

Эта часть работы выложена в ознакомительных целях. Если вы хотите получить работу полностью, то приобретите ее воспользовавшись формой заказа на странице с готовой работой:

<https://studservis.ru/gotovye-raboty/kurovaya-rabota/564548>

Тип работы: Курсовая работа

Предмет: Финансовый менеджмент

Оглавление

Введение 2

Глава 1. Теоретические основы функционирования производных финансовых инструментов 4

1.1. Понятие производных финансовых инструментов 4

1.2. Виды производных финансовых инструментов 5

Глава 2. Анализ финансовых опционов, фьючерсов, форвардных контрактов, процентных и валютных свопов на Московской бирже 10

2.1. Анализ динамики российского рынка деривативов 10

2.2. Деривативы: основные тенденции и новации 10

2.3. Проблемы российского рынка производных финансовых инструментов в современных условиях и пути их решения 19

Заключение 33

Список литературы 36

Процесс восстановления и развития рынка ПФИ протекает крайне неравномерно. Наиболее активно по сравнению с другими сегментами восстанавливаются процентные деривативы, несмотря на участие в них исключительно российских контрагентов. В отдельных сегментах этот процесс, напротив, замедлился. Объемы операций с валютными ПФИ стабилизировались в конце 2023 г. и оставались устойчивыми в первой половине 2024 года. При этом постепенно сокращался объем операций в долларах США и евро и увеличивался объем операций в валютах дружественных стран. Введенные 12 июня 2024 г. санкции на компании Группы Московская Биржа еще больше осложнили проведение операций в валютах недружественных стран.

- В качестве базовых активов товарных ПФИ используются преимущественно драгоценные металлы. Сделки с остальными базовыми активами носят нерегулярный разовый характер. Стали появляться сделки с использованием российских товарных индикаторов. Пока трудно говорить о возвращении на рынок товарных ПФИ нефинансовых компаний. Их сделки после 2022 г. остаются единичными и не носят системного характера[20].

- Прочие виды ПФИ имеют нерегулярный, часто разовый характер. К таким сделкам относятся опционы и форварды на акции, форварды на облигации, опционы на корзину бумаг и кредитнодефолтные свопы. Объемы этих сделок также невысоки.

Российский рынок ПФИ продолжает развиваться в условиях крайне ограниченного доступа на мировые рынки. Введенные в июне 2024 г. санкции на Московскую Биржу еще больше локализовали отечественный рынок.

После событий 2022 г., которые привели к резкому сокращению количества сделок и объема открытых позиций, рынок ПФИ начал восстанавливаться в 2023 году. Однако в условиях ограниченного доступа на внешние рынки, осложнения прохождения платежей и усиления санкционного давления прорыва в 2024 г. не произошло.

На валютном рынке продолжилось сокращение объемов сделок с валютами недружественных стран и рост объемов ПФИ в валютах дружественных стран. В то же время развитие сделок в валютах дружественных стран происходит крайне медленно и неравномерно. Так, например, в конце 2023 г. нефинансовые компании достаточно активно начали заключать сделки «валютнопроцентный своп» в рублях и в валютах дружественных стран к российскому рублю, по которым они привлекали так называемое синтетическое фондирование в валютах дружественных стран. Однако в первой половине 2024 г. это направление не стало активно развиваться.

Распространение санкций на компании Группы Московская Биржа также сказалось на рынке внебиржевых ПФИ. Прежде всего возникли сложности с получением информации по текущему уровню референсного курса валют недружественных стран - одним из основных факторов, влияющих на ценообразование ПФИ в

соответствующих валютах. Это приводит к еще большему сокращению деривативных операций в указанных валютах.

Единственным сегментом, который продолжает поступательно развиваться, являются процентные деривативы, а именно: процентные свопы и процентные опционы. Если процентные опционы укреплялись благодаря исключительно внутреннему спросу со стороны нефинансовых компаний, другими словами, без участия нерезидентов, то развитие процентных свопов происходило во многом благодаря возможности российских банков использовать гораздо более емкие мировые рынки для хеджирования своих позиций. В 2022 г. развитие рынка существенно осложнилось, однако постепенно этот сегмент начал восстанавливаться - в основном благодаря операциям крупных банков.

Рынок товарных деривативов сильно сжался после 2022 г. и пока не демонстрирует явных признаков восстановления. Операции с некоторыми видами товарных базовых активов так и не восстановились либо остаются на минимальных уровнях. Единственный тип базового актива, на который продолжают заключаться сделки, - драгоценные металлы. При этом объемы сделок так и не достигли уровней 2022 года. Операции с другими типами базовых активов носят эпизодический характер.

