

Пульс

Первое исполнение

стр. 2

«Украинская биржа» провела лекцию о биржевой торговле в рамках Global Money Week

стр. 4

Апрель обещает быть активным

стр. 5

Результаты

Итоги торгов

Объем торгов «Украинской биржи» за I квартал 2015 года. Динамика индексов UX и UXagro.

стр. 7

Рэнкинги

Рэнкинг участников торгов

Рэнкинг брокеров и участников торгов на фондовом и срочном рынках

стр. 10

Технологии

Олег Ткаченко: «Уже в 2015 году объемы торгов валютными фьючерсами будут исчисляться десятками миллионов долларов в день»

стр. 11

Market people

Член НКЦБФР Юрий Буца:

«Деривативы имеют большой потенциал развития в Украине»

стр. 13

P.S.

Книги, которые читают фонтовики

стр. 15

Первое исполнение

16 марта 2015 года на «Украинской бирже» впервые прошло исполнение фьючерсных контрактов на **курс доллар – гривна, евро – доллар** и на **цену золота**.



Председатель Правления «Украинской биржи» **Олег Ткаченко** отметил, что система гарантий и риск-менеджмента биржи подтвердила свою абсолютную эффективность: «За время обращения контракта на курс доллар – гривна происходило существенное колебание его стоимости. Так, первая сделка по контракту прошла по курсу 16,5 гривен за доллар, а максимальная – 35,9 грн. То есть, курс изменялся более чем на 100%, при этом все сделки и расчеты по ним проходили в штатном режиме», - говорит **Олег Ткаченко**.

«Самое главное в таких сложных инструментах - это риск-менеджмент. Его адекватность - залог развития новых контактов, - говорит Управляющий партнер Инвестиционной группы «УНИВЕР» **Алексей Сухорук**. - Риск-менеджмент имеет две составляющие. Первая - это методология, которая реализована в программном обеспечении и технических процедурах. Вторая - специалисты, которые управляют этим процессом. И люди, на мой взгляд, намного важнее. Даже идеальная технология при неумелом использовании может быть неэффективной. Успешная экспирация доказала надежность методики, которая используется, и профессионализм сотрудников биржи».



Рассказывая о преимуществах новых фьючерсов Управляющий партнер инвестиционной компании «Капитал Таймс», маркет-мейкер на срочном рынке «Украинской биржи» **Эрик Найман** отметил, что фьючерс на золото – это очень интересный контракт для долгосрочных инвесторов, а основная целевая аудитория фьючерса на курс евро – доллар – это клиенты FOREX. «Я ожидаю, что часть трейдеров, которые стремятся реализовывать реальные спекулятивные или инвестиционные стратегии, а не просто поиграть в казино, перейдут торговать на биржу этим контрактом. По моим прогнозам, фьючерс на евро – доллар займет 10% украинского рынка FOREX, - говорит господин **Найман**. - У трейдеров также есть отличная



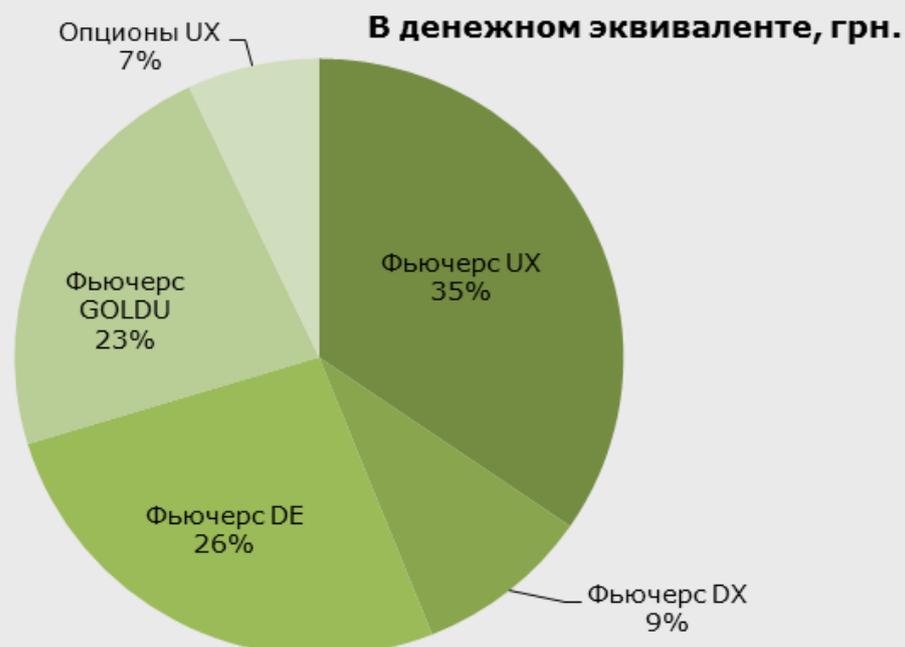
По мнению Члена Правления «Аструм Инвестиционный Менеджмент» **Руслана Магомедова**, основная задача биржи и участников рынка - максимально широко информировать об этих инструментах не только население, но и госорганы. «Многие чиновники мало знакомы с фондовым рынком, а тем более с фьючерсами. Но, торговля валютой - это наиболее популярный и востребованный инструмент во всем мире. Поэтому преимущества и необходимость валютных фьючерсов гораздо легче будет донести не только предприятиям, но и чиновникам, - уверен **Руслан Магомедов**. - Поэтому, я считаю, что мы сделали большое

дело не только для наших инвесторов и участников рынка, но и для государства в целом. В скором времени этот инструмент станет частью экономики Украины».

