

РЕГУЛИРОВАНИЕ РЫНКА ПРОИЗВОДНЫХ ФИНАНСОВЫХ ИНСТРУМЕНТОВ: ГЛОБАЛЬНЫЕ СТАНДАРТЫ И НАЦИОНАЛЬНАЯ СПЕЦИФИКА

НАЙМУШИН Александр Евгеньевич

аспирант

Санкт-Петербургский государственный экономический университет
г. Санкт-Петербург, Россия

Статья посвящена изучению регулирования рынка производных финансовых инструментов. В работе рассматриваются глобальные и национальные нормативные рамки, регулирующие рынок ПФИ, ключевые правила, принятые на российском рынке. В работе выявлено, что российское регулирование соответствует международным стандартам, но geopolитические ограничения вносят корректировки в ликвидность и «рыночность» механизмов.

Ключевые слова: производные финансовые инструменты, контракты, фьючерсы, регулирование, риск, клиринг.

Регулирование рынков деривативов является важнейшей темой в управлении финансовыми рисками и экономической стабильности. Деривативы, такие как фьючерсы, опционы, свопы и форварды, играют ключевую роль в хеджировании финансовых рисков, но они также способствовали и системным кризисам.

Основная проблема работы с производными финансовыми инструментами заключается в их сложности и «встроенным» кредитном плече. Это позволяет участникам рынка открывать позиции, превышающие их капитал, что создает возможности для увеличения потенциальной прибыли, при этом увеличивая системные риски. Эти факторы привели к тому, что деривативы стали одним из катализи-

торов финансовых кризисов, в результате чего государственные регуляторы и международное сообщество пришло к выводу о необходимости ужесточения регулирования рынка ПФИ. Ведущие мировые регуляторы, включая США и ЕС разработали нормативные акты, направленные на снижение системного риска и повышение прозрачности рынка. Ключевыми элементами стандартов регулирования являются требования к капиталу, обязательное проведение клиринга и строгая отчетность. Однако регулятивные подходы отличаются в зависимости от экономической конъюнктуры, способа организации рынка и его структуры. В таблице 1 рассмотрим ключевые нормативные рамки, установленные регуляторами [1, 2, 3].

Таблица 1

Регулирование	Регион	Ключевые положения	Влияние
Закон Додда-Франка	США	Обязательный клиринг, отчетность, правило Волкера	Повышение прозрачности, но более высокие расходы на соблюдение
EMIR (European market infrastructure regulation)	ЕС	Центральный клиринг, снижение рисков	Усиление надзора за рынком
MiFID II (Markets in Financial Instruments Directive)	ЕС	ЕС Более строгие правила прозрачности для внебиржевых деривативов	Повышение целостности рынка
Базель III	Глобальный	Более высокие требования к капиталу для рисков деривативов	Снижение кредитного плеча, улучшение управления рисками
Российская нормативно-правовая база (МосБиржа, ЦБ)	РФ	Биржевые деривативы хорошо регулируются, но внебиржевой рынок имеет ограниченный надзор	Более низкая ликвидность внебиржевых рынков, санкции ограничивают международный доступ

Так, действие нормативно-правовых актов глобальных игроков направлено на:

- снижение системного риска;
- снижение риска «рыночного заражения», при котором кризисы одного сегмента распространяются на другие;
- снижение волатильности, связанной с манипуляциями ценами ПФИ.

Российский рынок ПФИ относительно молод по сравнению с западными рынками, но за последнее десятилетие он значительно вырос. Однако, наложившееся за последние три года санкционное давление, ограничение доступа на внешние рынки и осложнение прохождения платежей привели к резкому снижению количества сделок и объема открытых позиций [4].

Регулирование российского рынка ПФИ осуществляется Банком России, который контролирует финансовые рынки, устанавливает маржинальные требования и контролирует внебиржевые сделки. Банк России следует международным стандартам, при этом учитывая специфику национального рынка. Основной платформой для проведения торгов деривативами является Московская Биржа, а функцию центрального контрагента для проведения клиринга выполняет Национальный клиринговый центр (НКЦ).

Рынок ПФИ регулируется двумя ключевыми нормативными актами:

1. Федеральный закон «О рынке ценных бумаг» № 39-ФЗ. Регулирует обращение деривативов [5].
2. Федеральный закон «О клиринге, клиринговой деятельности и центральном контрагенте» № 7-ФЗ. Регулирует требования к обязательному клирингу отдельных инструментов, является основной для функционирования НКЦ [6].

Таким образом, Россия следует международным тенденциям, но ее рынок остается менее интегрированным с мировыми клиринговыми и торговыми системами. Санкционное давление не позволило поддерживать объемы торгов и открытых позиций, которые были достигнуты ранее. Однако, регулирование российского рынка ПФИ соответствует мировым стандартам, включая проведения клиринга, требования к марже и капиталу и наличие отчетности.

ЛИТЕРАТУРА

1. Официальный сайт Банка международных расчетов. – URL:<https://www.bis.org>.
2. Официальный сайт Московской Биржи. – URL:<https://www.moex.com>
3. Официальный сайт регулятора европейской инфраструктуры рынка. – URL:<https://www.esma.europa.eu>.
4. Рынок производных финансовых инструментов, 2024 // Банк России. – URL:https://cbr.ru/Collection/Collection/File/50717/derivatives_market_2024.pdf
5. Федеральный закон от 07.02.2011 № 7-ФЗ (ред. от 29.12.2022) «О клиринге, клиринговой деятельности и центральном контрагенте».
6. Федеральный закон от 22.04.1996 № 39-ФЗ (ред. от 16.04.2022) «О рынке ценных бумаг».

REGULATION OF THE MARKET OF DERIVATIVES: GLOBAL STANDARDS AND NATIONAL SPECIFICS

NAIMUSHIN Alexander Evgenievich

Postgraduate Student

St. Petersburg State Economic University

St. Petersburg, Russia

The article is devoted to the study of the regulation of the derivative financial instruments market. The work examines the global and national regulatory frameworks governing the derivatives market, the key rules adopted in the Russian market. The work reveals that Russian regulation complies with international standards, but geopolitical restrictions make adjustments to the liquidity and «marketability» of the mechanisms.

Keywords: Derivatives, contracts, futures, regulation, risk, clearing.