

ОПЦИОННЫЙ РЫНОК РОССИИ

Выполнила : Сучкова В.В.

Группа 9405

СОДЕРЖАНИЕ

1. Общая характеристика опционного рынка
2. Российский опционный рынок
3. Развитие рынка опционов в России
4. Проблемы российского рынка опционов
5. Пути решения проблем российского рынка опционов
6. Список литературы

ОБЩАЯ ХАРАКТЕРИСТИКА ОПЦИОННОГО РЫНКА

- Опцион – это контракт, заключаемый между двумя лицами, в соответствии с которым одно лицо предоставляет другому лицу право купить определенный актив по определенной цене в определенный период времени или же предоставляет право продать актив по фиксированной цене в определенный период времени.
- Опционные контракты – это производные ценные бумаги, в основе которых могут лежать самые разнообразные активы (акции, рыночные индексы, облигации, валюта, фьючерсные контракты, товары).

ОБЩАЯ ХАРАКТЕРИСТИКА ОПЦИОННОГО РЫНКА

- С точки зрения времени исполнения обязательств опционы бывают двух типов – американские и европейские. В опционах американского типа покупатель может потребовать от продавца его исполнения (поставки актива, лежащего основе опциона) в любой момент времени от начала заключения контракта и до момента времени его истечения. В опционах европейского типа исполнение опциона возможно только на момент окончания опционного контракта.

ОБЩАЯ ХАРАКТЕРИСТИКА ОПЦИОННОГО РЫНКА

- При биржевой торговле опционными контрактами биржа выполняет ряд важных функций, а именно:
 - - обеспечивает стандартизацию опционных контрактов в части лежащих в их основе активов;
 - - выступает гарантом исполнения сделок;
 - - обеспечивает ликвидность опционного рынка за счет возможности для любой стороны сделки в любой момент времени закрыть свои позиции путем совершения противоположной (офсетной) сделки;
 - - пресекает любые возможные махинации на рынке;
 - - исполняет и другие функции (экспертиза документов для совершения сделок, учет сделок, клиринговые расчеты и т.д.).

РОССИЙСКИЙ ОПЦИОННЫЙ РЫНОК

- Торги срочными инструментами в 2016 году по-прежнему в основном были сосредоточены на срочном рынке FORTS РТС. Базовым активом являются преимущественно ценные бумаги и фондовые индексы. Помимо этих срочных инструментов, на рынке FORTS предлагаются контракты также на золото, валюту, нефть и пр., однако объем торгов такими контрактами пока незначителен.
- Объем рынка производных финансовых инструментов в 2010 году продолжил увеличиваться: в течение любого месяца прошедшего года объем открытых позиций по фьючерсам и опционам превышал (при этом для опционов подчас в несколько раз) уровни декабря 2015 года.

Таблица 1-Структура торгов срочными биржевыми контрактами по базовым активам (млрд. руб.)

Инструмент	2015	2016								
V VI VII VIII IX X XI XII I										
Опционы, в т.ч.	127,58	96,70	91,37	118,30	131,92	149,64	211,35	188,71	125,57	
фондовые	124,43	94,88	86,88	116,81	125,69	144,77	205,15	183,90	122,66	
валютные	2,65	1,63	3,95	1,12	5,80	4,10	4,82	3,86	2,50	
товарные	0,50	0,18	0,54	0,37	0,43	0,77	1,37	0,96	0,41	

На рынке опционов (РТС) средний дневной объем торгов в анализируемый период уменьшился по сравнению с предыдущим месяцем на 2,4% — до 8,4 млрд. рублей. Открытые позиции по опционным контрактам на конец января 2016 г. относительно конца декабря 2015 г. увеличились на 43,1 млрд. руб. — до 83,9 млрд. рублей.

РОССИЙСКИЙ ОПЦИОННЫЙ РЫНОК

Наиболее ликвидными контрактами в рассматриваемый период оставались опционы на фьючерсные контракты на индекс РТС, а также опционы на фьючерсные контракты на акции ОАО "Газпром", ОАО "Сбербанк России" и на курс доллара США к рублю.

