

УДК 336

<http://doi.org/10.35854/1998-1627-2024-5-592-601>

Тенденции и перспективы развития срочного рынка в России в условиях санкций

Владимир Владимирович МорозовПАО «Московская Биржа», Москва, Россия, VladimirMorozov@mail.ru

Аннотация

Цель. Анализ тенденций на срочном рынке России в условиях санкций и выявление перспектив его развития.

Задачи. Изучить теоретические основы и функции срочного рынка; провести анализ его текущего состояния в России, оценить влияние санкций на динамику и структуру срочного рынка; выявить тенденции и определить сценарии его развития в российском государстве в условиях санкций; разработать рекомендации по повышению эффективности и развитию срочного рынка в условиях внешнего давления.

Методология. Автором применены методы анализа, синтеза, обобщения, сравнения, аналогии, исторического анализа. Проведен анализ публикаций с последующей трактовкой, обобщены результаты исследований, на основе которых выведено авторское понимание тенденций развития срочного рынка. Выполнено сравнение существующих мнений относительно рассматриваемой проблематики, исследованы статистические данные.

Результаты. В условиях санкций российские банки, финансовые организации, экспортеры и импортеры столкнулись с ограничением доступа к международным рынкам, произошли изменения в спросе, появились потребности в новых инструментах. Санкции способствуют разработке и внедрению новых инструментов на срочном рынке. Основной научный результат работы заключается в выявлении эффективных подходов к развитию срочного рынка в условиях внешнего давления. Результаты исследования могут быть использованы в практике финансовых институтов, банков и государственных органов для разработки стратегий и развития операций с производными инструментами.

Выводы. Срочный рынок играет важную роль в российской экономике, выполняя функции хеджирования рисков, формирования цен и способствуя предсказуемости финансовых потоков, что является особенно значимым в условиях санкционного давления. Оценка текущего состояния срочного рынка в России выявила значительные изменения в его структуре и динамике. Введение санкций привело к внедрению новых финансовых инструментов, санкции стимулировали инновации и развитие отечественной инфраструктуры. Возрастает роль инфраструктурных организаций финансового рынка, государственных институтов, Банка России. Наблюдается рост интереса к локальным и региональным инструментам хеджирования, повышение значимости внутреннего рынка и рынков дружественных стран. Перспективы развития срочного рынка в российском государстве выглядят многообещающими при условии реализации ряда шагов. Возможные сценарии развития включают в себя дальнейшее укрепление внутренней инфраструктуры, упрощение процедур учета, разработку новых финансовых продуктов, адаптированных к текущим условиям.

Ключевые слова: срочный рынок России, санкции, фьючерсы и опционы, биржевые срочные контракты, внебиржевые производные инструменты, Московская Биржа

Для цитирования: Морозов В. В. Тенденции и перспективы развития срочного рынка в России в условиях санкций // *Экономика и управление*. 2024. Т. 30. № 5. С. 592–601. <http://doi.org/10.35854/1998-1627-2024-5-592-601>

Trends and prospects for the development of the derivatives market in Russia under sanctions

Vladimir V. Morozov

PJSC "Moscow Exchange", Moscow, Russia, VladimirMorozov@mail.ru

Abstract

Aim. To analyze trends on the derivatives market in Russia under sanctions and identify prospects for its development.

Objectives. To study the theoretical basis and functions of the derivatives market; to analyze its current state in Russia, to assess the impact of sanctions on the dynamics and structure of the derivatives market; to identify trends and determine scenarios for its development in the Russian state under sanctions; to develop recommendations to improve the efficiency and development of the derivatives market under external pressure.

Methods. The author applied the methods of analysis, synthesis, generalization, comparison, analogy, historical analysis. The analysis of publications with the subsequent interpretation has been carried out, the results of research have been summarized, on the basis of which the author's understanding of the derivatives market development trends has been derived. Comparison of the existing opinions concerning the considered problems was carried out, statistical data were investigated.

Results. Under the conditions of sanctions Russian banks, financial organizations, exporters and importers faced restricted access to international markets, there were changes in demand, there were needs for new instruments. Sanctions contribute to the development and implementation of new instruments in the derivatives market. The main scientific result of the work is to identify effective approaches to the development of the derivatives market under external pressure. The results of the study can be used in the practice of financial institutions, banks and government agencies to develop strategies and development of operations with derivatives.

