

### Секция «3. Современные реалии мировой экономики»

#### Рынок производных финансовых инструментов как основной фактор кризисных явлений в мировой финансовой системе.

*Ошерович И.Л.<sup>1</sup>, Коновальчук А.А.<sup>2</sup>*

*1 - Финансовый университет при Правительстве РФ, Международных экономических отношений, 2 - Финансовый университет при Правительстве РФ, Международных экономических отношений, Москва, Россия  
E-mail: inagaph@gmail.com*

*Научный руководитель*

*к. э. н. Сумароков Евгений Валерьевич*

**Общие положения.** Рынок производных финансовых инструментов является одним из важнейших сегментов финансового рынка, возросшая роль которого в последние два десятилетия во многом определяет состояние и направление развития мировой экономики в целом.

При правильном использовании производные финансовые инструменты уменьшают риск возникновения убытков и снимают ограничения на принятие значительных рисков, если этот фактор играет ключевую роль при выработке инвестиционного решения. Подобные инструменты уменьшают неопределенность величины будущих расходов и доходов и применяются участниками рынка ценных бумаг не только для ограничения рисков, но и для регулирования объема прибылей будущих операций. В наши дни деривативы очень популярны в развитых странах - там объемы срочного рынка значительно превышают обороты спот-рынка. Основным преимуществом деривативов является высокий уровень финансового рычага или "плеча" что позволяет игрокам оперировать объемами средств, в разы превышающие их финансовые ресурсы.

Как показал достаточно долгий опыт развития срочных инструментов в мире, производные финансовые инструменты имеют как преимущества, так и ряд недостатков. В качестве преимуществ можно назвать функцию хеджирования, осуществляемую против неблагоприятных изменений цен на рынке акций, товарных активов, валют, процентных ставок, государственных облигаций и т.п.

Производные финансовые инструменты могут использоваться практически в любой сфере: фермеры используют их, чтобы хеджировать риск снижения цены на зерно; банки - чтобы снизить риски изменения процентных ставок, которые они зарабатывают на кредитах и прочих активах; пенсионные фонды и страховые компании - чтобы хеджировать риск от сильных колебаний их портфеля.

В качестве недостатков стоит отметить возможность возникновения значительных финансовых потерь, связанных с производными финансовыми инструментами. Показательным примером стал случай с Barings Bank в 1995 г., оказавшимся на грани банкротства после того, как один из его трейдеров потерял 1,4 млрд. долл. США, играя с индексом акций ведущих японских компаний. С неправильным использованием производных финансовых инструментов связаны Мексиканский (1994 г.) и азиатский (1997 г.) финансовые кризисы. Кроме того, иногда производные финансовые инструменты недобросовестно используют для того, чтобы избежать налогообложения, манипулирования бухгалтерской отчетностью, кредитными рисками и финансовыми отчетами,

Ярким примером может служить Мировой финансово – экономический кризис 2008 года, начавшийся в США. Его отправной точкой послужили злоупотребление банками и прочими кредитными организациями средствами вкладчиков, а также вложениями средств в рискованные активы и инструменты, предоставление неполной финансовой отчетности и множество других факторов, которые привели к тому, что использование деривативов стало разрушающим для инвесторов не только в США, но и по всему миру.

**Проблематика.** Есть ли будущее у инструментов срочного рынка? Стоит ли их использовать в настоящее время?

**Перспективы.** Оценивая роль деривативов в процессах финансовой интеграции нельзя однозначно сказать, являются ли они оптимальным инструментом перераспределения риска и способом взаимодействия разных сегментов финансового рынка, который мог бы значительно снизить издержки финансового посредничества или производные финансовые инструменты являются одним из факторов, несущим большие угрозы успешному функционированию мировой финансовой системы.

### Литература

1. Бокарев Ю.П. Экономические кризисы в истории и теории (от торговых кризисов к экономическим циклам). 2012
2. Ле Ван Лемесль Л. Экономические теории и кризис 1973 г. // Problemes econ. 2005. С. 29-33.
3. Рудый К.В. Финансовые кризисы: теория, история, политика / Рудый К.В. - М.: Новое знание, 2003. - 399 с.
4. Банковское дело: учебник / О.И. Лаврушин, И.Д. Мамонова, Н.И. Валенцева [и др.]; под ред. засл. деят. науки РФ, д-ра экон. наук, проф. О.И. Лаврушина. – 5-е изд., стер. – М: КНОРУС, 2007. – 768 с.
5. Халл Дж.К. Опционы, фьючерсы и другие производные финансовые инструменты (пер. с англ., под ред. Ключина Д.А.) Изд. 6-е, 2008г. - М: ИД Вильямс, 1056с.