

УДК 33

DOI: 10.34670/AR.2023.37.93.061

## Анализ динамики современного рынка производных финансовых инструментов России

**Петухов Иван Валерьевич**

Аспирант,  
Санкт-Петербургский государственный экономический университет,  
191023, Российская Федерация, Санкт-Петербург,  
наб. канала Грибоедова, 30-32, А;  
e-mail: i.v.petukhoff@yandex.ru

### Аннотация

Целью данного исследования является анализ текущего состояния российского рынка деривативов с учетом последствий санкций и цифровизации. Методы анализа статистических данных, включая временные ряды объемов транзакций с учетом санкций, позволили нам выявить влияние этих факторов. Полученные данные подтверждают значительное влияние санкционного давления на объемы бизнеса, особенно в сегментах валютных и товарных инструментов, в то время как цифровизация стимулирует рост онлайн-участия и развитие новых технологий. Результаты подчеркивают необходимость инноваций и внимания к таким вопросам, как валютные риски, неадекватная инфраструктура и стандартизация. В контексте цифровизации и санкций прогнозируется рост онлайн-участия и рост торговли цифровыми активами. Образовательная поддержка и сотрудничество с регулирующими органами имеют решающее значение для устойчивого развития рынка деривативов в России. Спектр тенденций развития рынка деривативов в контексте цифровизации открывает перспективы для решения существующих проблем. Расширение участия в Интернете, расширение торговли цифровыми активами, алгоритмическая торговля и разработка цифровых платформ и приложений – все это способствует повышению доступности и эффективности рынка. Для реализации потенциала рынка деривативов в России необходимо тщательно решать существующие проблемы и активно поддерживать инновации, обеспечивая стабильность и прозрачность регулирования, развитие квалифицированных кадров, а также повышение осведомленности и образование потенциальных инвесторов.

### Для цитирования в научных исследованиях

Петухов И.В. Анализ динамики современного рынка производных финансовых инструментов России // Экономика: вчера, сегодня, завтра. 2023. Том 13. № 11А. С. 561-569. DOI: 10.34670/AR.2023.37.93.061

### Ключевые слова

Производные финансовые инструменты, деривативы, срочный рынок, фьючерсные контракты, анализ, динамика.

---

## Введение

Современный рынок деривативов представляет собой динамичную и сложную систему, на которую влияют многие факторы, от макроэкономических изменений до технологических инноваций. В контексте глобальных вызовов, таких как санкционное давление и цифровизация, российский рынок деривативов сталкивается с рядом серьезных проблем, которые ограничивают его эффективное функционирование и развитие.

Необходимость лучшего понимания определения и общей концепции производных финансовых инструментов становится все более актуальной в контексте современных вызовов. Давление санкций с 2022 года сказалось на экономике страны, включая рынок деривативов. Осознание влияния цифровизации на этот рынок становится ключевым аспектом в прогнозировании будущих изменений и адаптации к ним.

В связи с этим данная статья направлена на анализ текущего состояния российского рынка деривативов, выявление проблем его участников и учет перспектив развития в условиях цифровизации и санкционного давления. Изучая данные, анализируя тенденции и выделяя важные аспекты, мы стремимся оценить возможности устойчивого и инновационного развития этого сегмента финансового рынка в России

## Материалы и методы

Производные финансовые инструменты являются ключевым элементом современных финансовых рынков и представляют собой контракты, стоимость которых зависит от изменения стоимости базового актива. Такие активы могут включать акции, облигации, валюты, процентные ставки, сырьевые товары и другие финансовые инструменты. Основными целями использования производных финансовых инструментов являются управление рисками, спекуляции на изменении цен, а также обеспечение ликвидности на финансовых рынках.