Conclusions. The derivatives market plays an important role in the Russian economy, performing the functions of risk hedging, price formation and contributing to the predictability of financial flows, which is especially important in the conditions of sanctions pressure. An assessment of the current state of the derivatives market in Russia has revealed significant changes in its structure and dynamics. The introduction of sanctions led to the introduction of new financial instruments, sanctions stimulated innovation and development of domestic infrastructure. The role of financial market infrastructural organizations, state institutions and the Bank of Russia is increasing. There is a growing interest in local and regional hedging instruments, increasing importance of the domestic market and markets of friendly countries. The prospects for the development of the derivatives market in the Russian state look promising if a number of steps are realized. Possible development scenarios include: further strengthening of internal infrastructure, simplification of accounting procedures, development of new financial products adapted to current conditions.

Keywords: *Russian derivatives market, sanctions, futures and options, exchange-traded futures contracts, OTC derivatives, Moscow Exchange*

For citation: Morozov V.V. Trends and prospects for the development of the derivatives market in Russia under sanctions. *Ekonomika i upravlenie = Economics and Management*. 2024;30(5):592-601. (In Russ.). <http://doi.org/10.35854/1998-1627-2024-5-592-601>

В последние несколько лет срочный рынок России претерпел значительные изменения под влиянием экономических санкций, наложенных западными странами, которые имели глубокие последствия для экономической системы страны в целом. В условиях санкционного давления, по нашему мнению, важно исследовать срочный рынок, который играет ключевую роль в хеджировании рисков, ценообразовании и обеспечении ликвидности.

Сегодня срочный рынок в России представлен внебиржевым и биржевым сегментами, а биржевой сегмент, в свою очередь, — рынком ФОРТС Московской Биржи. Это название исторически осталось от рынка производных на бирже РТС «Фьючерсы и опционы Российской торговой системы». В настоящее время, на Московской Бирже торгуются около 200 фьючерсных и опционных контрактов: 114 фьючерсных

контрактов и 88 опционных контрактов. Из них 37 — запущены в 2023 г., шесть новых инструментов — в 2024 г., при этом их количество постоянно растет.

Внебиржевой рынок в России представлен прямыми сделками между банками, компаниями и другими участниками финансового рынка, которые не регулируются. Их основу составляют валютные, процентные, товарные контракты, а также фондовые контракты (форварды на акции). Внебиржевой рынок предоставляет гибкость в структурировании инструментов для управления рисками благодаря возможности включать в контракты индивидуальные условия. По данным Банка России, на середину 2023 г. по количеству сделок ведущими контрактами стали валютные форварды и свопы, валютные опционы, процентные опционы “сар”, товарные опционы, а также форварды и опционы на акции. Наиболее пострадали после введения санкций сегменты внебиржевого срочного рынка, в которых высокой была доля нерезидентов (процентные свопы и товарные производные, в частности товарные свопы, форварды, опционы).

Срочный рынок — важная часть финансовой системы и экономики страны. Компании, банки и другие финансовые организации нуждаются в инструментах для управления риском неблагоприятного изменения цен, растет интерес физических лиц к срочному рынку как к площадке для инвестиций. Об этом свидетельствует их возросшая доля в объеме торгов. Рынок производных инструментов участвует в формировании цен на важнейшие для экономики товары и в страховании рисков, которые несут в себе финансовые, производственные и торговые операции, способствует развитию торговли, инвестициям в промышленность и сельское хозяйство, страхованию вложений в финансовые активы.

Появление любого нового базового актива создает предпосылку для появления инструментов срочного рынка на этот актив с новыми особенностями. К примеру, опционы на погоду применяют для покрытия рисков в сельском хозяйстве. И, хотя сегодня рынок производных инструментов в России переживает сложные времена, развитие срочного рынка является, по нашему мнению, необходимым условием для развития экономики, возможности перераспределять финансовые риски между участниками, тесно интегрировать реальный сектор экономи-

ки с финансовым. Понимание особенностей рынка производных финансовых инструментов (ПФИ) и реализация стратегий по минимизации потерь и максимизации прибыли имеют особое значение в существующей нестабильной экономической среде.

