

Зусь Валерия Аркадьевна  
студентка бакалавриата  
Финансовый университет при Правительстве  
Российской Федерации  
E-mail: zuslera@gmail.com

Научный руководитель  
Тропина Жанна Николаевна  
доцент Департамента финансовых рынков  
и банков  
Финансовый университет при  
Правительстве Российской Федерации  
E-mail: tropina\_zanna@inbox.ru

## ОСНОВНЫЕ ТЕНДЕНЦИИ РАЗВИТИЯ МИРОВОГО РЫНКА ПРОИЗВОДНЫХ ФИНАНСОВЫХ ИНСТРУМЕНТОВ

**Аннотация.** В данной статье рассматриваются основные тенденции мирового рынка производных финансовых инструментов. При исследовании рынка производных финансовых инструментов приводятся виды и его участники. Выявлены проблемы мирового рынка деривативов и предложены меры по их устранению.

**Ключевые слова:** производные финансовые инструменты, ПФИ, мировой рынок деривативов, срочный рынок, кассовый рынок.

## BASIC TRENDS OF DEVELOPMENT OF THE GLOBAL DERIVATIVES MARKET

**Abstract.** This article discusses the main trends in the global derivatives market. When researching the market for derivative financial instruments, the types

and its participants are given. The problems of the global derivatives market are identified and measures to address them are proposed.

**Key-words:** derivatives, DFI, derivatives market, forward (futures) market, derivatives market development trends.

В настоящее время всё более активно растёт срочный рынок (рынок производных финансовых инструментов), который является составной частью рынка ценных бумаг.

Производные финансовые инструменты (далее – ПФИ) или иначе – финансовые деривативы представляют собой соглашения, стоимость которых является производной от их базовых активов. К таким базовым активам относят процентные ставки, ценные бумаги, валютный курс и другие.

ПФИ обладают таким качеством, как срочность, поскольку речь идет о поставке предмета контракта в будущем. Кроме того, деривативы обладают свойством производности, которое означает, что финансовый результат зависит от изменения стоимости базового актива во времени. Ещё одна отличительная особенность производных финансовых инструментов состоит в эффекте финансового рычага, при котором ПФИ дают возможность получить сопоставимую прибыль при меньших инвестициях, нежели при вложениях в базовые рыночные активы.

Предпосылкой возникновения ПФИ стал рост потребности в защите от риска изменения цены на базовые активы. Тем самым, минимизация рисков стала одной из функций ПФИ, что в настоящее время называется хеджированием, а лица, которые защищают свои позиции на спот-рынке – хеджерами. Среди участников рынка ПФИ также выделяют арбитражеров – участников рынка, которые совершают торговые операции на разных рынках одновременно, при этом получая гарантированную прибыль; и спекулянтов – лиц, целью которых является получение прибыли посредством перепродажи финансового инструмента, что достигается при совпадении прогноза спекулянта относительно цен с реальной ситуацией на рынке.

Существует множество разных деривативов, примеры которых приведены в таблице 1. Необходимо также отметить, что рынок ПФИ существует в биржевой и внебиржевой формах. К биржевым инструментам относятся фьючерсы и стандартизированные опционы, к внебиржевым – форварды, свопы, внебиржевые опционы и экзотические производные инструменты.

Таблица 1. Виды производных финансовых инструментов и их характеристика.

Наименование ПФИ	Характеристика
Форварды	Возникновение обязательства продажи базового актива одной стороной другой в установленный момент в будущем по определенной цене исполнения. Контракт заключается вне биржи.
Фьючерсы	Данный инструмент похож на форвард, однако, является стандартизированным и выступает объектом биржевой торговли.
Опционы	При ответных обязательствах продавца покупатель имеет право продать или купить базовый актив по определенной цене исполнения в будущем.
Свопы	Подразумевается обмен между двумя сторонами конкретными базовыми активами в будущем на оговоренных условиях.
Экзотические производные	Заключаются на нестандартных условиях или содержат свойства нескольких инструментов.

