

УДК 336.761.4

С.Д. Юшкова, П.В. Арронет, А.А. Губанов

Финансовый университет при Правительстве РФ, Москва, email: syushkova@fa.ru, pvarronet@fa.ru, AAGubanov@fa.ru

СОВРЕМЕННОЕ СОСТОЯНИЕ РОССИЙСКОГО РЫНКА ВНЕБИРЖЕВЫХ ДЕРИВАТИВОВ

Ключевые слова: производные финансовые инструменты, внебиржевой рынок, свопы, форварды, санкции, Банк России, деривативы, срочный рынок, процентный своп, валютный своп.

В статье рассмотрено современное состояние рынка внебиржевых деривативов и тенденции его развития. Было отмечено снижение количества сделок и совокупного денежного выражения операций, описаны причины изменений в сегментах внебиржевого рынка по отдельным видам производных финансовых инструментов. Рассмотрены отдельные виды ПФИ, динамика их торгов и причины снижения или увеличения объемов обращения на внебиржевом рынке. Рассмотрены национальные ценовые индексы и перспективы их использования на российском рынке. Использованы методы качественного и количественного анализа, изучена существующая нормативно-правовая база. В статье были описаны перспективы внедрения национальных ценовых индексов, а также разработан порядок их внедрения и предложена методика расчета. Также предложен расчет территориальных ценовых индексов для коксующегося угля.

S.D. Yushkova, P.V. Arronet, A.A. Gubanov

Financial University under the Government of the Russian Federation, Moscow, email: syushkova@fa.ru, pvarronet@fa.ru, AAGubanov@fa.ru

THE CURRENT POSITION OF THE RUSSIAN OTC DERIVATIVES MARKET

Keywords: derivative financial instruments, over-the-counter market, swaps, forwards, sanctions, Bank of Russia, derivatives, futures market, interest rate swap, currency swap.

The article considered the current state of the OTC derivatives market and its development trends. The decrease in the number of transactions and the aggregate monetary expression of transactions was noted, the reasons for changes in the OTC market segments for certain types of derivatives were described. Separate types of derivative financial instruments, dynamics of their trades and reasons of decrease or increase of circulation volumes in the OTC market have been considered. National price indices and prospects of their use in the Russian market are considered. The methods of qualitative and quantitative analysis were used, the existing regulatory and legal framework was studied. The article described the prospects for the introduction of national price indices, as well as developed the procedure for their introduction and proposed calculation methodology. The calculation of territorial price indices for coking coal is also proposed.

Традиционно производные финансовые инструменты использовались в целях реализации риск-менеджмента, а только потом стали использоваться в спекулятивных целях инвесторами для получения прибыли.

Рынок деривативов всегда привлекал внимание ученых, так как представляет собой сложный механизм, требующий регулирования в целях избежания кризисов и иных негативных явлений. Так, изучением рынка ПФИ занимались ученые A.G. Atkeson, A.L. Eisfeldt, P.O. Weill, F. Tata, K. Takino, A. Nicolò, L. Pelizzon, P. Deuskar, A. Gupta, M.G. Subrahmanyam, C.Y. Tse, Y. Xu, A. Joseph, M. Vasios. Среди российских ученых следует отметить следующих ученых: Матросов С.В., Руб-

цов С.Н., Шелепов А.В., Макоско А.А., Гинзбург А.С., Солдатенко С.А., Матешева А.В., Миркин Я.М., Жукова Т.В., Болтанова Е.С., Варшавский Л.Е., Безсмертная Е.Р., Гусева И.А., Фролова Э.А.

После наступления мирового финансового кризиса была осознана необходимость регулирования внебиржевого рынка, что было обозначено на саммите G20 в Питтсбурге в 2009 году. Основными моментами регулирования было введение стандартизации сделок, введение централизованного клиринга и учета внебиржевых сделок [3].

Так, Европейский союз в 2012 году разработал стандарты European Market Infrastructure Regulation for European (EMIR EU), Великобритания – EMIR

УК, а российское регулирование берет свое начало в 2011 году, когда был принят новый Федеральный закон «Об организованных торгах», в рамках которого биржевой и внебиржевой рынки были четко разделены на законодательном уровне.

При этом, в соответствии с постановлением Правительства РФ №623 [1], участники торгов на неорганизованных площадках также должны предоставлять информацию про внебиржевые сделки регулятору. ЦБ РФ является регулятором внебиржевой торговли, что закреплено в Федеральном законе от 23.07.2013 N 251-ФЗ [2]: ЦБ РФ осуществляет лицензирование площадок торговли, определение ограничений для открытия позиций на внебиржевом рынке, разработку требований, предъявляемых к участникам торгов и т.д.

Так, мы видим, что на сегодняшний день в нашей стране есть необходимая нормативно-правовая база для регулирования процессов внебиржевого рынка. Однако, как отмечают эксперты, в частности, Ю. Данилов, одной из основных проблем внебиржевого сегмента рынка является недостаточная его прозрачность и отсутствие полноты информации на рынке [4].

При этом, как отмечено выше, в настоящее время уже создана необходимая нормативно-правовая база для обеспечения полноты сбора информации о сделках, проводимых вне организованных торгов. Следует отметить, что повышение прозрачности внебиржевого сегмента позволит не только повысить прозрачность, но и сократить системные риски и позволит минимизировать количество ценовых манипуляций на рынке. В связи с этим Банк России проводит реформирование внебиржевого рынка ПФИ [13], в рамках которого одним из программных пунктов является признание национальных ценовых индексов, что значимо и актуально в условиях санкционной экономики. В рамках поэтапного реформирования внебиржевого рынка запланировано введение централизованного клиринга для стандартизированных деривативов. Так, уже введен обязательный клиринг для процентных рублевых свопов, обращающихся на внебиржевом рынке.