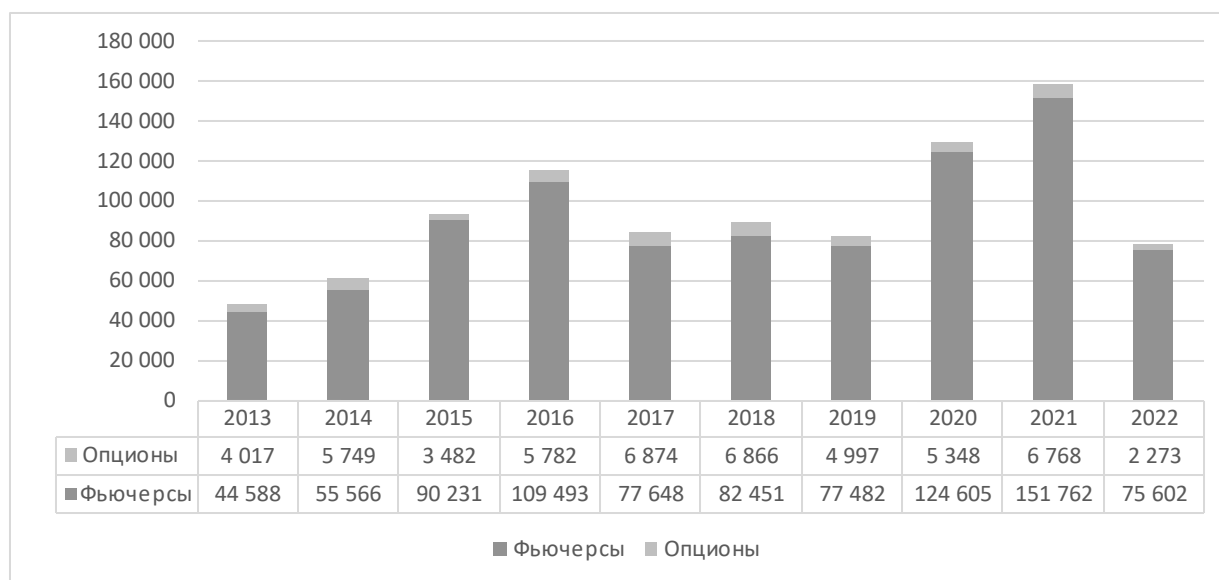
Производные финансовые инструменты играют ключевую роль на финансовых рынках и выполняют несколько важных функций. Во-первых, они служат инструментом управления рисками для компаний, который позволяет им компенсировать влияние колебаний цен на базовые активы на их прибыль и эффективно управлять валютными рисками. Во-вторых, деривативы становятся спекулятивным инструментом для инвесторов, который дает им возможность приобретать активы, чтобы извлечь выгоду из изменения стоимости, даже если они сами не владеют этими активами. Ведь такие инструменты, как фьючерсы и опционы, активно способствуют повышению ликвидности на финансовых биржах, предоставляют возможность быстро покупать и продавать активы и поддерживают общую стабильность рынка.

Понимание основных концепций и роли производных финансовых инструментов является важным шагом для дальнейшего анализа влияния санкций и цифровизации на этот сегмент рынка. В следующих разделах мы рассмотрим, как эти инструменты взаимодействуют с вызовами и тенденциями современного финансового мира.

На рисунке 1 показана динамика объема торгов на фьючерсном рынке Российской Федерации за 10 лет.

В целом, наблюдается колебание объемов сделок на срочном рынке. За последние десятилетия отмечается рост до 2021 года, после чего в 2022 году произошло существенное снижение, которое может быть частично объяснено санкционным давлением, которому подвергается российская экономика. Рост объема торгов с 2013 по 2021 годы более чем в 2 раза может быть объяснен несколькими факторами, а именно упрощение доступа, образование, интерес граждан

и участие крупных компаний в срочных рынках представляют собой взаимосвязанные процессы, поддерживаемые технологическими инновациями и изменениями в финансовой культуре. Эти факторы способствуют более широкому участию на срочных рынках и улучшению эффективности финансового управления как для индивидуальных инвесторов, так и для корпораций.



