

## **В 2010 году KASE планирует возобновить торги инструментами срочного рынка**

В соответствии со своей стратегией развития на 2007–2010 годы Казахская фондовая биржа (далее – KASE) в 2010 году приступила к реализации проекта по возобновлению торгов инструментами срочного рынка. Целью данного проекта является расширение продуктовой линейки KASE, что позволит инвесторам, работающим на бирже, формировать более сбалансированные по рискам портфели.

В числе преимуществ вывода на KASE инструментов срочного рынка можно выделить:

- возможность страхования рисков изменения базовых активов;
- возможность получения прибыли за счет выполнения арбитражных операций между рынками спот-фьючерс или фьючерс-фьючерс, а также в результате колебания ценовых и других рыночных параметров;
- возможность использования эффекта финансового рычага, который образуется в результате получения выгоды от изменения цен базовых активов с предоставлением по данным активам только частичного обеспечения;
- возможность выставления по сделкам срочного рынка общего лимита на KASE, а не на каждого контрагента в отдельности, что является стандартом на внебиржевом рынке.

Ранее KASE предпринимала попытки запуска торгов инструментами срочного рынка, в том числе фьючерсами на курс доллара США к тенге в 1996 и 1999 году, фьючерсами на курс доллара США к евро в 2001 году, фьючерсами на доходность международных ценных бумаг Республики Казахстан в 2002 году, а также поставочными фьючерсами на аффинированное золото в 2008 году.

Фактически биржевой рынок существовал только по первому из указанных инструментов. По остальным объем торгов был незначительным, или сделки не заключались по причине отсутствия интереса участников рынка к данным инструментам, а также из-за низкой ликвидности базовых активов контрактов.

Несмотря на то, что объем торгов фьючерсами на курс доллара США к тенге показывал рост с 1999 года по 2004 год, рынок срочных контрактов на KASE все же перестал существовать.

В качестве наиболее важных причин, приведших к стагнации биржевого срочного рынка в 2004 году, KASE указывает высокую волатильность цен базового актива, неадекватность системы риск-менеджмента, существовавшей тогда, а также довольно развитый внебиржевой межбанковский рынок форвардных валютных контрактов.

В целях увеличения привлекательности торгов на срочном рынке и повышения уровня безопасности расчетов по ним KASE намерена внедрить современную систему риск-менеджмента, проанализировав международные стандарты в данной области и опыт ведущих мировых бирж. Планируется введение системы лимитов, которая будет ограничивать отклонения цен и максимальные позиции участников, а также системы маржевых взносов и взносов в гарантийный фонд, предназначенной для осуществления своевременных расчетов по сделкам с участниками в случае дефолта одного или нескольких из них.

По мнению KASE, наиболее востребованным инструментом срочного рынка в настоящий момент является фьючерс на курс доллара США к тенге, который имеет высокую ликвидность базового актива. Торги данным инструментом будут запущены в первую очередь.

Кроме того, в течение 2010 года KASE планирует открыть торги фьючерсами на аффинированное золото, а также фьючерсами на курс наиболее ликвидных акций из числа торгующихся на KASE и на значение Индекса KASE.

В дальнейшем на торги могут быть выведены и другие инструменты срочного рынка в зависимости от спроса на них со стороны членов KASE и их клиентов.