«Инструментарий появился. Следующая задача - научиться с ним работать и зарабатывать. Мы уже зарабатываем», - подытожил **Эрик Найман**.

возможность использовать стратегию арбитража, торгуя контрактом гривна-доллар на «Украинской бирже» и Московской Бирже и практически без риска зарабатывать неплохие деньги».

Структура торгов на срочном рынке «Украинской биржи», 28 января – 31 март 2015 года



«Украинская биржа» провела лекцию о биржевой торговле в рамках Global Money Week

С 9 по 17 марта 2015 года Украина в третий раз присоединилась к международной инициативе **Global Money Week**, в рамках которой в разных странах мира проходят мероприятия для детей и молодежи с целью повышения осведомленности о важности финансового образования и финансовой интеграции.

В этом году темой Global Money Week стало: «Сбережения сегодня для надежного завтра». В рамках этого мероприятия «Украинская биржа» провела для студентов и старшеклассников лекцию о биржевой торговле.

«Украинская биржа» проводит много образовательных мероприятий для студентов и учеников школ. Также, мы всегда охотно откликаемся на инициативы ВУЗов и школ, проводим для учащихся лекции и экскурсии на биржу», - говорит Председатель Правления «Украинской биржи» **Олег Ткаченко**.

«Когда ученики «Европейского колледжиума» узнали, что для них подготовили и организовали уникальную экскурсию в офис «Украинской бир-

жи», они очень заинтересовались и с воодушевлением ждали ее. Для нас провели познавательную лекцию, благодаря которой будущие абитуриенты, выбравшие для себя путь экономики, почерпнули много нового. Особый интерес проявил ученик 10 класса «Европейского колледжиума», который стал победителем

городского тура конкурса защиты МАН (Малая Академия Наук) по теме формирования рынка ценных бумаг. Мы благодарны за такую прекрасную возможность и интересную экскурсию», - говорит организатор экскурсии **Акжан Аязбаева**, координатор административного отдела «Европейского колледжиума». UX



Global Money Week - международное событие, направленное на расширение возможностей следующего поколения для уверенного и ответственного финансового будущего.

Апрель обещает быть активным

18 апреля 2015 года «Украинская биржа» приглашает частных инвесторов на бесплатный семинар Александра Герчика «**Валютные фьючерсы для прибыльного трейдинга**».

В этом году на «Украинской бирже» начались торги фьючерсами на валютную пару гривна – доллар и евро – доллар, фьючерс на курс золота. Посетив данный семинар вы узнаете об особенностях этих инструментов, системе гарантий расчетов «Украинской биржи», эффективных стратегиях использования новых фьючерсов, а главное – как с их помощью уберечь свои сбережения от обесценивания гривны.

Семинар рассчитан как на уже торгующих трейдеров так и на тех, кто только задумывается о биржевой торговле.

Основной спикер:

Александр Герчик, всемирно известный специалист по биржевой торговле.

Александр Герчик — профессиональный трейдер, один из наиболее успешных и известных дэйтрейдеров в Америке и на постсоветском пространстве. На протяжении 12 лет он не знает ни одного убыточного месяца в своей торговле. Опытом супертрейдера может воспользоваться каждый, кто посетит его вебинар. Александр имеет огромный опыт в трейдинге и преподавании. Сотни студентов Герчика сейчас



успешные трейдеры. «99% людей проживают свою жизнь бесполезно и впустую... не будь одним из них», — жизненное кредо Александра Герчика.

КОГДА: 18 апреля 2015 года (суббота), с 11:00 – 14:00. Начало регистрации **в 10:45**

ГДЕ: концертный зал **Центра культуры и искусств КНЭУ** (г. Киев, ул. Дегтяревская 49г)

УСЛОВИЯ УЧАСТИЯ: бесплатно, регистрация обязательна www.ux.ua



**УКРАЇНСЬКА
БІРЖА**

Получи на семинаре автограф автора!

«Биржевой Грааль или Приключения трейдера Буратино»



О трейдинге с юмором

25 апреля ждем всех на TRADERNETCamp!



«Украинская биржа» и компания **NETTRADER**, а также социальная сеть трейдеров и инвесторов **TRADERNET**, приглашают всех частных инвесторов и профессиональных участников финансового рынка Украины принять участие в неформальной встрече **TRADERNETCamp**.

Главная цель мероприятия — объединить трейдеров, инвесторов и профессиональных участников фондового рынка, предоставить всем желающим возможность услышать мнения и прогнозы ведущих специалистов, а также выразить свою точку зрения касательно текущей ситуации на рынках, пообщаться в непринуждённой дружественной обстановке с коллегами и единомышленниками.

В рамках мероприятия запланированы дискуссии экспертов по следующим направлениям:

- Состояние финансового рынка Украины;
- Инфраструктура фондового рынка;
- Успешный трейдинг: рынки и стратегии.

Спикерами данного мероприятия выступят представители фондовых бирж, трейдеры, экономисты и аналитики.

Модератором **TRADERNETCamp** выступит **Сергей Фурса**, Специалист отдела продаж долговых ценных бумаг **Dragon Capital**.

Своё участие уже подтвердили: **Олег Ткаченко**, Председатель Правления «Украинской биржи»; **Роман Сульжик**, финансовый эксперт, ранее Управляющий директор по срочному рынку Московской Биржи; **Алексей Сухоруков**, Управляющий директор ИГ «Универ»; **Павел Ильяшенко**, старший экономический стратег компании **AYA Capital**; **Дмитрий Жипецкий**, Старший Финансовый Советник «Капитал Таймс»; **Владимир Баженов**, трейдер на рынке CME.

