

РАЗВИТИЕ РЫНКА ПФИ В 2000–2012 гг.

Е.В. Васина

Московский государственный институт международных отношений (Университет) МИИД России. Россия, 119454, Москва, пр. Вернадского, 76.

В конце XIX в. возникли фьючерсные, а в начале 70-х гг. XX в. – опционные биржи для производных финансовых инструментов. Данные биржи дали огромный импульс развитию рынков операций с производными финансовыми инструментами. По сути, в 1970–1980-х гг. фактически был образован новый сегмент рынка – фондовые и производные финансовые инструменты. Торговля финансовыми деривативами началась на внебиржевом рынке, на который приходится большая часть торговли ПФИ. Сегодня объём внебиржевого рынка ПФИ в несколько раз превышает объёмы мировой торговли и мирового ВВП. С 2000 по 2007 г. внебиржевой рынок ПФИ рос быстрыми темпами, в 2007–2008 гг. наблюдалось сокращение торговли ПФИ, однако уже в 2009 г. мировой рынок внебиржевых ПФИ возвратился к докризисным темпам роста.

Среди всех инструментов внебиржевого рынка ПФИ своими объёмами выделяются свопы на процентные ставки, которые даже в кризисные 2007–2008 гг., хотя и незначительно, но выросли. Анализ показателей мирового рынка внебиржевых ПФИ выявил преобладание инструментов на процентные ставки: их удельный вес в совокупном объёме мирового рынка в 2012 г. составил около 77%. Если рассмотреть структуру внебиржевого рынка ПФИ по типу контрактов, то в 2012 г. большая часть контрактов (66%) относилась к свопам.

Что касается структуры мирового рынка биржевых ПФИ, то в 2012 г. наибольшую долю занимали опционы – 54%, на фьючерсы приходилось 46%. Среди всех биржевых инструментов 92% занимали инструменты на процентные ставки. Таким образом, можно сделать вывод, что среди всех ПФИ (как среди торгуемых на бирже, так и среди внебиржевых) наибольшую долю занимают контракты на процентные ставки.

Ключевые слова: производные финансовые инструменты, деривативы, биржа, внебиржевой рынок, биржевой рынок, форварды, фьючерсы, свопы, опционы, контракт.

В течение нескольких десятилетий мировой рынок производных инструментов является неотъемлемой частью глобального финансового рынка, оказывая значительное влияние на экономику не только развитых, но и развивающихся стран. Активное развитие рынка производных финансовых инструментов (ПФИ) началось в 70-х гг. XX в., после либерализации мировой финансовой системы и перехода к плавающим валютным курсам. Мировой рынок производных инструментов состоит из биржевого и внебиржевого сегментов, при этом данные сегменты мирового рынка производных инструментов стали непрерывно и активно развиваться с введения в начале 1970-х гг. производных на финансовые активы.

Появление наряду со стандартными биржевыми контрактами рынка внебиржевых производных инструментов с индивидуальными условиями значительно расширило возможности участников рынка по страхованию рыночных рисков. Именно в 1970–1980-х гг. началось активное формирование срочных бирж. Так, в 1972 г. образован Международный валютный рынок (ИММ) в рамках Чикагской товарной биржи (СМЕ). В следующем году началась торговля опционами на Чикагской бирже опционов (СВОЕ). В 1978 г. был открыт Лондонский рынок торгуемых опционов (ЛТОМ), который является частью Лондонской международной фондовой биржи [5].

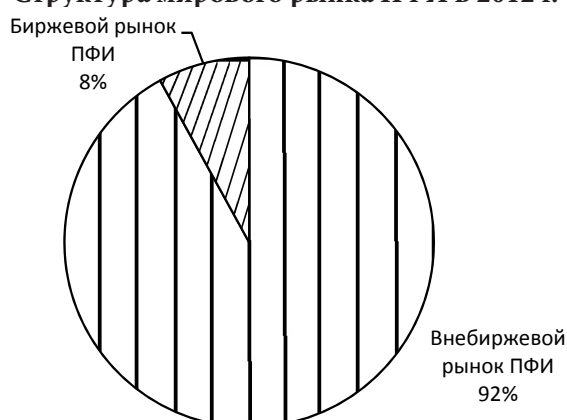
В 1979 г. появилась Нью-Йоркская фьючерсная биржа (NYFE). В 1982 г. открылась Лондонская международная биржа финансовых фьючерсов (LIFFE), а также была начата торговля срочными контрактами на Филадельфийской фондовой бирже (FHLX). В 1985 г. во Франции начала функционировать Биржа финансовых фьючерсных контрактов (MATIF). В 1985 г. первые срочные контракты стали заключаться и в

Японии. В 1980-х гг. появился новый сегмент срочного рынка – рынок свопов. В конце 2012 г. срочный рынок продолжал развиваться в двух формах – биржевой и внебиржевой, при этом примерно 90% мировой торговли производными финансовыми инструментами приходится на внебиржевой рынок.