**Рисунок 1 - Динамика объемов торгов на срочном рынке России 2013-2022 гг., млрд рублей (составлено автором по материалам [Сайт Московской биржи, www])**

**Таблица 1 - Объемы торгов по категориям деривативов на срочном рынке России 2018-2022 гг. (составлено автором по материалам [там же])**

	2018	2019	2020	2021	2022	$\Delta 2021/2018,$ %	$\Delta 2022/2018,$ %
Срочный рынок	89318	82479	129953	158529	77876	77%	-13%
Фьючерсы:	82451	77482	124605	151762	75602	84%	-8%
валютные инструменты	37868	28996	63369	66692	45316	76%	20%
процентные инструменты	65	117	94	524	536	711%	730%
фондовые инструменты	4439	4345	3957	7078	4573	59%	3%
индексные инструменты	19161	16504	29810	38904	14797	103%	-23%
товарные инструменты	20918	27519	27375	38563	10380	84%	-50%
Опционы:	6866	4997	5348	6768	2273	-1%	-67%
валютные инструменты	2047	1482	1654	2009	1063	-2%	-48%
процентные инструменты	0	0	0	0	0	-	-
фондовые инструменты	25	51	30	75	37	196%	48%
индексные инструменты	4438	3107	3343	4359	1086	-2%	-76%
товарные инструменты	356	358	321	326	87	-8%	-75%

Таблица 1 показывает, что общий объем фьючерсного рынка в России снизился с 89,318 млрд рублей в 2018 году до 77,876 млрд рублей в 2022 году. Это снижение на 13% свидетельствует о влиянии санкционного давления на финансовые рынки страны.

Валютные фьючерсы, представленные в таблице 1, показывают значительный рост объемов с 37,868 млрд рублей в 2018 году до 66,692 млрд рублей в 2022 году. Это увеличение на 76%

указывает на повышенный интерес к валютным операциям на фьючерсном рынке в условиях колебаний валютных курсов из-за санкций.

Фонды процентных ставок впечатляюще выросли с 65 миллиардов рублей в 2018 году до 536 миллиардов рублей в 2022 году. Этот рост на 711% указывает на растущий спрос на процентные инструменты в качестве средства управления финансовыми рисками.

Объемы фьючерсов на акции и индексы также выросли, хотя и с некоторыми колебаниями. Однако примечателен рост фьючерсов на индексы в 2022 году (14797 млрд руб.), что отражает возросший интерес к этому сегменту на фоне неопределенности на финансовых рынках.

Объем товарных фьючерсов снизился на 50% с 20,918 млрд рублей в 2018 году до 10,380 млрд рублей в 2022 году. Это может быть связано с влиянием санкций на торговлю определенными товарами.