Организатор:



УКРАЇНСЬКА БІРЖА



NETTRADER

Генеральный медиапартнер:



Companion

Медиапартнеры:



fixygen



Stockworld



TRDATA
MAKING MARKETS



FINANCIAL CBONDS
INFORMATION

КОГДА: 25 апреля 2015 года (суббота), с 13:30 – 18:00. Начало регистрации в 13:00

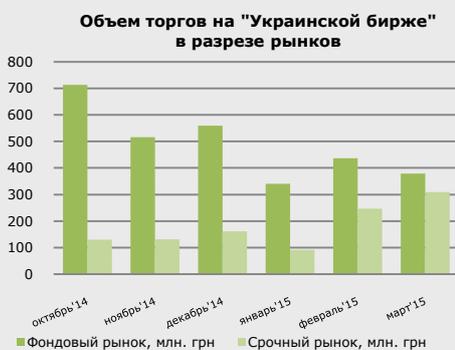
ГДЕ: паб «Бочка», г. Киев, ул. Крещатик, 19-А.

УСЛОВИЯ УЧАСТИЯ: - **125 грн.** (оплата производится непосредственно на мероприятии).

Регистрация обязательна www.tradernet.camp

Итоги торгов

В I квартале 2015 года общий объем торгов на «Украинской бирже» составил **1 804** млн. грн., что на 18% ниже аналогичного показателя за IV квартал 2014 года, но на 11% больше объема торгов по итогам I квартала 2014 года. Общее количество сделок составило **109 131**, что на 20% меньше, нежели кварталом ранее.



В структуре торгов в январе-марте 2015 года на рынок акций приходилось 58% суммарного оборота на бирже или 1 048 млн. грн., 33% на рынок фьючерсов или 592 млн. грн., 3% на рынок опционов или 55 млн. грн. и 6% на рынки инвестиционных сертификатов, корпоративных и государственных облигаций – 109 млн. грн. Среди наиболее существенных изменений: доля рынка акций уменьшилась в течении I квартала 2015 года на 15%; доля рынка фьючерсов выросла на 20% за счет запуска новых контрактов.



Объем торгов на фондовом рынке «Украинской биржи» за январь-март 2015 года уменьшился на 35% по сравнению со IV кварталом 2014 года и составил **1 157** млн. грн., общее количество сделок упало на 20% и достигло **71 945**.



Объем торгов на срочном рынке в I квартале 2015 года составил **647** млн. грн., что на 53% больше за показатель IV квартала 2014 года, или **294 299** контрактов. Количество сделок достигло **37 186**. Объем открытых позиций по фьючерсным контрактам на Индекс UX на 31 марта 2015 года составил **32** млн. грн. или **11 854** контракта.

Объем открытых позиций по опционным контрактам на фьючерс на Индекс UX составил **8** млн. грн. или **7 824** контракта.



По итогам первого квартала 2015 года на фондовом и срочном рынках «Украинской биржи» число зарегистрированных счетов составило **13 676**, что на 2,2% выше значения на конец четвертого квартала 2014 года.

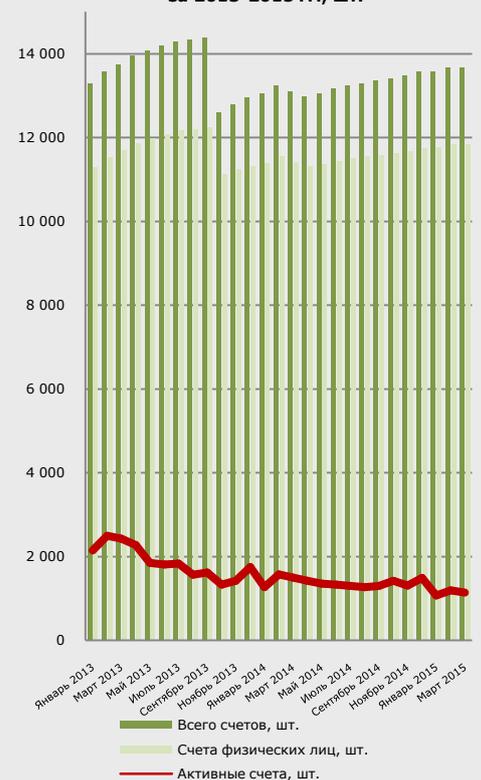
Среди них доля активных счетов составляет **10%**.

По состоянию на 31 марта 2015 года доля физических лиц в суммарном торговом обороте биржи составляла **40%**, при том, что в среднем за квартал данный показатель составлял 42%.

Доля физических лиц в разрезе рынков:

- фондовый рынок: в объеме – **39%**, в сделках – **57%**;
- срочный рынок: в объеме – **42%**, в сделках – **69%**.

Динамика клиентских счетов на «Украинской бирже» за 2013-2015 гг., шт.



