

## Валютный рынок

Биржа является старейшей в России организованной площадкой, на которой с 1992 года проводятся торги иностранной валютой. Биржевой валютный рынок является центром ликвидности по операциям с российским рублем и важнейшим сегментом национальной финансовой системы. В 2017 году доля Биржи в общем объеме конверсионных операций «доллар США – российский рубль» на российском валютном рынке составила 65 %, в сегменте «евро – российский рубль» – 72 %.

### Объемы торгов

Объем торгов на валютном рынке Биржи в 2017 году вырос на 5 % по сравнению с 2016 годом, составив 347,7 трлн рублей. Среднедневной объем торгов вырос на 23 %, до 23,7 млрд долларов США.

Доля конверсионных операций в 2017 году сократилась с 32 до 23 %, сделок своп – выросла с 68 до 77 %. Снижение объемов и доли конверсионных операций связано с уменьшением волатильности курса доллара США к российскому рублю. Кроме того, снижение ключевой ставки Банка России с 10,00 до 7,75 % в течение года несколько снизило приток средств международных инвесторов в российские рублевые долговые инструменты и, соответственно, спрос с их стороны на конверсионные операции.

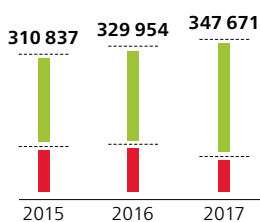
На конец 2017 года количество участников торгов валютного рынка Биржи составляло 454, из которых 374 – банки, 60 – профессиональные участники рынка ценных бумаг (брокеры и управляющие компании), 20 – новая категория участников торгов, крупные нефинансовые компании. Сокращение числа банков – участников торгов (с 407 в 2016 году) в течение года связано с консолидацией российского банковского сектора.

### Расширение клиентской базы

Валютный рынок Биржи на протяжении первых 20 лет оставался исключительно межбанковским. Участниками торгов являлись российские кредитные организации (включая дочерние структуры иностранных банков).

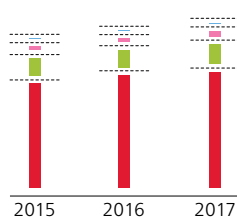
В 2012 году началась трансформация бизнес-модели Биржи, в рамках которой была реализована технология клиентского доступа к торгам. Участниками валютного рынка, наряду с банками, стали брокеры, а через них – конечные клиенты: российские физические и юридические лица, а также нерезиденты.

Объемы торгов на валютном рынке, млрд рублей



	2015	2016	2017	Δ 2017/2016
<b>Всего</b>	<b>310 837</b>	<b>329 954</b>	<b>347 671</b>	<b>5,4 %</b>
▶ Спот	103 335	107 169	78 380	-26,9 %
▶ Своп	207 502	222 785	269 291	20,9 %

Валютные пары, млрд рублей



	2015	2016	2017	Δ 2017/2016
▶ Доллар США – российский рубль	257 984	278 334	285 962	2,7 %
▶ Евро – российский рубль	43 400	43 065	48 231	12,0 %
▶ Евро – доллар США	8 571	7 669	12 869	67,8 %
▶ Прочие	882	886	608	-31,3 %

**65 %**

доля Биржи  
в общем объеме  
конверсионных  
операций по паре  
«доллар США –  
российский рубль»

Развитие клиентского доступа позволило нарастить не только ликвидность биржевого валютного рынка, но и долю Биржи в общем внутривнутрироссийском объеме конверсионных операций с рублем, которая за пять лет возросла с 30 до 65 % по валютной паре «доллар США – российский рубль».

В 2017 году очередным важным шагом по расширению клиентской базы стало предоставление прямого доступа на биржевой валютный рынок российским юридическим лицам, не являющимся кредитными организациями или профессиональными участниками рынка ценных бумаг. По итогам 2017 года участниками торгов стали 20 компаний, их оборот составил 265 млрд рублей (4,6 млрд долларов США).

Предоставление российским компаниям прямого доступа к валютным торгам способствует росту ликвидности рынка, а самим корпорациям позволяет снизить издержки, риски и повысить прозрачность при проведении конверсионных операций.