В современной истории страны форвардные сделки впервые стал заключать Внешэкономбанк в 1988 г. В 1992 г. заключены первые биржевые фьючерсные контракты на Московской товарной бирже, в 1994 г. запущены торги на Московской центральной фондовой бирже. Позднее последовал кризис 1995 г., который привел к закрытию многих банков. Кризис 1995 г. с учетом того, что банков было немного и что они смогли оперативно провести взаимный клиринг, не стал критическим для рынка производных инструментов.

В 1996 г. торги фьючерсами на пару рубль / доллар США начались на Московской межбанковской валютной бирже (ММВБ). Благоприятный период продолжался до конца 1997 г., и затем начались кризисные события. В августе 1998 г. ММВБ прекратила операции с производными. Причиной стал кризис, вызванный отказом государства выполнять обязательства по государственным краткосрочным облигациям (ГКО) и облигациям федерального займа (ОФЗ), которые составляли основную часть залогового обеспечения на бирже. После кризиса 1998 г. потребовалось несколько лет для того, чтобы срочный рынок в стране восстановился. 17 ноября 2000 г. фьючерсные торги на доллар и евро возобновились на ММВБ.

Сегодня, в непростых санкционных условиях, срочный рынок пострадал существенно меньше и начал восстанавливаться гораздо быстрее. Это свидетельствует о том, что за последние 20 лет пройден большой путь в развитии рынка: усовершенствованы биржевые системы управления рисками, проведена работа в законодательстве, а также повышена прозрачность внебиржевого рынка, благодаря усилиям Банка России, что позволяет держать под контролем риски, которые берут на себя банки и другие институциональные инвесторы.

Одной из тенденций развития рынка производных инструментов в России являются его диверсификация и расширение. В связи с санкциями, которые ограничивают доступ к определенным рынкам и финансовым инструментам, следует найти альтернативные источники доходов и инвестиций. Новые



Рис. 1. Новые инструменты, запущенные Московской Биржей в 2023 г.

Fig. 1. New instruments launched by Moscow Exchange in 2023

Источник: Московская Биржа.

финансовые инструменты появляются с использованием цифровых технологий, что позволяет увеличить объем и разнообразие сделок на срочном рынке. Для решения данной проблемы применяют различные подходы, включающие в себя такие меры, как создание новых финансовых инструментов, обновление правового регулирования и развитие информационной инфраструктуры.

Например, введение специализированных площадок для торговли цифровыми финансовыми активами (ЦФА) [1; 2] и расширение списка доступных финансовых инструментов позволяют увеличить ликвидность и привлечь новых участников на срочный рынок. На Московской Бирже в 2023 г. запущен ряд новых срочных контрактов: валютные фьючерсы на тенге, драм, дирхам, рупию, лиру, гонконгский доллар к рублю, доллар к юаню, вечные фьючерсы [3], на золото и фьючерс на золото в рублях, фьючерсы на иностранные ETF [4], которые дают возможность инвестировать в мировые рынки (США, Азию, Европу) [5; 6] без инфраструктурных рисков.

Московская Биржа стала первой среди мировых классических бирж, запустившей торговлю так называемыми вечными фьючерсами [7; 8]. Она из года в год входит в число крупнейших (15) мировых бирж по количеству заключенных срочных контрактов. По итогам 2023 г. заключено 2,07 млрд фьючерсных и опционных контрактов

(294 млн сделок на сумму 78,96 трлн руб. [9]). В марте 2024 г. средневзвешенный объем торгов составлял 371 млрд руб. Происходят и структурные изменения: доля физических лиц в торгах на срочном биржевом рынке возросла с 43 % в январе 2022 г. до 55 % по состоянию на март 2024 г. [10], в то время как доля нерезидентов сократилась до нескольких процентов. Московская Биржа в августе 2023 г. стала первой организацией, включенной Центральным банком Российской Федерации (ЦБ РФ) в Реестр операторов обмена ЦФА [3; 11].