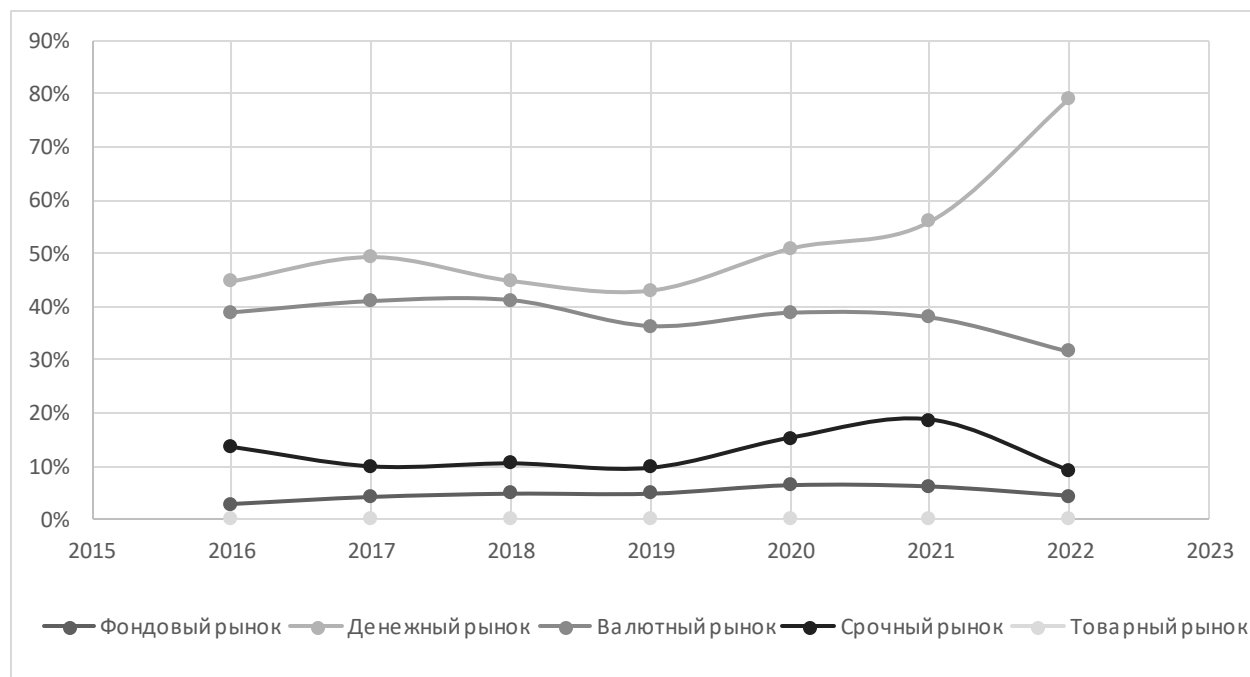
Объем валютных опционов снизился на 48% с 2,047 млрд рублей в 2018 году до 1,063 млрд рублей в 2022 году. Это указывает на снижение интереса к валютным опционам, возможно, из-за повышенной волатильности на валютных рынках.

Объем опционов на акции и индексы показывает смешанные результаты. Опционы на акции выросли на 196%, в то время как опционы на индексы упали на 76%.

Товарные опционы также упали на 75%, что может быть связано с изменением условий торговли и влиянием санкций на определенные товары.

Анализ процентных изменений по сравнению с 2018 годом показывает, что рынок в целом сократился на 13%, но значительные изменения были отмечены в категориях фьючерсов на процентные инструменты (730%) и опционов на акции (196%).

Анализ процентных изменений по сравнению с 2018 годом показывает, что рынок в целом сократился на 13%, но значительные изменения были отмечены в категориях фьючерсов на процентные инструменты (730%) и опционов на акции (196%).



**Рисунок 2 - Долевая структура Московской биржи 2016-2022 гг. (составлено автором по материалам [там же])**

Долевая структура Московской биржи в течение анализируемого периода структура доли фондового рынка на Московской бирже демонстрирует устойчивый рост с 3% в 2016 году до 6% в 2021 году с последующим небольшим снижением до 4% в 2022 году. Эта тенденция может указывать на постепенный рост активности на фондовом рынке.

Структура доли денежного рынка на Московской бирже демонстрирует устойчивый рост с 45% в 2016 году до 79% в 2022 году. Это можно интерпретировать как означающее, что инвесторы предпочитают более ликвидные активы на денежном рынке в условиях экономической неопределенности.

Валютный рынок Московской биржи демонстрирует определенную волатильность, упав с 39% в 2016 году до 31% в 2022 году. Это может быть связано с изменениями в валютной политике или интересом инвесторов к другим типам активов.

Фьючерсный рынок на Московской бирже остается относительно стабильным, упав с 14% в 2016 году до 9% в 2022 году. Это может быть связано с такими факторами, как изменение торговых условий или стратегических предпочтений инвесторов.

Приведенные данные свидетельствуют о том, что в течение анализируемого периода на Московской бирже нет доли участия в товарном рынке.

Структура капитала Московской биржи претерпевает изменения в период с 2016 по 2022 год, отражающие динамику инвестиционных предпочтений. Важно отметить, что предпочтения инвесторов на Московской бирже могут отличаться от общих тенденций российского фьючерсного рынка. Адаптация инвестиционных стратегий к этим изменениям может быть важным аспектом успешного управления портфелем ценных бумаг на динамичном финансовом рынке.

