

Р.А. Виноградов

ИНСТРУМЕНТЫ РАЗВИТИЯ ФИНАНСОВОГО РЫНКА В РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ

Аннотация. В статье рассматривается развитие финансового рынка в Российской Федерации, в частности, уделяется внимание оценке производных финансовых инструментов и значению Московской фондовой биржи. *Целью* исследования является анализ различных инструментов развития финансового рынка, таких как опционы, фьючерсы, свопы и форварды. На основе статистического анализа и различных моделей и методов оценки деривативов в исследовании собраны данные за период с 2019 года по 2021 год. *Методы:* для достижения целей исследования применяется статистический анализ, а также проводится всестороннее изучение моделей и методов оценки деривативов. Сбор данных охватывает период с 2019 по 2021 год и включает в себя множество аспектов роста Московской биржи, в том числе объемы торгов, оборот и количество сделок. *Результаты* исследования указывают на устойчивую тенденцию роста объемов торгов и оборота на Московской бирже в рассматриваемый период. Примечательно, что этот рост был особенно выражен в 2020 году, что можно объяснить последствиями пандемии COVID-19. Российский рынок облигаций стал вторым по величине среди развивающихся рынков после Китая, что подчеркивает его значимость. Кроме того, выяснилось, что диверсификация рынка облигаций способствует расширению доступа к капиталу, диверсификации инвестиций и общему развитию рынка.

Ключевые слова: финансовый рынок, Московская биржа, облигации, взаимные фонды, деривативы.

R.A. Vinogradov

INSTRUMENTS OF FINANCIAL MARKET DEVELOPMENT IN THE RUSSIAN FEDERATION

Abstract. The article addresses the development of financial markets in the Russian Federation, specifically focusing on the valuation of derivatives and the significance of the Moscow Stock Exchange. The research aims to analyze the various instruments of financial market development, such as options, futures, swaps, and forwards. Employing statistical analysis and employing different models and methods for valuing derivatives, the study collects data spanning the period from 2019 to 2021. *Methods:* To achieve the study's objectives, statistical analysis is employed, and a comprehensive examination of models and methods for valuing derivatives is undertaken. Data collection spans the timeframe from 2019 to 2021, encompassing multiple facets of the Moscow Exchange's growth, including trading volumes, turnover, and transaction counts. *Results:* The study's findings indicate a consistent growth trend in trading volumes and turnover on the Moscow Exchange during the reviewed period. Notably, this growth was particularly pronounced in 2020, which can be attributed to the repercussions of the COVID-19 pandemic. The Russian bond market emerges as the second largest among emerging markets, following China, thereby underscoring its significance. Furthermore, diversification within the bond market is revealed to enhance access to capital, investment diversification, and overall market development.

Keywords: financial market, Moscow Exchange, bonds, mutual funds, derivatives

Виноградов Роман Андреевич

аспирант, Российский новый университет, Москва. Сфера научных интересов: теория принятия экономических решений, регулирование экономических механизмов, геополитические отношения. Автор одной опубликованной научной работы. ORCID: 0009-0006-2154-5319.

Электронный адрес: vinogradov.roman.a@gmail.com

Введение

Финансовый рынок играет важную роль в экономическом развитии каждой страны. Он представляет собой конкурентную среду, где происходит обмен финансовыми активами между участниками рынка. Вместе с тем финансовый рынок также является важным инструментом для привлечения инвестиций и обеспечения стабильности финансовой системы. В настоящее время в Российской Федерации важное значение приобретает развитие инструментария, способствующего эффективному функционированию финансового рынка. В данной статье мы сосредоточимся на рассмотрении различных инструментов развития финансового рынка в Российской Федерации.

Целью данной статьи является проведение анализа и исследование инструментов, которые способствуют развитию финансового рынка в Российской Федерации. В рамках исследования будут рассмотрены различные методы и подходы, применяемые для стимулирования финансового рынка страны, а также анализироваться их эффективность и результативность.

Используя данные за период с 2019 по 2021 год, мы выявим особенности и характеристики каждого инструмента развития финансового рынка в России, а также определим их влияние на стабильность и эффективность финансовой системы страны.

