

*Ахметзянов Айнур Абузярович*

магистрант

Институт управления, экономики и финансов

ФГАОУ ВПО «Казанский (Приволжский)

федеральный университет»

г. Казань, Республика Татарстан

## **РОЛЬ И ИСТОРИЧЕСКИЕ АСПЕКТЫ ПРОИЗВОДНЫХ ФИНАНСОВЫХ ИНСТРУМЕНТОВ В СТАНОВЛЕНИИ СОВРЕМЕННОЙ РЫНОЧНОЙ ЭКОНОМИКИ**

*Аннотация:* в статье рассматривается проблема развития в изучении сделок с производными финансовыми инструментами. В работе показано, огромное значение, которое имеют сделки с производными финансовыми инструментами в современной экономике мира. Автором доказано, что данная проблема все еще остается актуальной и до конца не исследованной в научном мире.

*Ключевые слова:* производные финансовые инструменты, опционы, фьючерсы, торговля.

Производный финансовый инструмент (далее ПФИ) – это финансовый инструмент или какой-либо иной договор, находящийся в сфере применения международного стандарта финансовой отчетности (IFRS) 9 «Финансовые инструменты» (п. 2.1) и обладающий всеми тремя следующими характеристиками [1]:

1) его стоимость меняется в результате изменения определенной процентной ставки, цены финансового инструмента, цены товара, валютного курса, индекса цен или ставок, кредитного рейтинга или кредитного индекса, или иной переменной (иногда называемой «базовой»), при условии, что указанная переменная – если это нефинансовая переменная – не является специфичной для какой-либо из сторон по договору;

2) для его приобретения не требуется первоначальная чистая инвестиция или требуется сравнительно небольшая первоначальная чистая инвестиция по

сравнению с другими видами договоров, которые, согласно ожиданиям, реагировали бы аналогичным образом на изменения рыночных факторов;

3) расчеты по нему будут осуществлены на некоторую дату в будущем.

Многие знаменитые ученые изучали природу и значимость ПФИ в мире. Так Дж. М. Кейнс уделял особое внимание на влияние ценных бумаг на мировую экономику в своем главном труде «Общая теория занятости процента и денег». Он считал, что операции с ценными бумагами позитивно влияют на развитие экономики, однако Кейнс был против спекулятивных сделок и предлагал ввести значительный государственный налог на все виды биржевых сделок по купле-продаже ценных бумаг. Такая реформа помогла бы избежать чрезмерной ликвидности рынка ценных бумаг, и чтобы инвесторы принимали долгосрочные решения при инвестировании. Под инвестицией Кейнс понимал покупку одним лицом или корпорацией какого-либо имущества, старого или нового, иногда этот термин ограничивал покупкой ценных бумаг на фондовой бирже [2].

А. Маршалл в своем труде «Принципы экономической науки» пишет про великий закон, согласно которому, чем шире рынок для товара, тем обычно меньше колебания его цены и тем ниже процент с оборота, взимаемый дилером за сделки с таким товаром. Он приводит пример: «Когда на рынке имеется два вида ценных бумаг равного достоинства, но один из них относится к крупному выпуску облигаций, а другой к ограниченному выпуску их тем же правительством, в результате чего первые поступают на рынок постоянно, а вторые лишь изредка, дилеры только на этом основании будут добиваться во втором случае большей разницы между из продажной цены и покупной ценой, чем в первом». Также в его книге можно найти предпосылки страхования рисков, что активно используется в современной экономике и называется хеджированием [3].

Нобелевский лауреат Г. Марковиц предложил теорию портфеля, которая заключалась в том, что совокупный уровень риска может быть снижен за счет объединения рискованных активов в портфели [4].

Далее ученые Д. Литтнер, Я. Мойссин и У. Шарп развили идеи Марковица, которые учат инвесторов, как следует измерять уровень риска, однако его теория

не давала возможность конкретизировать взаимосвязь между уровнем риска и требуемой доходностью. Они эту взаимосвязь выразили через модель оценки доходности финансовых активов (Capital Asset Pricing Model, CAPM) [5].

М. Шоулз предложил метод определения стоимости опционов, который можно использовать при оценке всех ПФИ. Ключевым элементом определения стоимости опциона является ожидаемая волатильность базового актива. В зависимости от колебания актива, цена на него возрастает или понижается, что прямо пропорционально влияет на стоимость опциона. Таким образом, если известна стоимость опциона, то можно определить уровень волатильности ожидаемой рынком [6].

Другой влиятельный экономист XX веков М. Фридман видел использование финансовых инструментов в сведении государством бюджета с дефицитом. Он считал, что: «Ценные бумаги, выпущенные для финансирования дефицита, послужат для того, чтобы люди сделали сбережения, в то время как государственные расходы обеспечат занятость [7].

Мы видим, что несмотря на то, что в XX веке много ученых занимались изучением вопроса сделок с ПФИ, все равно данная проблема остается мало изученной, с каждым годом они все более усложняются, появляются новые виды сделок.

На данный момент объем сделок с ПФИ превышает мировой ВВП в 6,76 раз (мировой ВВП равен 77 269 млрд. долл. США, по данным МВФ от 6 октября 2015 года).

Основная доля сделок приходится на внебиржевой рынок (ОТС) ПФИ около 98,9%. Огромную долю занимают контракты по процентным свопам 61,21%. По сравнению с 2014 годом в 2015 году объем сделок упал на 12,15%, или 71 498 млрд долл. США. Такое падение объема сделок можно связать с общеэкономической ситуацией в мире [8]

Несомненно, роль ПФИ в становлении современной рыночной экономики решающая. Необходимо и дальше продолжать изучать эти инструменты потому,

что от степени изученности данного вопроса зависит стабильность в мировой экономике.

### *Список литературы*

1. International Financial Reporting Standard (IFRS) 9 «Financial instruments».
2. John Maynard Keynes. The General Theory of Employment, Interest and Money. – 1936. The selected works. – P. 960.
3. Alfred Marshall. Principles of Economics. – 1890. – P. 594.
4. Markovitz H.M. Portfolio Selection: Efficient Diversification of Investment. Wiley. – New York, 1959.
5. William F. Sharpe, Portfolio Theory and Capital Markets. – P. 316.
6. Black, Fisher, and Myron Scholes. The pricing of Options and Corporate Liabilities.
7. Milton Friedman, The Best of the OLL №17: Milton Friedman, Capitalism and Freedom» (1961). – Indianapolis: Liberty Fund, 2013.
8. Bank for international settlements, Derivatives statistics [Электронный ресурс]. – Режим доступа: [https://www.bis.org/statistics/about\\_derivatives\\_stats.htm](https://www.bis.org/statistics/about_derivatives_stats.htm)