По данным Банка международных расчётов (Bank for International Settlements, BIS), в 2012 г. объём рынка внебиржевых ПФИ составил 632,579 трлн долл. США (табл. 1). Если сравнить объёмы внебиржевого и биржевого (52,5498 трлн долл. США) рынков ПФИ в 2012 г. (см. ниже табл. 1, 6), то можно сделать вывод, что внебиржевой рынок составлял 92% всего мирового рынка ПФИ и только 8% приходилось на биржевой рынок (рис. 1).

Рис. 1

Структура мирового рынка ПФИ в 2012 г.



Для сравнения: объёмы мировой торговли товарами, согласно данным ВТО, в 2011 г. составили 18,255 трлн долл. США, в 2012 г. – 18,323 трлн долл. США, услугами – 4,2433 трлн долл. США (2011 г.) и 4,4232 трлн долл. США (2012 г.) [4]. Мировой ВВП в 2011 г. оценивался в 70,02

Таблица 1. Объёмы мирового рынка внебиржевых ПФИ (в трлн долл. США)

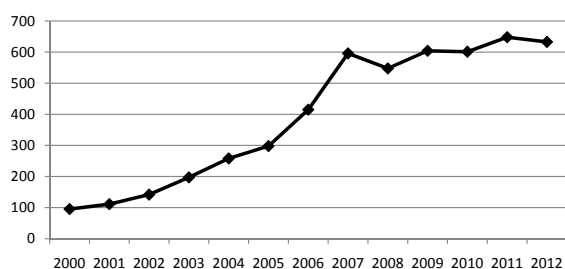
Год	Всего	Контракты на валюту	Контракты на процентные ставки	Контракты на акции	Контракты на поставку товара	Свопы кредитного дефолта	Остальные
2000	95,199	15,666	64,668	1,891	0,662	0	12,313
2001	111,115	16,748	77,568	1,881	0,598	0	14,384
2002	141,679	18,460	101,658	2,309	0,923	0	18,330
2003	197,167	24,475	141,991	3,787	1,406	0	25,508
2004	257,894	29,289	190,502	4,385	1,443	6,396	25,879
2005	297,670	31,364	211,970	5,793	5,434	13,908	29,199
2006	414,845	40,271	291,582	7,488	7,115	28,650	39,740
2007	595,738	56,238	393,138	8,469	8,455	58,244	71,194
2008	547,371	44,200	385,896	6,159	3,820	41,883	65,413
2009	603,900	49,181	449,875	5,937	2,944	32,693	63,270
2010	601,046	57,796	465,260	5,635	2,922	29,898	39,536
2011	647,777	63,349	504,117	5,982	3,091	28,626	42,610
2012	632,579	67,358	489,703	6,251	2,587	25,069	41,611

Источник: [7,8,9,10,11,16,17].

■ Экономика

трлн долл., в 2012 г. составил порядка 71,62 трлн долл. Из этого можно сделать вывод, что сегодня объёмы внебиржевого рынка ПФИ в несколько раз превышают объёмы мировой торговли и мирового ВВП, при этом рынок ПФИ – это рынок, который развивается по своим законам и всё более отдаляется от реальной экономики [1,2].

График 1
Объём рынка внебиржевых ПФИ,
трлн долл. США



Согласно графику 1, рост рынка внебиржевых ПФИ продолжался высокими темпами до 2007 г. (с 2000 по 2007 г. рынок в среднем рос на 30% ежегодно), в течение которого рынок упал на 8,8%. Тем не менее уже в 2009 г. мировой рынок внебиржевых ПФИ вернулся к докризисным темпам роста, показав годовой прирост оборота

в 9,3%, что, однако, значительно меньше прироста в 43% за 2007 г. В период с 2009 по 2010 г. снова наблюдается незначительное снижение рынка – на 0,4%. С 2010 по 2011 г. вновь наблюдается рост рынка на 7,2 %, однако с 2011 по 2012 г. объём рынка внебиржевых ПФИ снова незначительно сократился – на 2,3%¹.

