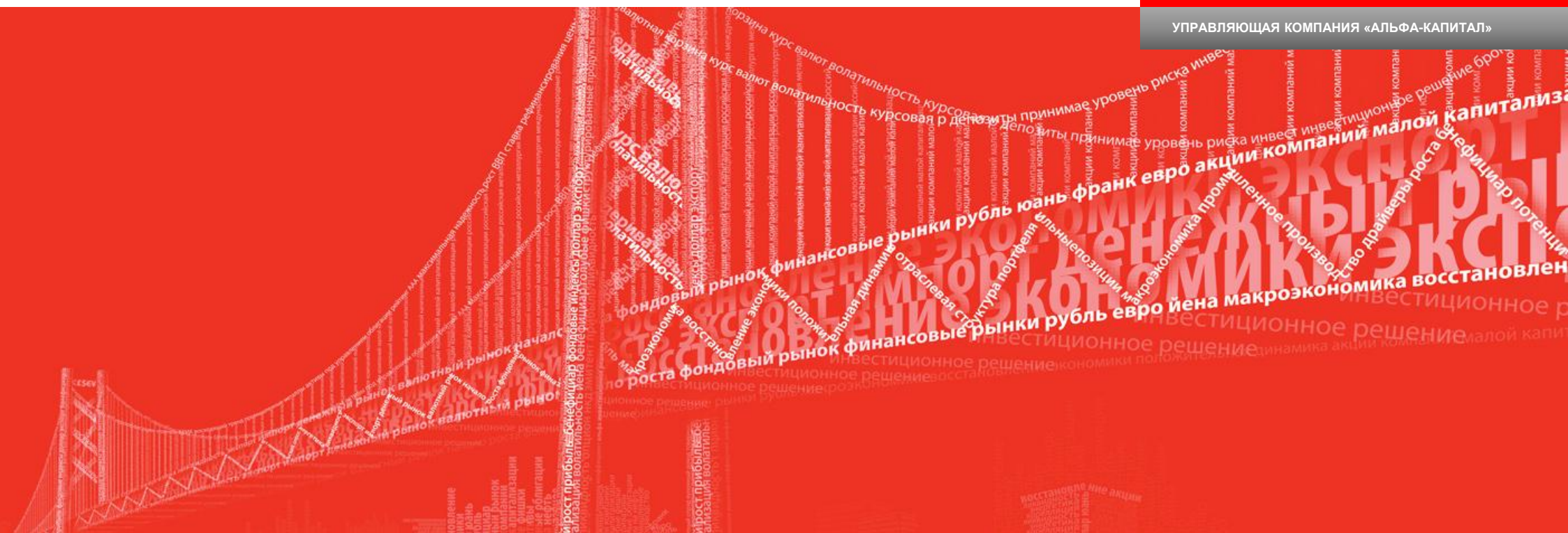


Май 2011

УПРАВЛЯЮЩАЯ КОМПАНИЯ «АЛЬФА-КАПИТАЛ»

УПРАВЛЯЮЩАЯ КОМПАНИЯ «АЛЬФА-КАПИТАЛ»



- ▶ Согласно неофициальной статистики в среднем до 20% портфелей институциональных инвесторов составляют активы, ориентированные на рост товарного рынка

- ▶ Основные причины, объясняющие эту тенденцию:
 - ✓ Товарные рынки достаточно репрезентативно отражают рост/снижение мировой экономики
 - ✓ Вложения в товарный рынок являются хорошей диверсификацией совокупного инвестиционного портфеля
 - ✓ Инвестиции в товарный рынок воспринимаются как хедж от мировой инфляции
 - ✓ Динамика цен ряда товаров определяется в основном спросом/предложением в реальном секторе экономики, а не спекулятивным спросом на них

