



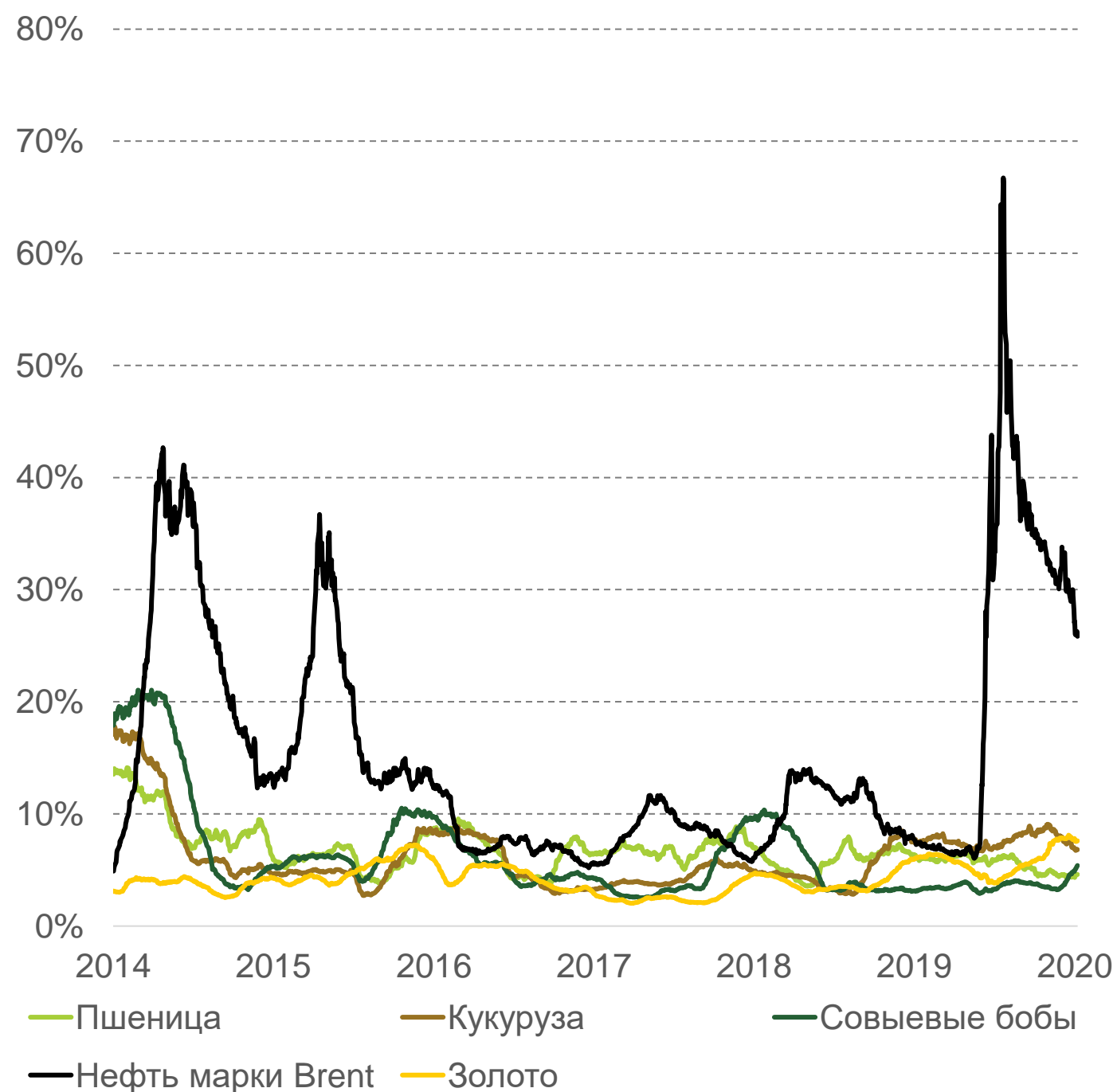
РоссельхозБанк

# Проблемы развития российских рынков товарно-сырьевых ПФИ

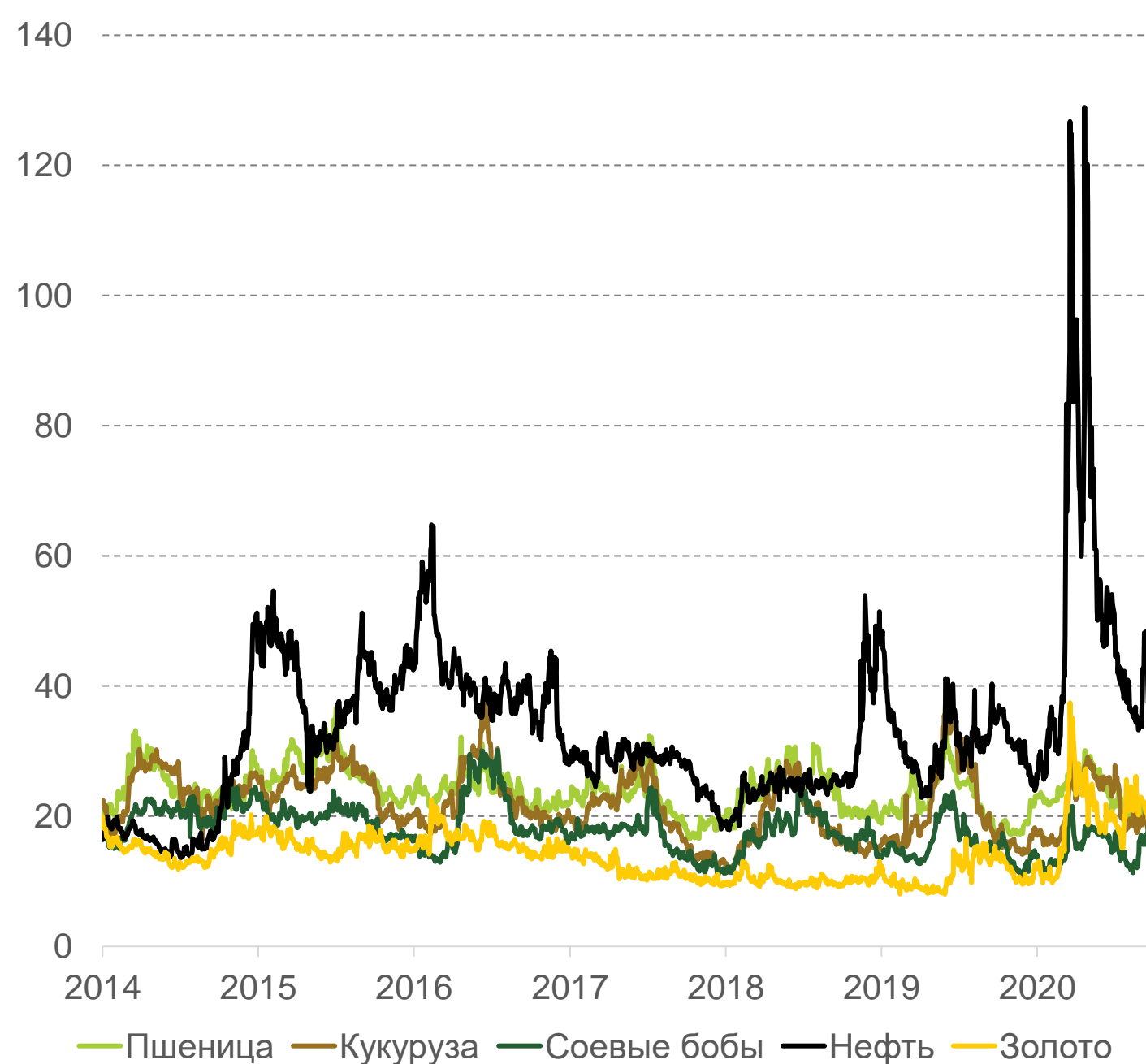
Соловьев Денис  
ПАО «Россельхозбанк»  
Октябрь 2020

# С ростом волатильности на товарных рынках растёт и спрос, и стоимость хеджирования

Историческая реализованная волатильность (200 дней)  
на ключевые экспортируемые товары