Согласно табл. 1, все сегменты внебиржевого рынка ПФИ имели в 2000–2012 гг. схожую динамику: с 2000 по 2007 г. они достаточно быстрыми темпами росли; с 2007 по 2008 г. наблюдается сокращение всех сегментов мирового рынка внебиржевых ПФИ; с 2008 г. основные сегменты рынка внебиржевых ПФИ (контракты на процентные ставки и контракты на валюту) постепенно восстанавливаются, однако остальные сегменты (контракты на акции, контракты на поставку товара и своп кредитного дефолта) сокращаются. Рассмотрим структуру контрактов на внебиржевом рынке ПФИ в 2000–2012 гг. в разрезе каждой группы контрактов (табл. 2 и табл. 3).

В табл. 2 и табл. 3 среди всех инструментов внебиржевого рынка ПФИ своими объёмами выделяются свопы на процентные ставки, которые даже в кризисные 2007–2008 гг. незначительно, но выросли. Так, если их рост в 2000–2007 гг. в среднем ежегодно составлял 31%, то в 2007–2008 гг. они выросли на 0,05 %, а в 2008–2011 гг.

Таблица 2. Структура контрактов на внебиржевом рынке ПФИ, трлн долл. США

	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006
Всего контрактов	95,199	111	141,679	197,18	257,895	298,517	414,85
Контракты на валюту	15,666	16,7	18,46	24,484	29,289	31,609	40,271
Форварды и свопы форекс	10,134	10,34	10,719	12,387	14,951	15,915	19,882
Валютные свопы	3,194	3,942	4,503	6,371	8,223	8,501	10,792
Опционы	2,338	2,470	3,238	5,726	6,115	7,193	9,597
Контракты на процентные ставки	64,668	77,5	101,658	141,99	190,502	215,237	291,58
Форвардные контракты на процентные ставки	6,423	7,737	8,792	10,769	12,789	14,483	18,668
Свопы на процентные ставки	48,768	58,9	79,12	111,209	150,631	172,869	229,693
Опционы	9,476	10,88	13,74	20,012	27,082	27,885	43,221
Контракты на акции	1,891	1,88	2,309	3,787	4,385	5,057	7,488
Форварды и свопы	0,335	0,32	0,364	0,601	0,756	1,111	1,767
Опционы	1,555	1,561	1,944	3,186	3,629	3,946	5,72
Контракты на поставку товара	0,662	0,6	0,923	1,406	1,443	3,608	7,115
Золото	0,218	0,231	0,315	0,344	0,369	0,334	0,64
Другие товары, в том числе	0,445	0,367	0,608	1,062	1,074	3,273	6,475
Форварды и свопы	0,248	0,217	0,402	0,42	0,558	2,319	2,813
Опционы	0,196	0,15	0,206	0,642	0,516	0,955	3,663
Свопы кредитного дефолта					6,396	13,698	28,65
Одноимённые инструменты							17,879
Многоимённые инструменты							10,771
в том числе индексные продукты,							0
Прочие	12,313	14,38	18,33	25,51	25,879	29,308	39,74

Источник: [7,8,11, 17].

¹ Рассчитано автором по данным табл. 1.

Таблица 3. Структура контрактов на внебиржевом рынке ПФИ (в трлн долл. США)