ПРЕИМУЩЕСТВА
ТОВАРНЫХ
ДЕРИВАТИВОВ

- ▶ Использование товарных деривативов при инвестициях в товары имеет ряд неоспоримых преимуществ перед другими инструментами:
 - ✓ Высокая ликвидность
 - ✓ Низкие транзакционные издержки
 - ✓ Небольшие спреды на покупку/продажу для большинства инструментов
 - ✓ Максимальная приближенность к рыночной цене актива
 - ✓ Отсутствие дополнительной налоговой нагрузки

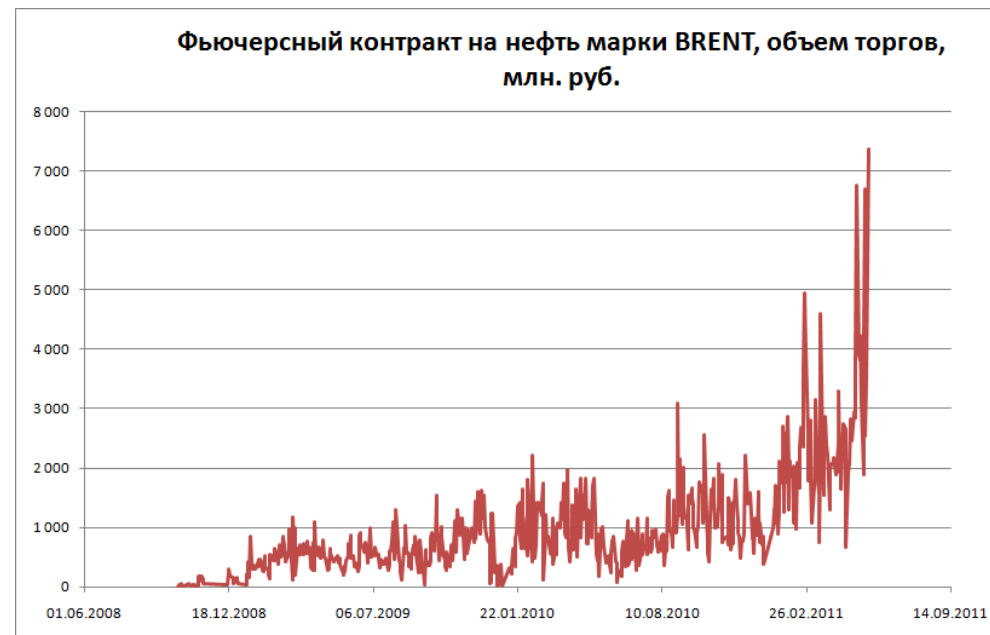
▶ КОЛЛЕКТИВНЫЕ ИНВЕСТИЦИИ В ТОВАРНЫЙ РЫНОК В РОССИИ



- ▶ Для отдельных категорий инвесторов использование товарных деривативов можно было бы разрешить, установив дополнительные ограничения