Учитывая, что до 2022 г. высокий спрос на товарные ПФИ проявляли экспортно ориентированные нефинансовые компании, на создание востребованных товарных индикаторов может положительно повлиять развитие организованных торгов в экспортном направлении на российских биржах, а также биржевых торгов в рамках межгосударственных объединений, например, стран - участников БРИКС. Что касается остальных видов ПФИ, сделки с которыми заключаются на нашем рынке, со второй половины 2023 г. увеличился объем форвардов на облигации. Отметим, что до 2022 г. эти сделки были нерегулярными и использовались ограниченным количеством участников. В основном это касалось банков и НФО и их клиентов, кроме того, такие сделки могут заключать компании со своими связанными лицами. Также форварды на облигации заключают НФО с физическими лицами, однако они происходят нерегулярно и объемы подобных сделок невысокие[20].

Традиционно самый активный сегмент российского рынка ПФИ - валютные деривативы - не спешит восстанавливаться до объемов 2022 года. После резкого сокращения в 2022 г. объем открытых позиций в основных валютах стабилизировался в 2023-2024 гг. При этом заметно усилилась, начавшаяся еще в 2022-2023 гг. тенденция по росту объема сделок по валютам дружественных стран к российскому рублю (45% на конец II квартала 2024 г.) и сокращению доли сделок в валютах недружественных стран.

В 2024 г. по сравнению с 2023 г. также почти не изменилась ситуация со структурой продавцов и покупателей валюты через валютные форварды. В валютах недружественных стран продажи со стороны нефинансовых компаний сокращались, и основной объем продаж происходил через СЗКО. Продажи валют дружественных стран росли со стороны нефинансовых компаний, причем большой объем приходился и на крупные банки.

Что касается покупателей валюты через валютные форварды, объемы покупок в валютах недружественных стран нефинансовых компаний стабильны, при этом покупки крупных банков постепенно сокращаются. В валютах дружественных стран покупки нефинансовых компаний постепенно растут, тогда как покупки со стороны банков в целом стабильны (за исключением II квартала 2023 г.).

После прекращения организованных торгов в долларах и евро развитие сегмента валютных деривативов сильно затормозилось. Во-первых, возникли сложности с получением информации по текущим котировкам внебиржевого рынка валют недружественных стран. После ухода Bloomberg и Refinitiv на российском рынке не появились агрегаторы, которые бы предоставляли данные по внебиржевому рынку в режиме реального времени или с минимальной задержкой. Во-вторых, стало затруднительно определять референсный курс по деривативным сделкам.

На сегодня участники не могут максимально эффективно, не принимая базисного риска, захеджировать этот курс. В таких условиях развитие рынка ПФИ с валютами недружественных стран возможно, но затруднено.

Список литературы

1. Постановление Правительства РФ от 23 июля 2013 г. N 623. Об утверждении Положения о предоставлении информации о заключенных сторонами не на организованных торгах договорах, обязательства по которым предусматривают переход права собственности на товар, допущенный к организованным торгам, а также о ведении реестра таких договоров и предоставлении информации из указанного реестра. [Электронный ресурс]. URL: <https://base.garant.ru/70422294>
2. Федеральный закон от 23 июля 2013 г. N 251-ФЗ. О внесении изменений в отдельные законодательные