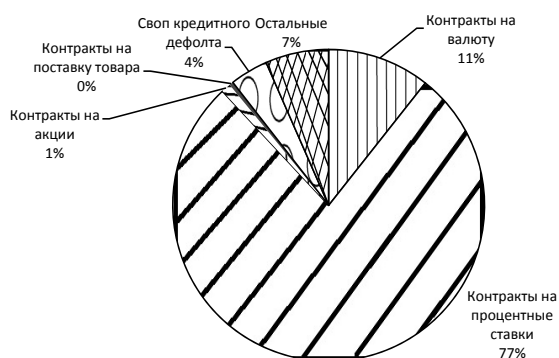
	2007	2008	2009	2010	2011	2012
Всего контрактов	596	547,98	614,67	601,05	647,777	632,579
Контракты на валюту	56,238	44,2	49,196	57,796	63,349	67,353
Форварды и свопы форекс	29,144	21,266	23,129	28,433	30,526	31,718
Валютные свопы	14,347	13,322	16,509	19,271	22,791	25,42
Опционы	12,748	9,612	9,558	10,092	10,032	10,22
Контракты на процентные ставки	393,14	385,9	449,79	465,26	504,117	489,703
Форвардные контракты на процентные ставки	26,599	35,002	51,749	51,587	50,596	71,353
Свопы на процентные ставки	309,588	309,76	349,236	364,377	402,611	369,999
Опционы	56,951	41,134	48,808	49,295	50,911	48,351
Контракты на акции	8,509	6,155	6,591	5,635	5,982	6,251
Форварды и свопы	2,233	1,553	1,83	1,828	1,738	2,045
Опционы	6,276	4,602	4,762	3,807	4,244	4,207
Контракты на поставку товара	9	4,364	2,944	2,922	3,091	2,587
Золото	0,595	0,332	0,423	0,397	0,521	0,486
Другие товары, в том числе	8,405	4,032	2,521	2,525	2,57	2,101
Форварды и свопы	5,629	2,471	1,675	1,781	1,745	1,363
Опционы	2,776	1,561	0,846	0,744	0,824	0,739
Свопы кредитного дефолта	57,894	41,883	32,693	29,898	28,626	25,069
Одноимённые инструменты	32,246	25,74	21,917	18,145	16,865	14,309
Многоимённые инструменты,	25,648	16,143	10,776	11,753	11,761	10,76
в том числе индексные продукты				7,476	10,514	9,663
Прочие	71,225	65,487	73,456	39,536	42,61	41,611

Источник: [9,10, 16].

их рост продолжился и составил 9%, однако в 2011–2012 гг. сокращение было около 8%.

Анализ показателей мирового рынка внебиржевых ПФИ (график 3) выявил преобладание инструментов на процентные ставки: их удельный вес в совокупном объёме мирового рынка по номинальной стоимости в 2012 г. составил порядка 77 %.

График 3
Доли различных контрактов во внебиржевом рынке ПФИ в 2012 г.

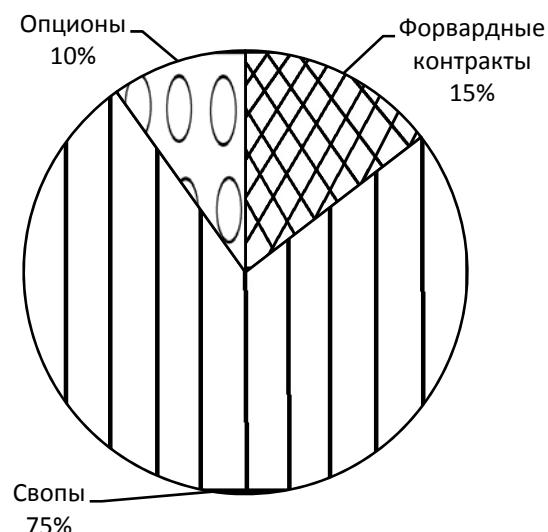


Источник: составлено автором по данным табл. 2. и табл. 3.

Если рассмотреть структуру инструментов на процентные ставки – наибольшего сегмента внебиржевых ПФИ, то среди них выделяются форвардные контракты (15 % всех процентных

инструментов), свопы (75 %) и опционы на процентные ставки (10 %) (график 4).

График 4
Структура инструментов на процентные ставки в 2012 г.



При этом процентные свопы имели одни из самых высоких среди всех других финансовых ПФИ темпов роста – их объём увеличился с 2000 г. с 48,768 трлн долл. по 2012 г. до 369,999 трлн долл., то есть практически в 8 раз (табл. 4) [3]. Как следствие, их удельный вес сохранился на уровне 75% от общей величине

■ Экономика

ны всех внебиржевых финансовых инструментов (в 2000 г. их удельный вес также был 75%). Наибольшие темпы роста среди всех ПФИ имели форвардные контракты на процентные ставки: с 2000 г. по 2012 г. их объём увеличился с 6,423 трлн долл. до 71,353 трлн долл. – в 11 раз [3].

Таблица 4
Структура инструментов на процентные ставки

Инструменты на процентные ставки	Объём в 2012 г. (трлн долл. США)	Доля от всех контрактов на процентные ставки (%)
Форвардные контракты на процентные ставки	71,353	14,57
Свопы на процентные ставки	369,999	75,55
Опционы	48,351	9,87
Всего инструментов на процентные ставки	489,703	100 %

Источник: Statistical release: OTC derivatives statistics at end-December 2012 p.12 // http://www.bis.org/publ/otc_hy1305.pdf

Также среди всех внебиржевых ПФИ велика доля контрактов на валюту – 11%. Среди них выделяются форварды и свопы форекс (47%), валютные свопы (38%) и опционы (15%) (табл. 5). Наибольшую долю среди контрактов на валюту занимают форварды и свопы форекс – 47%. С 2000 по 2012 г. наибольший рост среди контрактов на валюту был у валютных свопов – их объёмы выросли в 8 раз – с 3,194 трлн долл. США до 25,42 трлн долл. США.