Относительно внебиржевого рынка производных инструментов недавнее исследование ЦБ РФ [12] выявило следующие факты, отраженные в таблице 1:

- в большей степени пострадали сегменты рынка, в которых была высокая доля нерезидентов (товарные производные, процентные свопы);
- отказ от доллара содействовал развитию производных инструментов в юанях;
- потребность в производных инструментах на валюты дружественных стран, к тому же ограниченная конвертируемость этих валют являются препятствием (требуются совместные действия центральных банков стран);
- зачастую валюта контрактов остается прежней, хотя расчеты по контрактам переводятся в валюты дружественных стран (в таком случае присутствуют валютные

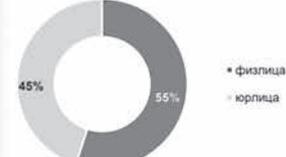
СРОЧНЫЙ РЫНОК. ДИНАМИКА ТОРГОВ



Клиентская активность



Структура торгов по типам инвесторов



Топ-10 фьючерсов



Рис. 2. Динамика развития срочного рынка Московской Биржи в 2024 г.
Fig. 2. Dynamics of Moscow Exchange's derivatives market development in 2024

Источник: Московская Биржа.

риски и валюты контракта и дружественной валюты);

- развитию опционов на процентные ставки (caps) способствует выдача банками кредитов с плавающей ставкой;

- выраженная потребность в национальных индикаторах на товарно-сырьевые ресурсы, поскольку привычные компаниям иностранные индексы теперь официально недоступны, а также не отражают цены на российские товары.

В 2023 г. на внебиржевом срочном рынке виден рост объема сделок с валютными форвардами в паре юань/рубль. Это подтверждает интерес компаний и банков к хеджированию валютных рисков, возникающих в результате роста торговых оборотов с Китаем в национальных валютах, как показано на рисунке 3.

Для привлечения большего количества участников на рынок опционов инвесторам, помимо свободной купли-продажи актива, необходимо предоставить полный спектр инструментов для управления опционной позицией, что предполагает наличие как аналогичных опционов, так и фьючерсов с различными сроками исполнения и достаточных объемов по данным контрактам. Участники рынка должны быть уверены в его ликвидности. Это сравнимо с психологическим фактором на валютных спот-рынках:

важную роль, кроме экономических факторов, играет и вера в данную валюту, уверенность в возможности быстро и безубыточно перевести актив в другую форму. Нехватка механизмов хеджирования опционных позиций тормозит развитие опционного рынка в России.

В частности, на развитых рынках для покрытия позиций используют механизм «короткой продажи» базового актива. На российском фондовом рынке механизм коротких продаж развит недостаточно, хотя отчасти это компенсируется возможностью продавать фьючерсы на актив (при условии что они ликвидны и в них есть объемы) и тем самым управлять дельтой позиции. Значимым является наличие ликвидного рынка в опционах со смежными ценами исполнения и сроками для возможности построения структур («спредов»), управления гаммой позиции, а также для возможности в любой момент закрыть позицию через обратную сделку. Теоретически опционный рынок может существовать и без развитого механизма хеджирования. Но в этом случае продавцы контрактов, не имея возможность перекрывать риски позиций, будут брать более высокие премии, а объемы торгов на подобном рынке будут невысокими из-за стоимости опционов. Все это говорит о том, что для успешного развития опционного

Количество сделок, заключенных в 2022–2023 гг., ед.

Table 1. Number of transactions concluded in the relevant period (2022–2023), units.