Деривативы, в зависимости от лежащих в их основе активов, делятся на:

- товарные (например, деривативы на сельскохозяйственную продукцию);
- процентные;

- валютные ( базовый актив - валютные ценности);
- фондовые (базовый актив - акции и облигации);
- иные.

Такое деление актуально и для внебиржевого рынка. Наиболее распространёнными из всех видов производных являются процентные деривативы, крупным рынком которых, является рынок Соединенных Штатов Америки, наименее же распространёнными являются товарные деривативы.

В соответствии со статистическими данными Московской Биржи, приведенными ниже в таблице, срочный рынок, то есть рынок деривативов занимает третье место в общем объеме торгов в России после фондового рынка и денежного рынка. Однако, стабильной тенденции к росту не наблюдается, так например, присутствует снижение объема данного рынка в 2018 году по сравнению с 2016 годом.

Таблица 2 – Объемы торгов на внебиржевом рынке за 2016-2018 годы, в млрд. руб.

	<b>2016</b>	<b>2017</b>	<b>2018</b>
фондовый	23893	35413	40671
денежный	333883	377141	364216
валютный	329954	347671	348368
срочный	115271	84497	89263
товарный	137	128	152

Источник: составлено автором на основе [4].

Как мы видим из рисунка 2, представленного ниже, объем биржевых фьючерсов в целом растет за период 2016-2018 годов. Если говорить о географическом распределении торговли производными финансовыми инструментами, то можно отметить следующее: по Северной Америке сохраняется тенденция к увеличению, чего нельзя сказать о Европе. Средний объем фьючерсов за этот период не превышает 80 000 млрд. долл. США.

Если рассматривать биржевые опционы, то их объемы также растут, но не превышают 2500 млрд. долл. США, что значительно ниже среднего объема биржевых фьючерсов.