Таблица 5
Структура контрактов на валюту

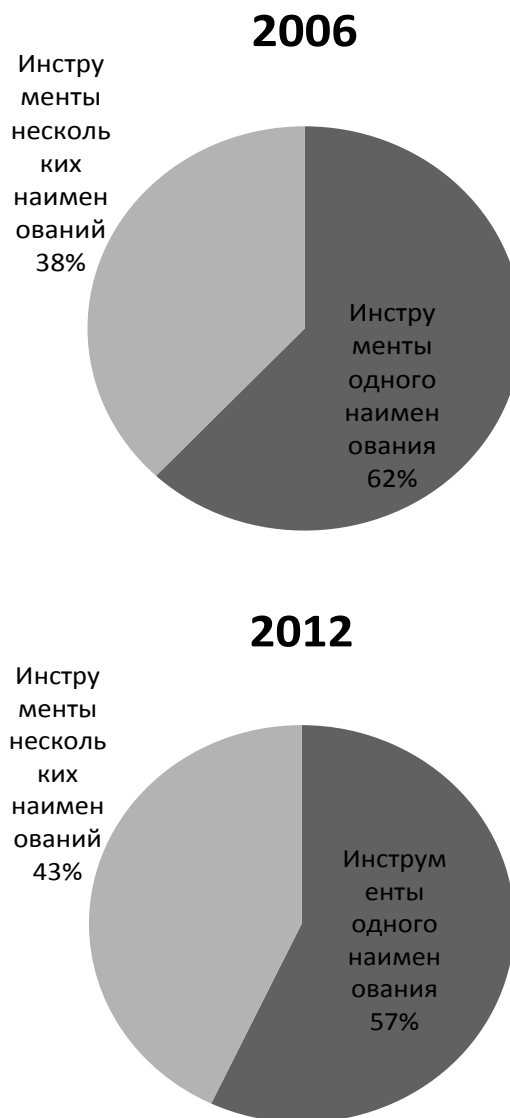
Контракты на валюту	Объём в 2012 г. (трлн долл. США)	Доля от всех контрактов на процентные ставки (%)
Форварды и свопы форекс	31,718	47,1
Валютные свопы	25,420	37,7
Опционы	10,220	15,2
Всего контрактов на валюту	67,358	100,0

Источник: Statistical release: OTC derivatives statistics at end-December 2012 p.12 // http://www.bis.org/publ/otc_hy1305.pdf

С 2004 г. Банк международных расчётов начал публиковать данные по кредитным дериватам (свопы кредитного дефолта), демонстрирующим резкий рост их популярности. К 2012 г. их объём вырос до 25,069 трлн долл. США (с 6,396 трлн долл. США в 2004 г.) – в 4 раза и со-

ставлял 4% совокупной величины всех внебиржевых ПФИ². Среди свопов кредитного дефолта выделяются инструменты одного наименования (57% в 2012 г.) и инструменты нескольких наименований (43% в 2012 г.), в том числе индексные продукты (90% от инструментов нескольких наименований) (график 5).

График 5
Структура свопов кредитного дефолта



Доля контрактов на акции среди всех внебиржевых ПФИ невелика – всего 1%³. Среди контрактов на акции выделяются форварды и свопы (33%), а также опционы (67%) (график 6).

В структуру контрактов на поставку товаров входят золото (19%) и другие товары, к которым относятся форварды и свопы на товары (53%), а также опционы (28%) (график 7).

Если рассмотреть структуру внебиржевого рынка ПФИ по типу контрактов, то в 2012 г. большая часть контрактов (66%) относилась к

² Рассчитано автором по данным табл. 2 и табл. 3.

³ Рассчитано автором по данным табл. 2 и табл. 3.

свопам, 17% – к форвардам и свопам форекс и 10% – к опционам, прочие – порядка 7%⁴.

График 6
Структура контрактов на акции в 2012 г.