Тип контракта	2022												2023					
	январь	февраль	март	апрель	май	июнь	июль	август	сентябрь	октябрь	ноябрь	декабрь	январь	февраль	март	апрель	май	июнь
FX Forward, NDF	16 857	12 548	1 508	2 505	1 616	1 839	1 381	1 308	2 470	1 817	1 663	1 758	1 817	1 195	1 192	1 790	1 709	1 805
FX Swap	20 797	18 978	3 133	2 779	2 499	3 176	2 452	2 338	3 008	1 861	2 233	2 439	1 632	1 892	2 216	1 859	1 746	2 407
FX Option	1 630	2 071	80		38	56	62	41	201	123	141	111	38	159	312	325	176	440
Cross-Currency Swap (CCS)	56	101	10	16	6	6	12	29	26	32	22	14	22	49	9	33	12	51
Interest Rate Swap (IRS)	306	313	2 010	47	56	23	42	62	176	147	114	124	58	124	198	172	153	98
Interest Rate Option (Cap, Floor)	78	118		24	20	53	76	106	164	126	119	184	45	96	195	138	144	235
Forward Rate Agreement (FRA)	5	3																
Swaption																		
Bond Forward	87	38	9	50		4	11	16	42	29	2	10	1	2	105	54	36	67
Bond Basket Option	376	504	25		3	59	34	326	690	52	111	157	55	141	54	88	130	38
Equity Forward	1 409	1 468	360	2 798	982	2 550	931	1 411	1 751	598	676	908	486	556	1 427	1 386	1 453	1 877
Equity Option	186	117	22	248	380	490	302	296	143	121	502	645	38	86	83	213	232	230
Commodity Swap	652	475		92	1	1	1	1	1	1	3	4	3	4	1	2	3	10
Commodity Forward	322	404	55	4		10	9	7	19	29	8	46	2		20	25	16	44
Commodity Option	623	128								2		4				108	425	456
Credit Default Swap (CDS)	3																	
По всем типам	43 387	37 266	7 212	8 563	5 601	8 267	5 313	5 941	8 691	4 938	5 594	6 404	4 197	4 304	5 812	6 193	6 235	7 758

Источник: Информационно-аналитический материал Банка России за 2023 год, НКО АО «Национальный расчетный депозитарий» (НКО АО НРД).

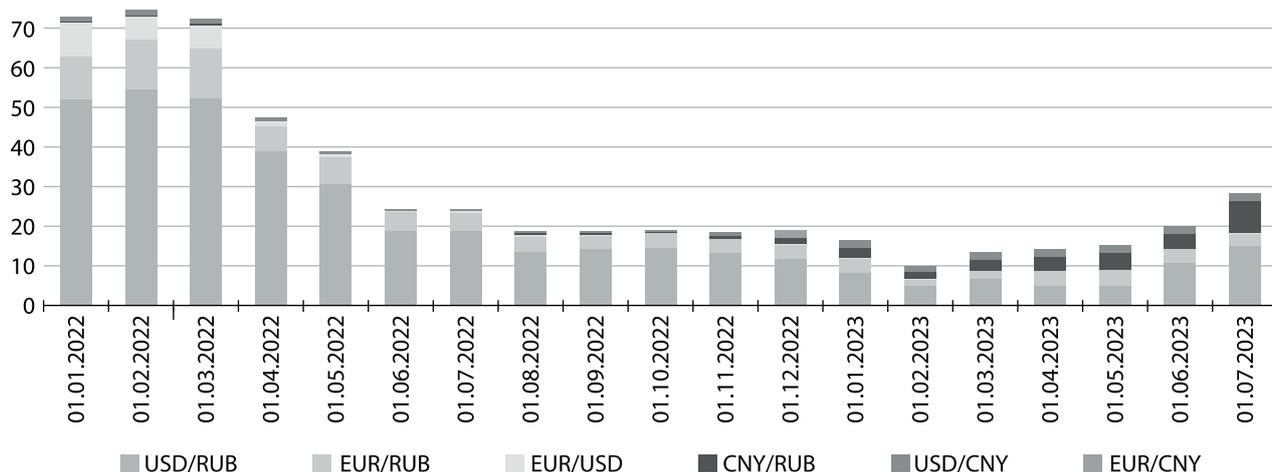


Рис. 3. Открытые сделки «Валютный форвард» в основных валютных парах за 2022–2023 гг., млрд долл. США
Fig. 3. Open Currency Forward transactions in major currency pairs (2022–2023), USD bln.

Источник: Информационно-аналитический материал Банка России за 2023 год, НКО АО «Национальный расчетный депозитарий» (НКО АО НРД).

рынка необходим соответствующий уровень развития смежных финансовых рынков.

