

Щелочкова Анастасия Дмитриевна
студентка бакалавриата
Финансовый университет при Правительстве Российской Федерации
E-mail: steerpanda@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

ОСНОВНЫЕ ТЕНДЕНЦИИ РАЗВИТИЯ МИРОВОГО РЫНКА ПРОИЗВОДНЫХ ФИНАНСОВЫХ ИНСТРУМЕНТОВ

Аннотация: в статье освещаются перспективы развития рынка производных финансовых инструментов в связи с проектами, реализуемыми международными организациями участников рынка производных финансовых инструментов.

Abstract: the article is devoted to prospects of development of derivatives market in respect of projects implemented by international organizations participants in the derivatives market.

Ключевые слова: деривативы, биржевой рынок производных финансовых инструментов, небиржевой рынок производных финансовых инструментов, свопы, опционы.

Keywords: derivatives, exchange-traded derivatives market, non-exchange-traded derivatives market, swaps, options.

Рынки деривативов стали важной частью мирового рынка в целом и международных валютно-финансовых отношений. Процессы глобализации, которые не только количественно, но и качественно меняют систему международных экономических отношений, существенно влияют на структуру мирового рынка и его отдельных сегментов. С учетом интеграционных и инвестиционных приоритетов экономического развития

большинства стран, исследование основных тенденций развития рынка деривативов приобретает все большее значение. Срочные контракты занимают первое место среди различных инструментов управления рисками на финансовых рынках.

Мировая торговля производными финансовыми инструментами обеспечивает интеграцию региональных рынков капитала и, следовательно, помогает участникам мировой экономики снизить существующие риски и сосредоточиться на дальнейшем развитии международных торгово-денежных отношений. Производные финансовые инструменты способствуют международному движению капитала и создают больше возможностей для диверсификации инвестиций. Более того, колоссальный рост сделок с деривативами стал причиной изменения механизма формирования цен на товарно-сырьевых рынках. Сегодня цены сырьевых товаров формируются достаточно часто под влиянием спекулятивных операций с деривативами, а не в результате соотношения спроса и предложения.

Дериватив представляет собой договор (финансовый инструмент), удостоверяющий передачу денежных средств или активов в установленный срок по цене, определенной в момент заключения сделки. Производные финансовые инструменты могут использоваться для хеджирования позиции, спекуляции на направленном движении базового актива или произведения арбитражных операций. Их стоимость зависит от колебаний стоимости базового актива (таких как нефть, золото, акции, валюты, сырье и т.д.). Торговля стандартизованными деривативами производится на бирже, а на внебиржевом рынке договора заключаются между двумя сторонами напрямую.

Международный рынок деривативов в настоящее время регулируется на уровне наднациональных структур и саморегулируемых организаций. К международным институтам относятся Международная ассоциация свопов и деривативов (ISDA) и Банк международных расчетов (BIS). Эти организации призваны выполнять такие функции, как развитие инфраструктуры срочного

рынка, регулирование глобального рынка ПФИ, унификация контрактов и условий сделок, анализ рыночной информации; мониторинг деятельности участников рынка.

Банк международных расчетов (BIS) был основан в 1930 г. Главной задачей является координация финансовых и денежных отношений между государствами, содействие развитию международных финансовых расчетов. BIS выполняет роль главного банка для всех центральных банков мира. А также выступает в качестве поручителя и гаранта в рамках международных финансовых отношений. Банк международных расчетов постоянно проводит работу по аккумулированию и анализу статистической информации о современном состоянии международных финансовых отношений.

Международная ассоциация свопов и деривативов (ISDA)- это торговая организация участников рынка внебиржевых деривативов. Ассоциация была создана в 1985 г. Членами ISDA являются как крупнейшие дилеры рынка деривативов, так и различные государственные учреждения и нефинансовые организации, использующие производные финансовые инструменты для осуществления экономической деятельности, хеджирования рисков. На данный момент ISDA более 800 финансовых институтов из 56 стран мира.

Рассмотрим последние показатели динамики внебиржевого рынка ПФИ.

Таблица 1 – Мировой объем торговли ПФИ на бирже и внебиржевом рынке, трлн.долл. США.