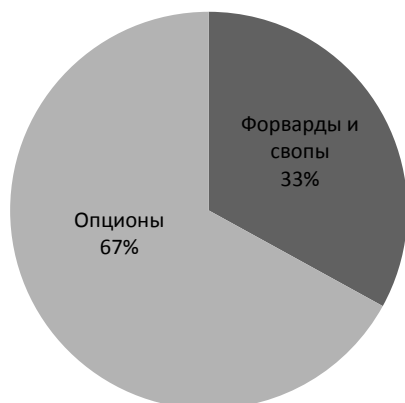
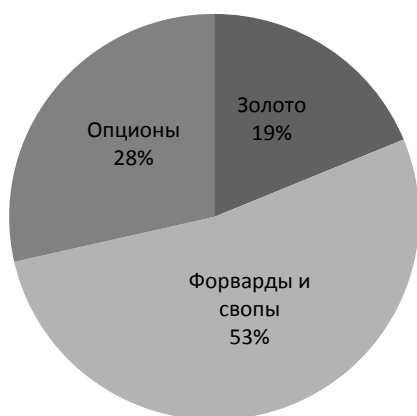
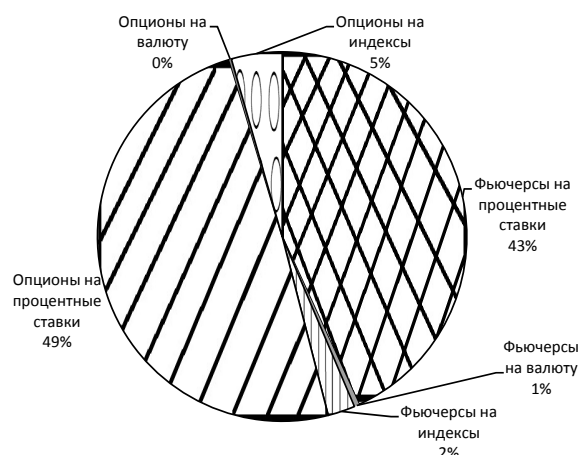


График 7
Структура контрактов на поставку товаров 2012 г.



Рассмотрим биржевой рынок ПФИ. Объём мировой торговли биржевыми контрактами увеличился почти в 3 раза с 14,278 трлн долл. США в 2000 г. до 52,549 трлн долл. США в 2012 г. (табл. 6). Что касается структуры мирового рынка биржевых ПФИ, то в 2012 г. наибольшую долю занимали опционы – 54%, а на фьючерсы приходилось 46%.

График 8
Структуры мирового рынка биржевых ПФИ в 2012 г.



Среди опционов наибольшую долю занимали опционы на процентные ставки – 49% всех биржевых инструментов, а среди фьючерсов – фьючерсы на процентные ставки – 44% (график 8). Таким образом, среди всех биржевых инструментов 92% занимали инструменты на процентные ставки. Таким образом, можно сделать вывод, что среди всех ПФИ (как среди торгуемых на бирже, так и среди внебиржевых) наибольшую долю занимают контракты на процентные ставки.

Таблица 6. Объёмы мирового рынка биржевых ПФИ (трлн долл. США)

Год	Всего	Фьючерсы	Фьючерсы на процентные ставки	Фьючерсы на валюту	Фьючерсы на индексы акций	Опционы	Опционы на процентные ставки	Опционы на валюту	Опционы на индексы акций
2000	14,278	8,3595	7,9078	0,0744	0,3773	5,9185	4,7342	0,0214	1,1629
2001	23,7641	9,6690	9,2695	0,0656	0,3339	14,0951	12,4928	0,0274	1,5749
2002	23,8157	10,3281	9,9556	0,047	0,3255	13,4876	11,7595	0,0274	1,7008
2003	36,7869	13,7529	13,1237	0,0799	0,5493	23,0340	20,7938	0,0379	2,2024
2004	46,5925	18,9037	18,1649	0,1035	0,6352	27,6888	24,6041	0,0607	3,0240
2005	57,8161	21,6192	20,7087	0,1076	0,8029	36,1969	31,5882	0,0661	4,5426
2006	69,4067	25,6831	24,4762	0,1614	1,0454	43,7236	38,1164	0,0786	5,5285
2007	79,0991	28,0597	26,7696	0,1585	1,1316	51,0394	44,2817	0,1327	6,6250
2008	57,7444	19,5071	18,7323	0,1243	0,6505	38,2373	33,9788	0,1293	4,1291
2009	73,1566	21,7738	20,6277	0,1811	0,9649	51,3828	46,4287	0,1473	4,8068
2010	67,9466	22,3120	21,0134	0,1702	1,1284	45,6346	40,9300	0,1442	4,5603
2011	56,5633	22,9241	21,7189	0,2212	0,984	33,6392	31,5796	0,0872	1,9724
2012	52,5498	24,1213	22,6413	0,2307	1,2494	30,3131	25,9097	0,1053	4,2981

Источник: [12,13,14,15].