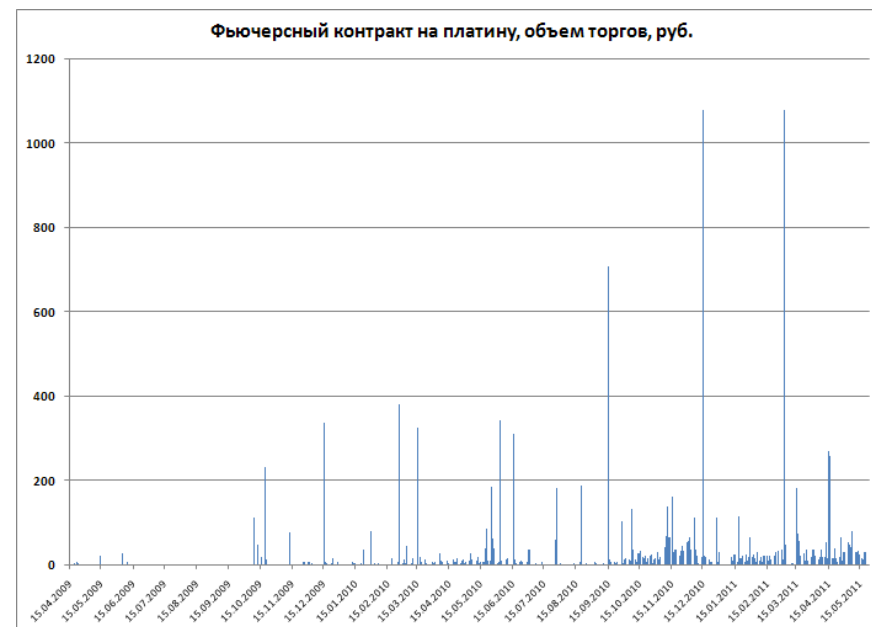
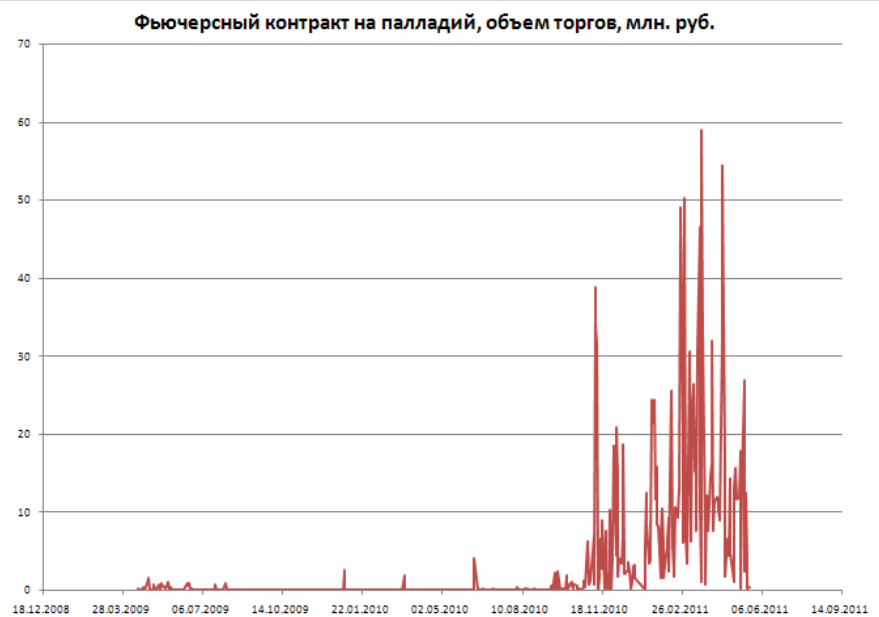
- ▶ Разрешены инвестиции в товарный рынок следующим категориям паевых фондов:
 - Фонды товарного рынка
 - Хедж-фонды
- ▶ Хедж-фонды являются инструментом исключительно для квалифицированных инвесторов и недоступны розничным инвесторам. Кроме того они могут быть только интервальными или закрытыми фондами
- ▶ Фонды товарного рынка также не могут создаваться в форме открытых фондов, что существенно сокращает круг потенциальных инвесторов
- ▶ Итог: большинству категорий российских инвесторов вложения в товарный рынок недоступны или доступны с серьезными ограничениями

- ▶ Результатом законодательных ограничений является относительно небольшая ликвидность некоторых товарных деривативов на российском рынке



ВЫСОКАЯ ЛИКВИДНОСТЬ

► Примеры низкой ликвидности товарных деривативов



- ▶ НАПРАВЛЕНИЯ РАЗВИТИЯ РЫНКА ТОВАРНЫХ ДЕРИВАТИВОВ
- ▶ Разрешить использование товарных деривативов в открытых паевых фондах при условии соблюдения требований по ликвидности инструментов
- ▶ Постепенно разрешать иным категориям институциональных инвесторов вложения в товарный рынок
- ▶ Увеличивать количество маркет-мейкеров по товарным фьючерсам

Благодарю за внимание