РАЗВИТИЕ РЫНКА ОПЦИОНОВ В РОССИИ

- Уже несколько лет в России существует и довольно успешно работает рынок срочных контрактов на различные финансовые инструменты.
- Первой ласточкой этого рынка были валютные опционы. В начале 90-х годов, когда самым популярным, да и, по сути, единственным финансовым инструментом на рынке был доллар США, банки начали развивать рынок валютных форвардов. Чуть позже стали проявляться попытки развития фьючерсного рынка. В частности, Российская биржа (РБ) активно развивала рынок валютных фьючерсов. Затем, когда популярность рынка ГКО затмила популярность валютного рынка, все та же РБ в начале 1996 г. переориентировалась на фьючерсы на ГКО.

ПРОБЛЕМЫ РОССИЙСКОГО РЫНКА ОПЦИОНОВ

Одна из проблем заключается в отсутствии механизма быстрой переброски средств со срочного рынка на ММВБ, обусловленном порейсовой системой перевода денежных средств. Сейчас брокер может всего 4 раза осуществить переброску средств с одного рынка на другой, что в ситуации высокой волатильности является еще одним фактором риска для брокера. При сильных колебаниях рынка нередко требуется немедленное перемещение средств. Сложные ситуации возникают в случае, если, например, клиенты вошли в рынок используя максимум средств, и в это время биржа расширяет лимиты. В последнее время такие ситуации стали возникать чаще. В подобные моменты на срочном рынке баланс средств становится отрицательным, что не дает клиентам этого брокера возможности наращивать позицию, а остается только закрывать уже имеющиеся.

ПРОБЛЕМЫ РОССИЙСКОГО РЫНКА ОПЦИОНОВ

- Участники торгов сталкиваются в основном с техническими проблемами, которые периодически возникают либо у биржи, либо у брокера, что приводит к невозможности совершать сделки в течение определенного периода, а в условиях высокой волатильности это может привести к серьезным убыткам.
- Также среди основных проблем можно выделить правовой аспект, характеризующийся несовершенством законодательства в данной области, и неразвитость инструментария и инфраструктуры этого рынка.

ПРОБЛЕМЫ РОССИЙСКОГО РЫНКА ОПЦИОНОВ

В то же время остается множество проблем, лежащих в области законодательного обеспечения и не имеющих решения на сегодняшний день. Одной из таких проблем, препятствующих дальнейшему развитию срочного рынка в России, является ограничение на участие в торгах на срочном рынке различных категорий инвесторов. В первую очередь речь идет об институциональных инвесторах и установлении максимальной доли от совокупного объема вложений в ценные бумаги, которые они могут инвестировать в производные финансовые инструменты.

ПРОБЛЕМЫ РОССИЙСКОГО РЫНКА ОПЦИОНОВ

- Также среди основных проблем можно выделить правовой аспект, характеризующийся несовершенством законодательства в данной области, и неразвитость инструментария и инфраструктуры этого рынка.
- Несмотря на активные шаги, предпринимаемые правительством в последние годы, правовое регулирование обозначенного сегмента фондового рынка остается на довольно низком уровне. История срочного рынка в РФ насчитывает почти 15 лет, а первым организатором торговли на нем стала Российская товарно-сырьевая биржа, которая в 1993 г. открыла торговлю расчетным фьючерсом на доллар США. С тех пор законодательная база существенно изменилась в сторону ее расширения

ПУТИ РЕШЕНИЯ ПРОБЛЕМ РОССИЙСКОГО РЫНКА ОПЦИОНОВ

Среди основных шагов, предпринятых властями в последнее время, следует особо отметить принятие ФЗ от 26 января 2007 г. №5 – ФЗ «О внесении изменений в ст. 1062 Ч.2 Гражданского кодекса РФ». Именно эта статья в ее предыдущей редакции, предусматривающей невозможность совершения срочных сделок в судебном порядке, обусловила массовое неисполнение обязательств по фьючерсным контрактам в 1998 г. Новая редакция исключает такую возможность. Однако вышеупомянутый закон не определяет конкретных инструментов срочного рынка, к которым применим данный акт, что характерно для нашего законодательства, в котором понятия опциона и фьючерса отсутствуют как таковые.

СПИСОК ЛИТЕРАТУРЫ

1. Федеральный закон РФ «О рынке ценных бумаг»
2. Галанов В.А. Рынок ценных бумаг: Учебник. - М.: ИНФРА -М. 2013
3. Дегтярева О.И. Рынок ценных бумаг и биржевое дело. – М.: ЮНИТИ, 2014.
4. Жуков Е.Ф. Рынок ценных бумаг. – М.: Юнити, 2013
5. <http://forum.alpari-idc.ru/>
6. <http://www.option.ru/>