Цель исследования

Целью данного исследования является изучение текущего состояния российского рынка внебиржевых производных финансовых инструментов, динамики рынка за последние четыре года, исследование причин изменений, а также разработка рекомендаций.

Материал и методы исследования

База данных, анализируемая в исследовании, была собрана авторами на основе официальной опубликованной статистики Репозитория НКО АО НРД и представляет собой массив данных, включающий количество зарегистрированных сделок и их агрегированную стоимость за период с 2019 по III квартал 2023 года. Методологическую базу исследования составляют общенаучные методы, а именно качественный и количественный анализ, анализ нормативно-правовой базы, синтез.

Результаты исследования и их обсуждение

В силу исторических особенностей развития экономики нашей страны, для российских экспортоориентированных компаний чрезвычайно важно управлять валютными рисками, возникающими на товарных рынках. Как отмечают эксперты, динамичный рост использования валютных инструментов в период с 2014 года связан с необходимостью хеджирования валютных рисков в контексте санкционного давления [6].

Следует начать с обзора товарного рынка, который претерпел изменения ввиду введения санкций недружественными странами. Так, например, в начале 2022 года лондонская ассоциация LBMA, регулятор в области производства и оборота драгоценных металлов, отозвала статус надежных поставщиков сразу у всех шести аккредитованных аффинажных российских заводов, занимающихся обработкой золота и серебра. Такие меры повлекли затруднение экспорта продукции данных заводов, а также снижение ее привлекательности на международном рынке, так как теперь перед сбытом требуется проведение дополнительных проверок.

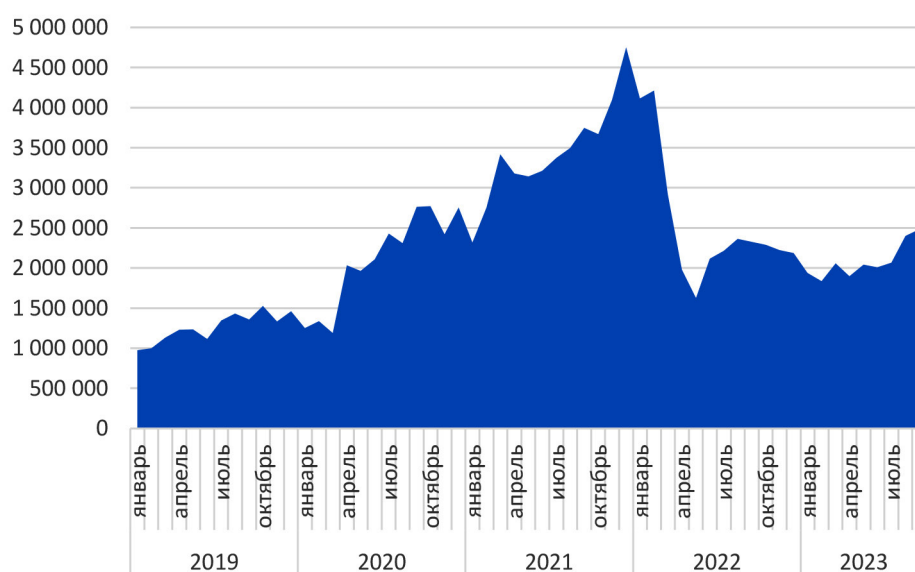


Рис. 1. Общее количество зарегистрированных сделок ПФИ на внебиржевом рынке

Источник: составлено авторами на основе данных НКО АО НРД [10]

Санкции затронули нефтегазовый сектор, например, Германия приостановила сертификацию Северного потока-2, США и европейские страны ввели ряд санкций против российских нефтяных компаний, в числе которых Роснефть, Башнефть и Татнефть. Санкции затронули операционную и логистическую деятельность компаний. Помимо этого, были введены персональные санкции против ключевых фигур бизнеса вышеупомянутых компаний. Металлургический сектор также пострадал от санкций: ЕС ввел запрет на импорт стали из России, в результате чего пострадали такие компании, как «Северсталь», «НЛМК», «ММК» и другие. В результате российские нефтяные компании сделали акцент на азиатские рынки сбыта продукции.

Рассмотрим данные о внебиржевых торгах за период с 1 января 2019 года по 30 сентября 2023 года. Формат предоставления данных, опубликованных ранее января 2019 года, отличается от современных стандартов, что затрудняет сопоставление массивов без внесения требуемых корректировок. Также данный период охватывает временные промежутки как до возросшего санкционного давления на нашу страну, так

и после – в настоящее время с периода начала 2022 года, когда экономическая система России столкнулась с санкционными вызовами и была вынуждена переориентироваться на несколько иную модель функционирования.

Так, в соответствии с Рисунком 1, пик количества заключенных внебиржевых договоров с использованием ПФИ пришелся на декабрь 2021 года, когда было заключено почти 5 млн сделок. Далее последовал спад, ярко выраженное падение наблюдалось с февраля 2022 года до мая 2022 года, когда был достигнут локальный экстремум в 1,6 млн сделок; падение составило 192%. Резкое затухание внебиржевого рынка ПФИ оправдано высокими рисками финансовых инструментов, особенно в условиях кризиса, а также санкционными ограничениями для компаний реального сектора экономики.

Проанализируем количество сделок в разрезе определенных типов производных финансовых инструментов. Так, в период с февраля по март 2022 года наблюдалось падение по всем ПФИ, торгуемым на внебиржевом рынке, за исключением процентных своп-договоров и соглашений о будущей процентной

ставке. Далее мы более подробно рассмотрим отдельные виды ПФИ и динамику их торгов на российском рынке.

Рассмотрим более подробно процентные опционы. Основными участниками данного сегмента рынка являются банки и нефинансовые компании. На сегодняшний день основной валютой подобных контрактов является российский рубль. Увеличение объемов сделок объясняется динамичным ростом количества сделок на ключевую ставку. Также популярны сделки на MosPrime Rate, которые также вносят существенный вклад в позитивную динамику статистики инструмента. Также позитивная динамика в разрезе данного инструмента объясняется тем фактом, что изначально российский рынок процентных опционов развивался без активного участия на нем нерезидентом. Таким образом, реструктуризация рынка в 2022 году не сказалась существенно на динамике торговли процентными свопами.