Объем торгов	2015	2016	2017	2018	2019
Биржа	127,72	125,54	120,76	170,87	148,98
контракты на процентную ставку	5,72	6,54	5,76	8,87	8,98
валютные контракты	122	119	115	162	140
Внебиржевой рынок	539,08	530,6	510,33	583,95	629,66
контракты на процентную ставку	446,46	435,21	416,65	481,086	523,96
валютные контракты	85,86	88,43	87,11	95,798	98,651
другие контракты	6,76	6,96	6,57	7,071	7,046
Итого	666,8	656,14	631,09	754,825	778,637

Источник: BIS statistical

releases https://www.bis.org/list/statistics/page_1.htm (дата обращения 17.03.2020)

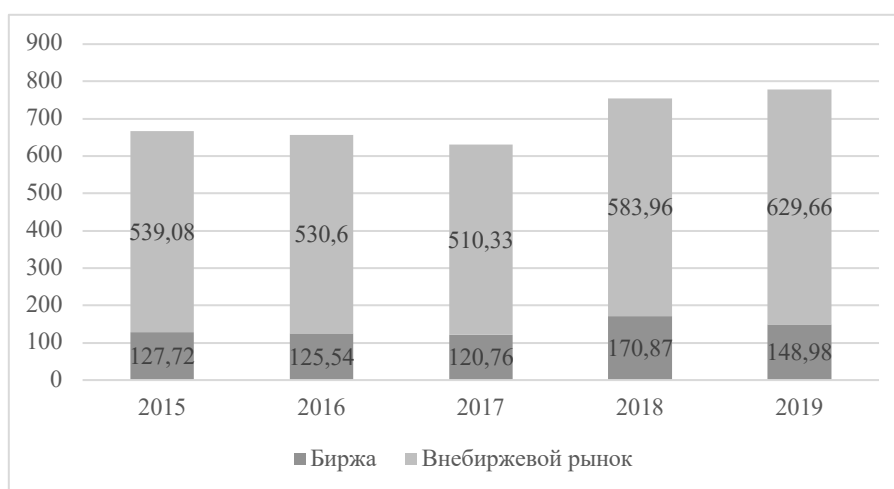


Рис. 1. Динамика мировой торговли ПФИ на бирже и внебиржевом рынке, трлн.долл. США.

Анализируя приведенные данные можно сказать, что большая часть торговли деривативами производится на внебиржевой рынок и составляет около 80% всего объема. Наблюдается тенденция заметного увеличения внебиржевой торговли в 2019 году на 7% при одновременном снижении биржевых торгов на 22 трлн. долл. США. Общий объем в 2019 году составил 778,6 трлн. долл. США, что на 3% выше предыдущего года. На бирже большую долю торгов занимают валютные контракты, около 90%, а на внебиржевом – контракты на процентную ставку (около 80%).

Можно сделать вывод о том, что на рынке производных преобладают контракты, не имеющие стандартного вида. Это рождает ряд неприятных последствий для инвестора.

Многие фирмы создали свои собственные системы для торговли деривативами. Это не дает организации никаких коммерческих преимуществ, и приводит к тому, что фирмам приходится постоянно сверять свои сделки, чтобы убедиться, что компании обладают всей актуальной информацией, что приводит к затратам дополнительных ресурсов. Такая система является

препятствием для развития автоматизации и приводит к увеличению операционного риска.

Характерной тенденцией современного рынка производных финансовых инструментов становятся процессы, связанные с усложнением инструментов, среди которых можно выделить: опционы на свопы, форвардные свопы, открытые свопы, контракты на еще не выпущенные ценные бумаги и др.

Создание новых технологий на внебиржевом рынке снижает сложность расчетов и понижает затраты на проведение операций с деривативами. Но эффективная автоматизация может быть построена только на стандартизации. Участники рынка деривативов постоянно ищут пути снижения издержек и повышения эффективности бэк-офисных процессов.

Для решения данной проблемы ISDA предложила новое технологичное решение.

Модель общего домена ISDA CDM - это схема того, как деривативы торгуются и управляются на протяжении всего жизненного цикла торговли. Наличие единого, общего цифрового представления событий и действий по торговле производными финансовыми инструментами повысит согласованность и облегчит взаимодействие между фирмами и платформами, обеспечивая основу для применения новых технологий. Стандартизация данных и процессов на рынке торговли производными финансовыми инструментами поможет участникам более эффективно обрабатывать данные.

ISDA CDM обеспечивает последовательное иерархическое представление всех сделок, портфелей и событий, обеспечивая расширенные возможности управления рисками и обработки торговых операций.

Данная модель создает основу для долгосрочной трансформации процессов с использованием новых технологий, таких как облако, распределенная бухгалтерская книга и искусственный интеллект. ISDA CDM

доступен в машиночитаемых и машиноисполнимых форматах и языках, которые могут быть использованы этими технологиями.

Более того новая технология поддерживает другую тенденцию рынка деривативов, а именно повышение прозрачности и согласованности между регулируемыми органами и участниками рынка, обеспечивая более эффективное достижение целей регулирования.