- акты Российской Федерации в связи с передачей Центральному банку Российской Федерации полномочий по регулированию, контролю и надзору в сфере финансовых рынков. [Электронный ресурс]. URL: <https://base.garant.ru/70419190>
3. Абашеева Е., Теплова И. «Репортинг» как обязательное условие ликвидационного неттинга // Вестник НАУФОР. 2022. № 9.С. 82-90.
4. Акинфиева В.В. Обеспечительный платеж как способ обеспечения внедоговорных охранительных обязательств // Legal Concept. 2024. Т. 16. № 3. С. 66-71.
5. Акинфиева В.В. Обеспечительный платеж как средство реализации обеспечительного интереса в гражданском праве и его функции // Юридический вестник Кубанского государственного университета. 2022. № 2 (31) .С. 4-9.
6. Акинфиева В.В. Обеспечительный платеж как юридический факт и как обязательственное правоотношение // Юрист. 2023. № 10.С. 4-9.
7. Вайн С. Опционы. Полный курс для профессионалов / С. Вайн — «Альпина Диджитал», 2022. – 301 с.
8. Галанов, В. А. Производные финансовые инструменты: учебник/ В. А. Галанов – Москва: ИНФРА-М, 2024. – 221 с.
9. Гусева, И.А. Трансформация целей использования производных финансовых инструментов в современной экономике / И.А. Гусева // Сибирская финансовая школа. – 2021. – № 3 (143). – С. 83-87.
10. Данилов Ю. Емкость и структура российского рынка производных финансовых инструментов // Экономическое развитие России. 2023. № 2. С. 103-117.
11. Жильцова, К.И. Риски банковского сектора как последствия глобализации экономики / К.И. Жильцова, В.В. Бычкова // Финансы в условиях глобализации: матер. IV-й Междунар.науч.-практ. интернет-конф. – Донецк, 2021. – С. 129-133.
12. Комолов А. Л. Ликвидационный неттинг в России: понятие, значение и порядок реализации // Финансовое право.2020. № 11.С. 34-37
13. Лазарева, И.Е. Финансовая инклюзивность как фактор социально-экономического развития / И.Е. Лазарева // Среднерусский вестник общественных наук. – 2023. – Т. 18. – № 6. – С. 69-87.
14. Макухина, Я.О. Финансовая устойчивость банковской системы: сущность и факторы ее обеспечения / Я.О. Макухина, И.В. Попова // Конкурентоспособность субъектов хозяйствования в условиях новых вызовов внешней среды: проблемы и пути их решения: сб. матер. XX Междунар.науч.- практ. конф. – 2024– С. 218-223.
15. Мельникова, Н.С. Проблемы и пути их решения на рынке производных финансовых инструментов в современных условиях / Н.С. Мельникова, А.В. Коннова, А.С. Логвинова // Научный результат. Экономические исследования. – 2024. – Т. 5. – № 2. – С. 58-65.
16. Основные направления развития финансового рынка российской федерации на 2024 год и период 2025 и 2026 годов // Банк России. - URL: https://cbr.ru/Content/Document/File/155957/onrfr_2024-26.pdf
17. Официальный сайт Ведомости. Система регистрации внебиржевых сделок, которая создана в России, уникальна. [Электронный ресурс]. URL: <https://www.vedomosti.ru/finance/characters/2023/04/06/969699-sistema-registratsii-vnebirzhevih-sdelok-kotoraya-sozdana-v-rossii-unikalna>
18. Официальный сайт Ведомости. ФАС планирует в2023 году согласовать методики расчета национальных индексов цен. [Электронный ресурс]. URL: <https://www.vedomosti.ru/economics/artides/2023/04/28/972961-fas-planimet-soglasovat-metodiki-rascheta-natsionalnihindeksov-tsen>
19. Официальный сайт ЗАО СП6МТСБ. О развитии биржевого рынка. (Электронный ресурс). [Электронный ресурс]. URL: <https://fas.gov.ru/attachment/138260/download?1504613561>
20. Официальный сайт Московской биржи [Электронный ресурс]. URL: <https://www.moex.com/>
21. Официальный сайт НКО АО НРД. Раскрытие информации. [Электронный ресурс]. URL: https://www.nsd.ru/info/csd_disclosure/repos_stat/?date_from=01.01.2014&date_to=30.09.2023&PAGEN_1=5
22. Официальный сайт ТАСС. В СП6МТСБ сообщили, что методика расчета индекса цены нефти РФ может быть готова в октябре. [Электронный ресурс]. URL: <https://tass.ru/ekonomika/18787409>
23. Официальный сайт ЦБ РФ. В национальной системе индикаторов уже 100 показателей. [Электронный ресурс]. URL: <https://www.cbr.ru/press/event/?id=16920>
24. Официальный сайт ЦБ РФ. Информация о реализации планов по реформированию рынка внебиржевых ПФИ. [Электронный ресурс]. URL: https://cbr.ru/develop/development_fin_instruments/inf_note_jun_1520
25. Официальный сайт ЦБ РФ. Обзор рисков финансовых рынков №5, 2023. [Электронный ресурс]. URL: https://www.cbr.ru/Collection/Collection/File/45060/ORFR_2023-05.pdf
26. Официальный сайт ЦБ РФ. Обзор российского финансового сектора и финансовых инструментов 2020

год. [Электронный ресурс]. URL: https://cbr.ru/Collection/Collection/File/32168/overview_2020.pdf

27. Пискулов Д. Ю. Российский рынок деривативов в 2023 году: результаты исследования нфа // Деньги и кредит. 2024. № 3 (138). С. 25-32.
28. Попова, И.В. Концепция повышения финансовой грамотности населения Донецкой Народной Республики / И.В. Попова, И.Е. Лазарева, А.В. Филатова // Торговля и рынок. – 2019. – Т. 1. – № 3 (51). – С. 211-218.
29. Сафонова Т. Ю. Управление рисками в периоды повышенной нестабильности в экономике // Финансы. 2023. № 3. С. 44-52
30. Селивановский А. С. Внебиржевые деривативы и добросовестность участников рынка: обзор накопившихся проблем // Закон. 2021. № 10. С. 51 -81
31. Сериков С.Г., Чупракова К.Е. Анализ российского рынка производных финансовых инструментов // Вестник ГУУ 2019. № 8 (418). С.98-107.
32. Степанченко А.В. Обеспечительный платеж: некоторые вопросы теории и правоприменения // Частное право. Преодолевая испытания. К 60 - летию Б.М. Гонгало / М.В. Бандо, Р.Б. Брюхов, Н.Г. Валеева и др. — М.: Статут. - 2023.- С. 130
33. Уткин В.С. Механизмы обеспечения исполнения обязательств на биржевом финансовом рынке // Финансовая аналитика: проблемы и решения. 2022. № 5. С. 20-28.

Эта часть работы выложена в ознакомительных целях. Если вы хотите получить работу полностью, то приобретите ее воспользовавшись формой заказа на странице с готовой работой:

<https://studservis.ru/gotovye-raboty/kurovaya-rabota/564548>