

Капланов Умар Мовлаевич  
студент бакалавриата  
Финансовый университет при Правительстве Российской Федерации  
E-mail: kaplanovumar1@mail.ru

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

## ПРОИЗВОДНЫЕ ФИНАНСОВЫЕ ИНСТРУМЕНТЫ В ДЕЯТЕЛЬНОСТИ КРЕДИТНЫХ ОРГАНИЗАЦИЙ

**Аннотация:** в статье рассмотрены основные производные финансовые инструменты, используемые банками, как в инвестиционных целях, так и в целях хеджирования, даны проблемы законодательного регулирования деривативов на российском финансовом рынке.

**Abstract:** the article discusses the main derivative financial instruments used by banks, both for investment purposes and for hedging purposes, and presents the problems of legislative regulation of derivatives in the Russian financial market.

**Ключевые слова:** фьючерсы, опционы, форварды, свопы, уровень риска, внебиржевые кредитные деривативы, законодательное регулирование.

**Keywords:** futures, options, forwards, swaps, risk level, over-the-counter credit derivatives, legislative regulation.

Банки являются одними из крупнейших участников распределения денежной массы в финансовой системе страны, поскольку используют средства вкладчиков для их приумножения и обеспечения более эффективного использования денежных средств. Основным средством перераспределения и источником прибыли кредитных организаций является

процентная маржа – разница между ставкой по депозитам и ставкой по выдаваемым кредитам. Отмена закона Гласса-Стигола, позволила снова объединить функции коммерческого и инвестиционного банка в рамках одной организации на американском финансовом рынке. При наличии соответствующей лицензии кредитная организация может также получать прибыль, осуществляя операции на рынке ценных бумаг. Операции с производными финансовыми инструментами находятся в категории срочных сделок, разрешение на проведение которых не явно указано в перечне допустимых операций и сделок, в связи с чем понимание сути операций с производными инструментами необходимо как для защиты прав банков, так и для защиты взаимодействующих с ними участников рынка, а также для последующего определения перспективных направлений развития правового регулирования деятельности кредитных организаций на рынке ценных бумаг.

В соответствии с Федеральным законом от 22.04.1996 №39-ФЗ «О рынке ценных бумаг», производный финансовый инструмент (ПФИ, также именуется деривативом) является договором, в рамках которого у сторон возникают обязанности по периодической или единовременной уплате денежных сумм в зависимости от изменения цен на товары, валюты, ценные бумаги, по купле или продаже ценных бумаг, валюты, товара в случае предъявления такого требования одной из сторон, по передаче ценных бумаг, валюты или товара в ответ на оплату такого имущества.

В соответствии с МСФО 9 «Финансовые инструменты» производные финансовые инструменты представляют собой такой финансовый инструмент, стоимость которого изменяется в результате изменения процентной ставки, цены финансового инструмента, товара, валюты, для приобретения которого не требуется первоначальная чистая инвестиция или требуется в небольшом объеме, и расчет по которому будет осуществлен в будущем.

В соответствии с Положением Банка России от 4 июля 2011 г. №372-П «О порядке бухгалтерского учета производных финансовых инструментов»

ПФИ признается активом, если стоимость требований превышает стоимость обязательств по договору, лежащему в основании ПФИ, и если кредитная организация ожидает увеличения будущих экономических выгод вследствие использования ПФИ. В то же время ПФИ можно признать обязательством, если стоимость обязательств кредитной организации превышает стоимость требований и уменьшает будущие экономические выгоды в результате выбытия активов.

По договорам ПФИ чаще всего осуществляются промежуточные платежи следующих видов:

- промежуточный безвозвратный платеж, совершаемый вследствие изменения суммы денежных обязательств - появления вариационной маржи;
- прочие безвозвратные платежи, размер которых определяется на основании базисных активов, которые могут быть фиксированными и указаны в договоре.

Существует четыре следующих основных вида ПФИ:

1. биржевые деривативы:

- фьючерсы – договоры, в рамках которых покупателю вменяется обязанность осуществить или принять поставку товара определенного вида, качества и количества по определенной цене в указанный в договоре момент в будущем;

- опционы – договоры, предоставляющие покупателю право на покупку или продажу некоторого актива в течение указанного в договоре срока по указанной в договоре цене с уплатой премии продавцу;

2. внебиржевые деривативы:

- форварды – договоры, предусматривающие куплю-продажу некоторого актива в будущем по указанной в договоре цене;

- свопы – соглашения, в соответствии с которыми у сторон возникает обязательство по обмену платежами [5].

В отношении кредитных организаций появляется отдельная разновидность ПФИ – кредитные деривативы, применяемые для управления

инвестиционным и кредитным портфелем, а также для выхода на иностранные рынки. Основным преимуществом кредитного дериватива является возможность страхования рисков на срок, недоступный на наличном рынке – большая гибкость сроков ПФИ и возможность приобрести инструменты, потенциально приносящие прибыль. Таким образом, кредитный дериватив – это ПФИ, в основе которого лежат коммерческие и корпоративные займы и облигации, позволяющие кредитным организациям передать риски за определенное вознаграждение [7].