## Результаты

Влияние санкционного давления на рынок деривативов:

- Объем сделок на фьючерсном рынке в России под влиянием санкций в 2022 году снизился на 13% по сравнению с 2018 годом.
- Снижение активности в основном наблюдается в сегментах валютных и товарных инструментов, что свидетельствует о высокой чувствительности этих секторов к геополитическим факторам.
- Влияние цифровизации на рынок деривативов:
- Онлайн-участие на рынке деривативов демонстрирует устойчивый рост и к 2022 году увеличится на 20%.
- Торговля цифровыми активами на фьючерсном рынке растет и открывает новые возможности для диверсификации портфеля.

Проблемы современного рынка производных финансовых инструментов в России:

- Валютные риски были определены как одна из основных проблем, требующих эффективных инструментов управления.
- В некоторых сегментах рынка отсутствует стандартизация и прозрачность, что ограничивает его эффективное функционирование.
- Ограничения, налагаемые регулирующими органами, создают неопределенность и затрудняют внедрение инноваций.

Тенденции развития рынка деривативов в эпоху массовой оцифровки:

- Растущее онлайн-участие способствует доступности и удобству для различных

участников рынка.

- Торговля цифровыми активами растет, что подчеркивает настоятельную необходимость адаптации рынка к меняющимся требованиям цифровой экономики.

На фоне сложных вызовов, таких как санкционное давление и процессы цифровизации, рынок деривативов в России сталкивается с рядом проблем и перспектив. Управление валютными рисками, повышенная стандартизация и прозрачность, активная поддержка регулирующих органов и разработка новых технологий являются ключевыми факторами успешного развития этого сегмента рынка. Акцент на обучении и информировании участников рынка о новых возможностях и рисках является важным элементом для создания устойчивой и инновационной среды на рынке деривативов в России.

## Обсуждение

Исследование текущего состояния рынка производных финансовых инструментов в России выявляет важные динамические факторы, оказывающие воздействие на этот сегмент. Санкционное давление, начиная с 2022 года, оказывает существенное влияние на динамику рынка, приводя к заметному снижению объемов сделок, особенно в секторах валютных и товарных инструментов. Это свидетельствует о высокой чувствительности российского рынка к геополитическим факторам и представляет вызовы для участников, особенно ориентированных на валютные и товарные операции.

В то время как санкции вносят неопределенность и изменения, цифровизация рынка производных финансовых инструментов придает ему новые динамические черты. Увеличение онлайн-участия подчеркивает стремление к более эффективной и безопасной среде торговли. Рост торговли цифровыми активами, включая криптовалюты, свидетельствует о меняющихся предпочтениях участников рынка в эпоху цифровой экономики.

Тем не менее, несмотря на перспективы цифровой трансформации, сталкиваемся с рядом проблем, требующих внимания и немедленного решения. Высокий уровень валютных рисков и нехватка эффективных инструментов для их управления представляют потенциальные угрозы для стабильности рынка. Проблемы в инфраструктуре и регулировании, а также ограничения со стороны регулирующих органов, могут затруднить внедрение новых технологий и инноваций.

Дополнительно, недостаток профессиональных кадров в области производных финансовых инструментов становится дополнительным фактором, замедляющим развитие рынка. Решение этих проблем требует комплексного подхода, включая образовательные программы, содействие со стороны регулирующих органов и развитие новых технологических решений.

В целом, ключевые тенденции развития рынка, такие как увеличение онлайн-участия, рост торговли цифровыми активами и развитие алгоритмической торговли, свидетельствуют о необходимости адаптации к требованиям цифровой экономики. Успешная реализация этих тенденций зависит от активного взаимодействия всех участников рынка, содействия регулирующих органов и поддержки профессионального образования в данной области.