Придать дополнительный импульс развитию срочного рынка можно в том числе за счет привлечения на рынок компаний реального сектора экономики, хозяйственная деятельность которых (например, работа в нескольких валютах, кредиты по плавающим и фиксированным ставкам) нуждается в хеджировании рисков. Именно эта группа участников не привыкла хеджировать риски, считает работу на спотовом рынке более безопасной и понятной, и поэтому для привлечения такой группы инвесторов нужно далее упростить бухгалтерский и налоговый учет срочных операций (сегодня учет регулируется ст. 301 «Срочные сделки. Особенности налогообложения» и ст. 214.1 «Особенности определения налоговой базы, исчисления и уплаты налога на доходы по операциям с ценными бумагами и по операциям с производными финансовыми инструментами» Налогового кодекса (НК) РФ), улучшить судебную защиту внебиржевых срочных сделок, стимулировать хеджирование рисков, в том числе через создание корпоративной культуры.

Итак, можно выделить критерии, важные для развития рынка ПФИ в России:

- работа Банка России с центральными банками дружественных стран для упрощения процедур конвертации валют, минуя доллар США;

- для возможности исполнения и хеджирования контрактов производного финансового актива и возможности поставки базового актива

необходим ликвидный рынок базового актива;

- активы, на которые торгуются производные финансовые активы, должны быть волатильными, иначе отсутствуют экономическая целесообразность хеджировать риски, а также интерес торговать таким активом у спекулянтов;

- для возможности прогнозировать и оценивать рыночную ситуацию важна информационная прозрачность;

- исключение возможности воздействовать на цены рынка базового актива;

- поддержание минимальной ликвидности через программы для маркетмейкеров;

- наличие интереса к срочным инструментам со стороны разных групп инвесторов: хеджеров, спекулянтов, арбитражеров (полный спектр взаимодополняющих друг друга инвесторов обеспечит рынку развитие).

В результате анализа текущего состояния срочного рынка выявлены следующие тенденции:

1. Российские банки, а также импортеры и экспортеры в условиях санкций ограничены в доступе к иностранным рынкам, что усилило конкуренцию на внутреннем рынке. Произошли изменения в спросе и предложении на срочном рынке, появились потребности в новых инструментах.

2. Цифровизация срочного рынка значительно улучшила автоматизацию и повысила эффективность процессов. Внедрение электронных торговых платформ и автоматических систем торговли снизило издержки, ускорило сделки. Однако это также

увеличило уязвимость срочного рынка для кибератак [13], в результате которых происходят сбои в торгах, что повышает значимость вопросов информационной и цифровой безопасности.

3. Санкции и цифровизация способствовали разработке и внедрению новых инструментов и продуктов на срочном рынке России. Например, появились новые ПФИ, специализированные фонды, новые инвестиционные портфели, на срочном рынке развиваются брокерский бизнес и алгоритмическая высокочастотная торговля.

Диверсификация и расширение срочного рынка — значимые направления развития. Успешно происходит создание новых финансовых инструментов, развитие информационной инфраструктуры. И, хотя на западных рынках наиболее популярны опционы на финансовые активы (на индексы, акции, курсы валют, ставки), важно учитывать специфику российской экономики, ее тесную связь с товарными рынками, особенно при создании новых производных инструментов, которые должны стимулировать не банковские спекуляции, а предоставлять защиту от рисков и способствовать стабильному росту экономики. Для развития товарных производных, в свою очередь, необходимо ускорить работу по созданию национальных индикаторов товарного рынка, на которых будут основаны расчеты по товарным инструментам срочного рынка.

Анализ структуры и функций рынка ПФИ подтверждает его важную роль в российской экономике, особенно в контексте хеджирования рисков, обеспечения ликвидности и формирования цен. Срочный рынок способствует стабильности и предсказуемости

финансовых потоков, что является особенно значимым в условиях экономической нестабильности и санкционного давления. В последние несколько лет на срочном рынке России произошли значительные изменения в структуре и динамике.

Введение санкций привело к уменьшению ликвидности и увеличению волатильности, что, в свою очередь, потребовало адаптации стратегий участников рынка и внедрения новых финансовых инструментов. Влияние санкций на срочный рынок оказалось многосторонним: с одной стороны, санкции ограничили доступ к международным финансовым ресурсам, технологиям и инфраструктуре, с другой — стимулировали внутренние инновации и развитие отечественной инфраструктуры срочного рынка. В условиях санкций на срочном рынке растет роль инфраструктурных организаций («Московской Биржи», «Национального клирингового центра»), государственных институтов, Банка России, наблюдаются рост интереса к локальным и региональным инструментам хеджирования, а также повышение значимости внутреннего рынка и рынков дружественных стран.