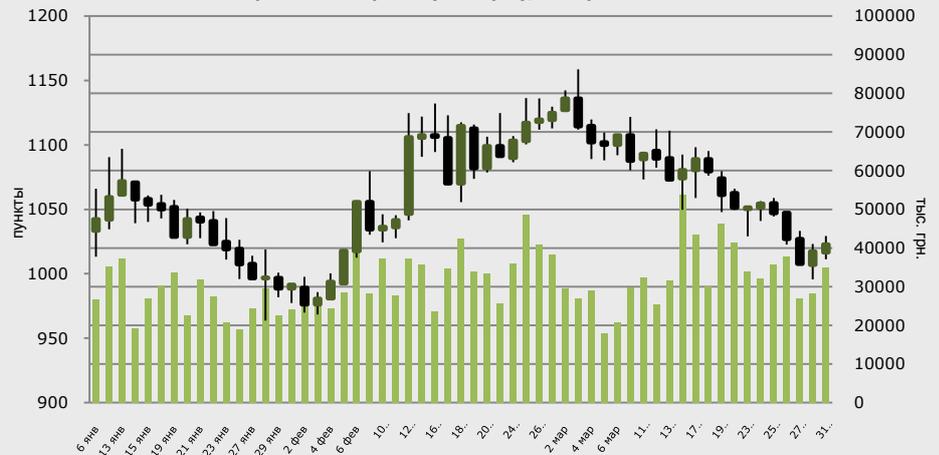
По итогам января-марта 2015 года Индекс украинских акций (Индекс UX) продемонстрировал снижение на **1,01%** от уровней конца 4 квартала 2014 года; на закрытие торговой сессии 31 марта его значение составило **1 022,82** пунктов в сравнении с 1 033,30 пунктами в декабре.

Фьючерс на Индекс UX на закрытии последней торговой сессии марта закрылся на уровне 1 102,1 пунктов или в контанго к Индексу UX на 79,28 пунктов.

Мировые фондовые индексы по итогам первого квартала 2015 года показали уверенный рост. Так, европейские и азиатские биржевые индикаторы существенно выросли на фоне монетарной политики центробанков и динамики сырьевых рынков (DAX30 +21,80% (Германия), FTSE100 +3,15% (Великобритания), IBEX +12,08% (Испания), WIG20 +3,45% (Польша), Nikkei225 +10,06% (Япония), Hang Seng +5,49% (Китай), SENSEX +1,67% (Индия). На американских фондовых рынках наблюдалась смешанная динамика (в США (DJI -0,28%, S&P500 +0,42%); в Бразилии (Bovespa +1,21%). Индексы в России показали лучшую динамику за последний год (RTSI +11,35%, MICEX +16,44%).

Динамика цен на акции, которые учитывались при расчете Индекса UX на протяжении I квартала 2015 года, оказала негативное воздействие на значение индекса (в сумме -10 пунктов). Лидерами влияния стали ценные бумаги «Укрнафта» (UNAF), «Донбассэнерго» (DOEN) и «Центрэнерго» (CEEN).

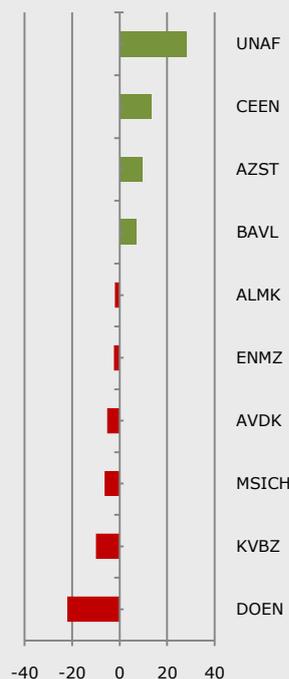
Динамика Индекса UX (пункты) и ежедневный торговый оборот на «Украинской бирже» (тыс. грн.), I квартал 2015 года



Динамика Фьючерса на Индекс UX (пункты) и ежедневный торговый оборот на «Украинской бирже» (контракты), I квартал 2015 года



Лидеры влияния на Индекс UX



Динамика мировых фондовых индексов, I квартал 2015 года

Регион/Индекс	на 31.03.2015	С начала года
Америка		
S&P 500	2 067,89	0,42%
DJ Industrial	17 774,12	-0,28%
BOVESPA	50 612,12	1,21%
Европа		
DAX30	11 943,12	21,80%
FTSE 100	6 773,04	3,15%
IBEX Spain	11 521,10	12,08%
ASE Greece	2 395,94	3,45%
Азия		
Nikkei 225	19 206,99	10,06%
Hang Seng	24 900,89	5,49%
SENSEX India	27 957,49	1,67%
Россия		
MICEX	1 626,18	16,44%
RTSI	880,42	11,35%
Украина		
UX	1022,82	-1,01%

Лидерами оборота в I квартале 2015 года стали акции «Мотор Сич», объем торгов по которым составил 67,2 млн. грн., на втором «Укрнафта» – 52,1 млн. грн., далее следуют бумаги «Центрэнерго» – 45,9 млн. грн. Доля указанных ценных бумаг в обороте составила 19,59%, 15,18% и 13,40% соответственно.

По итогам первого квартала 2015 года среди лидеров роста оказались акции «Львовоблэнерго», которые прибавили 474,71% и достигли цены 1,5 грн. за акцию, «КЭСО», которые выросли на 136,61% до 5,3 грн. и «Богдан Моторс» на 91,00% до 0,0382 грн. за акцию.

Лидерами понижения цены с января по март 2015 года стали акции «Земтрансугодья», снижение котировок которых составило -92,50% до 3,0 грн., «КБ Инвестбанк» -87,25% до 0,051 грн. и «Отава» -82,61% до 12,0 грн. за акцию.

Лидеры оборота за I квартал 2015 г.

Код	Наименование	Объем, грн.	Доля в обороте, %
MSICH	Мотор Сич	67 170 372	19,59%
UNAF	Укрнафта	52 066 458	15,18%
CEEN	Центрэнерго	45 952 806	13,40%
BAVL	Райффайзен Банк Аваль	14 846 573	4,33%
UTLM	Укртелеком	12 742 454	3,72%

Лидеры повышения цены за I квартал 2015 г.