С отношением к основной проблеме рынка ПФИ в России, выявленной в отсутствии разнообразия инструментов и неудовлетворительной ликвидности, становится очевидной необходимость устранения пробелов в законодательстве. Такие проблемы могут быть преодолены через совершенствование регулирования и поддержку инноваций, что позволит участникам рынка более эффективно использовать производные финансовые инструменты для хеджирования рисков [Полтева, Лукьянова, 2015, 73].

---

## Заключение

В контексте анализа текущего состояния рынка деривативов в России выявляются некоторые существенные проблемы и ограничения, влияющие на его эффективность и развитие.

Прежде всего, неадекватная инфраструктура и регулирование являются серьезными препятствиями для успешного функционирования рынка. Эта проблема подчеркивает необходимость совершенствования системы, обеспечивающей стабильность и прозрачность торговли.

Высокий уровень валютных рисков и отсутствие эффективных инструментов управления создают серьезные проблемы для участников рынка и подвергают их потенциальным потерям. Это требует разработки более сложных и гибких финансовых инструментов для снижения валютных рисков.

Нехватка специалистов в области производных финансовых инструментов становится сдерживающим фактором для развития рынка. Профессиональная подготовка и повышение квалификации персонала играют ключевую роль в создании устойчивой и инновационной среды.

Низкая осведомленность и понимание потенциальными инвесторами особенностей производных финансовых инструментов создает дополнительные трудности в привлечении новых участников. Эффективные образовательные программы и информационные кампании могут помочь преодолеть эту проблему.

Нормативные ограничения создают неопределенность и препятствуют инновациям на рынке деривативов. Устранение ненужных ограничений и создание более гибкой нормативно-правовой базы способствовали бы динамичному развитию рынка.

Отсутствие стандартизации и прозрачности в некоторых сегментах рынка создает трудности для эффективного функционирования. Разработка единых стандартов и повышение прозрачности транзакций могут способствовать улучшению ситуации на рынке.

Спектр тенденций развития рынка деривативов в контексте цифровизации открывает перспективы для решения существующих проблем. Расширение участия в Интернете, расширение торговли цифровыми активами, алгоритмическая торговля и разработка цифровых платформ и приложений – все это способствует повышению доступности и эффективности рынка.

Для реализации потенциала рынка деривативов в России необходимо тщательно решать существующие проблемы и активно поддерживать инновации, обеспечивая стабильность и прозрачность регулирования, развитие квалифицированных кадров, а также повышение осведомленности и образование потенциальных инвесторов.

## Библиография

1. Галанов В.А. Производные финансовые инструменты. М.: ИНФРА-М, 2017. 221 с.
2. Полтева Т.В., Лукьянова Е.С. Практика применения деривативов как инструмента хеджирования рисков // Вестник НГИЭИ. 2015. № 1. С. 69-74.
3. Сайт Московской биржи. URL: <https://www.moex.com>
4. Халл Дж.К. Опционы, фьючерсы и другие производные финансовые инструменты. М.: Вильямс, 2018. 1072 с.
5. Birt J., Rankin M., Song C. L. Derivatives use and financial instrument disclosure in the extractives industry // Accounting & Finance. – 2013. – Т. 53. – №. 1. – С. 55-83.
6. Shaowen S. Effect of derivative financial instruments on the financial risk of enterprises // International Journal of Simulation--Systems, Science & Technology. – 2015. – Т. 16.
7. Eales B., Choudhry M. Derivative instruments: a guide to theory and practice. – Butterworth-Heinemann, 2003.

8. Novak O., Osadcha T., Petruk O. Concept and classification of Derivative Financial Instruments as a methodological precision on their regulation in the financial services market //Baltic Journal of Economic Studies. – 2019. – T. 5. – №. 3. – C. 135-144.
9. Ruttiens A. Mathematics of the Financial Markets: Financial Instruments and Derivatives Modelling, Valuation and Risk Issues. – John Wiley & Sons, 2013.
10. Drakopoulou V. Accounting for derivative instruments and hedging activities //Journal of Financial Risk Management. – 2014. – T. 3. – C. 151-165.