Перспективы развития срочного рынка в России выглядят многообещающими при условии укрепления внутренней инфраструктуры, повышения доверия инвесторов, упрощения процедур учета и развития новых финансовых продуктов, адаптированных к текущим условиям. Целесообразно продолжать мониторинг, анализ изменений в экономической и геополитической среде для своевременной адаптации и поддержания стабильного развития данного сектора финансового рынка России в условиях международных санкций.

Список источников

1. Горюнов М., Попов М. Цифровые финансовые активы (ЦФА) в России в 2024 году // Комсомольская правда. URL: <https://www.kp.ru/money/lichnye-finansy/tsifrovye-finansovye-aktivy/> (дата обращения: 22.03.2024).
2. О цифровых финансовых активах, цифровой валюте: федер. закон от 31 июля 2020 г. № 259-ФЗ // Президент России: офиц. сайт. URL: <http://www.kremlin.ru/acts/bank/45766> (дата обращения: 22.03.2024).
3. Гаврилов П. Срочный рынок Мосбиржи: итоги 2023 года // Альфа-Банк. 2023. 27 декабря. URL: <https://alfabank.ru/make-money/investments/learn/t/srochnii-rinok-mosbirzhi-itogi-2023-goda/> (дата обращения: 22.03.2024).
4. Полянский Д. Мосбиржа запустит фьючерсы на индексы Бразилии, Турции и Индии // РБК. 2023. 28 октября. URL: <https://quote.rbc.ru/news/article/653ceb659a79476babe4528a> (дата обращения: 22.03.2024).
5. Котченко К., Полянский Д. Мосбиржа запустит фьючерсы на индексы Азии до конца года // РБК. 2022. 26 августа. URL: <https://quote.rbc.ru/news/article/6308b47c9a7947fabfaa2372> (дата обращения: 22.03.2024).

6. Полянский Д. Мосбиржа запустит фьючерс на индекс технологических акций США // РБК. 2022. 2 сентября. URL: <https://quote.rbc.ru/news/article/6311d1ee9a7947ae7788fab7> (дата обращения: 22.03.2024).
7. Котченко К. Мосбиржа сообщила о запуске «вечных» фьючерсов на доллар, евро и юань // РБК. 2022. 20 апреля. URL: <https://quote.rbc.ru/news/article/625fe1289a79470bbb80df8e> (дата обращения: 22.03.2024).
8. Полянский Д. Торги вечным фьючерсом на индекс Мосбиржи начнутся до конца ноября // РБК. 2023. 28 октября. URL: <https://quote.rbc.ru/news/article/653cf3979a79477c8b486a77> (дата обращения: 22.03.2024).
9. Срочный рынок // Московская Биржа. URL: <https://www.moex.com/ru/derivatives/> (дата обращения: 22.03.2024).
10. Колотович Н. Доля физлиц на срочном рынке Мосбиржи с февраля выросла в 1,5 раза // РБК. 2022. 29 сентября. URL: https://quote.rbc.ru/news/short_article/633569e59a794770e0171cc6 (дата обращения: 22.03.2024).
11. Реестр операторов обмена цифровых финансовых активов // Банк России. URL: https://cbr.ru/finm_infrastructure/registry/ (дата обращения: 22.03.2024).
12. Рынок внебиржевых производных финансовых инструментов. М.: Банк России, 2023. 29 с. URL: http://www.cbr.ru/Collection/Collection/File/46340/OTC_derivatives_market_2023.pdf (дата обращения: 22.03.2024).
13. Ануфриева М., Полянский Д. ЦБ оценит действия Мосбиржи из-за крупнейшего сбоя срочного рынка // РБК. 2023. 20 сентября. URL: <https://quote.rbc.ru/news/article/6509d9f89a79473d213b005d> (дата обращения: 22.03.2024).