Сегодня внебиржевой рынок регулируется следующим образом: уполномоченные органы и торговые ассоциации публикуют правила и разрабатывают передовую практику, участники отрасли, в свою очередь, реализуют решения, основанные на индивидуальных интерпретациях. Данный алгоритм приводит к фрагментированному и непоследовательному внедрению и операционной неэффективности.

Регулирование при ISDA CDM будет осуществляться другим образом. Уполномоченные органы и торговые ассоциации также публикуют правила и разрабатывают передовую практику (карта торговых сценариев, образец отчетности по каждому сценарию). Далее происходит внедрение правил и передовой практики ISDA CDM (программное обеспечение устраняет проблемы согласования, опираясь на регламент, обеспечивает сочетаемость решений). И после этого участники отрасли внедряют один и тот же программный код в свои решения.

CDM производит моделирование правовой документации, касающейся обеспечения внебиржевой сделки, в цифровой форме. Поэтому внедряется согласованная модель для важнейших справочных данных и расчетов, которые должны быть выполнены в едином стандарте-модели CDM на электронных платформах (таких как ISDA Create).

Достаточность обеспечения сделки с внебиржевыми ПФИ является важной областью работы ISDA, в которой она ищет стандарт и моделирует его в CDM. Несогласованность расчётов требуют много времени для урегулирования, поэтому ISDA работает над моделированием в функциях

CDM расчетов для таких параметров, как сумма поставки, маржинальные требования.

Необходимым этапом будет являться оцифровка расчетов сопутствующей документации в виде программы. Информация о поставке базисного актива из юридического документа переводится в эквивалентный цифровой расчетный код ISDA CDM.

ISDA CDM ускорит разработку новых решений для рынка, позволив поставщикам сосредоточиться на том, в чем они специализируются – технологии, а не требовать от них индивидуальной интерпретации и представления рыночных событий и процессов. Данная деятельность создаст условия для возникновения инноваций на финансовых рынках.

Для полной реализации потенциала CDM все заинтересованные стороны отрасли (инвестиционные банки, инвесторы, поставщики технологий и т.д.) должны работать коллективно, опираться на стандарты. Операционные и технологические затраты на инфраструктуру рынка деривативов оцениваются примерно в 3-7 миллиардов долларов США. Использование передовых технологий, для управления и обработки стандартизированных данных может снизить затраты на 50%.

CDM будет играть важнейшую роль в создании инфраструктуры торговли деривативами следующего поколения. На пути к масштабированию ожидается больше работ для цифровой версии CDM, которая будет продемонстрирована и протестирована с использованием различных новых технологий.

Таким образом, можно сделать вывод о том, что главными тенденциями рынка производных финансовых инструментов является стандартизация процессов, увеличение прозрачности и эффективности управления инвестициями.

Участники рынка деривативов смогут значительно сократить издержки и повысить эффективность всех бэк-офисных процессов. Финансовые учреждения смогут осуществлять инициативы по преобразованию процессов

с использованием новых технологий, таких как искусственный интеллект, DLT и облачные технологии, для работы в сочетании с устаревшими технологиями. CDM будет поощрять прозрачность и помогать различным заинтересованным сторонам лучше согласовывать свои действия для обеспечения эффективного соблюдения нормативных требований.

Данные процессы поддерживают эффективное взаимодействие субъектов финансового рынка и рожают новые возможности для интеграционных процессов в рамках глобализации мировой экономики.

Список использованных источников:

1. Буренин А.Н. Форварды, фьючерсы, опционы, экзотические и погодные производные. – М.: НТО им. С.И.Вавилова, 2008. – 312с
2. Халл Дж.К. Опционы, фьючерсы и другие производные финансовые инструменты, 6-е изд.: Пер. с англ. – М.: ООО «ИД Вильямс», 2007. – 155 с.
3. Фельдман А.Б. Производные финансовые и товарные инструменты: Учебник. – М.: Финансы и статистика, 2013. – 304 с.
4. Тропина Ж.Н. Количественные инвестиции как новый метод управления активами. // Контентус. 2017. №7(60). С.51-56.
5. 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.
6. Capgemini. Top Trends in Capital Markets: 2020, 2019.
7. Deloitte, Introduction to Derivative Instruments, 2018.
8. European Securities and Markets Authority, ESMA Annual Statistical Report EU Derivatives Markets, 2018.

9. International Swaps and Derivatives Association, Inc., ISDA's Common Domain Model (CDM) - Technology Advisory Committee meeting, CFTC, Washington D.C., Wednesday, 26th February 2020.
10. International Swaps and Derivatives Association, Inc., Key trends in the size and composition of OTC derivatives markets in the first half of 2019, November 2019.
11. World Federation of Exchanges, WFE IOMA 2017 derivatives report, April 2018.