Ранние работы в этой области дали возможность создать прочный фундамент для

исследования в данной области. Одной из важных работ в этой плоскости является книга И.С. Иванченко «Производные финансовые инструменты: оценка стоимости деривативов» [1], в которой автор представляет обзор современных подходов к оценке стоимости различных типов деривативных инструментов, таких как опционы, фьючерсы, свопы и т. д., рассматривает основные финансовые модели, которые используются для оценки стоимости деривативов, такие как модель Блэка – Шоулза – Мертона и модель Гарри Маркавитца.

А.Е. Абрамов в работе «Российский финансовый рынок: факторы развития и барьеры роста» [2] исследует факторы, которые влияют на развитие российского финансового рынка. Особое внимание уделяется анализу факторов, которые могут стать барьерами для его роста, включая проблемы регулирования и оценки стоимости производных финансовых инструментов.

В статье Х.Х. Прозорова «Российский рынок ценных бумаг: тенденции развития, финансовая грамотность и защита частных инвесторов» [3] освещаются тенденции развития российского рынка ценных бумаг и рассматриваются вопросы, связанные с финансовой грамотностью и защитой прав частных инвесторов. Это важные аспекты для оценки стоимости деривативов и успешного функционирования рынка.

Вышеуказанные работы являются важным исходным материалом для выполне-

ния нашего исследования, посвященного оценке стоимости производных финансовых инструментов и правовом регулировании этого рынка. Они обеспечивают необходимым теоретическим фундаментом и позволяют рассмотреть актуальные вопросы развития и функционирования этого сегмента финансовой сферы.

Развитие финансового рынка в Российской Федерации

В настоящее время финансовый рынок вносит важный вклад в российскую экономику и играет жизненно важную роль в привлечении иностранных инвестиций. Значительному росту финансового рынка страны способствовало внедрение различных финансовых инструментов.

Финансовый рынок Российской Федерации продолжает активно развиваться, внедряя новые технологии и регулируя свою деятельность в соответствии с международными стандартами. В последние годы были предприняты шаги для повышения прозрачности и конкурентоспособности рынка.

Важной задачей развития финансового рынка является повышение доступности финансовых услуг для населения и малого бизнеса. Для этого в России разрабатываются и внедряются новые модели финансовых услуг, включая цифровые банкинг-овые и инвестиционные платформы. Это позволяет предоставить удобные и доступные условия для получения кредитов, вкладов, инвестиций и других финансовых услуг.

В Российской Федерации действует хорошо отлаженная система торговли акциями, облигациями и деривативами. *Московская фондовая биржа* является крупнейшей биржей в России, и на нее приходится большая часть торгов на финансовом рынке. *Московская фондовая биржа*

является важным институтом для развития финансового рынка в Российской Федерации и играет решающую роль в содействии экономическому росту в стране.

В целом развитие финансового рынка Российской Федерации продолжается, способствуя улучшению экономического климата и повышению конкурентоспособности страны. Дальнейшее развитие направлено на улучшение регулирования и надзора за финансовыми институтами, повышение финансовой грамотности населения и усиление международного сотрудничества в сфере финансовых услуг.

Развитие финансового рынка в Российской Федерации показывает, что страна добилась значительного прогресса в его расширении. Этому росту способствовало внедрение различных финансовых инструментов, которые внесли свой вклад в общее развитие рынка.

Одним из ключевых игроков на российском финансовом рынке является *Московская фондовая биржа*. Будучи важнейшей площадкой для торговли деривативами, *Московская биржа* предлагает широкий спектр производных инструментов, включая фьючерсы, опционы, свопы и др. Деривативы – это финансовые инструменты, стоимость которых определяется базовым активом или индексом, и они играют важнейшую роль на современных финансовых рынках.

Оценка деривативов – это процесс определения их справедливой стоимости. Различные виды деривативов, такие как фьючерсные контракты, опционные контракты, свопы и форварды, служат различным целям в торговле и инвестировании. *Московская биржа* предоставляет необходимую инфраструктуру и инструменты для оценки и торговли этими деривативами.

На протяжении многих лет на *Московской бирже* наблюдался устойчивый

рост объемов торгов и оборота. Если посмотреть на статистику с 2019 по 2021 год, то можно отметить значительное увеличение оборота, объема торгов и количества сделок. Этот рост был особенно заметен в 2020 году, что было обусловлено влиянием глобальной пандемии. Ожидается, что в ближайшие годы Московская биржа продолжит тенденцию к росту.