⁴ Рассчитано автором по данным табл. 2 и табл. 3.

Список литературы

1. Официальный сайт Всемирного банка [Электронный ресурс]. Режим доступа: <http://databank.worldbank.org> (дата обращения 10.12.2013 г.).
2. Официальный сайт ЦРУ [Электронный ресурс]. Режим доступа: <https://www.cia.gov> (дата обращения: 10.12.2013 г.).
3. Официальный сайт Банка международных расчётов [Электронный ресурс]. Режим доступа: www.bis.org (дата обращения 10.12.2013 г.).
4. Официальный сайт Всемирной торговой организации [Электронный ресурс]. Режим доступа: www.wto.org (дата обращения 10.12.2013 г.).
5. Буренин А.Н. Форварды, фьючерсы, опционы, экзотические и погодные производные. М.: НТО, 2011. 465 с.
6. Общая характеристика рынка производных финансовых инструментов и его участников // Блог «Страна огромная», 05.04.2012. [Электронный ресурс]. Режим доступа: http://rurektor.blogspot.ru/2012/04/blog-post_148.html, (дата обращения: 10.12.2013 г.).
7. OTC derivatives market activity in the first half of 2003. P. 6. [Электронный ресурс]. Режим доступа: http://www.bis.org/publ/otc_hy0311.pdf (дата обращения: 10.12.2013 г.).
8. OTC derivatives market activity in the first half of 2005. P. 6. [Электронный ресурс]. Режим доступа: http://www.bis.org/publ/otc_hy0511.pdf (дата обращения: 10.12.2013 г.).
9. OTC derivatives market activity in the first half of 2009. P. 5. [Электронный ресурс]. Режим доступа: http://www.bis.org/publ/otc_hy0911.pdf (дата обращения: 10.12.2013 г.).
10. OTC derivatives market activity in the first half of 2011. P. 12. [Электронный ресурс]. Режим доступа: http://www.bis.org/publ/otc_hy1111.pdf (дата обращения: 10.12.2013 г.).
11. Rapid expansion of OTC derivatives market in the second half of 2001. p.5. [Электронный ресурс]. Режим доступа: http://www.bis.org/publ/otc_hy0205.pdf (дата обращения: 10.12.2013 г.).
12. Statistical Annex of BIS Quarterly Review, March 2013. P. 146. [Электронный ресурс]. Режим доступа: http://www.bis.org/publ/qtrpdf/r_qa1303.pdf (дата обращения: 10.12.2013 г.).
13. Statistical Annex of BIS Quarterly Review, March 2003. P. 104. [Электронный ресурс]. Режим доступа: http://www.bis.org/publ/qtrpdf/r_qa0303.pdf (дата обращения: 10.12.2013 г.).
14. Statistical Annex of BIS Quarterly Review, March 2007. P. 108. [Электронный ресурс]. Режим доступа: http://www.bis.org/publ/qtrpdf/r_qa0703.pdf (дата обращения: 10.12.2013 г.).
15. Statistical Annex of BIS Quarterly Review, March 2010. P. 126. [Электронный ресурс]. Режим доступа: http://www.bis.org/publ/qtrpdf/r_qa1003.pdf (дата обращения: 10.12.2013 г.).
16. Statistical release: OTC derivatives statistics at end-December. 2012. P. 12. [Электронный ресурс]. Режим доступа: http://www.bis.org/publ/otc_hy1305.pdf (дата обращения: 10.12.2013 г.).
17. Triennial and semiannual surveys on positions in global over-the-counter (OTC) derivatives markets at end-June 2007. P. 10. [Электронный ресурс]. Режим доступа: http://www.bis.org/publ/otc_hy0711.pdf, (дата обращения: 10.12.2013 г.).

Об авторе

Васина Евгения Валерьевна – аспирант кафедры фондового рынка МГИМО(У) МИД России.
E-mail: jane_vasina@mail.ru

DEVELOPMENT OF DERIVATIVE MARKET IN 2000–2012

E.V. Vasina

Moscow State Institute of International Relations (University), 76, Prospect Vernadskogo, Moscow, 119454, Russia.

