DOI: 10.17117/na.2016.11.01.197

<http://ucom.ru/doc/na.2016.11.01.197.pdf>

Поступила (Received): 24.11.2016

Ларионова Е.А.
Развитие российского рынка деривативов
на современном этапе

Larionova E.A.
Current development of Russian derivatives market

В статье отмечается сложный характер становления российского рынка производных финансовых инструментов и трудности его развития на современном этапе. Приводится анализ структуры рынка деривативов РФ и отмечаются основные проблемы его регулирования

Ключевые слова: деривативы, рынок деривативов, финансовый рынок, производные финансовые инструменты

The article points out, the complexity of the formation of the Russian derivatives market and the difficulties of its development at the current stage. It also contains the analysis of the structure of the derivatives market of the Russian Federation and points out the main problems of its regulation

Key words: derivatives, derivatives market, financial market

Ларионова Екатерина Александровна

Студент

Финансовый университет при Правительстве РФ
г. Москва Ленинградский пр., 55

Larionova Ekaterina Alexandrovna

Student

Financial university under the Government of the RF
Moscow, Leningradsky ave., 55

Первые производные финансовые инструменты появились в России с развитием рыночных отношений, т.е. в 1990-е гг. Вначале это были только форварды. Так, одним из первых форвардных контрактов была сделка на поставку зерна, которая была заключена под будущий урожай зерна летом 1991 г. на Московской товарной бирже (МТБ).

Вместе с тем, развитие форвардных сделок в тот период развивалось в нашей стране довольно проблематично из-за отсутствия гарантий их исполнения.

Со временем появился и фьючерсный рынок, но все это были контракты на поставку товара. Поэтому говорить о рождении рынка производных финансовых инструментов в полной мере можно лишь с 21 октября 1992 г., когда были проведены первые торги валютными фьючерсами.

Торговля фьючерсными контрактами начала развиваться довольно быстро. Срочный рынок имел тенденцию развития в качестве рынка долларовых фьючерсов. Вместе с тем, в сентябре 1995 г. правительством был введен «валютный коридор». Он ограничивал объемы потенциальной прибыли, соответственно валютные фьючерсы перестали являться привлекательными

инструментами для инвестирования. В результате этих мер правительства начало происходить сужение срочного рынка. Тем не менее, валютный фьючерс, среди остальных срочных договоров, продолжал оставаться самой предпочтительной производной ценной бумагой.

Однако российский рынок производных инструментов оказался уязвимым к кризисным явлениям в экономике. Так, кризисы 1994 и 1998 гг. нанесли тяжелый удар по рынку деривативов.

Таким образом, становление и развитие рынка производных ценных бумаг в России имело определенные трудности, связанные, в первую очередь, с неразвитостью законодательной базы, мошенничеством, проблемами при взаиморасчетах. Тем не менее, рынок деривативов в настоящее время стремительно развивается.

В 2015 г. в динамике объемных и ценовых показателей российского финансового рынка сохранялись тенденции, наметившиеся в 2014 г. На его основных сегментах преобладала понижательная динамика ставок и доходности, что стимулировало рост эмиссионной активности заемщиков.

Формированию позитивного настроя участников внутреннего рынка и росту их интереса к рублевым активам способствовали повышение в конце года мировых цен на нефть, укрепление рубля, решения международных рейтинговых агентств «Standard&Poor's» и «FitchRatings» сохранить суверенный кредитный рейтинг России на неизменном уровне, ожидания снижения Банком России ключевой ставки, а также рост склонности к риску на внешнем финансовом рынке вследствие принятых зарубежными монетарными регуляторами решений о продлении мягкой денежно-кредитной политики. Об этом говорится в докладе Банка России «Состояние внутреннего финансового рынка в октябре 2015 года».

Укрепление курса рубля к доллару США в конце 2015 г. происходило на фоне общего роста курсов валют стран с формирующимися рынками, вызванного снижением степени неопределенности относительно предполагаемой даты повышения целевой ставки по федеральным фондам Федеральной резервной службы (ФРС) США, а также ростом цен на нефть марки Brent в указанный период[1].

Среднее значение чистого кредита российских банков банкам-нерезидентам в конце 2015 г. увеличилось до 15,0 млрд. долл. США по сравнению с 14,4 млрд. долл. США в середине 2015 г. Наряду с этим сохранение в рассматриваемый период среднего уровня задолженности по операциям РЕПО и кредитным аукционам Банка России в иностранной валюте на уровне свыше 25 млрд. долл. США свидетельствует в целом о благоприятной ситуации с валютной ликвидностью, на что указывает также динамика годового кросс-валютного базисного свопа[2].

В конце 2015 г. в условиях отсутствия значительных внешних шоков и относительно стабильной ситуации на внутреннем финансовом рынке активность операций на большинстве сегментов биржевого рынка деривативов уменьшилась.

