



XV Международный форум «Российский рынок производных финансовых инструментов», ПФИ-2020

БОРИС ШЕРАЙЗИН

со-руководитель
Трейдинга,
Сбербанк

«То, что на слабом, не развитом рынке называется сегментированностью, на сильном, ликвидном рынке назовут диверсификацией»



Какие сегменты рынка ПФИ показали рост на фоне массового притока инвесторов-физлиц на фондовый рынок? Какие инструменты и базовые активы могут пользоваться повышенным спросом при сохранении тенденции притока инвесторов в будущем?

Во всем мире, на фоне снижения ставок, частные инвесторы играют все более значимую роль в ценообразовании. Россия не стала исключением. Бурно растет сегмент структурных инвестиционных продуктов. Клиенты, в основном, выбирают консервативные индексные стратегии с защитой капитала, однако мы также ожидаем дальнейшего развития рынка российских структурных облигаций. На фоне исторически низких депозитных ставок данные продукты приобретают все большую актуальность.

Назовите 3 основные проблемы, которые в настоящий момент препятствуют развитию российского рынка ПФИ (возможные области - регулирование, инфраструктура, структура участников, информационные барьеры и др.). Какие меры вы бы предложили для их устранения?

Среди основным проблем можно отметить:

1. Структура участников: Отсутствие доступа НПФ к внебиржевому рынку ПФИ. Это критически важно для формирования «второй стороны» на рынке процентных деривативов, где интересы НПФ были бы противоположно направлены основному интересу корпоративных клиентов по хеджированию плавающей ставки.
2. Налоговые: Сложность учета финансового результата от ПФИ в общей налоговой базе корпоративных клиентов.

3. Законодательные: отсутствие до настоящего момента в российской регуляторной базе документа по учету CSA и обязательному маржированию, эквивалентному международной практике. Это становится особенно актуально в рамках вступления в силу новых стандартов EMIR в сентябре 2021 года.

Как низкие процентные ставки влияют на востребованность рублевых процентных ПФИ? Повлияло ли появление в прошлом году флоатеров ОФЗ-ПК нового формата на ликвидность и востребованность OIS в привязке к RUONIA? Сохранилась ли динамика роста и востребованность инструментов на ключевую ставку Банка России?

Снижение процентных ставок привело к существенному росту объемов кредитования по плавающим ставкам, что в свою очередь создало спрос на процентные ПФИ. Оборот рублевых процентных ПФИ только в Сбербанке вырос в 3 раза с 2018 года. В основном, мы видим спрос на хеджирование ключевой ставки. Однако, действительно, размещение флоатеров стимулировало развитие RUONIA инструментов.

Как преодолеть сегментированность российского рынка между различными процентными индикаторами — когда на разных сегментах доминируют разные индикаторы (MosPrime Rate в деривативах, ключевая ставка Банка России в плавающих кредитах, RUONIA на рынке флоатеров и т.д.)? Препятствует ли сложившееся многообразие индикаторов развитию рынка?

То, что на слабом, не развитом рынке называется сегментированностью, на сильном, ликвидном рынке назовут диверсификацией. На данном этапе важно избегать резких изменений и строгого регулирования. Рынок сам выберет наиболее востребованный индикатор.