Однако просадка во втором квартале 2022 года на 52% по объему торгов и на 47% по общей сумме сделок все же наблюдалась, что связано с прекращением заключения сделок с нерезидентами в иностранной валюте к маю 2022 года. Динамичное восстановление рынка было обеспечено, в основном, за счет роста сегмента корпоративного кредитования, потребность в котором растет. При этом следует отметить, что динамика количества сделок восстанавливается более быстрыми темпами, чем номинальный объем сделок. Так, цепной темп прироста в третьем квартале 2022 года по общей сумме сделок составил 90%, что вернуло показатель к уровню начала 2022 года. По состоянию на третий квартал 2023 года наблюдается возвращение показателя объема и общей суммы зарегистрированных сделок к докризисному уровню 2019 года.

Следует отметить, что сегменты с наименьшим присутствием нерезидентов на рынке восстанавливались быстрее остальных. Так, можно отметить процентные опционы в рублях, которые использовались компаниями реального сектора для хеджирования рисков.

Рассмотрим процентные свопы. Так, номинальные объемы количества сделок с их использованием особенно активно

росли в 2020 и в 2021 году, что сопровождалось увеличением общей агрегированной суммы контрактов. Это соответствует увеличению интереса участников рынка к использованию процентных свопов как инструментов хеджирования, а также использования их в краткосрочных спекулятивных стратегиях.

Отметим, что в соответствии со статистикой НКО АО НРД, основными участниками на российском рынке процентных свопов являются крупные банки, невелика доля средних банков, институциональные инвесторы практически отсутствуют в данном сегменте рынка, что является особенностью российского рынка. После изменения структуры российской экономики в I квартале 2022 года, сопровождающегося уходом нерезидентов с российского рынка, сегмент процентных свопов начал постепенно восстанавливаться, однако, на сегодняшний день еще не приблизился к значениям 2019 года. Так, падение количества сделок и их стоимостного выражения в третьем квартале 2023 года практически на 95% ниже, чем аналогичные показатели в третьем квартале 2019 года. По данным НКО АО НРД, в 2023 году существенно возросло количество сделок на ключевую ставку, что обосновано ее частым повышением и влиянием на состояние рынка. Более того, в связи с повышением интереса нефинансовых компаний к данному инструменту в текущих условиях, ЦБ РФ выпустил указание, в котором с 01.01.2024 вводит обязательный клиринг рублевых процентных свопов для ряда организаций, что призвано уберечь небольшие компании от принятия чрезмерных процентных рисков.

Перейдем к валютно-процентным свопам. Их особенностью является то, что они призваны одновременно управлять валютным и процентным риском. Как отмечают эксперты, данный инструмент на российском рынке активно стал использоваться с 2010 года как инструмент привлечения валютного финансирования [5] для нефинансовых компаний. Также существует корреляция между популярностью данного инструмента и курсом рубля. Так, чем слабее курс рубля, тем дороже обходится применение валютно-процентных свопов [15].

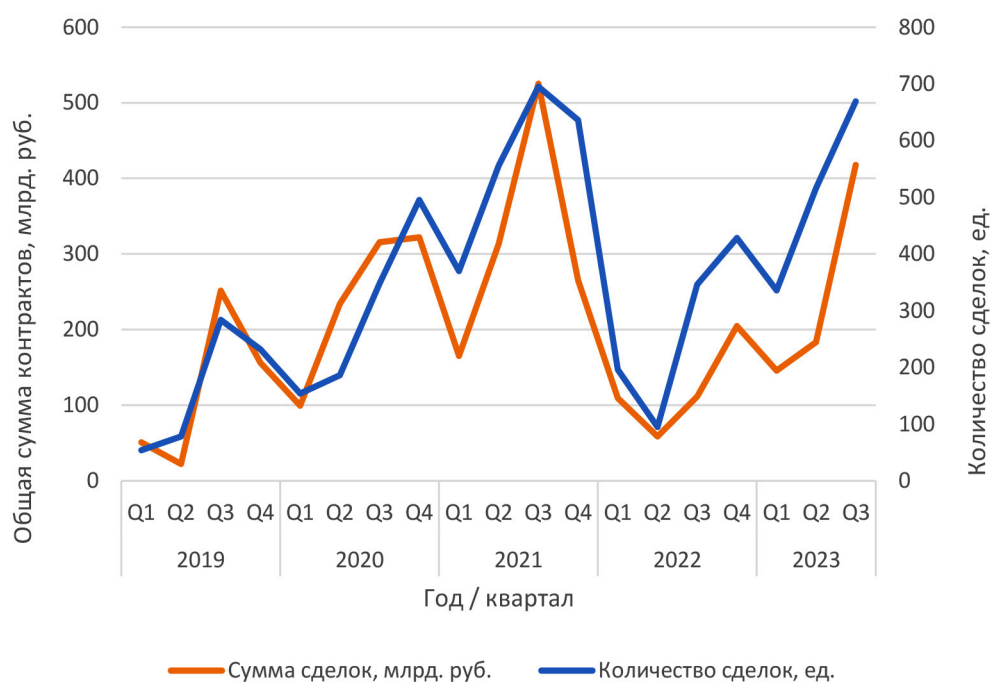


Рис. 2. Количество и общая сумма заключенных внебиржевых сделок с использованием процентных опционов

Источник: составлено авторами на основе данных НКО АО НРД [10].