### Привлечение международных инвесторов

В 2017 году продолжились развитие сервисов и реализация проектов по расширению возможностей нерезидентов на биржевом рынке: Direct Market Access (DMA), Sponsored Market Access (SMA), разделение статусов «участник торгов» и «участник клиринга» и предоставление клирингового членства нерезидентам – International Clearing Membership (ICM).

На конец 2017 года на валютном рынке Биржи зарегистрировано 10,6 тыс. клиентов-нерезидентов более чем из 100 стран мира. Доля операций международных инвесторов в обороте спот в 2017 году составила около 40 %. Оборот операций нерезидентов по схеме SMA/ICM составил около 10 трлн рублей.

В декабре 2017 года в результате запуска торгового линка клиенты Thomson Reuters получили доступ к агрегированным котировкам валютного рынка Биржи через терминал FX Trading. Пользователи получили возможность видеть на одном экране цены Биржи, цены в Thomson Reuters Matching Orderbook, потоковые цены от банков-контрагентов, а также заключать сделки по лучшим ценам.

### Повышение ликвидности

Наряду с расширением клиентской базы росту объемов торгов способствует планомерная работа Биржи по стимулированию ликвидности и улучшению качества биржевой книги заявок.



В мае 2017 года снижен минимальный лот видимой части айсберг-заявки (лимитированная заявка со скрытым объемом валюты) с 5 до 1 млн долларов США, что расширило круг участников, выставяющих крупные заявки. В результате доля сделок из айсберг-заявок выросла с 7 до 15 %.

В июне 2017 года стартовала программа поддержки ликвидности по самому популярному инструменту валютного рынка – «доллар США – российский рубль» с расчетами «завтра». В результате действия программы, к которой подключились 12 маркетмейкеров, достигнуто сужение спреда котировок (на 0,2 копейки, до 1,4 копейки на объем 1 млн долларов США, и на 1 копейку, до 2,6 копейки на объем 5 млн долларов США) и увеличение среднего размера сделки (на 10 лотов, до 105 лотов).

В декабре 2017 года с 17:00 до 18:00 продлено время окончания торгов по инструментам «доллар США – российский рубль» с расчетами «сегодня», снижены тарифы по всем «длинным» инструментам (с расчетами более недели), уменьшен шаг цены по спот-инструментам «евро – доллар США», а также запущен новый тип заявки – заявка со средне-взвешенной ценой.

### Расширение инструментария

В рамках развития продуктовой линейки Биржа предоставила участникам возможность заключения сделок по курсам валютных фиксингов «доллар США – российский рубль» и «евро – российский рубль» (сделки «фикс»), определяемых ежедневно в 12:30, с клирингом и расчетами через НКО НКЦ (АО).

Новый сервис предназначен для хеджирования валютного риска российскими и международными банками по OTC-сделкам с беспоставочными валютными форвардами на российский рубль (non-deliverable forwards – NDF).

В сентябре 2017 года реализован первый этап проекта – мэтчинг в дату фиксинга (T+0). В дальнейшем планируется реализовать возможность мэтчинга за день до даты фиксинга (T-1). По итогам 2017 года 18 участников заключили сделки по курсам валютных фиксингов на сумму 1,8 млрд долларов США (104 млрд рублей).

В декабре в результате реализации проекта «Единый пул обеспечения» у участников валютного рынка появилась возможность использовать единый счет, открытый на фондовом рынке, и единое обеспечение с фондовым рынком, включая ценные бумаги.

Мы успешно реализуем стратегию по расширению спектра торгуемых инструментов, повышению их ликвидности и предоставлению доступа к ним максимальному кругу клиентов с минимальным уровнем риска и издержек. Появляются новые деривативы, развиваются инструменты валютного рынка и репо, расширяется участие глобальных игроков. Новые возможности проводить операции на всех рынках Биржи с единого счета и с единым обеспечением, а также внедрение кросс-маржирования при расчете требований к обеспечению повышают эффективность торговли на Бирже и создают условия для роста объемов торгов.

**Игорь Марич,**  
управляющий директор  
по денежному  
и срочному рынкам