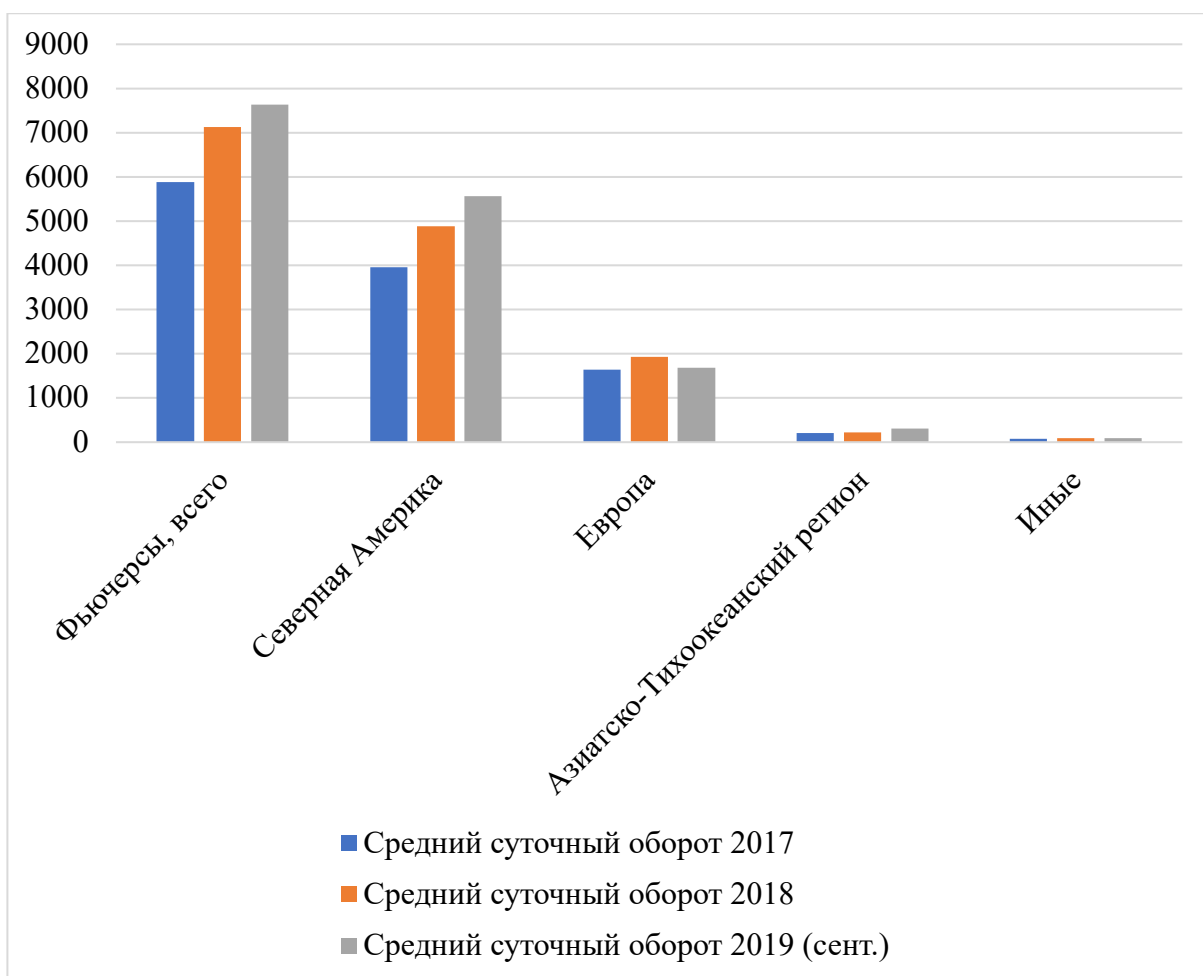
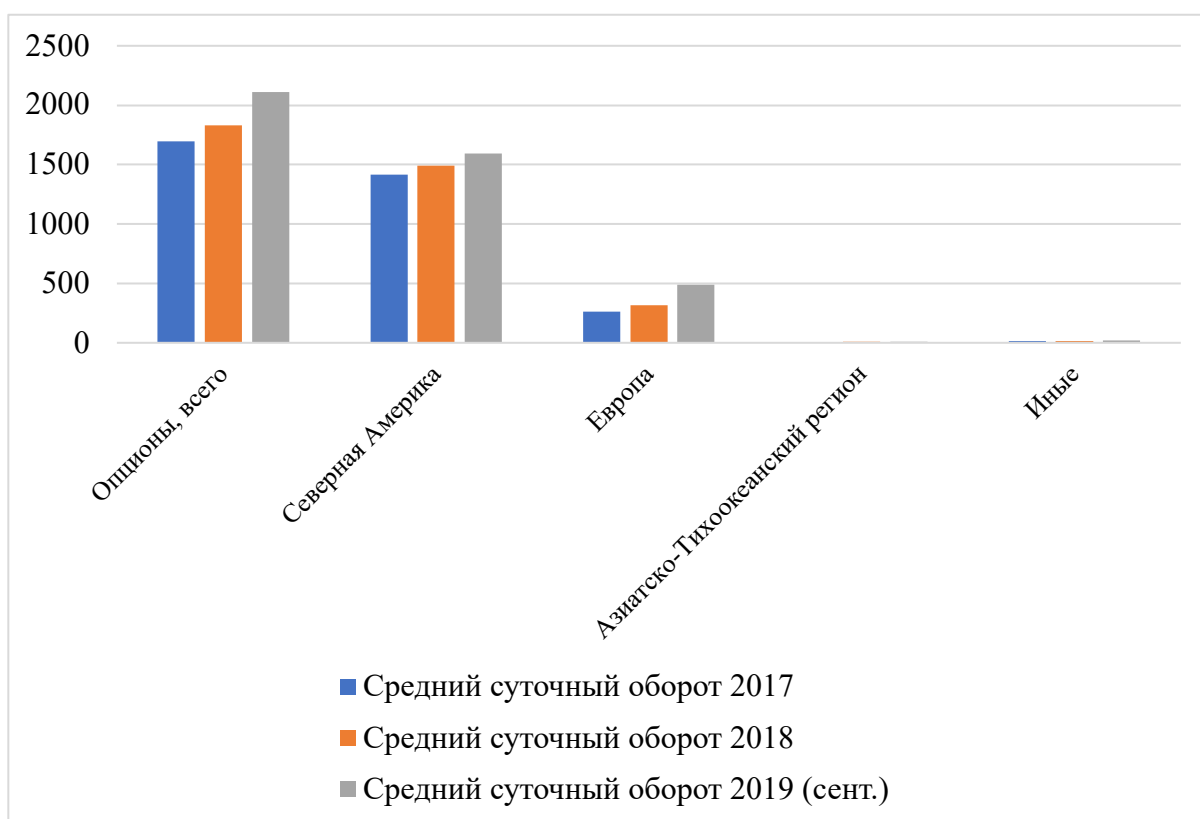