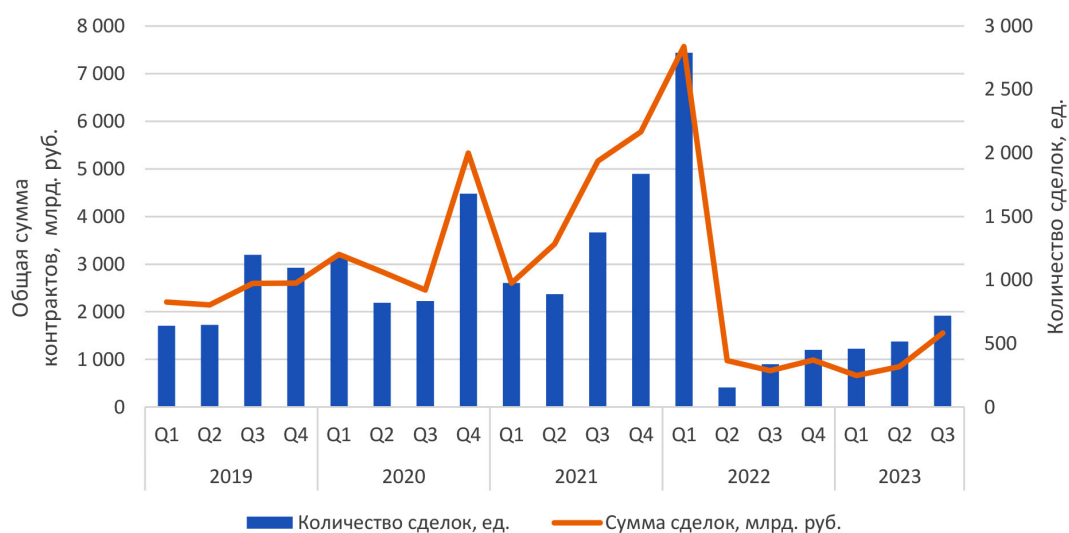


Рис. 3. Количество и общая сумма заключенных внебиржевых сделок с использованием процентных свопов

Источник: составлено авторами на основе данных НКО АО НРД [10].

На сегодняшний день данный сегмент рынка, подобно процентным свопам, оживляется довольно медленно.

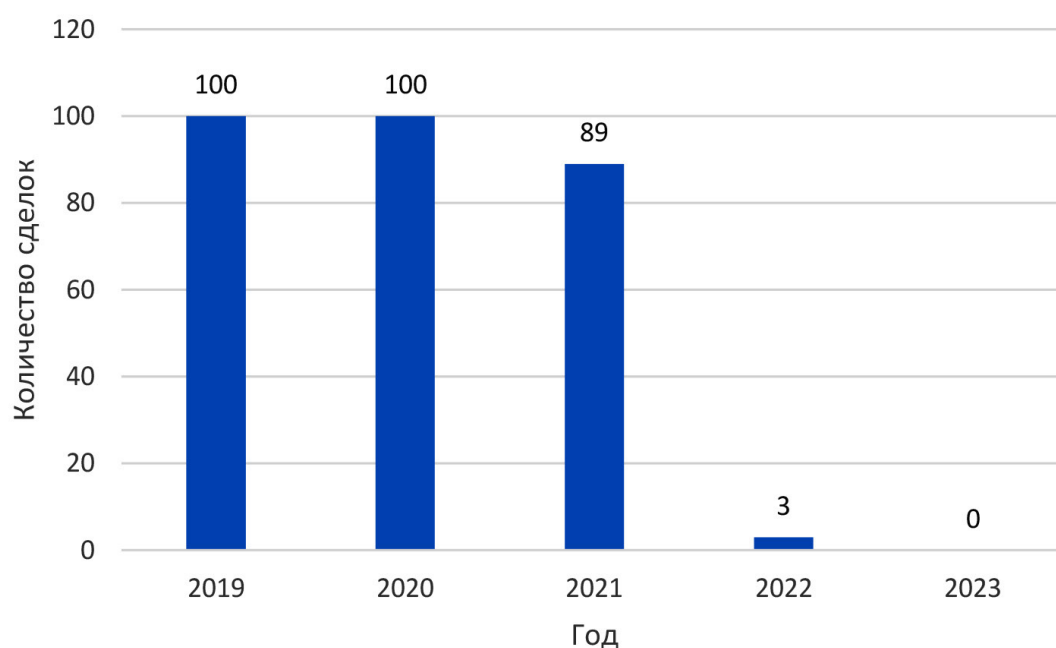


Рис. 4. Количество заключенных внебиржевых сделок с использованием кредитно-дефолтного свопа

Источник: составлено авторами на основе данных НКО АО НРД [10].