На рынке срочных сделок кредитными организациями также применяется такой инструмент, как процентные фьючерсы – ПФИ [7], суть договора которых сводится к фиксации процентной ставки будущего займа или депозита при условии их использования до конца действия договора ПФИ. На основе процентных фьючерсов выпускаются опционы на процентные фьючерсы – соглашения, в рамках которых покупатель приобретает право купить или продать процентные фьючерсы на определенную сумму по согласованной цене и срокам, указанным в соглашении, взамен за указанную в соглашении премию.

Процентные свопы применяются для заключения соглашения об обмене процентными платежами в размере указанной суммы в течение срока действия соглашения о свопе [7]. Таким образом, своп-опцион представляет собой соглашение на приобретение права купли-продажи процентного свопа до наступления окончания срока действия соглашения взамен на премию продавцу.

Основная причина использования кредитных деривативов – хеджирование, т. е. защита капитала кредитной организации от неблагоприятных процентных флуктуаций - изменения процентных ставок по кредитам, займам, депозитам. Хеджеры, т. е. кредитные организации в данном случае, снижают риск изменения будущей цены или процентной ставки актива через продажу форвардных договоров, гарантирующих сохранение будущей цены актива. Защита обеспечивается характером ПФИ -

это принятие на себя обязательств в будущем (отсюда название – форвард, от англ. «forward»– передний, упреждающий), однако, в процессе хеджирования существует риск утраты возможности получения дополнительной прибыли в силу фиксации цены вначале хеджевой операции для получения гарантированной цены в будущем.

Одной из основ возникновения кредитных деривативов стала секьюритизация – процедура, позволяющая трансформировать низколиквидные активы (часто ипотечные кредиты) в ценные бумаги, обеспеченные денежными средствами, поступающими от первоначальных активов [6]. Использование данного инструмента позволяет перераспределить риск между владельцем актива, гарантом и инвестором, а также привлечь финансирование под нерыночные активы, что способствует улучшению показателей достаточности капитала кредитной организации в глазах Центрального банка.

Уровень развития финансовой системы России, и в частности, ее финансового рынка, в некоторой степени отстает от уровня развитых стран, что обусловлено многочисленными историческими и экономическими особенностями национальной экономики. Однако, на наш взгляд, в условиях рыночной экономики обязательно наличие правового регулирования зоны финансовых рынков в связи с объемами задействуемых на нем денежных средств.

Анализ законодательной базы позволил сделать выводы о наличии следующих пробелов в правовом регулировании срочного рынка:

1. отсутствие единой позиции законодателя относительно срочного рынка в России;
2. отсутствие в законодательстве дефиниции понятия «срочная сделка», что существенно снижает качество правовой защиты обеих сторон подобных сделок;
3. неравномерность развития инфраструктуры рынка, отсутствие закрепленных принципов его существования.

Срочный рынок предоставляет участникам сделок большое плечо, что могло бы привлечь к данному сегменту большой приток денежных средств, активизировать движение денежной массы, особенно в условиях усложнения ситуации в смежных секторах финансового рынка. Большая волатильность и большее плечо рынка срочных сделок обуславливают актуальность развития этого сегмента финансовой системы, снижает риски кредитных организаций и позволяет, таким образом, снизить ключевую ставку, что поддержало бы кредитный рынок, особенно в кризисной ситуации в условиях всемирной пандемии.

## СПИСОК ИСПОЛЬЗОВАННЫХ ИСТОЧНИКОВ

1. Федеральный закон от 02.12.1990 №395-1 (ред. от 27.12.2019) "О банках и банковской деятельности" (с изм. и доп., вступ. в силу с 08.01.2020)
2. Федеральный закон от 22.04.1996 №39-ФЗ (ред. от 27.12.2019, с изм. от 07.04.2020) "О рынке ценных бумаг" (с изм. и доп., вступ. в силу с 28.03.2020)
3. "Международный стандарт финансовой отчетности (IFRS) 9 "Финансовые инструменты" (введен в действие на территории Российской Федерации в редакции 2014 года Приказом Минфина России от 27.06.2016 №98н) (ред. от 16.09.2019)
4. Положение Банка России от 04.07.2011 №372-П (ред. от 16.11.2017) "О порядке бухгалтерского учета производных финансовых инструментов" (Зарегистрировано в Минюсте России 22.07.2011 №21445) (с изм. и доп., вступ. в силу с 01.01.2019)
5. Афанасьев Андрей Анатольевич. Методологические основы и механизмы деятельности коммерческих банков на рынке производных финансовых инструментов :Дис. ... д-ра экон. наук : 08.00.10 : Москва, 2003 413 с. РГБ ОД, 71:04-8/110
6. Макшанова, А. В. Производные финансовые инструменты: понятие, виды и основные стратегии использования / А. В. Макшанова. — Текст : непосредственный, электронный // Молодой ученый. — 2014. — № 11 (70). — С. 214-216. — URL: <https://moluch.ru/archive/70/12084/> (дата обращения: 15.04.2020).
7. Масюкова Л. В. Клейман В. В. Производные финансовые инструменты в деятельности кредитных организаций // Вестник Морского государственного университета. 2017. №77 (77). С. 48-53.
8. Тропина Ж.Н. Количественные инвестиции как новый метод управления активами. // Контентус. 2017. №7(60). С.51-56.

9. 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.

1.