Рисунок 1 – Биржевые фьючерсы, по месту нахождения биржи, в млрд.



долл. (составлено автором на основе [5]).

Рисунок 2 – Биржевые опционы, по месту нахождения биржи, в млрд. долл. (составлено автором на основе [5]).

В последнее время можно отметить существенный рост рынка ПФИ, однако, существуют проблемы в части использования деривативов: высокие риски; отсутствие механизмов, которые гарантировали бы, что участники рынка реализуют все цели и соглашения; несбалансированная система регулирования. В связи с этим, необходимо совершенствовать методы осуществления регулирования ПФИ. [3]

К мерам, нацеленным на стабилизацию функционирования рынка деривативов, можно отнести:

- повышение прозрачности путем предоставления отчетов и отражения всей необходимой информации в них, доступной для всех участников рынка;
- интеграция финансовых рынков, подразумевающая объединение небольших бирж в крупные торговые площадки;
- создание органов регулирования на глобальном уровне с целью упрощения деятельности участников рынка деривативов и достижения стабильности системы регулирования ПФИ. [1]

Таким образом, следует еще раз подчеркнуть, что рынок производных финансовых инструментов демонстрирует тенденцию к росту, тем самым, доказывая свою значимость в части функционирования мировой экономики. Объем мирового рынка деривативов значительно превышает объем мирового совокупного валового внутреннего продукта. Стремительный рост рынка деривативов вызван расширением финансовых рынков и потребности в снижении рисков.

Несмотря на рост данного рынка, как и в любой иной системе, существуют недостатки, которые должны быть устранены с целью его успешного функционирования и дальнейшего роста. Необходимо отметить, что

рост наблюдается на мировом рынке ПФИ, чего нельзя сказать о российском рынке деривативов ввиду его слабого развития.

Список литературы:

- 1) Евстигнеев С.С. Возможные меры по повышению эффективности функционирования мирового рынка деривативов// Современные технологии: актуальные вопросы, достижения и инновации. – 2017.– С. 183-185.
- 2) Мельникова Н.С., Коннова А.В., Логвинова А.С. Проблемы и пути их решения на рынке производных финансовых инструментов в современных условиях // Научный результат. Экономические исследования. – 2019. – № 2. – С. 58-65.
- 3) Тропина Ж.Н. Повышение экономической активности населения как способ преодоления демографического дисбаланса. Сборник. Моделирование демографического развития и социально-экономическая эффективность реализации демографической политики России. Материалы международной научно-практической конференции. Финансовый университет при Правительстве Российской Федерации, Институт социально-экономических исследований РАН. 2015. С. 334-338
- 4) Московская биржа. URL.: <https://www.moex.com/ru/ir/interactive-analysis.aspx>
- 5) The Bank for International Settlements.

URL.: <https://stats.bis.org/statx/srs/table/d1?f=pdf>