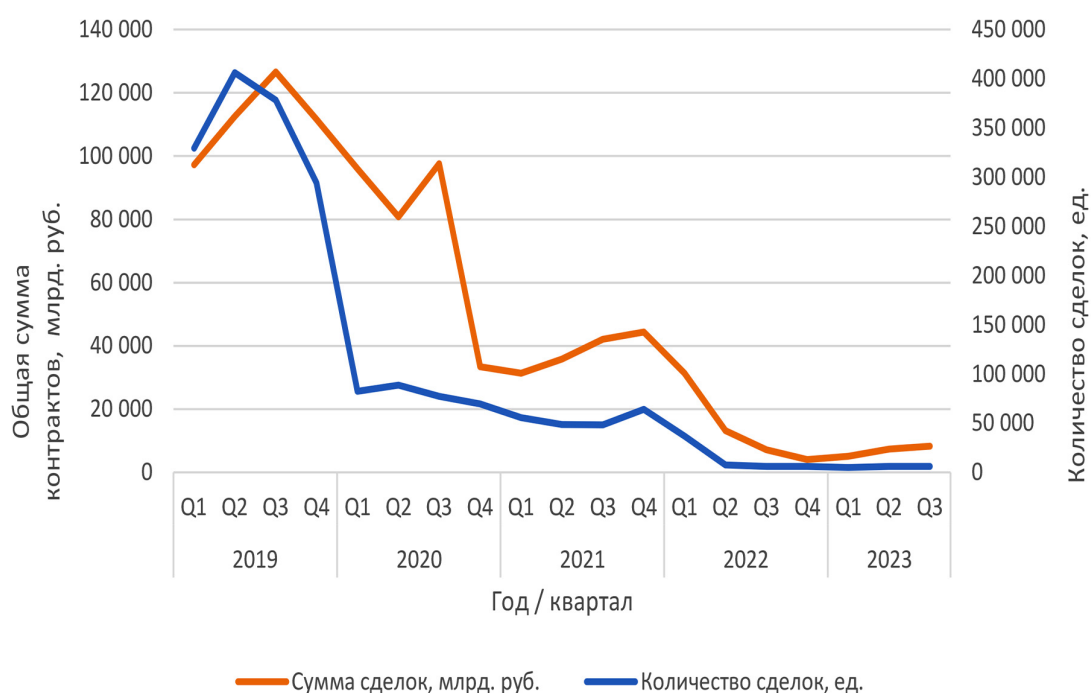


Рис. 5. Количество и общая сумма заключенных внебиржевых сделок с использованием валютных форвардных договоров и валютных своп-договоров

Источник: составлено авторами на основе данных НКО АО НРД [10].

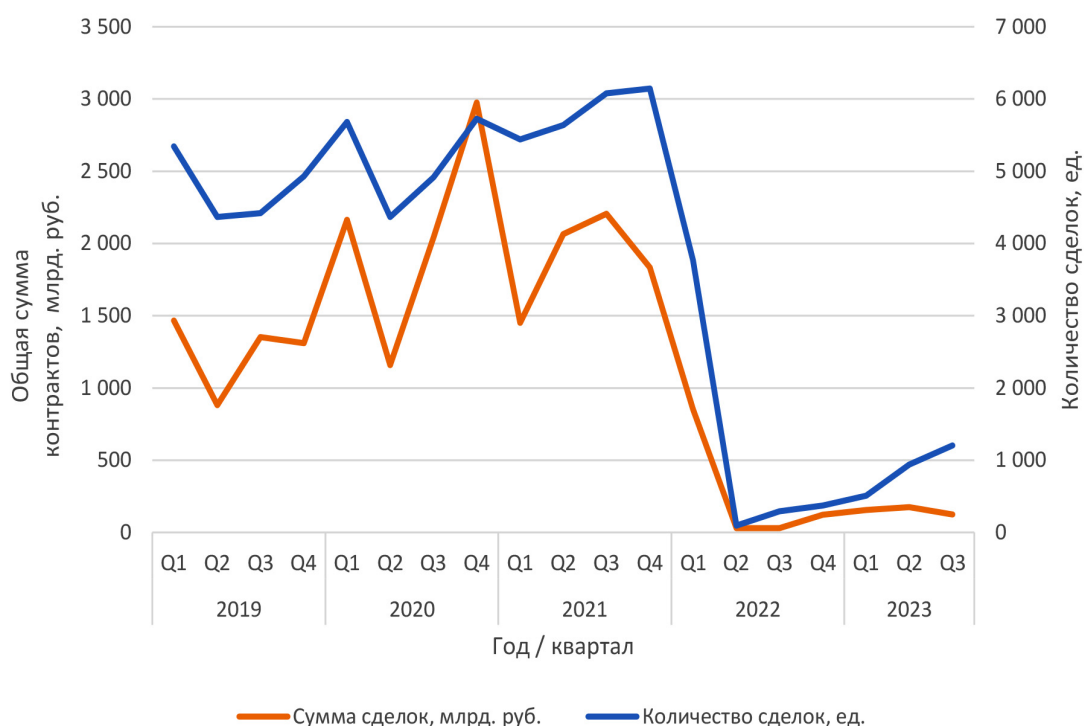


Рис. 6. Количество и общая сумма заключенных внебиржевых сделок с использованием опционных договоров, базовым активом которых является валюта

Источник: составлено авторами на основе данных НКО АО НРД [10].

В соответствии со статистикой НКО АО НРД, существенно изменилась ситуация в разрезе сделок с использованием кредитно-дефолтного свопа. Так, мы видим стабильную статистику за период 2019-2021 годов, далее – количество сделок стремительно сократилось. При этом, в 2022 году было заключено всего 3 сделки, которые были совершены в январе 2022[10]. За период с января по сентябрь 2023 года не было совершено ни одной сделки.

Заметим, что ПФИ, базовым активом которых являлись доллар или евро, становятся менее популярными в контексте текущей внешнеэкономической ситуации. На сегодняшний день популярными становятся расчеты в юанях, что, вероятнее всего, приведет к популяризации деривативов, базовым активом которых является юань. Если рассматривать другие валюты дружественных стран, например, индийскую рупию или тенге, то создание ПФИ на основе таких валют затруднено в силу ограниченной ликвид-

ности данных валют. Также препятствиями являются волатильность подобных валют и недостаточный уровень развития финансового рынка этих стран.

Ввиду специфики экономической модели, самые популярные инструменты на российском рынке – валютные ПФИ. На внебиржевом рынке финансовые организации в основном проводят сделки с валютными свопами, а компании реального сектора экономики с валютными форвардами. В связи с внешнеэкономическими санкциями, данный сегмент рынка сжимается, что особенно видно в разрезе 2022 и 2023 годов. Это произошло в большей степени из-за того, что с 2022 года снижаются объемы продаж долларов и евро. В соответствии с аналитикой ЦБ РФ[14], в III квартале 2022 года стремительно растут объемы операций с юанем на российском рынке. При этом, также сохраняются операции с долларом и евро, так как для компаний по-прежнему актуально хеджирование рисков, связанных с данными валютами.