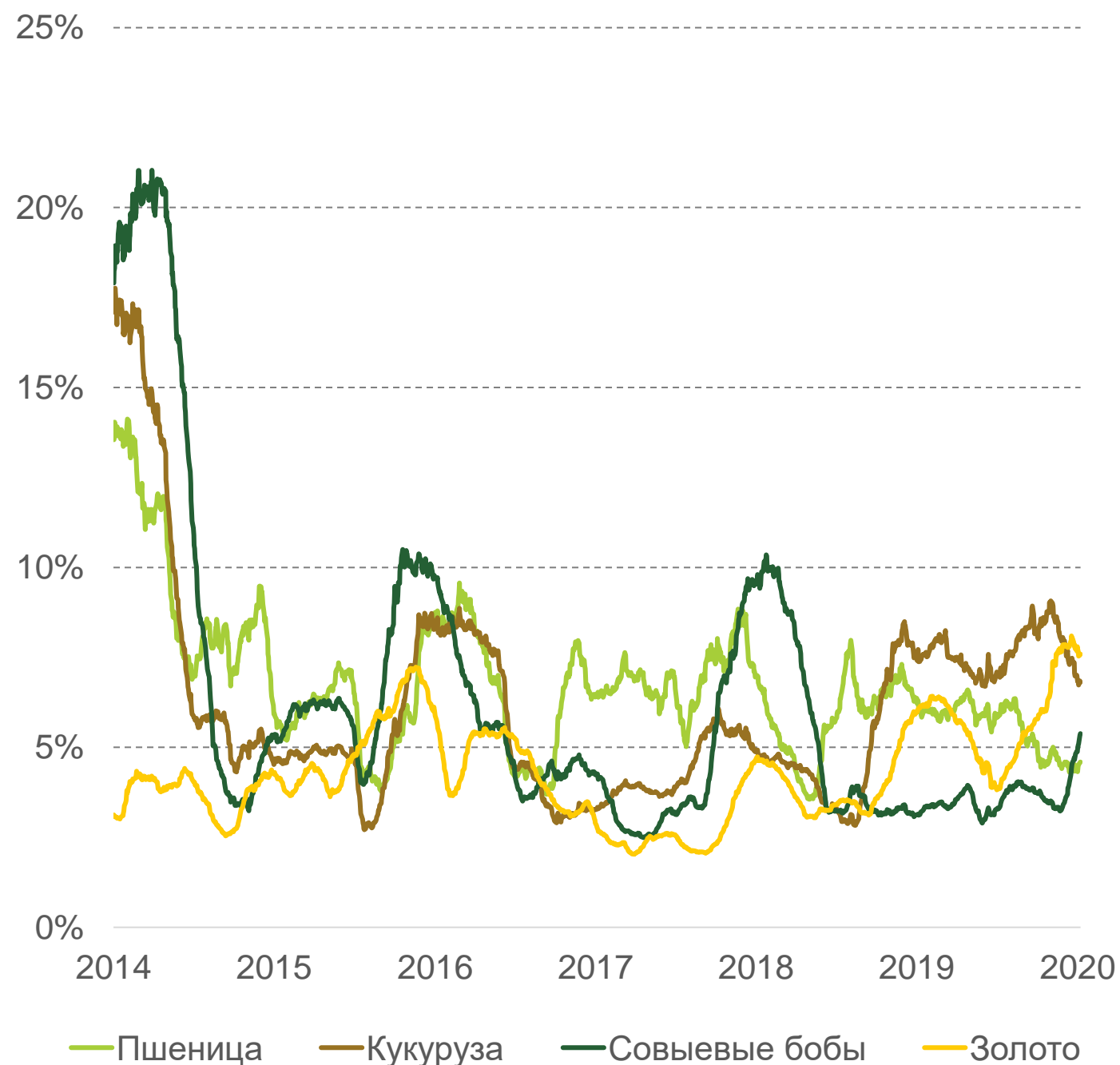


Историческая вмененная волатильность 3-хмесячных  
опционов "в деньгах"



