

**Кратковский Дмитрий Витальевич**  
Аспирант кафедры «Финансы и кредит»  
Экономического факультета Российского университета дружбы народов  
Mitsubishi Motors Corporation  
Младший специалист отдела аналитики и планирования  
*Kratkovskiy Dmitry Vital'evich*  
*Mitsubishi Motors Corporation*  
*Junior analyst in planning department*  
E-Mail: [Dmitry.kratkovskiy@mail.ru](mailto:Dmitry.kratkovskiy@mail.ru)

Мировой рынок производных финансовых инструментов

## Современная ситуация на глобальном рынке деривативов

### The current situation in the global derivatives market

**Аннотация:** Данная статья написана по теме производных финансовых инструментов и их использование в мировой практике. С одной стороны, статья раскрывает актуальное положение дел на мировой арене, масштабы и структуру торгов производными финансовыми инструментами, а также показывает основных участников рынка. С другой стороны, она рассказывает об основных рисках использования данных финансовых инструментов, а также о недостаточном контроле со стороны различных регуляторов за функционированием данного рынка.

**Abstract:** This article is written on the subject of financial derivatives and their use in the world. On the one hand, the article reveals the current state of affairs in the world, the scope and structure of derivatives trading, and also shows the major market participants. On the other hand, it talks about the major risks of the use of these financial instruments, as well as a lack of control by the various regulators of the functioning of the market.

**Ключевые слова:** Деривативы, производные финансовые инструменты, рынок, базисный актив, портфель, банк, финансовый институт, биржа.

**Keywords:** Derivatives, financial derivatives market, underlying asset, portfolio, bank, financial institution, profitability, deal, over-the-counter.

\*\*\*

В настоящее время *производные финансовые инструменты (ПФИ)* являются очень важным видом финансовых инструментов и играют большую роль на финансовых и нефинансовых рынках. Они предоставляют возможность хеджирования различных рисков, а также позволяют усовершенствовать старые и разрабатывать новые торговые стратегии.

Глобальный рынок производных финансовых инструментов на сегодняшний день является основанием для всей международной финансовой арены. Компании по всему миру используют ПФИ для эффективного хеджирования своих рисков и для уменьшения неопределенности по поводу будущих цен на активы. В силу чего, деривативы создают огромный вклад в развитие экономики и увеличивают эффективность рынка за счет более точного определения цены финансового инструмента в ходе свободных биржевых торгов.

С каждым годом объем оборота ПФИ возрастает высокими темпами, а сами инструменты становятся более сложными, что приводит ко всё большей вовлеченности компаний в структурированную схему финансовых инструментов. Чтобы более отчетливо

представлять себе размеры глобального рынка ПФИ, следует отметить, что, согласно информационному агентству Bloomberg, 96%<sup>1</sup> основная доля данного рынка приходится на внебиржевые торги, то есть напрямую без участия биржи, что говорит о том, что это рынок по большей части никем не регулируется. Номинальная сумма вне биржевых торгов производных финансовых инструментов по данным Bank for International Settlements на конец июня 2012 года составила 707 трлн. долларов США<sup>2</sup>, а валовая рыночная стоимость всех контрактов с участием производных финансовых инструментов - 25,3 трлн. долларов США<sup>3</sup>. Для сравнения, валовый внутренний продукт нашей планеты составляет около 50 трлн. долларов США<sup>4</sup>. Также, для примера следует отметить, что объем всего внутреннего рынка недвижимости в США составляет примерно 23 трлн. долларов США<sup>5</sup>, а рыночная капитализация всех акций компаний США - 16 трлн. долларов США<sup>6</sup>.

Вместе с тем объемы рынка деривативов представляют собой реальную угрозу для глобальной экономики, так как он становится слишком сложным и нерегулируемым, что создает достаточно причин для волнения лидерам ведущих финансовых держав. Центральные банки и другие крупные государственные финансовые институты не в состоянии выделить 600 трлн. долларов США на помощь банкам в случае разрыва такого финансового пузыря. Нерегулируемость рынка ПФИ является следствием того, что крупнейшие финансовые институты на протяжении долгого времени посредством политического лобби блокировали любые попытки внести изменения в законодательство по поводу регулирования внебиржевого рынка. Крупнейшим банкам и организациям, имеющим открытые позиции на рынке производных финансовых инструментов, невыгодно вмешательство регулирующих органов и контроль над обращением контрактов и контрагентов, так как это приведет к усложнению процедуры заключения сделок на основе ПФИ. Следовательно, отсеивание некоторых контрагентов, не подходящих под условия биржевого листинга, в свою очередь приведет к снижению объемов оборота инструментов и уменьшению потенциальной прибыли.

На сегодняшний день крупнейшими банками, имеющими открытые позиции на рынке ПФИ, являются: JPMorgan Chase - 79 трлн. долл. США<sup>7</sup>, Bank of America - 75 трлн. долл. США<sup>8</sup>, Goldman Sachs, Citigroup, Wells Fargo and HSBC Bank USA.