References

1. Goryunov M., Popov M. Digital financial assets (DFAs) in Russia in 2024. Komsomol'skaya pravda. URL: <https://www.kp.ru/money/lichnye-finansy/tsifrovye-finansovye-aktivy/> (accessed on 22.03.2024). (In Russ.).
2. On digital financial assets, digital currency. Federal law of July 31, 2020 No. 259-FZ. Official website of the President of Russia. URL: <http://www.kremlin.ru/acts/bank/45766> (accessed on 22.03.2024). (In Russ.).
3. Gavrilov P. Moscow Exchange derivatives market: Results of 2023. Alfa-Bank. Dec. 27, 2023. URL: <https://alfabank.ru/make-money/investments/learn/t/srochnii-rinok-mosbirzhi-itogi-2023-goda/> (accessed on 22.03.2024). (In Russ.).
4. Polyanskii D. Moscow Exchange will launch futures on indices of Brazil, Turkey and India. RBC. Oct. 28, 2023. URL: <https://quote.rbc.ru/news/article/653ceb659a79476babe4528a> (accessed on 22.03.2024). (In Russ.).
5. Kotchenko K., Polyanskii D. Moscow Exchange will launch futures on Asian indices before the end of the year. RBC. Aug. 26, 2022. URL: <https://quote.rbc.ru/news/article/6308b47c9a7947fabfaa2372> (accessed on 22.03.2024). (In Russ.).
6. Polyanskii D. Moscow Exchange will launch futures on the US technology stock index. RBC. Sep. 02, 2022. URL: <https://quote.rbc.ru/news/article/6311d1ee9a7947ae7788fab7> (accessed on 22.03.2024). (In Russ.).
7. Kotchenko K. Moscow Exchange announced the launch of “perpetual” futures for the dollar, euro and yuan. RBC. Apr. 0, 2022. URL: <https://quote.rbc.ru/news/article/625fe1289a79470bbb80df8e> (accessed on 22.03.2024). (In Russ.).
8. Polyanskii D. Trading in perpetual futures on the Moscow Exchange index will begin before the end of November. Oct. 28, 2023. URL: <https://quote.rbc.ru/news/article/653cf3979a79477c8b486a77> (accessed on 22.03.2024). (In Russ.).
9. Derivatives market. Moscow Exchange. URL: <https://www.moex.com/ru/derivatives/> (accessed on 22.03.2024). (In Russ.).
10. Kolotovich N. The share of individuals on the Moscow Exchange derivatives market has increased 1.5 times since February. RBC. Sep. 29, 2022. URL: https://quote.rbc.ru/news/short_article/633569e59a794770e0171cc6 (accessed on 22.03.2024). (In Russ.).
11. Register of digital financial asset exchange operators. Bank of Russia. URL: https://cbr.ru/finm_infrastructure/registry/ (accessed on 22.03.2024). (In Russ.).
12. Market of over-the-counter derivative financial instruments. Moscow: Bank of Russia; 2023. 29 p. URL: http://www.cbr.ru/Collection/Collection/File/46340/OTC_derivatives_market_2023.pdf (accessed on 22.03.2024). (In Russ.).
13. Anufrieva M., Polyanskii D. The Central Bank will evaluate the actions of the Moscow Exchange due to the largest failure of the derivatives market. RBC. Sep. 20, 2023. URL: <https://quote.rbc.ru/news/article/6509d9f89a79473d213b005d> (accessed on 22.03.2024). (In Russ.).

Сведения об авторе

Владимир Владимирович Морозов

руководитель направления продаж
Департамента биржевой информации

ПАО «Московская Биржа»

125009, Москва, Большой Кисловский пер., д. 13

Поступила в редакцию 07.05.2024
Прошла рецензирование 05.06.2024
Подписана в печать 26.06.2024

Information about the author

Vladimir V. Morozov

senior sales, Department of Exchange market data

PJSC “Moscow Exchange”

13 Bolshoy Kislovskiy per., Moscow 125009, Russia

Received 07.05.2024
Revised 05.06.2024
Accepted 26.06.2024

Конфликт интересов: автор декларирует отсутствие конфликта интересов, связанных с публикацией данной статьи.

Conflict of interest: the author declares no conflict of interest related to the publication of this article.