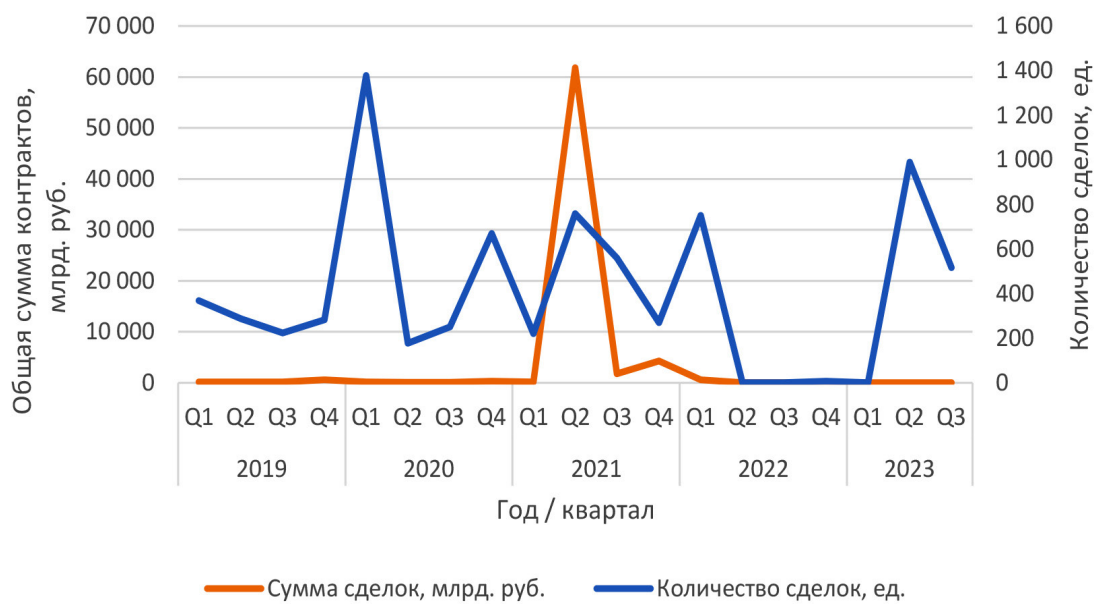


Рис. 7. Количество и общая сумма заключенных внебиржевых сделок с использованием товарных опционов

Источник: составлено авторами на основе данных НКО АО НРД [10].

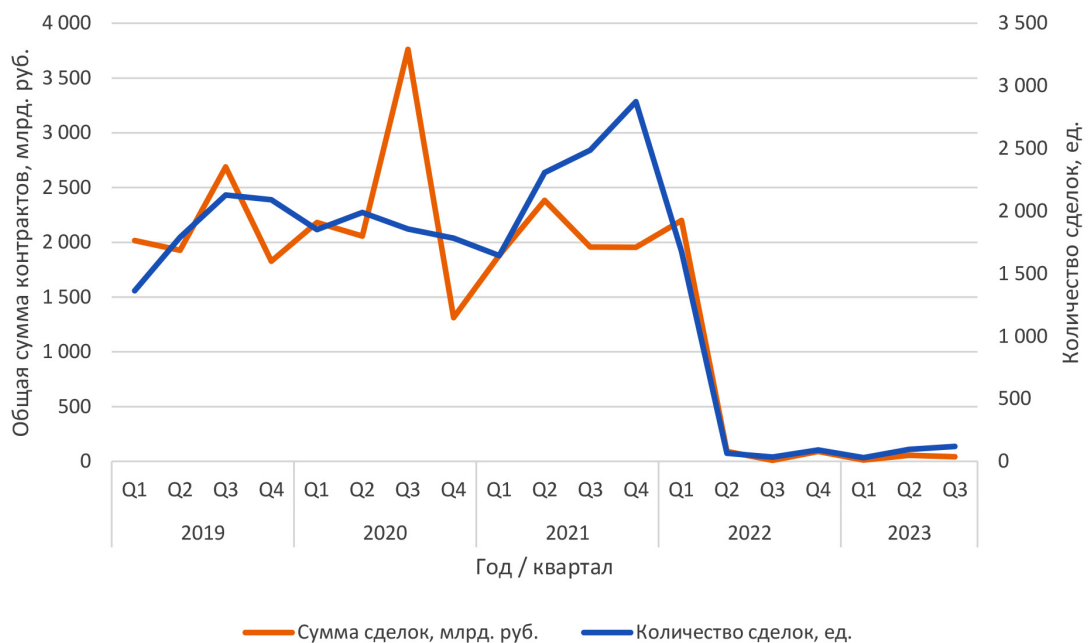


Рис. 8. Количество и общая сумма заключенных внебиржевых сделок с использованием товарных форвардов и товарных свопов

Источник: составлено авторами на основе данных НКО АО НРД [10].

Также, если рассматривать инструмент валютный своп, то, в соответствии с аналитикой ЦБ РФ, объем сделок с валютной парой юань/рубль приблизился к значению объема сделок с парой доллар/рубль. На рынке данного инструмента была довольно высокая доля присутствия нерезидентов (в основном иностранные банки), поэтому после их ухода с российского рынка количество сделок сократилось.

Если сравнивать показатели конца 2022 года и показатели 2019 года, то мы видим, что падение как по количеству сделок, так и по их совокупному денежному выражению сократилось на 98% и 96% соответственно. Падение по данным инструментам начинается с 2020 года, а в период 2022 и 2023 годов началось сильное снижение порядка 20-30 % ежемесячно.

Перейдем к рынку валютных опционов. В данном сегменте наблюдается значительное сокращение как количества сделок, так и объема сделок в денежном выражении. Так, объемы сделок с использованием недружественных валют в качестве базового актива сократились более, чем в 10 раз. Резкое снижение во II квартале 2022 года по отношению к I кварталу 2022 года составило 97% как по количеству сделок, так и по их стоимости. Как отмечается, использование юаня в качестве замещающей валюты происходит довольно медленно. Основными участниками данного сегмента рынка являются банки, преимущественно крупные. Уход иностранных банков также повлиял на сокращение сделок в данном сегменте. В период с III квартала 2022 года мы видим отскок на рынке, проявляющийся в постепенном увеличении количества сделок и их стоимостного выражения. В среднем за период квартальные темпы прироста составляют порядка 30-40%.

