



МОСКОВСКАЯ
БИРЖА

Обзор современных трендов на глобальном срочном рынке

*Ежегодная конференция
«Биржевой срочный рынок: взгляд в будущее»
1 ноября 2018 г.*

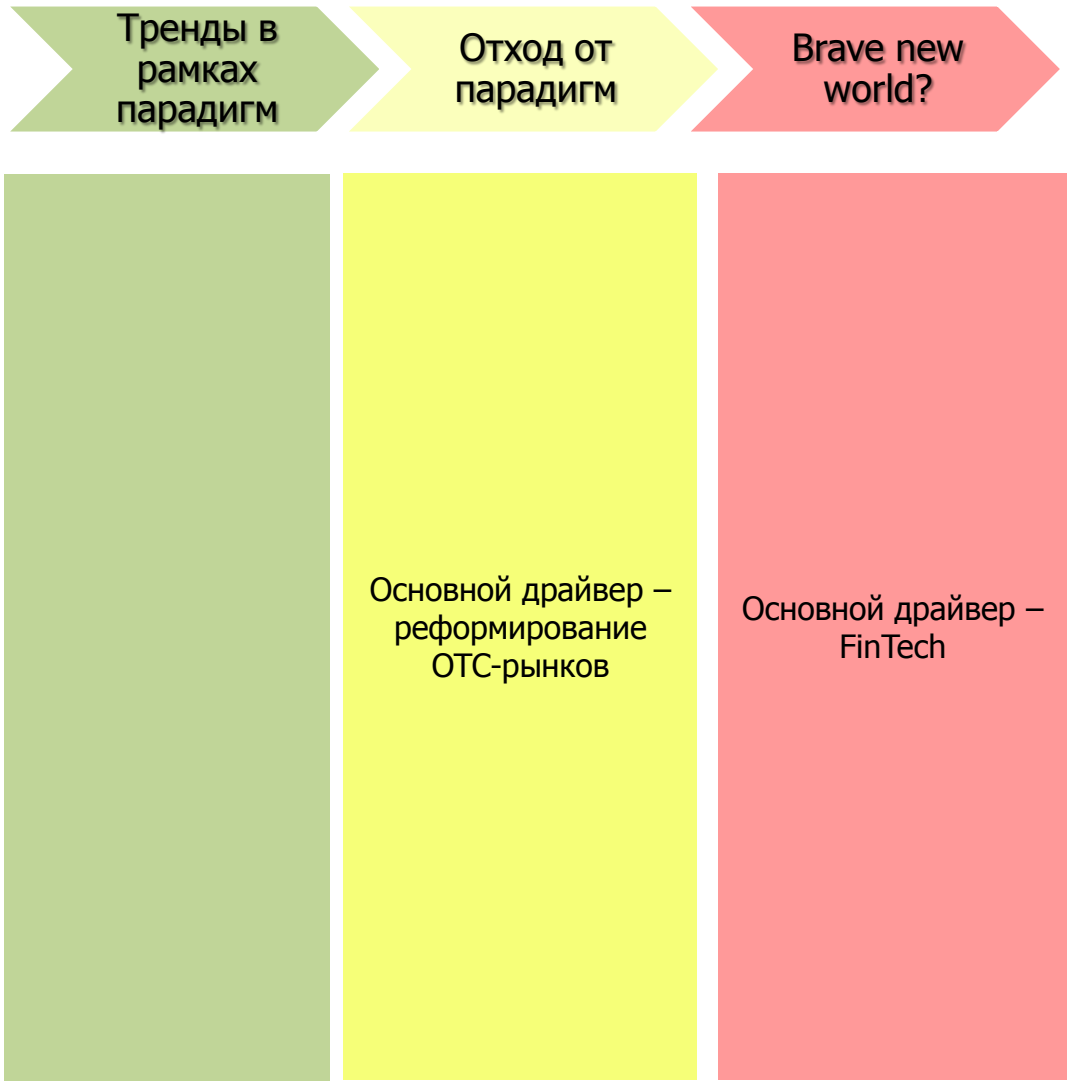
Сергей Майоров,
Московская биржа

Disclaimer

Содержащиеся в презентации отбор и анализ материала, формулировки, выводы и т.п. отражают личное мнение автора и не должны восприниматься как официальная позиция Московской биржи

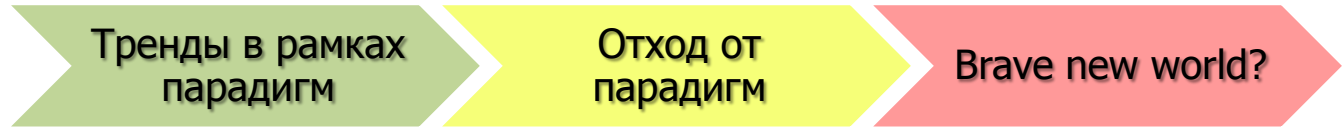
ГЛОБАЛЬНЫЕ ТЕХНОЛОГИЧЕСКИЕ ТРЕНДЫ: ТИПОЛОГИЯ

2



Торговля	Стандартизированные инструменты
	Непрерывный двойной аукцион
Клиринг	Многоуровневый доступ
	Централизованный клиринг
Структура рынка	Фрагментированный ландшафт

ГЛОБАЛЬНЫЕ ТЕХНОЛОГИЧЕСКИЕ ТРЕНДЫ: ТОРГОВЛЯ



Стандартизированные инструменты

Новые базовые активы:

- заменители LIBOR
- волатильность
- дивиденды
- криптовалюты

Отход от парадигм

- Более гибкие биржевые инструменты:
 - flex options
 - futurization
- Свопы, товары

Brave new world?