Сокращение среднедневного оборота торгов деривативами происходило преимущественно в результате снижения активности торгов валютными фьючерсами (см. Рисунок 1). В этом сегменте сократился объем торгов фьючерсами на курсы доллара США и евро к рублю – на 6,3 и 5,6%, до 4,3 млрд. долл. США и 89,2 млн. евро соответственно (в рублевом эквиваленте он уменьшился более заметно – на 10,9 и 10,3%, до 275,8 и 6,4 млрд руб., вследствие валютной переоценки).

Источники: Московская Биржа, расчеты Банка России

Рис. 1. Среднедневные объемы торгов и открытых позиций на российском срочном биржевом рынке, млрд. руб.

На фоне снижения волатильности мировых цен на нефть активность участников товарного сегмента срочного рынка также сократилась. Среднедневной оборот торгов этой группой инструментов уменьшился по сравнению с сентябрем на 11,4%, до 25,5 млрд руб. В то же время структура оборота торгов товарными фьючерсами осталась практически неизменной: основной объем операций (98,8%) осуществлялся с фьючерсами на нефть и золото.

В октябре 2015 г. только в сегменте фондовых фьючерсов и опционов отмечалось некоторое оживление торговой активности по большинству контрактов. На фоне изменений на рынках базовых активов среднедневной оборот торгов фьючерсами на индекс РТС увеличился в октябре по сравнению с сентябрем на 9,2%, до 98,2 млрд. руб., обыкновенными и привилегированными акциями ПАО «Сбербанк» – на 41,3 и 25,3%, до 7,2 и 0,3 млрд. руб. соответственно, обыкновенными акциями ПАО «Московская Биржа ММВБ-РТС» – на 62,0%, до 7,2 млн. руб. Среднедневной оборот торгов опционами на акции и фондовые индексы увеличился на 17,6%, до 10,3 млрд руб.

В стоимостной структуре открытых позиций по фьючерсам лидирующее положение сохранял фьючерсный контракт на курс доллара США к российскому рублю, доля которого составила 58,9%. Несколько возросли доли фьючерсов на

нефть сорта Brent (с 3,4 до 4,1%) и на обыкновенные акции ПАО «Сбербанк» (с 1,6 до 2,5%) (см. Рис. 2).

Источник: Доклад Банка России «Состояние внутреннего финансового рынка в октябре 2015 года» // Центральный банк Российской Федерации. URL: <http://www.cbr.ru/>

Рис. 2. Стоимостная структура открытых позиций по фьючерсным контрактам на Московской Бирже в 2015 г., %

В конце 2015 г. цены большинства фондовых и товарных фьючерсов с ближайшими датами исполнения повысились на фоне роста в первой декаде года и последующей стабилизации на этом уровне цен на нефть и роста цен драгоценных металлов на мировых товарных рынках. Наиболее значительное повышение продемонстрировали цены на фьючерсы на обыкновенные акции ПАО Сбербанк и на платину (18,8 и 7,7% соответственно) [2].

29 сентября 2016 г. прошла XI Международная конференция «Российский рынок деривативов» с участием представителей Банка России. На конференции обсуждался широкий круг вопросов, связанных с регулированием и развитием российского рынка деривативов, совершенствованием инфраструктуры и текущим состоянием срочного рынка.

Первый заместитель Председателя Банка России Швецов С.А. подтвердил намерение Банка России осуществить перевод на централизованный клиринг внебиржевых производных финансовых инструментов в соответствии с обязательствами, принятыми Россией в рамках «Группы двадцати». Одной из ключевых задач проекта является сохранение возможности для российских участников рынка проводить сделки с иностранными контрагентами, используя российскую финансовую инфраструктуру [3].

Таким образом, рынок деривативов в России в настоящее время стремительно развивается, в том числе благодаря активной деятельности мегарегулятора, тем не менее, становление и развитие рынка производных ценных бумаг имеет определенные трудности, связанные, в первую очередь, с неразвитостью законодательной базы, мошенничеством, проблемами при взаиморасчетах.

Список используемых источников:

1. ЦБ: интерес участников финрынка РФ к рублевым активам вырос в октябре // Банки.ру. URL: <http://www.banki.ru/news/lenta/?id=8438321>
2. Доклад Банка России «Состояние внутреннего финансового рынка в октябре 2015 года» // Центральный банк Российской Федерации. URL: <http://www.cbr.ru/>
3. XI Международная Конференция «Российский рынок деривативов» // Центр регулирования внебиржевых финансовых инструментов и технологий. URL: <http://crfin.ru>

© 2016, Ларионова Е.А.

Развитие российского рынка деривативов на
современном этапе

© 2016, Larionova E.A.

Current development of Russian derivatives market