Интерес представляют инструменты, базовым активом которых являются товары. Начнем с товарных опционов. Так, после II квартала 2022 года данный тип сделок перестал заключаться; такая тенденция продолжалась практически год, вплоть до II квартала 2023 года, в котором было зарегистрировано 989 сделок на общую сумму 3 млрд. руб., что составляет 0.1% от средней агрегированной суммы контрактов за период

с 2019 по 2022 годы. Это связано с возвращением на рынок некоторых компаний реального сектора к использованию данных инструментов. Так, например, в 2023 году возобновились сделки с использованием товарных опционов, базовым активом которых является нефть. Однако, восстановление рынка идет очень медленно, драйверы роста на сегодняшний день отсутствуют.

Перейдем к сегменту рынка товарных форвардов. Так, в I квартале 2022 года количество контрактов с использованием товарных форвардов и сумма таких контрактов существенно сократились, что можно видеть на графике: падение как по количеству сделок, так и по совокупной стоимости контрактов составило 96%. До 2022 года основными пользователями данного инструмента были компании, ориентированные на экспорт. Санкционные ограничения, введенные недружественными странами, привели к деформации данного рынка, а, следовательно, и к сокращению сегмента рынка товарных деривативов в России.

Если рассматривать рынок товарных свопов, то основным базовым активом являются драгоценные металлы. Следует отметить, что в настоящее время сократилось количество базовых товаров, на которые заключаются товарные свопы. Это связано с уходом иностранных компаний с рынка, а также с внешнеторговыми ограничениями.

В контексте возросшего внешнего санкционного давления, наша страна столкнулась с новым вызовом – неактуальностью использования зарубежных индексов ввиду того, что санкции недружественных стран повлекли за собой ограничение экспорта сырьевых товаров, а также российской продукции. Текущие сделки зачастую проводятся с дисконтом по отношению к среднемировым ценам. Данный факт свидетельствует о том, что использование текущей статистики по сделкам не отражает объективной картины ценообразования ввиду возникшей субъективности ценообразования на мировых рынках. Таким образом, российские компании не видят практической пользы в использовании дериваторов, базовым активом в которых является мировой товарный индекс, в целях хеджирования товарных рисков.

Вышеупомянутое подталкивает к мысли о необходимости разработки национальных товарных индексов, которые будут использоваться в производных финансовых инструментах, например, в товарных форвардах, в целях хеджирования товарных рисков российских компаний. В контексте текущей ситуации Санкт-Петербургская международная товарно-сырьевая биржа (СПбМТСБ) выразила готовность в разработке подобных индексов на основе собственной статистической базы по биржевым и внебиржевым товарным сделкам [7].

В стратегических документах СПбМТСБ отмечено, что одной из целей деятельности организации является формирование репрезентативных ценовых индексов для нефтепродуктов [9], что отвечает целям, обозначенным в Поручении Президента РФ. Для окончательного утверждения индекса необходимо одобрение заявки Банком России, после чего начнется процедура согласования методики расчета в ФАС РФ. В случае успешного согласования методики итоговая документация направляется в Правительство РФ, которое принимает окончательное решение об использовании методики для расчета индекса и его применения в биржевых торгах. На данный момент методика расчета самих индексов не раскрывается. Из открытых источников известно, что по состоянию на 2023 год методика прошла этап согласования в ЦБ РФ и направлена в ФАС РФ [8, 11]. Также известно, что в проекте разработки индексов участвуют Газпромбанк, Минпромторг, Минсельхоз и Минэкономразвития.

Также следует отметить, что одним из первых и значимых шагов по созданию российских индикаторов, является Приказ Министерства энергетики Российской Федерации от 22.02.2023 № 95 «Об утверждении Порядка мониторинга цен на российскую нефть, поставляемую на экспорт», в котором СПбМТСБ признается источником данных для мониторинга цен.

Вероятно, что развитие рынка товарных ПФИ в России в современных условиях будет сопряжено с развитием национальной системы ценовых индикаторов, а работа в данном направлении, как было отмечено выше, уже активно

ведется на федеральном уровне. Также, по данным Банка России, в 2023 году уже одобрен ряд индексов, которые могут использоваться на рынке [12]. К ним относится, например, индекс на пшеницу или подсолнечное масло. Базой расчета индекса будет выступать массив данных о совершенных сделках и зарегистрированных на бирже. Логично, что данное направление должно развиваться в современных условиях для восстановления рынка товарных ПФИ. Более того, создание национальных ценовых индикаторов отвечает национальным целям и поможет укрепить экономический суверенитет России.

В связи с вышеизложенным и фактом того, что торговля сырьевыми деривативами значима для современных сырьевых и финансовых рынков, рекомендацией авторов является более детальная разработка национальных ценовых индексов. Традиционно, при расчете товарного индекса берутся три компонента: индексы цен на сопоставимых зарубежных рынках, индексы цен внебиржевых сделок и индексы биржевых цен.

Авторами предлагается методика расчета товарных индексов, состоящая из двух релевантных на текущий момент компонентов: данных о внебиржевых сделках и биржевых котировках товара. Оба компонента рассчитываются как средневзвешенная цена всех зарегистрированных в определенный временной промежуток контрактов. Примером алгоритма расчета может служить формула 1, приведенная ниже. Заметим, что традиционно, данные о внебиржевых сделках обрабатываются дольше, что обуславливает задержку в публикации индекса. Как правило, срок задержки составляет 3 дня.

$$\text{Индекс цен} = \frac{\sum P \cdot V}{\sum V} \quad (1),$$

где P – цена за единицу товара; V – объем продаж.

