



Федеральное государственное образовательное бюджетное учреждение  
высшего образования «ФИНАНСОВЫЙ УНИВЕРСИТЕТ  
ПРИ ПРАВИТЕЛЬСТВЕ РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ»  
(Финансовый университет)

Финансовый факультет  
Департамент финансовых рынков и финансового инжиниринга

# **ЭВОЛЮЦИЯ РЫНКА ПРОИЗВОДНЫХ ФИНАНСОВЫХ ИНСТРУМЕНТОВ И РАЗВИТИЕ МЕХАНИЗМОВ УПРАВЛЕНИЯ ФИНАНСОВЫМИ РИСКАМИ**

*Монография*

*Под редакцией Е.Р. Безсмертной, И.А. Гусевой*



Москва  
2024

УДК 336  
ББК 65.26  
Э15

**Авторы:**

Е.Р. Безсмертная, И.А. Гусева, С.А. Панова, П.Ю. Соловьев,  
Н.Е. Анненская, И.В. Сарнаков, К.А. Кутейников

**Рецензенты:**

**Рубцов Борис Борисович**, доктор экономических наук. профессор, заместитель руководителя Департамента финансовых рынков и финансового инжиниринга Финансового факультета ФГБОУ ВО «Финансовый университет при Правительстве Российской Федерации (Финуниверситет)»;

**Семенкова Елена Вадимовна**, доктор экономических наук. профессор, профессор базовой кафедры «Экономические и правовые экспертизы» Союза судебных экспертов «Экспертный совет» ФГБОУ ВО «Российский экономический университет им. Г.В. Плеханова»;

**Юденков Юрий Николаевич**, к.э.н., доцент, действующий член Российской академии естественных наук, профессор кафедры «Финансы, денежное обращение и кредит» ФГБОУ ВО «Российская академия народного хозяйства и государственной службы при Президенте РФ (РАНХиГС)».

**Эволюция рынка производных финансовых инструментов и развитие механизмов управления финансовыми рисками:** Монография / Под ред. Е.Р. Безсмертной, И.А. Гусевой. – М.: Прометей, 2024. – 288 с.

ISBN 978-5-00172-536-7

Монография посвящена перспективным направлениям развития российского рынка производных финансовых инструментов на основе обобщения и анализа данных, характеризующих тенденции развития срочного рынка, изучения успешных зарубежных и отечественных практик управления финансовыми рисками с использованием инструментов рынка производных финансовых инструментов, выявления проблем, связанных с неэффективностью использования потенциала срочного рынка в целях хеджирования рисков.

Предлагается комплекс мер по совершенствованию правового регулирования российского рынка деривативов, обоснованы рекомендации по совершенствованию инструментария срочного рынка и внедрению инновационных финансовых продуктов для хеджирования финансовых рисков.

Монография подготовлена по результатам научно-исследовательской работы (ВТК-ГЗ-ПИ-10-21), выполненной в рамках государственного задания Финуниверситету в 2021 году.

Монография подготовлена с использованием СПС «Консультант-Плюс».

Для научных работников, преподавателей, аспирантов и студентов экономических вузов.

ISBN 978-5-00172-536-7

© Коллектив авторов, 2024  
© Издательство «Прометей», 2024

## АВТОРСКИЙ КОЛЛЕКТИВ

**Безмертная Екатерина Рэмовна**, кандидат экономических наук, доцент, декан Факультета экономики и бизнеса, доцент Департамента финансовых рынков и финансового инжиниринга Финансового факультета Финансового университета: руководитель творческого коллектива, введение, заключение, глава 1, параграф 1.2;

**Анненская Наталья Евгеньевна**, кандидат экономических наук, доцент, доцент Департамента финансовых рынков и финансового инжиниринга Финансового факультета Финансового университета: введение, заключение, глава 1, параграф 1.5, глава 2, параграфы 2.1, 2.2;

**Гусева Ирина Алексеевна**, кандидат экономических наук, доцент, профессор Департамента финансовых рынков и финансового инжиниринга Финансового факультета Финансового университета: глава 1, параграфы 1.4, 1.5;

**Кутейников Константин Александрович**, старший преподаватель Департамента финансовых рынков и финансового инжиниринга Финансового факультета Финансового университета: глава 1, параграф 1.5.

**Панова Светлана Анатольевна**, доктор технических наук, кандидат экономических наук, доцент, профессор Департамента финансовых рынков и финансового инжиниринга Финансового факультета Финансового университета: глава 2, параграф 2.2;

**Сарнаков Игорь Валериевич**, кандидат юридических наук, доцент, доцент Департамента правового регулирования экономической деятельности Юридического факультета Финансового университета: глава 3, параграф 3.1, приложение;

**Соловьев Павел Юрьевич**, кандидат экономических наук, доцент Департамента финансовых рынков и финансового инжиниринга Финансового факультета Финансового университета: глава 1, параграф 1.1, глава 3, параграф 3.2.

## СОДЕРЖАНИЕ

Перечень сокращений и обозначений .....	6
---	---

Введение .....	7
----------------	---

### **Глава 1. Теоретические основы и практика управления финансовыми рисками с использованием производных финансовых инструментов**

1.1. Классификация финансовых рисков экономических субъектов, диверсификация или снижение которых возможны с помощью производных финансовых инструментов как инструментов хеджирования ....	10
1.2. Этапы развития рынков производных финансовых инструментов в России и за рубежом .....	33
1.3. Оценка современного состояния российского рынка производных финансовых инструментов .....	49
1.4. Основные зарубежные концепции управления рисками с использованием инструментов срочного рынка .....	53
1.5. Аналитический обзор современных практик управления финансовыми рисками с использованием производных финансовых инструментов в различных странах .....	70

### **Глава 2. Перспективные направления развития рынка производных финансовых инструментов в целях повышения конкурентоспособности российской экономики**

2.1. Современные тенденции развития рынка производных финансовых инструментов и их влияние на практику использования деривативов в качестве элемента системы защиты от финансовых рисков .....	109
--	-----

---

2.2. Использование производных финансовых инструментов российскими компаниями нефинансового сектора в качестве элемента системы защиты от финансовых рисков .....	129
2.3. Анализ финансовой целесообразности хеджирования с учетом рисков, связанных с использованием производных финансовых инструментов .....	143

### **Глава 3. Совершенствование механизмов управления финансовыми рисками с использованием инструментов срочного рынка**

3.1. Совершенствование нормативно-правового регулирования рынка производных финансовых инструментов в Российской Федерации .....	161
3.2. Рекомендации по конструированию инновационных производных финансовых продуктов для защиты от процентных, валютных и прочих видов финансовых рисков .....	179
Заключение .....	210
Список литературы .....	214

ПРИЛОЖЕНИЕ А. Обзор источников нормативно-правового регулирования рынка производных финансовых инструментов в Российской Федерации (по состоянию на 05.12.2022 г.) ...	222
--	-----