Код	Наименование	Последняя цена, грн.	Изменение, %	Объем, грн.
LVON	Львовоблэнерго	1,5	474,71%	166 355
KEBO	КЭСО	5,3	136,61%	275 692
LUAZ	Богдан Моторс	0,0382	91,00%	153 595
KRDB	Кредобанк	0,04	77,78%	442 337
FLOT	АСК Укрречфлот	32,99	64,87%	88 942

Лидеры падения цены за I квартал 2015 г.

Код	Наименование	Последняя цена, грн.	Изменение, %	Объем, грн.
ZTRU	Земтрансугодья	3,0	-92,50%	45 006
INVBA	КБ Инвестбанк	0,051	-87,25%	480 796
OTAV	Отава	12,0	-82,61%	1 400 070

UXagro

По итогам января-марта 2015 года Индекс украинских аграрных компаний (Индекс UXagro) продемонстрировал рост на **56,96%** от уровней конца 4 квартала 2014 года; по состоянию на 31 марта его значение составило **1 210,40** пунктов против 1 045,24 пунктов в декабре.

По итогам 2014 года Индекс UXagro рухнул на 29,73% **UX**

Сводная статистика по Индексу UX Agro, I квартал 2015 г.

Инструмент	Наименование	на 31.03.2015	на 31.12.2014	Изменение за квартал, %
UXagro	Индекс украинских аграрных компаний	1210,40	771,17	56,96%
UAH/USD	Курс украинской гривны к доллару США	23,5146	16,0485	46,52%
PLN/USD	Курс польских злотых к доллару США	3,8125	3,5072	8,70%
AST	Astarta*	21,25	20,00	6,25%
AVGR	Avangardco**	2,75	2,05	34,15%
IMC	Industrial Milk Company*	5,45	5,67	-3,88%
KER	Kernel Holding*	36,89	28,46	29,62%
MHPC	Mironovskiy Hleboproduct***	9,41	9,20	2,28%
MLK	Milkiland*	2,16	1,48	45,95%
OVO	Ovostar Union*	71,00	72,00	-1,39%

* цена указана в PLN

** цена указана в USD за 10 акций

*** цена указана в USD

Рэнкинг участников торгов

Рэнкинг участников торгов на фондовом рынке в I квартале 2015 г.

№	Код	Наименование
1	DRAGN	«Драгон Капитал»
2	UKRNT	ФК «Укранет»
3	UNIKA	«УНИВЕР КАПИТАЛ»
4	FKSKT	ФК «Сократ»
5	KINTL	«КИНТО»
6	EAVEX	«ИВЕКС КАПИТАЛ»
7	ALORU	«АЛОП Украина»
8	ASTRM	«АСТРУМ КАПИТАЛ»
9	ARTCP	ИФК «АРТ КАПИТАЛ»
10	CITYB	«ПИОГЛОБАЛ Капитал»
11	MFMP	«Сеть фондовых магазинов Плюс»
12	CTIME	«Капитал Таймс»
13	NAVIN	«Навигатор-Инвест»
14	INVST	«И-НВЕСТ»
15	MBROK	«Мастер брок»
16	WIGFC	ФК «Западинвест»
17	JEROM	«ДЖЕРОМ СЕКЬЮРИТИЗ»
18	PRBKO	«ПРБ»
19	ONLIN	«Он-лайн капитал»
20	BINVO	КБ «ИНВЕСТБАНК»
21	TIINV	«ТИ-ИНВЕСТ»
22	FINAN	«Финансовый Альянс»
23	RUBIN	ФК «Рубин»
24	TACKB	«ТАСК-БРОКЕР»
25	IQBRK	«АЙ КЬЮ - БРОК»
26	PARST	«ПАРУСОПТ»
27	NAFIN	«Нафта-Инвест»
28	FKOK2	ФК «ОК-2»
29	ABRIS	«АБРИС-ИНВЕСТ»
30	CONCE	«Конкорд Кепитал»
31	LIVAD	ФК «ЛИВАДИЯ»
32	VELES	ИК «ВЕЛЕС КАПИТАЛ»
33	KREDO	Агентство ценных бумаг «КРЕДО-ИНВЕСТ»
34	ITIN	ИК «ИТТ-инвест»
35	STSEC	«Столица -Ценные Бумаги»
36	MFKOM	«Милениум Капитал»
37	MULTI	«МУЛЬТИБРОК»
38	IPSEC	«АЙ ПИ СЕКЬЮРИТИЗ»
39	BVOST	«БАНК ВОСТОК»
40	AVTAL	ФК «Автоальянс-инвест»

Рэнкинг участников торгов на рынке фьючерсов в I квартале 2015 г., контракты

	Код	Наименование
1	UNIKA	«УНИВЕР КАПИТАЛ»
2	FKSKT	ФК «Сократ»
3	DRAGN	«Драгон Капитал»
4	ARTCP	ИФК «АРТ КАПИТАЛ»
5	ALORU	«АЛОП Украина»
6	UKRNT	ФК «Укранет»
7	ASTRM	«АСТРУМ КАПИТАЛ»
8	INVST	«И-НВЕСТ»
9	EAVEX	«ИВЕКС КАПИТАЛ»
10	MBROK	«Мастер брок»

Рэнкинг участников торгов на рынке опционов в I квартале 2015 г., контракты

	Код	Наименование
1	UNIKA	«УНИВЕР КАПИТАЛ»
2	FKSKT	ФК «Сократ»
3	UKRNT	ФК «Укранет»
4	INVST	«И-НВЕСТ»
5	ASTRM	«АСТРУМ КАПИТАЛ»
6	DRAGN	«Драгон Капитал»
7	ARTCP	ИФК «АРТ КАПИТАЛ»
8	EAVEX	«ИВЕКС КАПИТАЛ»
9	ALORU	«АЛОП Украина»
10	MBROK	«Мастер брок»

Рэнкинг брокеров по количеству зарегистрированных клиентов на 31 марта 2015 г.

