В октябре на срочном рынке начались торги поставочными фьючерсами на серебро. Новый контракт расширил линейку поставочных товарных деривативов: годом ранее на Бирже стартовали торги поставочными фьючерсами на золото. Поставка золота и серебра осуществляется на спот-рынок драгметаллов Биржи. Новый инструмент способствует развитию биржевого рынка драгоценных металлов, предоставляет дополнительные торговые возможности как частным инвесторам, так и профессиональным участникам рынка ценных бумаг (банкам и брокерам), а также участникам рынка драгметаллов, включая ювелирные компании и заводы по обработке цветных металлов.

Развитие технологий

В начале 2019 года на срочном рынке реализована возможность разделения торгового и клирингового членства. В результате иностранные компании получили возможность самостоятельно осуществлять клиринг и расчеты по собственным сделкам и сделкам своих клиентов, совершенным на рынках Биржи. Такой подход позволит инвестиционным компаниям предложить своим институциональным клиентам хранение обеспечения и денежных средств непосредственно на счетах НКЦ, что минимизирует контрагентские и кредитные риски для международных клиентов, торгующих на Бирже.

В августе участникам срочного рынка предоставлен сервис онлайн-регистрации новых клиентов. Таким образом, онлайн-регистрация клиентов стала доступна на всех основных рынках Биржи: фондовом, валютном и срочном. С помощью нового сервиса клиенты участников торгов смогли получать доступ и начинать совершать операции с фьючерсами и опционами в течение нескольких секунд с момента заключения договора с брокером или банком. Ранее данная процедура занимала почти сутки. С момента предоставления сервиса на срочном рынке было открыто более 220 тыс. клиентских счетов.

Поддержка ликвидности

В целях развития ликвидности производных инструментов и улучшения качества биржевой книги заявок в 2019 году на срочном рынке Биржи был внесен ряд существенных изменений в программы стимулирования ликвидности. В частности, был выбран курс на повышение рыночной и финансовой эффективности действующих маркетмейкерских программ, а также на привлечение для котирования крупных участников рынка.

Для реализации описанных целей были запущены новые типы программ (на связку инструментов по торговой стратегии, на кросс-рыночные пары инструментов,

на дальние серии опционов) и определены критерии качества для выбора кандидатов для участия в программах.

В целом в 2019 году маркетмейкеры поддерживали более 70 % инструментов, часть из которых составили новые процентные и товарные фьючерсы, а также индексные опционы, запущенные в данном году.

Рынок СПФИ

Рынок стандартизированных производных финансовых инструментов (СПФИ) создан в 2013 году во исполнение решений G20 по усилению роли ЦК на финансовых рынках и о необходимости перевода торгов СПФИ на биржевые площадки.

В 2019 году на рынке СПФИ изменилась структура заключаемых сделок. Наибольшая активность была зафиксирована в операциях с валютно-процентными и процентными

свопами. Объем торгов процентными деривативами за 2019 год увеличился более чем вдвое. Объем открытых позиций на конец 2019 года в сравнении с концом 2018 года увеличился на 47 % и достиг 440 млрд рублей. Срочность заключаемых сделок в среднем возросла в два раза. Общее количество участников рынка СПФИ увеличилось на 14 %, до 48.

В 2019 году рынок СПФИ был присоединен к расчетной инфраструктуре НКЦ и к технологии «Единый пул обеспечения», что позволило участникам использовать единое обеспечение и единый счет на рынках Биржи.

В мае 2019 года участникам рынка СПФИ стал доступен новый инструмент хеджирования процентного риска срочностью до одного года – процентные своп-контракты (Overnight Index Swap, OIS) на ставку RUSFAR. Банки – участники рынка СПФИ получили возможность эффективно управлять процентными рисками и расширить собственные продуктовые линейки, в том числе за счет внедрения кредитных продуктов с плавающей ставкой для корпоративных клиентов.