

*Адырхаева Эмилия Алановна,  
студент 4 курса  
факультета международных отношений  
ФГБОУ ВО «СОГУ имени Коста Левановича Хетагурова»  
Россия, Владикавказ*

## **ПРОБЛЕМЫ И ПЕРСПЕКТИВЫ ДЕРИВАТИВНОГО РЫНКА В РОССИИ**

**Аннотация:** В статье рассматривается нынешняя ситуация на российском рынке деривативов. Мы рассмотрели его сильные и слабые стороны, проанализировали рынок на примере отдельных видов деривативов. Также в статье приведены перспективы развития рынка производных финансовых инструментов в РФ.

**Ключевые слова:** деривативы, процентные ПФИ, Национальная фондовая ассоциация, валютные деривативы.

**Adyrkhaeva Emiliya Alanovna,  
4th year student  
Faculty of International Relations  
FSBEI HE «NOSU named after Kosta Levanovich Khetagurov»  
Russia, Vladikavkaz**

## **RUSSIAN MARKET OF RUBBER-CONTAINING WASTE**

**Annotation:** The article discusses the current situation in the Russian derivatives market. We reviewed its strengths and weaknesses, analyzed the market on the example of certain types of derivatives. The article also presents the development prospects of the market of derivative financial instruments in the Russian Federation.

**Keywords:** derivatives, interest derivatives, National stock association, currency derivatives

В настоящее время рынок деривативов занимает ведущее место в мировой финансовой системе. Фьючерсные контракты определяют цены на сырьевые товары. Производные финансовые инструменты оказывают значительное влияние на фондовые индексы, что, в свою очередь, позволяет инвестировать в наиболее ликвидные акции конкретной страны с использованием одного актива. Перед российским рынком деривативов возникла проблема. Отказ от размещения государственных краткосрочных облигаций в 1998 году, когда в стране был объявлен дефолт, привел к полному закрытию фьючерсного рынка. Значительная активность возобновилась только через несколько лет.

В последние годы на российском рынке наблюдался резкий рост и сокращение, что соответствовало положению на мировом финансовом рынке. Тем не менее, Фондовая секция рынка фьючерсов и опционов Московской Биржи входит в десятку крупнейших мировых бирж по количеству заключения фьючерсных и опционных контрактов. Российский рынок деривативов стал важной частью финансовой системы, поэтому результаты его функционирования влияют на весь финансовый сектор.

На сегодняшний день в России нет консолидированных результатов о состоянии и изменении российского рынка деривативов.

Статистические отчеты по отдельным видам производных финансовых инструментов публикуются Банком России. Например, по валютным и процентным контрактам. Данные по биржевым деривативам на акции, валюту, товары и фондовые индексы можно найти на сайтах Бирж. Что касается внебиржевых деривативов, то статистика по ним не публикуется.

Проследить динамику изменений на российском рынке деривативов можно на основе исследования, проводимого НФА.

В связи с принятием в начале 2010-х законодательства по регулированию операций с деривативами и вовлечением в рынок корпораций, клиентов банков и профучастников происходит рост объемов и оборотов рынка ПФИ в России. Однако, как и много лет назад, наибольшей

популярностью пользуются валютные деривативы (их доля на 2016 г. Составляла почти 50%). Широко распространенные на западных рынках процентные ПФИ составили 2,4%. В 2016г. Объем торгов валютными деривативами увеличился с 3,6 в 2015г. До 4,5 млрд долл. США в 2016. Причиной этого является увеличение доли биржевых фьючерсов и валютных свопов – самого распространенного ПФИ в мире, которые активно торгуются на Московской Бирже. При этом доля валютных форвардов уменьшилась, поскольку снизился объем их применения в реальном секторе для хеджирования валютных рисков.

Что касается процентных деривативов, то они появились в России в 2006 году в результате того, что зарубежные банки начали выставлять друг другу напрямую или через лондонских брокеров регулярные котировки процентных свопов и других процентных инструментов, а затем к ним присоединились и российские игроки. Следует также отметить, что игроки российских бирж помимо рублевых ПФИ оперируют еще и процентными ПФИ, которые номинированы в иностранной валюте.

За последнее время рынок процентных деривативов немного снизил темпы, причиной чему могла послужить низкая популярность плавающих процентных ставок. По данным исследования НФА, в 2008году объем торговли процентными деривативами был равен 6,1 млрд долл. США. В 2016г. Данный показатель составил только 4,4 млрд долл. США, что служит признаком стагнации в этом секторе рынка. Процентные фьючерсы и опционы, также сильно развитые на мировой арене, в 2016 году в России почти не заключались.

Итак, основываясь на результатах исследования НФА, мы можем увидеть общую картину, сложившуюся на российском рынке ПФИ. Совокупный объем рынка российских ПФИ растет, особенно в новых перспективных классах активов (исключение составляют лишь процентные инструменты), на рынке появляются новые инструменты, в него вовлекается

все большее число участников, в основном за счет предприятий реального сектора.

Что касается проблем российского рынка ПФИ, то одной из них остается несовершенство нормативной и документальной базы. Несмотря на распространение юридической базы, большинство потенциальных игроков останавливает непонимание.

В мае 2016 года Банком России были приняты основные направления развития финансового рынка РФ на период 2016-2018 годы. Однако о развитии рынка деривативов сказано немного. При этом, задача укрепления и развития рынка деривативов, основной целью которого является обеспечение инструментария для своевременного страхования финансовых рисков экономических агентов, по-прежнему актуальна.

Еще одним препятствием является низкая финансовая грамотность. Менеджеры российских корпораций, особенно из сырьевого сектора, в подавляющем большинстве не владеют навыками управления рисками посредством хеджирования, что в значительной степени снижает спрос на данные услуги.

Также развитие рынка ПФИ в РФ сдерживают юридические и налоговые риски, которые возникают по трем более фундаментальным причинам:

- Неполнота и нечеткость законодательного и нормативного регулирования;
- Неоптимальность системы налогообложения по отношению к ПФИ и их использованию хозяйствующими субъектами;
- Неэффективная судебная система, существенно мультиплицирующая риски.

Очередной проблемой является низкая экономическая активность в России, что снижает потребность в услугах хеджирования.

Для устранения препятствий развития российского рынка ПФИ необходимо:

1. Исключить изъятия судебной системы, создав специальный финансовый суд и обеспечив его независимость;
2. Реализовать комплексную программу повышения финансовой грамотности;
3. Перейти к более гибкому регулированию операций на рынке деривативов;
4. Повысить прозрачность рынка ПФИ в России.

Развитие рынка деривативов исключительно важно в период накопления и усложнения рисков различного характера, так как именно данные инструменты являются одним из наиболее эффективных механизмов хеджирования. Поэтому эффективное развитие этого рынка должно стать одним из приоритетов государственной политики на финансовом рынке.

#### **Список использованной литературы**

1. Пискулов Д.Ю. Российский рынок деривативов в 2016 году: результаты исследования НФА // Деньги и кредит. 2017. №3.
2. Данилов Ю.А. Анализ развития российского рынка производных финансовых инструментов // М.:2018.
3. Казаков В.И. Анализ динамики российского рынка деривативов // Бизнес-образование в экономике знаний. 2018. №2.
4. Adigamova F.F. Galimardanova Yu.M. Development of Current Financial Derivative Markets // Mediterranean Journal of Social Sciences. February 2015. №1.