- Токены и смарт-контракты

Непрерывный двойной аукцион

Комбинационные заявки

Заявки со скрытыми/гибкими условиями

Плюрализм торговых механизмов:

- «стакан»
- RFQ
- дискретные (в т.ч. односторонние) аукционы

Альтернативные торговые механизмы:

- маркетплейсы
- блокчейн
- социальные сети
- «тотализатор»

Многоуровневый доступ (брокер-клиент)

DMA/SMA – организационно по-прежнему через брокеров

Алгоритмы, HFT

Торговые площадки на рынке свопов

Крипто-валютные биржи

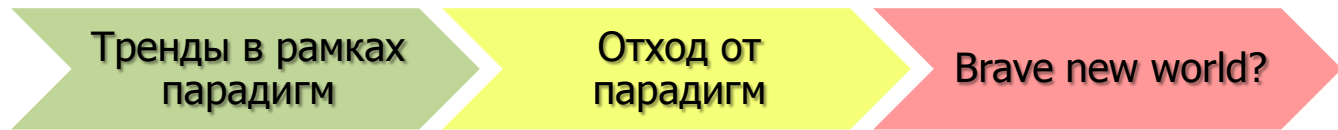
→ Прямой доступ инвесторов

FinTech:

- robo-advising
- авто-следование
- RegTech и т.п.

→ Коммодитизация брокерских сервисов

ГЛОБАЛЬНЫЕ ТЕХНОЛОГИЧЕСКИЕ ТРЕНДЫ: КЛИРИНГ



Многоуровневый доступ (КЧ-клиент-косвенный клиент)

Buy-side clearing при сохранении института КЧ

FinTech:

- облачные сервисы
- искусственный интеллект

→ Коммодитизация сервисов КЧ

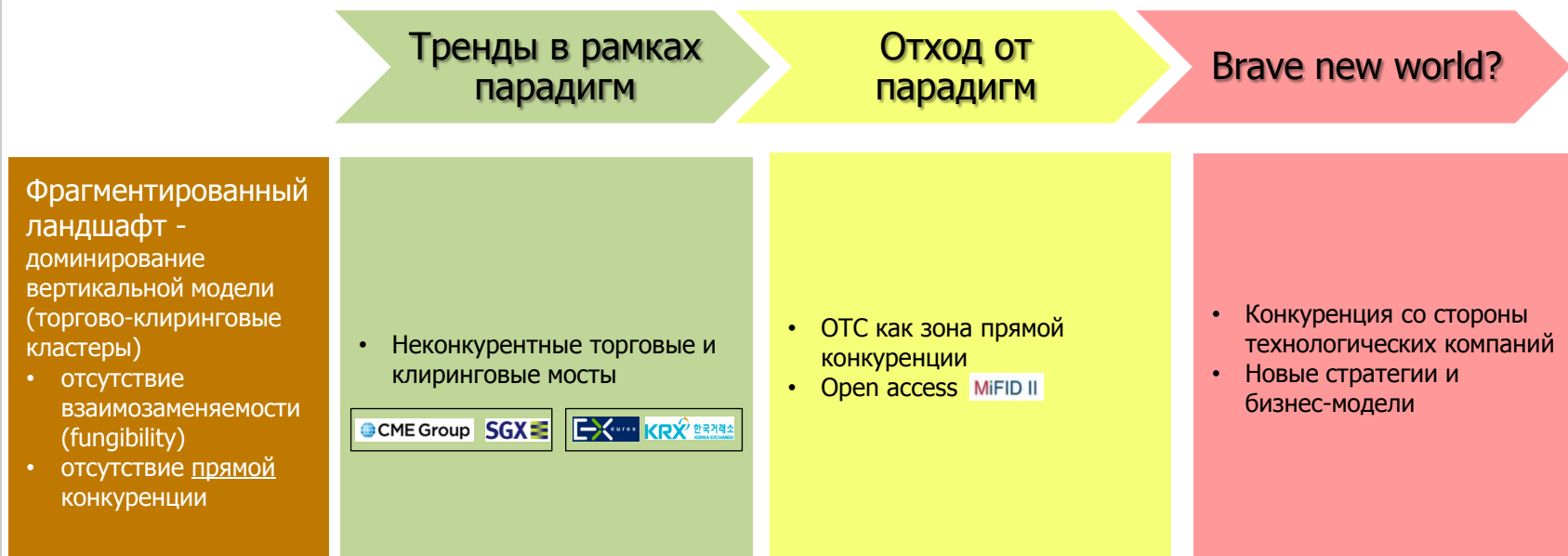
Централизованный клиринг

- Стандартизация
- Управление рисками в реальном времени
- Обмен на связанные позиции (EFP, EFS)
- Единый клиринг
- Системная значимость клиринга, recovery & resolution, солидаризация рисков

Децентрализация клиринга:

- новые провайдеры сервисов (компрессия и др.)
- блокчейн

ГЛОБАЛЬНЫЕ ТЕХНОЛОГИЧЕСКИЕ ТРЕНДЫ: СТРУКТУРА РЫНКА



5

СПАСИБО ЗА ВНИМАНИЕ!