С учетом трудоемкости и сложности разработки и утверждения ценовых индексов, предлагается их поэтапное внедрение. С учетом особенностей национальной экономики предлагается начать с внедрения внебиржевого индекса на нефть и нефтепродукты. Далее пред-

лагается использовать индексы на такие товары как пшеница, подсолнечное масло и т.д. ввиду их популярности на рынке.

Еще одним значимым шагом информационного обеспечения внебиржевых торгов является разработка территориальных индексов цен. Данный шаг значим в целях определения ценовых разниц в зависимости от географического положения места добычи (производства) и требуемых логистических решений. Предлагается ежемесячный расчет индекса в целях анализа динамики средневзвешенного значения цен в рамках территории РФ. На взгляд авторов, начать внедрение подобного индекса следует с коксующегося угля ввиду различий в технологиях добычи в зависимости от типа месторождения.

Выводы

Таким образом, было проанализировано состояние российского рынка внебиржевых производных финансовых инструментов. Отмечено, что в связи с переориентацией российской экономики

в 2022 году, внебиржевой рынок деривативов испытывал трудности: наблюдалось заметное сокращение как количества совершаемых сделок, так и объем сделок в денежном выражении. Выделено две основные причины «сжатия» рынка: уход нерезидентов с российского рынка, который повлек за собой сокращение количества сделок при условии того, что национальные компании и рынки дружественных стран еще не успели восполнить объемы сделок. Также причиной являлись санкции недружественных стран, которые привели к нерелевантности использования ряда ПФИ в целях хеджирования рисков. Тенденцией рынка является плавное восстановление как количества сделок, так и их объема в денежном выражении. Основной рекомендацией является разработка национальных ценовых индексов. Данная мера послужит драйвером роста как российского рынка внебиржевых ПФИ, так и позволит компаниям реального сектора вновь применять полноценный инструмент хеджирования рисков.

Библиографический список.

1. Гарант. Постановление Правительства РФ от 23 июля 2013 г. N 623. Об утверждении Положения о предоставлении информации о заключенных сторонами не на организованных торгах договорах, обязательства по которым предусматривают переход права собственности на товар, допущенный к организованным торгам, а также о ведении реестра таких договоров и предоставлении информации из указанного реестра. [Электронный ресурс]. URL: <https://base.garant.ru/70422294> (дата обращения 22.11.2023).
2. Гарант. Федеральный закон от 23 июля 2013 г. N 251-ФЗ. О внесении изменений в отдельные законодательные акты Российской Федерации в связи с передачей Центральному банку Российской Федерации полномочий по регулированию, контролю и надзору в сфере финансовых рынков. [Электронный ресурс]. URL: <https://base.garant.ru/70419190> (дата обращения 08.11.2023).
3. Helleiner E. Reining in the market: Global governance and the regulation of OTC derivatives // *Governing the global economy*. Routledge. 2011. P. 131-150.
4. Данилов Ю. Емкость и структура российского рынка производных финансовых инструментов // *Экономическое развитие России*. 2018. № 2. С. 103-117.
5. Пискулов Д. Ю. Российский рынок деривативов в 2016 году: результаты исследования нфа // *Деньги и кредит*. 2017. № 3 (138). С. 25-32.
6. Сериков С.Г., Чупракова К.Е. Анализ российского рынка производных финансовых инструментов // *Вестник ГУУ*. 2019. № 8 (418). С.98-107.
7. Официальный сайт Ведомости. Система регистрации внебиржевых сделок, которая создана в России, уникальна. [Электронный ресурс]. URL: <https://www.vedomosti.ru/finance/characters/2023/04/06/969699-sistema-registratsii-vnebirzhevih-sdelok-kotoraya-sozdana-v-rossii-unikalna> (дата обращения 21.11.2023).
8. Официальный сайт Ведомости. ФАС планирует в 2023 году согласовать методики расчета национальных индексов цен. [Электронный ресурс]. URL: <https://www.vedomosti.ru/economics/articles/2023/04/28/972961-fas-planiruet-soglasovat-metodiki-rascheta-natsionalnih-indeksov-tsen> (дата обращения 24.11.2023).

9. Официальный сайт ЗАО СП6МТСБ. О развитии биржевого рынка. (Электронный ресурс). [Электронный ресурс]. URL: <https://fas.gov.ru/attachment/138260/download?1504613561> (дата обращения 05.12.2023).
10. Официальный сайт НКО АО НРД. Раскрытие информации. [Электронный ресурс]. URL: https://www.nsd.ru/info/csd_disclosure/repos_stat/?date_from=01.01.2014&date_to=30.09.2023&PAGEN_1=5 (дата обращения 05.12.2023).
11. Официальный сайт ТАСС. В СП6МТСБ сообщили, что методика расчета индекса цены нефти РФ может быть готова в октябре. [Электронный ресурс]. URL: <https://tass.ru/ekonomika/18787409> (дата обращения 27.11.2023).
12. Официальный сайт ЦБ РФ. В национальной системе индикаторов уже 100 показателей. [Электронный ресурс]. URL: <https://www.cbr.ru/press/event/?id=16920> (дата обращения 09.12.2023).
13. Официальный сайт ЦБ РФ. Информация о реализации планов по реформированию рынка внебиржевых ПФИ. [Электронный ресурс]. URL: https://cbr.ru/develop/development_fin_instruments/inf_note_jun_1520 (дата обращения 05.11.2023).
14. Официальный сайт ЦБ РФ. Обзор рисков финансовых рынков №5, 2023. [Электронный ресурс]. URL: https://www.cbr.ru/Collection/Collection/File/45060/ORFR_2023-05.pdf (дата обращения 02.12.2023).
15. Официальный сайт ЦБ РФ. Обзор российского финансового сектора и финансовых инструментов 2020 год. [Электронный ресурс]. URL: https://cbr.ru/Collection/Collection/File/32168/overview_2020.pdf (дата обращения 11.12.2023).