

## СРОЧНЫЙ РЫНОК

Срочный рынок – крупнейшая в России и одна из ведущих в мире площадка по торговле производными финансовыми инструментами, сочетающая в себе высокую ликвидность, широкую продуктовую линейку, гарантии 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, ОФЗ, иностранная валюта, процентные ставки и товары (нефть, драгоценные и промышленные металлы).

### Объемы торгов

В 2018 году суммарный объем торгов на срочном рынке вырос на 5,6 % по сравнению с 2017 годом (до 89,26 трлн рублей), в том числе объем торгов фьючерсами увеличился на 6,15 % (до 82,4 трлн рублей). Объем торгов опционами остался на уровне 2017 года и составил 6,87 трлн рублей.

Невысокие темпы роста оборотов торгов обусловлены небольшой волатильностью валютных курсов и индексов, которые являются базовыми активами наиболее популярных инструментов срочного рынка. В то же время объем торгов в секции товарных контрактов демонстрирует уверенный рост: в 2018 году объем торгов товарными фьючерсами увеличился на 28,5 %, опционами на товары – на 67,4 %. Объем открытых позиций по товарным фьючерсам к концу 2018 года вырос на 30,5 % по сравнению с концом 2017 года – до 50,6 млрд рублей. Лучшая динамика зафиксирована во фьючерсах на нефть марки Brent: по итогам 2018 года объем торгов данным контрактом вырос на 19,5 % по сравнению с 2017 годом, составив 17,25 трлн рублей. Это позволило Бирже выйти в лидеры мировых бирж по названному показателю согласно данным Международной ассоциации по торговле деривативами (Futures Industry Association, FIA).

### Новые инструменты

2018 год стал для срочного рынка годом активного запуска новых контрактов: у российских участников рынка и их клиентов расширились возможности при инвестировании прежде всего в инструменты глобального финансового рынка.

Новые контракты позволили инвесторам осуществлять операции с иностранными инструментами в российской юрисдикции по понятным механизмам, используя преимущества биржевого рынка: прозрачность ценообразования, ликвидность и надежность инфраструктуры.

В июне начались торги фьючерсными контрактами на индекс акций американских эмитентов US500. Базовым активом нового фьючерса стал Solactive US Large Cap Index, который рассчитывается на основе цен акций 500 крупнейших по капитализации компаний США. С даты запуска контракта участниками срочного рынка совершено более 2 тыс. сделок на общую сумму 93 млрд рублей. Открытый интерес на конец 2018 года составил 530 млн рублей.

На фоне активизации рынка товарных деривативов Биржа запустила в 2018 году ряд новых инструментов в этом сегменте. Так, в апреле стартовали торги фьючерсными контрактами на нефть марки Light Sweet Crude Oil, один из самых популярных сортов сырой нефти в мире, и маржируемыми опционами на них. С момента начала торгов свыше 820 участников совершили сделки на 50 млрд рублей по фьючерсам и на 5,7 млрд рублей по опционным контрактам.

В конце октября начались торги фьючерсными контрактами на цветные металлы – алюминий, никель, цинк и медь. В том же месяце стартовали поставочные фьючерсные контракты на золото, которые связали рынок драгоценных металлов со срочным рынком Биржи. Поставка золота осуществляется на рынок драгметаллов, зачисление позиций происходит на металлические счета участников торгов, открытые в НКЦ.

С учетом роста интереса участников и их клиентов к валютам развивающихся рынков Биржа запустила торги расчетными фьючерсными контрактами на валютную пару «доллар США – индийская рупия». В международном рейтинге FIA фьючерсные контракты на пару «доллар США – индийская рупия» входят в топ-3 инструментов по объему торгов валютными контрактами.

### Развитие технологий

В ноябре Биржа предоставила клиентам участников торгов технологию спонсируемого доступа (Sponsored Market Access, SMA), позволяющую напрямую участвовать в торгах на срочном рынке.

Ранее инвесторы могли получить доступ на срочный рынок только через инфраструктурные решения брокерских компаний и банков. В рамках данного сервиса были разработаны новые предварительные проверки: на отклонение цены в заявках, максимальный объем в поручении и за торговый день, максимальную позицию, – а также внедрен дополнительный функционал контроля со стороны брокера.

### **Поддержка ликвидности**

В целях стимулирования ликвидности производных инструментов и улучшения качества биржевой книги заявок в 2018 году был внесен ряд существенных изменений в маркетмейкерские программы срочного рынка. В течение года маркетмейкеры поддерживали более 60 % инструментов, включая индексные, товарные и валютные фьючерсные контракты, запущенные в 2018 году.

С запуском нового технологического сервиса – Системы индикативных котировок (IQS), решающей проблему упущенного процентного дохода при отвлечении гарантийного обеспечения на этапе выставления котировок, появилась возможность торговли низколиквидными инструментами с использованием их нереализованного рыночного потенциала. В маркетмейкерские программы были добавлены условия поддержания ликвидности в низколиквидных фьючерсных и опционных сериях.

### **Рынок СПФИ**

Рынок стандартизированных производных финансовых инструментов (СПФИ) был 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 2018 году рынок СПФИ продемонстрировал впечатляющие результаты. Суммарный объем торгов на рынке СПФИ за 2018 год составил 884 млрд рублей, в 8 раз превысив показатель 2017 года. Наибольшая активность была зафиксирована в операциях с валютно-процентными, процентными и валютными свопами.

В 2018 году к рынку СПФИ присоединились шесть новых банков, таким образом, общее число его участников достигло 45.

При этом заметно увеличились сроки заключаемых сделок: если в предыдущие годы участники предпочитали операции сроком до одного года, то в 2018 году стали популярны сделки на максимальный срок – пять лет.

	2016	2017	2018	Изм. 2018/2017 (%)
<b>Объемы торгов на срочном рынке, млрд рублей</b>	<b>115 271</b>	<b>84 497</b>	<b>89 263</b>	<b>5,6</b>
<b>Фьючерсы, млрд рублей</b>	<b>109 489</b>	<b>77 624</b>	<b>82 397</b>	<b>6,1</b>
Валютные	64 561	39 460	37 868	-4,0
Процентные	27	17	10	-38,7
Фондовые	3 529	3 383	4 439	31,2
Индексные	26 138	18 486	19 161	3,7
Товарные	15 234	16 278	20 918	28,5
<b>Опционы, млрд рублей</b>	<b>5 782</b>	<b>6 873</b>	<b>6 866</b>	<b>-0,1</b>
Валютные	2 119	2 184	2 047	-6,3
Фондовые	87	35	25	-28,7
Индексные	3 434	4 440	4 438	-0,1
Товарные	142	213	356	67,4