	Код	Наименование
1	UNIKA	«УНИВЕР КАПИТАЛ»
2	DRAGN	«Драгон Капитал»
3	UKRNT	ФК «Укранет»
4	ARTCP	ИФК «АРТ КАПИТАЛ»
5	MBROK	«Мастер брок»
6	ASTRM	«АСТРУМ КАПИТАЛ»
7	INVST	«И-НВЕСТ»
8	ALORU	«АЛОП Украина»
9	FKSKT	ФК «Сократ»
10	KINTL	«КИНТО»

Олег Ткаченко: «Уже в 2015 году объемы торгов валютными фьючерсами будут исчисляться десятками миллионов долларов в день»

В этом году в нашей стране произошло важное событие – «Украинская биржа» запустила валютные фьючерсы. О том, как проходил запуск и перспективах торговли деривативами мы говорим с Председателем Правления «Украинской биржи» Олегом Ткаченко.

- В Украине наконец-то появились валютные фьючерсы. Олег, расскажите, как проходил процесс запуска и почему для того чтобы начать торговлю этими инструментами понадобилось столько времени?

- Да, действительно, запуск инструментов потребовал немало времени. И даже больше, чем вы себе представляете. Еще в 90-х годах мы с коллегами на УМВБ делали попытки запуска валютных фьючерсов, но эти попытки оказались unsuccessful.

«Украинская биржа» тоже долго шла к моменту запуска. Не один год нам приходилось преодолевать скепсис со стороны регуляторов, и только в этом году после того, как сменилась команда в НБУ, нам дали разрешение.

- Как рынок воспринял новые инструменты? Пользуются ли они популярностью? Можно



ли их назвать ликвидными?

- Кризис очень сильно ударил по участникам рынка и частным инвесторам, поэтому сейчас весь наш рынок находится в неактивной стадии. Для сравнения, в 2011 году ежедневный объем торгов только одним инструментом, фьючерсом на Индекс UX, достигал 30 млн. долл. в день. Сейчас на всем рынке нет таких объемов.

Рынок валютных фьючерсов еще очень молодой. За 2 месяца объем торгов составил чуть больше 13 млн. долл. Это не много и не мало. Для того, чтобы рынок сформировался нужно время. Валютными фьючерсами сейчас в

основном торгуют частные инвесторы или инвестиционные компании, в будущем перечень участников будет расширяться. На рынок выйдут предприятия реального сектора экономики (экспортеры и импортеры), банки, иностранные инвесторы.

Чтобы контракт можно было считать ликвидным, дневной оборот должен составлять не менее 10 млн. долл. По моим прогнозам, мы достигнем таких показателей уже в этом году.

- Существенный рост для инструмента, с которым украинцы мало знакомы. Даже большинство людей, которые слышали о деривативах, ассоциируют их с кризисом 2008 года и рядом дефолтов мировых инвестиционных банков.

- Да, вы правы. Многие слышали о проблемах и последующем дефолте Lehman Brothers в 2008 году, многие связывают обвал рынка с деривативами. Но давайте внесем ясность. Деривативы бывают биржевые и внебиржевые. Именно внебиржевые деривативы послужили толчком для того кризиса и ряда дефолтов. По биржевым срочным контрактам никаких банкротств не было.

Позиции Lehman Brothers, которые состояли из биржевых контрактов и проходили через клиринговые компании, были полностью исполнены. Есть клиринговые дома, есть биржи, выполняющие клиринг, и эти организации, выступая центральным контрагентом, берут на себя все риски, отвечают по всем обязательствам и обеспечивают полное исполнение.

Инструменты, которые сейчас появились в Украине, это исключительно биржевые деривативы. «Украинская биржа» выполняет функции центрального контрагента и становится продавцом для каждого покупателя и покупателем для каждого продавца, и гарантирует расчеты по каждому контракту. На срочном рынке есть резервный фонд, который создан из средств самой биржи, страховой фонд, который создан из взносов участников срочного рынка, и гарантийное обеспечение под каждую сделку, которое вносят участники торгов для заключения сделок.

- Насколько надежна эта система гарантий?

- 16 марта на бирже успешно состоялось первое исполнение валютных контрактов. За время обращения мартовских контрактов на доллар – гривна курс изменялся более

чем на 100%. Это серьезное испытание для системы гарантий. Но наш риск-менеджмент показал свою надежность и торги проходили в штатном режиме.

- Видите ли Вы интерес у нефинансовых организаций к торговле деривативами?

- Да, к бирже и к брокером все чаще обращаются компании из реального сектора экономики. Прежде всего их интересует возможность застраховать валютные риски с помощью валютных фьючерсов.

Валютный рынок в нашей стране достаточно непрозрачный. Банки торгуют между собой, но реальных котировок увидеть не возможно, как и нет информации, позволяющей оценить адекватность курса, который тебе, по сути, диктует банк. В такой ситуации находятся все, как компании – юридически лица, так и простые украинцы.