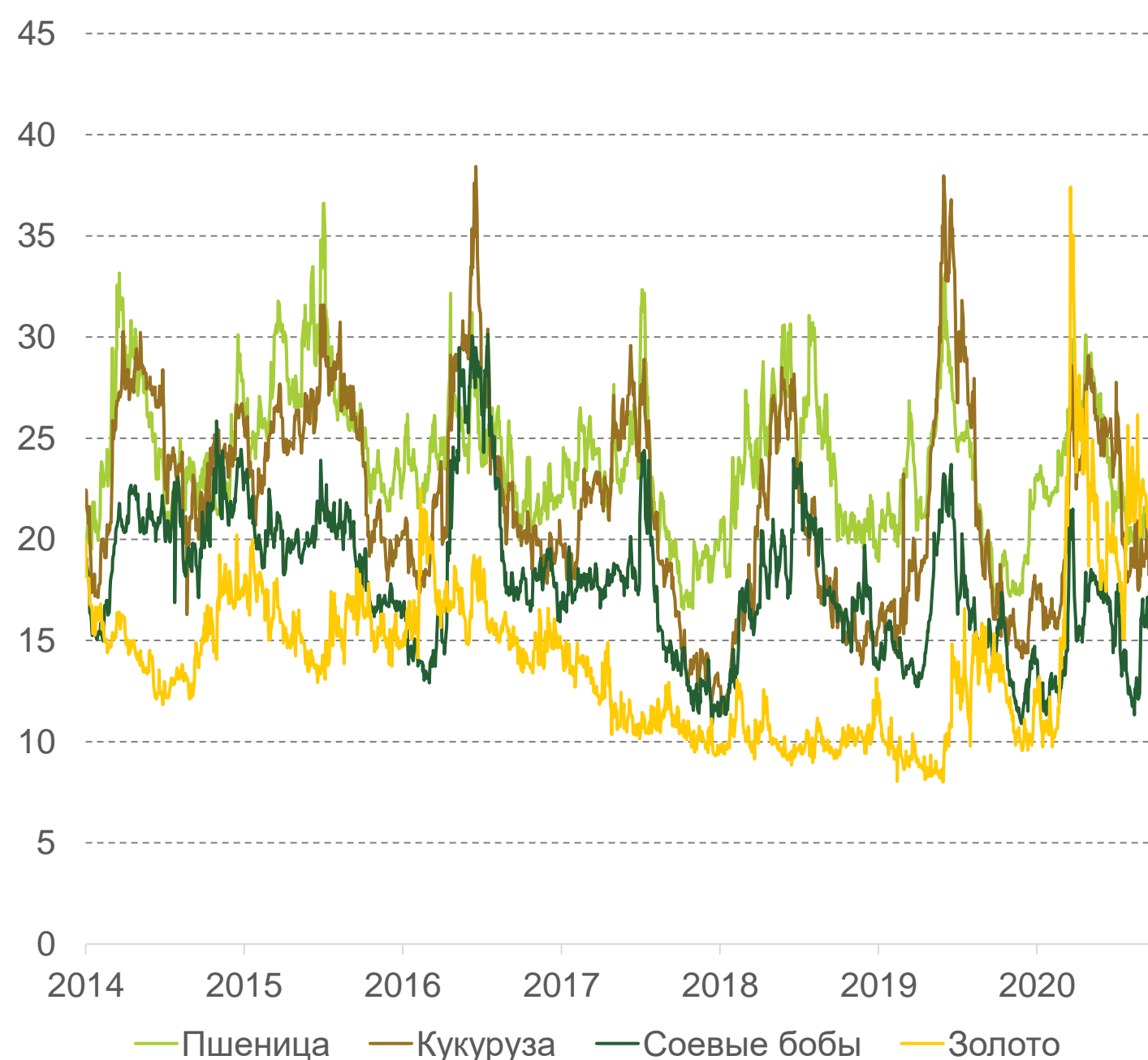
## С ростом волатильности на товарных рынках растёт и спрос, и стоимость хеджирования

Историческая реализованная волатильность (200 дней) на ключевые экспортируемые товары (без волатильности нефти)



Источник: Bloomberg, РСХБ

Историческая вмененная волатильность 3-хмесячных опционов "в деньгах» (без волатильности нефти)



Источник: Bloomberg, РСХБ

## «Замкнутый круг» развития товарно-сырьевых ПФИ в России

---

1

Отсутствие биржевых инструментов / отсутствие ликвидных биржевых инструментов рынка товарно-сырьевых ПФИ

2

Высокие регуляторные требования к начальной марже (%) по внебиржевым сделкам по сравнению с иностранными контрагентами

3

Строгая регуляторная методология расчета КРС и РСК для сделок по товарно-сырьевым ПФИ без обеспечения