Говоря о структуре глобального рынка ПФИ, следует отметить, что около 75% в ней составляют контракты с использованием процентных ставок (форвардные процентные контракты, процентные СВОПы, процентные опционы) и контракты с использованием курсов иностранных валют, которые составляют 10%, а 4% приходится на группу кредитных дефолтных СВОПов. Оставшуюся долю в структуре ПФИ занимают товарные контракты и контракты, базисным активом для которых являются акции. Следует также отметить, что производные финансовые инструменты, имеющие в своей основе реальный актив, составляют

---

<sup>1</sup> <http://www.businessweek.com/stories/2003-03-30/are-derivatives-dangerous>

<sup>2</sup> International Swaps and Derivatives Association (ISDA)

<sup>3</sup> <http://www.bis.org/statistics/derstats.htm>

<sup>4</sup> <http://paperboat.studiopod.com/2012/06/12/the-derivatives-time-bomb/>

<sup>5</sup> <http://paperboat.studiopod.com/2012/06/12/the-derivatives-time-bomb/>

<sup>6</sup> <http://paperboat.studiopod.com/2012/06/12/the-derivatives-time-bomb/>

<sup>7</sup> <http://www.bloomberg.com/news/2011-10-18/bofa-said-to-split-regulators-over-moving-merrill-derivatives-to-bank-unit.html>

<sup>8</sup> <http://theeconomiccollapseblog.com/archives/the-coming-derivatives-crisis-that-could-destroy-the-entire-global-financial-system>

самую незначительную группу во всей структуре рынка. Основная доля приходится на производные финансовые инструменты, в основе которых лежит процентная ставка и курс валют, что, в свою очередь не является реальным активом, а представляет собой тот или иной финансовый показатель, как, например, в случае с опционами на индекс S&P 500.

Таким образом, объем производных контрактов, не имеющих никакого отношения к реальному сектору экономики, может расти темпами, во много раз превышающими темпы роста реальных активов, вовлекая в этот процесс все большее количество финансовых институтов и государств. Такое положение дел может обернуться плачевно, в случае, когда один или несколько элементов мировой финансовой системы будет не в состоянии платить по своим обязательствам, что приведет к отрицательной цепной реакции всех участников рынка деривативов.

По мнению Уоррена Баффета, ПФИ являются "финансовым орудием массового разрушения". Такой же точки зрения придерживается Брукслей Борн, бывшая глава Комодити Фьючерс Трейдинг Комишн, которая сильно озабочена серьезным экономическим хаосом, способным проявиться благодаря продолжающейся нехватки прозрачности, регулируемости и недостаточным пониманием механизмов рынка производных финансовых инструментов.

С другой стороны многие аналитики и, в частности, секретарь казначейства США Тимоти Гайтнер, продолжают настаивать на поощрении роста объемов данного рынка, утверждая, что, по существу, нет другого источника для банков, чтобы обеспечивать себя и своих клиентов необходимым уровнем прибыли.

В результате получается, что крупнейшие банки продолжают расти, высокими темпами наращивать объемы производных финансовых инструментов в своих портфелях, большая часть которых, в свою очередь, является нерегулируемой ни со стороны биржи, ни со стороны государства. Многие эксперты утверждают, что крупнейшие участники не разглашают реальную ситуацию на рынке ПФИ, чтобы лишний раз не тревожить население и своих существующих и потенциальных клиентов. Другие настаивают на том, что все зашло слишком далеко, и сами банки не имеют четкого представления о том, что происходит на самом деле. В любом случае, стоит опасаться более чем внушительных размеров рынка деривативов, крах которого может привести к еще большим, чем прежде, проблемам развития мировой финансовой системы.

Одним из путей постепенного решения данной проблемы может послужить вовлечение регуляторов в процесс заключения сделок по ПФИ, что, безусловно, приведет к снижению объемов открытых позиций и снижению потенциальной прибыли для контрагентов. Многие крупнейшие банки отстаивают позицию невмешательства государства в финансовую среду, утверждая, что они "слишком большие, чтобы рухнуть". Данная концепция была опровергнута в 2008 году, когда власти США были вынуждены потратить колоссальные средства на поддержание этих самых крупнейших банков на плаву, что, в свою очередь, не позволило выйти из под контроля всей финансовой системы страны. Так что в итоге придется сделать выбор: пожертвовать сегодняшней прибылью ради сохранения стабильности мировой финансовой системы или продолжать наращивать объемы сделок, большая часть которых остается нерегулируемой, что в конечном итоге приведет к грандиозному падению крупнейших финансовых корпораций и мировой финансовой системы в целом.

Таким образом, сохранение больших нерегулируемых оборотов на рынке производных финансовых инструментов для современного периода является более чем опасной ситуацией. В связи с чем, основной задачей регулирующих органов крупнейших стран должно стать развитие системы управления финансовыми потоками, направляемыми на рынок ПФИ.

## ЛИТЕРАТУРА

1. Халл Д.К., Опционы, фьючерсы и другие производные финансовые инструменты.-Вильямс, 2007.-1056;
2. Буренин А.Н. Форварды, фьючерсы, опционы, экзотические и погодные производные.- НТО им. академика С.И.Вавилова, 2005.-534;
3. Brealey R.A., Mayers S.C., Principles of corporate finance.-McGraw-Hill Irwin, 2011.- 969.

**Рецензент:** Д.э.н., профессор Блохина Татьяна Константиновна.