С запуском валютных фьючерсов на «Украинской бирже» в нашей стране появился действительно рыночный механизм курсообразования. Биржевая торговля дает больше прозрачности и значительно сужает спреды. Теперь любой участник, компания или частное лицо, может открыть терминал и увидеть реальную ситуацию на рын-

ке и принимать более обоснованные инвестиционные решения.

- Какие еще инструменты в планах биржи?

- Мы рассматриваем возможность запуска фьючерсов на нефть и сельхозпродукцию. Однако, запуск этих инструментов возможен только после получения согласования в Министерстве экономического развития и торговли Украины и Министерстве аграрной политики и продовольствия Украины. Также мы изучаем потенциальный спрос и востребованность фьючерса на серебро, а также опционов на наиболее ликвидные акции. [UX](#)

Член НКЦБФР Юрий Буца: «Деривативы имеют большой потенциал развития в Украине»

Член НКЦБФР Юрий Буца рассказал нам о том, как Регулятор видит развитие срочного рынка в Украине и что необходимо для его стимулирования.

- Как Вы оцениваете запуск новых инструментов на «Украинской бирже»? Какое значение это имеет для рынка?

- Необходимо отметить, что рынок всегда развивается быстрее, чем соответствующее регулирование, и нам всегда приходится его догонять. Учитывая, сколько было положено усилий, чтобы убедить регуляторов в необходимости такого инструмента для дальнейшего развития фондового рынка, это действительно значительное достижение. Поэтому хочу поздравить «Украинскую биржу» с этим событием.

Развитие рынка деривативов является действительно важным вопросом, украинский рынок технологически готов к внедрению нового инструмента, а законодательно - нет. Сейчас все базируется на доверии участников рынка

**Юрий Буца,
член НКЦБФР**

Получил образование в Национальном университете «Киево-Могилянской академии» и Центрально - Европейском университете, получив степень магистра в области экономики.

Господин Буца имеет десятилетний опыт работы в финансовой сфере. С 2004 по 2006 год работал в Государственной комиссии по ценным бумагам и фондовому рынку. Начиная с 2008 года работал на должности заместителя директора в украинском офисе Варшавской фондовой биржи, способствуя превращению ее в основную площадку для привлечения акционерного капитала украинскими компаниями.

С 2010 года Юрий Буца был координатором в Координационном центре экономических реформ при



Президенте Украины, занимаясь вопросами реформирования украинского фондового рынка с целью его интеграции в глобальную финансовую систему, разработкой законодательных актов с целью совершенствования корпоративного управления, внедрения новых инструментов на финансовом рынке, решения проблем банковского сектора и улучшение бизнес-климата в Украине.



друг к другу. Поэтому, с целью дальнейшего развития рынка и внедрения такого законодательного регулирования со стороны государства, как в развитых странах, новым руководством НКЦБФР осуществляются мероприятия по расширению и доработке законодательства.

- На каком этапе сейчас разработка закона о деривативах?

- В настоящее время НКЦБФР активно работает над внедрением законодательного регулирования. По моему мнению, готовность законопроекта составляет 95%. Недавно мы заручились поддержкой ЕБРР по этому поводу. USAID представил доработанную и согласованную с рынком версию документа. В течение двух недель планируем провести рабочее совещание, на котором будет рассмотрена окончательная редакция законопроекта и надеемся, что в течение двух месяцев направим ее в парламент.

- Что еще необходимо сделать, чтобы завершить работу над законом?

- Кроме закона о деривативах необходимо внести изменения в Налоговый кодекс Украины относительно налогообложения деривативов. Одно без

другого работать не будет. Поэтому, после согласования базового проекта закона со всеми заинтересованными сторонами начнем работу с Министерством финансов и Государственной фискальной службой о внесении соответствующих изменений в налоговое законодательство.

Со своей стороны, НКЦБФР будет осуществлять все необходимые действия с целью внедрения прозрачного регулирования на фондовом рынке и обеспечения законодательных оснований для полноценного обращения деривативов в Украине. НКЦБФР в первую очередь заинтересована в том, чтобы деривативы использовались для страхования валютных рисков компаниями реального сектора экономики.

- Почему, по Вашему мнению, этот законопроект так долго «пролежал в ящике»?

- На данный момент взаимосвязь и взаимопонимание между органами государственной власти более открытая и понятная, чем два года назад, когда все государственные органы стремились осуществлять регулирование рынка деривативов, но не каждый понимал, что это такое. Мы не должны отличаться от других стран Европы, поэтому нужно сохранять

единство регуляторных подходов.

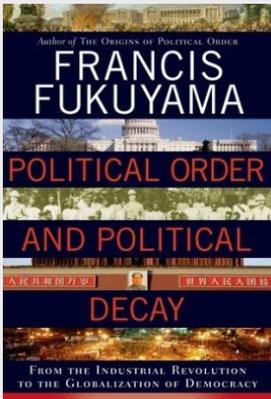
Конечно, НКЦБФР не сможет абсолютно единолично регулировать рынок деривативов, так как существует валютное законодательство и валютные ограничения, с которыми мы должны считаться. Что касается поставочных товарных деривативов, неурегулированным является вопрос складских расписок, вопрос расчета стоимости товаров и многие другие. Поэтому, в любом случае, другие органы государственной власти будут задействованы в процессе регулирования, но НКЦБФР считает, что сам допуск на рынок деривативов, как инструмента, должен осуществляться в одном месте.

- Какое будущее Вы пророчите украинскому срочному рынку?

