

Анализ ПФИ в России

Анфалова Вероника Анатольевна студентка ТюмГУ, Россия, г. Тюмень
E-mail: anfalovaveronika@mail.ru

Научный руководитель: Юманова Наталья Николаевна
к.э.н., доцент кафедры финансов, денежного обращения и кредита ТюмГУ,
Россия, г. Тюмень

Рынок деривативов или производных финансовых инструментов является самым быстрорастущим сектором мирового финансового рынка. Интерес инвесторов, спекулянтов, хеджеров к данному рынку очень высокий, в том числе и в России. Компании используют ПФИ для эффективного хеджирования своих рисков и для уменьшения неопределенности по поводу будущих цен на активы, что очень актуально на данном этапе современной экономики не только в России, но и в мире в целом.

Таблица 1.

Объем выпущенных кредитными организациями ПФИ

год	объем выпущенных пфи, млн.руб.	абсолютный прирост		коэффициент роста		темп роста, %		темп роста, %		абсолютное значение 1% прироста
		цепной	базисный	цепной	базисный	цепной	базисный	цепной	базисный	
2013	1716941,00	-	-	-	-	-	-	-	-	-
2014	5168571,00	3451630,00	3451630,00	3,01	3,01	301,03	301,03	201,03	201,03	17169,41
на 01.05.2015	8503089,00	3334518,00	6786148,00	1,65	4,95	164,52	495,25	64,52	395,25	51685,71

Источник [1]

На 01.05.2015г. объем выпущенных ПФИ кредитными организациями по сравнению с 2013 годом был уже увеличен почти в 5 раз или на 6786,148 млрд. рублей, т.е. на 395,3%. Следует отметить, что данные не за весь период 2015 года, т.е. к концу года объем продолжит расти. Интересен тот факт, что до введения санкций (2013г.) против России объем выпуска ПФИ был значительно ниже, чем во время их действия (2014-по наст.вр.).

Увеличение выпуска ПФИ, т.е. рост потребностей организаций в срочных контрактах, связано с имеющейся ситуацией экономической неопределенности в завтрашнем дне, именно поэтому кредитные организации так активно стали вкладывать в ПФИ за последнее время (Таблица 2), чтобы снизить имеющиеся риски.

Таблица 2.

Вложения кредитных организаций в ПФИ

год	объем выпущенных пфи, млн.руб.	абсолютный прирост		коэффициент роста		темп роста, %		темп роста, %		абсолютное значение 1% прироста
		цепной	базисный	цепной	базисный	цепной	базисный	цепной	базисный	
2013	2029992,00	-	-	-	-	-	-	-	-	-
2014	6389308,00	4359317,00	4359316,00	3,15	3,15	314,75	314,75	214,75	214,75	20299,92
на 01.05.2015	10479538,00	4090230,00	8449546,00	1,64	5,16	164,02	516,24	64,02	416,24	63893,08

Источник [2]

Итак, как видно по приведённым данным и расчётам в таблице 2 вложения в ПФИ за последние 2 года значительно выросли по сравнению с 2013 досанкционным годом, а именно на 01.05.2015г. вложения в ПФИ увеличились на 8449,546 млрд. рублей или на 516,24%.

Таким образом, можно сказать, что по сравнению с досанкционным 2013 годом объём выпуска и вложения в ПФИ в 2014 году увеличились в 3 раза, а в 2015 году в 5 раз. Запрет на ввоз российских товаров в зарубежные страны, поддержавшие введение санкций, привело к тому, что многие сделки сейчас невозможны. В ответ на санкции 06.08.2014 года было введено Российское продовольственное эмбарго, запрещающее ввоз сельскохозяйственной продукции, сырья и продовольствия странам, принявшим санкции против России, что также ведет к ограничению возможностей торговли предпринимателей. Помимо введения санкций 2014 год знаменуется переходом к свободному курсу рубля (10.11.2014г.), что непосредственно повышает его волатильность. Сложившаяся ситуация неопределенности и запретов на внутреннем и внешнем рынках значительно увеличивает риски изменения цен не в лучшую сторону для обеих сторон сделки, поэтому участники рынка стараются обезопасить себя, фиксируя цену при помощи срочных контрактов (ПФИ).

Если экономические условия не изменятся, если политику России и других государств (которые непосредственно влияют на экономику РФ) не пересмотреть, то это только поспособствует увеличению ПФИ на рынке. Уже к концу 2015 года объём выпуска ПФИ составит 11915,68 млрд.руб., а в 2018 году эта цифра увеличится до 22094,9 млрд.руб. (Приложение 1). Обоснованно будут расти и вложения кредитных организаций в деривативы. Так по итогам 2015 года вложения в ПФИ составят 14749,16 млрд.руб., а к концу 2018 года – 27423,48 млрд.руб. Такой быстрый рост может быть вызван не только увеличением хеджеров на рынке, которые стремятся застраховать при помощи ПФИ свои активы. Стремительный рост спекулянтов на рынке, пытающихся использовать ситуацию неопределенности в стране и мире с целью получения прибыли, может также увеличивать количество срочных контрактов. Однако это может сыграть не в пользу экономики страны, поскольку начнет расти так называемый пузырь, который может лопнуть в любой момент, что приведет к серьезному кризису.

Приложение 1.

n	Объём выпущенных ПФИ, млн. руб., y	t	y*t	t^2	y_t	год
1	1 716 941,00	-1	-1 716 941,00	1	1 736 459,67	2013
2	5 168 571,00	0	-	0	5 129 533,67	2014
3	8 503 089,00	1	8 503 089,00	1	8 522 607,67	на 01.05.2015
Сумма	15 388 601,00	-	6 786 148,00	2,00		
		2			11 915 681,67	2015
$A_0=5129533,67$		3			15 308 755,67	2016
$A_1=3393074$		4			18 701 829,67	2017
$Y_t=5129533,67+3393074,00t$		5			22 094 903,67	2018

Приложение 2.

n	Вложения в ПФИ, млн. руб., y	t	y*t	t^2	yt	год
1	2 029 992,00	-1	- 2 029 992,00	1	2 074 839,67	2013
2	6 389 308,00	0	-	0	6 299 612,67	2014
3	10 479 538,00	1	10 479 538,00	1	10 524 385,67	на 01.05.2015
Сумма	18 898 838,00	-	8 449 546,00	2,00		
		2			14 749 158,67	2015
$A_0=6299612,67$		3			18 973 931,67	2016
$A_1=4224773,00$		4			23 198 704,67	2017
$Y_t=6299612,67+4224773,00t$		5			27 423 477,67	2018

Источники

1. Статистические данные ЦБ РФ [Электронный ресурс]// официальный сайт ЦБ РФ. – Режим доступа: http://www.cbr.ru/statistics/print.aspx?file=bank_system/4-2-3_15.htm&pid=pdko_sub&sid=ovkosso
2. Статистические данные ЦБ РФ [Электронный ресурс]// официальный сайт ЦБ РФ. – Режим доступа: http://www.cbr.ru/statistics/print.aspx?file=bank_system/4-3-5_15.htm&pid=pdko_sub&sid=svcb