Abstract: *At the end of XIX century futures exchange emerged, in the early 70-ies XX century – option exchange of financial derivatives. These exchanges gave a huge boost to the development of market of the operations with derivative financial instruments. In fact, in the 1970–1980-ies a new market segment was actually formed – the stock and financial derivatives. Trade in financial derivatives began in the OTC market, which accounts for most of the trade of derivatives. Today volumes of the OTC market of derivatives are several times greater than the volume of world trade and world GDP. From 2000 to 2007 derivative OTC market grew rapidly. In 2007–2008 there is a decline in trade of derivatives, but already in 2009 the world market of OTC derivatives returned to pre-crisis growth rates. Among all the instruments*

of the OTC market of derivatives swaps on interest rates stand out in the volumes, which even in the crisis of 2007–2008 slightly, but increased. Analysis of indicators of the global OTC market of derivatives reveals the predominance of instruments on interest rates: their share in the total world market in 2012 amounted to about 77%. If we consider the structure of the OTC market of derivatives on type contracts, in 2012 most of the contracts (66%) belonged to the swaps.

As regards the structure of the world market of exchange derivatives, in 2012 the options had the largest share – 54 %, futures accounted for 46 %. Among all the exchange instruments on interest rates held 92%.

Key words: derivative financial instruments, derivatives, exchange, OTC market, stock market, forwards, futures, swaps, options, contract

References

1. The official website of the World Bank. Available at: <http://databank.worldbank.org> (Accessed 10 December 2013)
2. The official website of the CIA. Available at: <https://www.cia.gov> (Accesses 10 December 2013)
3. The official website of the Bank of international settlements. Available at: www.bis.org (Accesses 10 December 2013)
4. The official website of the World Trade Organization. Available at: www.wto.org (Accesses 10 December 2013)
5. Burenin A.N. Forvardy, f'iuchersy, optsiony, ekzoticheskie i pogodnye proizvodnye [Forwards, futures, options, exotic and weather derivatives]. Moscow, NTO Publ., 2011. 465 p. (In Russian)
6. Obshhaja harakteristika rynka proizvodnyh finansovyh instrumentov i ego uchastnikov [General characteristics of the derivatives market and its participants]. Available at: http://rurektor.blogspot.ru/2012/04/blog-post_148.html (Accesses 10 December 2013)
7. OTC derivatives market activity in the first half of 2003, Available at: http://www.bis.org/publ/otc_hy0311.pdf (Accesses 10 December 2013)
8. OTC derivatives market activity in the first half of 2005, Available at: http://www.bis.org/publ/otc_hy0511.pdf (Accesses 10 December 2013)
9. OTC derivatives market activity in the first half of 2009, Available at: http://www.bis.org/publ/otc_hy0911.pdf (Accesses 10 December 2013)
10. OTC derivatives market activity in the first half of 2011, Available at: http://www.bis.org/publ/otc_hy1111.pdf (Accesses 10 December 2013)
11. Rapid expansion of OTC derivatives market in the second half of 2001, Available at: http://www.bis.org/publ/otc_hy0205.pdf (Accesses 10 December 2013)
12. Statistical Annex of BIS Quarterly Review, March 2013, Available at: http://www.bis.org/publ/qtrpdf/r_qa1303.pdf (Accesses 10 December 2013)
13. Statistical Annex of BIS Quarterly Review, March 2003, Available at: http://www.bis.org/publ/qtrpdf/r_qa0303.pdf (Accesses 10 December 2013)
14. Statistical Annex of BIS Quarterly Review, March 2007, Available at: http://www.bis.org/publ/qtrpdf/r_qa0703.pdf (Accesses 10 December 2013)
15. Statistical Annex of BIS Quarterly Review, March 2010, Available at: http://www.bis.org/publ/qtrpdf/r_qa1003.pdf (Accesses 10 December 2013)
16. Statistical release: OTC derivatives statistics at end-December, 2012. Available at: http://www.bis.org/publ/otc_hy1305.pdf (Accesses 10 December 2013)
17. Triennial and semiannual surveys on positions in global over-the-counter (OTC) derivatives markets at end-June 2007, p.10. Available at: http://www.bis.org/publ/otc_hy0711.pdf (Accesses 10 December 2013)

About the author

Evgeniya V. Vasina – Ph.D. candidate in MGIMO-University since 2012. E-mail: jane_vasina@mail.ru