- Деривативы имеют большой потенциал развития в Украине. Нам интересны все виды деривативов, мы не хотим ограничивать инструментарий. Но важно, чтобы украинское законодательство имело единый механизм применения правовых норм по регулированию этого рынка 

Книги, которые читают фонтовики

Мы решили поинтересоваться у наших коллег, какие книги они недавно прочитали и какую литературу рекомендуют.



Фрэнсис Фукуяма «*Политический порядок и политический упадок: от промышленной революции до глобализации демократии*», 2014 («*Political Order and Political Decay: From the Industrial Revolution to the Globalization of Democracy*»).

Павел Ильяшенко, старший экономический стратег компании АYA Capital:

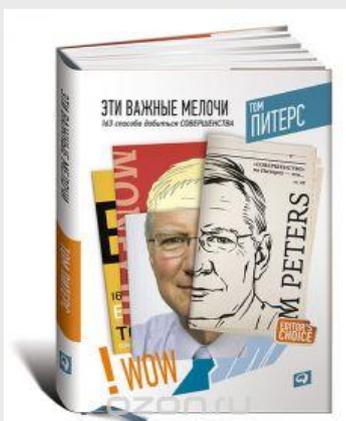
На финансовых рынках нет ничего постоянного, но при

этом история всегда повторяется. Так происходит, потому что набор влияющих факторов остается неизменным, но сравнительная важность конкретных факторов все время меняется. В 2014 году мы вошли в период, когда политика становится не менее важной, чем макроэкономика.

И теперь, помимо чистых экономических абстракций вроде «балансовой рецессии», нам всем нужно думать, как поведут себя мировые лидеры, и что будет залогом успеха реформ в Украине, Европе, или странах BRICs. В свою очередь, такие изменения наложили свой отпечаток и на потребности в информации для размышлений. В этом ключе, новая книга Фрэнсиса Фукуямы (продолжение книги «Возникновение политического по-

рядка») для меня стала главным книжным открытием 2014 года. Когда вы прочтете в обзорах, что эти две книги представляют собой лучшую из существующих историографий теории возникновения, функционирования и развития государства, знайте, так и есть. Самая важная книга в этой отрасли после

«Столкновения цивилизаций» Хантингтона, написанной в 1996 году. Вполне допускаю, что пройдет всего несколько лет и говорить о государстве, как о явлении, с людьми, не читавшими «Политический порядок и политический упадок» будет считаться пустой тратой времени и признаком дурного тона.



Том Питерс «*Эти важные мелочи*» - книга о вещах, которые мы часто не замечаем, но которые в итоге

оказываются решающими. Автор утверждает: если вы хотите достичь совершенства, важно абсолютно всё — ведь именно мелочи, детали, нюансы формируют отношения между людьми и отделяют победителей от побежденных.

Максим Куприн, Глава Правления «УкрСиб Эссет Менеджмент»:

Том Питерс «*Эти важные мелочи*» - занимательная книга, написана почти в эпистолярном жанре, но при этом в нее вложен

достаточно глубокий смысл. Написана легко, занимательно и читается на одном дыхании. Много удачных и метких цитат.



Питер Норман «Сантехники и провидцы»

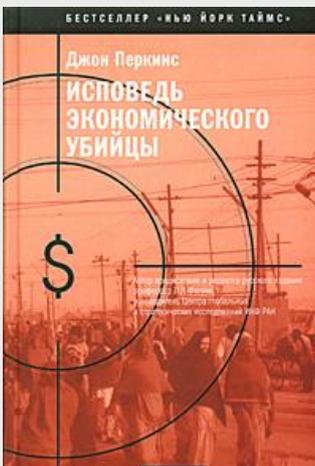
Это книга о:
 - О том, как шли процессы интеграции;
 - Как на рынке появлялись новые продукты;
 - Как старые механизмы переставали обеспечивать потребности рынка;

- Как возникали проблемы, которые приводили к кризисам;
 - Как участники рынка искали и находили новые, более эффективные решения;
 - И о многом другом, составляющем и сопровождающем сложный, местами запутанный, но весьма интересный механизм под названием «рынок ценных бумаг».

Алексей Кий, президент ПАРД:

Из последнего прочитанного могу посоветовать «Сантехники и провидцы» Питера Нормана о становлении рынка расчетных услуг по сделкам с ценными бумагами в Евросоюзе, создании Euroclear и Cedel.

Много внимания автор уделил политическим аспектам расчетов после краха фондового рынка в 1987 году и введения евро. Не обошел стороной и отдельных выдающихся руководителей, чьи идеи заложили основы инфраструктуры. Особенно интересно было узнать о неформальных (в том числе личных) мотивах модификации моделей расчета и учета. Действия, которые со стороны ранее казались нелогичными, получили объяснение. Должен отметить, что книга читается сложно, но она однозначно того стоит.



Перкинс Джон «Исповедь экономического убийцы».

Книга Дж. Перкинса — первый в мире автобиографический рассказ о жизни, подготовке и методах деятельности особой сверхзасекреченной группы «экономических убийц» — профессионалов высшего уровня, призван-

ных работать с высшими политическими и экономическими лидерами интересующих США стран мира. В книге-исповеди, ставшей в США и Европе бестселлером, Дж. Перкинс раскрывает тайные пружины мировой экономической политики, объясняет странные «совпадения» и «случайности» недавнего времени, круто изменившие нашу жизнь.

Павел Шило, трейдер Foyil Asset Management:

Перкинс Джон «Исповедь экономического убийцы». Книга интересна, как обзор политических событий в мире за последние 40 лет.

Ее прочтение позволяет сделать проекцию на нынешние дни и на будущее. 