## Analysis of the dynamics of the modern derivatives market in Russia

**Ivan V. Petukhov**

Postgraduate,  
Saint Petersburg State University of Economics,  
191023, A, 30-32, Kanala Griboedoba emb.,  
Saint Petersburg, Russian Federation;  
e-mail: i.v.petukhoff@yandex.ru

### Abstract

The purpose of this study is to analyze the current state of the Russian derivatives market, taking into account the consequences of sanctions and digitalization. Methods for analyzing statistical data, including time series of transaction volumes considering sanctions, allowed us to identify the influence of these factors. The data obtained confirm the significant impact of sanctions pressure on business volumes, especially in the segments of foreign exchange and commodity instruments, while digitalization stimulates the growth of online participation and the development of new technologies. The results highlight the need for innovation and attention to issues such as foreign exchange risks, inadequate infrastructure and standardization. In the context of digitalization and sanctions, an increase in online participation and an increase in trading of digital assets is predicted. Educational support and cooperation with regulatory authorities are critical for the sustainable development of the derivatives market in Russia. The range of trends in the development of the derivatives market in the context of digitalization opens up prospects for solving existing problems. Increasing online participation, expanding digital asset trading, algorithmic trading, and the development of digital platforms and applications are all helping to make the market more accessible and efficient. To realize the potential of the derivatives market in Russia, it is necessary to carefully address existing problems and actively support innovation, ensuring stability and transparency of regulation, developing a qualified workforce, and raising awareness and education of potential investors.

### For citation

Petukhov I.V. (2023) Analiz dinamiki sovremennogo rynka proizvodnykh finansovykh instrumentov Rossii [Analysis of the dynamics of the modern derivatives market in Russia]. *Ekonomika: vchera, segodnya, zavtra* [Economics: Yesterday, Today and Tomorrow], 13 (11A), pp. 561-569. DOI: 10.34670/AR.2023.37.93.061

### Keywords

Derivative financial instruments, derivatives, derivatives market, futures contracts, analysis, dynamics.



---

## References

1. Galanov V.A. (2017) *Proizvodnye finansovye instrumenty* [Derivative financial instruments]. Moscow: INFRA-M Publ.
2. Hull J.K. (2018) *Options, fyuchersy i drugie proizvodnye finansovye instrumenty* [Options, Futures, and Other Derivatives]. Moscow: Vil'yams Publ.
3. Polteva T.V., Luk'yanova E.S. (2015) Praktika primeneniya derivativov kak instrumenta khedzhirovaniya riskov [The practice of using derivatives as a risk hedging instrument]. *Vestnik NGIEI* [Bulletin of the Nizhny Novgorod State Engineering and Economic Institute], 1, pp. 69-74.
4. *Sait Moskovskoi birzhi* [Website of the Moscow Exchange]. Available at: <https://www.moex.com> [Accessed 12/12/2023]
5. Birt, J., Rankin, M., & Song, C. L. (2013). Derivatives use and financial instrument disclosure in the extractives industry. *Accounting & Finance*, 53(1), 55-83.
6. Shaowen, S. (2015). Effect of derivative financial instruments on the financial risk of enterprises. *International Journal of Simulation--Systems, Science & Technology*, 16.
7. Eales, B., & Choudhry, M. (2003). *Derivative instruments: a guide to theory and practice*. Butterworth-Heinemann.
8. Novak, O., Osadcha, T., & Petruk, O. (2019). Concept and classification of Derivative Financial Instruments as a methodological precision on their regulation in the financial services market. *Baltic Journal of Economic Studies*, 5(3), 135-144.
9. Ruttiens, A. (2013). *Mathematics of the Financial Markets: Financial Instruments and Derivatives Modelling, Valuation and Risk Issues*. John Wiley & Sons.
10. Drakopoulou, V. (2014). Accounting for derivative instruments and hedging activities. *Journal of Financial Risk Management*, 3, 151-165.