Помимо фондового рынка, рынок облигаций в России также играет важную роль. Рынок облигаций включает в себя государственные, корпоративные, муниципальные и конвертируемые облигации. Наиболее распространенным типом облигаций являются облигации с фиксированной процентной ставкой, за ними следуют облигации, привязанные к инфляции, и облигации с плавающей процентной ставкой. В последние годы российский рынок облигаций переживает рост, при этом общий объем выпущенных облигаций значительно увеличился в 2019–2020 годах.

Значение Московской фондовой биржи

Московская фондовая биржа является основной биржей в России для торговли акциями, облигациями и деривативами. Это одна из старейших бирж в мире, имеющая долгую и богатую историю. Московская биржа сыграла важную роль в развитии финансового рынка в Российской Федерации. Она предоставляет платформу для торговли различными финансовыми инструментами и служит важнейшим институтом для эффективного функционирования финансового рынка.

Московская фондовая биржа предлагает широкий спектр финансовых инструментов, включая акции, облигации и деривативы. Деривативы являются важнейшим финансовым инструментом на современном финансовом рынке, и Московская

фондовая биржа предоставляет платформу для торговли различными видами деривативов [4].

Деривативы – это финансовые инструменты, стоимость которых зависит от базового актива или индекса. К ним относятся, в частности, опционы, фьючерсы и свопы.

Оценка стоимости деривативов. Деривативы являются сложными финансовыми инструментами, и их оценка имеет решающее значение для эффективного функционирования финансового рынка. Оценка деривативов – это сложный процесс, который включает в себя использование различных моделей и методов.

Производные финансовые инструменты можно разделить на несколько типов в зависимости от базового актива или индекса, типа контракта и метода расчетов. К наиболее распространенным типам деривативов относятся фьючерсы, опционы, свопы и форварды [1].

Помимо этого, существуют и другие разновидности деривативов, которые могут быть адаптированы под конкретные финансовые потребности и ситуации инвестора. Понимание различных типов деривативов помогает инвесторам эффективно управлять рисками и принимать осознанные инвестиционные решения.

Фьючерсные контракты – это соглашения между двумя сторонами о покупке или продаже базового актива по заранее определенной цене и на определенную дату в будущем. Эти контракты стандартизированы и торгуются на биржах. Фьючерсные контракты могут использоваться для спекуляций на движении цен или для хеджирования ценовых рисков.

Опционные контракты. Дают держателю право, но не обязательство, купить или продать базовый актив по заранее определенной цене и на определенную дату. Существует два типа опционных контрактов:

опционы колл и опционы пут. Опционы «колл» дают держателю право купить базовый актив, а опционы «пут» дают держателю право продать базовый актив. Опционные контракты также могут использоваться для спекуляций или хеджирования.

Свопы – это финансовые соглашения между двумя сторонами об обмене денежными потоками на основе различных финансовых инструментов или индексов. По сути, свопы позволяют вовлеченным сторонам передавать риски и достигать лучших финансовых результатов путем хеджирования от колебаний на рынке.

Форварды. Похожи на фьючерсные контракты, но являются индивидуальными и торгуются внебиржевым способом. В отличие от фьючерсных контрактов, которые являются стандартными, форварды могут быть адаптированы к конкретным потребностям сторон, участвующих в сделке. Форварды обычно используются для хеджирования ценовых рисков или для фиксации будущей цены.

В целом фьючерсные контракты, опционные контракты, свопы и форварды – это финансовые инструменты, используемые для различных целей в торговле и инвестировании. Каждый инструмент имеет свои уникальные характеристики и может использоваться для спекуляций, хеджирования или и того, и другого.

Оценка производных инструментов – это процесс определения справедливой стоимости производного контракта. Справедливая стоимость – это цена, по которой желающие покупатель и продавец согласились бы торговать контрактом на открытом и конкурентном рынке. Справедливая стоимость дериватива зависит от ряда факторов, включая цену базового актива или индекса, волатильность базового актива или индекса, время до истечения срока действия и безрисковую процентную ставку.

Оценка деривативов на Московской фондовой бирже

Московская фондовая биржа предлагает широкий спектр деривативов, включая фьючерсы, опционы и свопы на различные базовые активы и индексы, включая акции, облигации и товары. Оценка стоимости этих деривативов является важным аспектом торговли на бирже и требует глубокого понимания базовых активов, рыночных условий и моделей ценообразования.

Оценка деривативов – сложный процесс, требующий глубокого понимания финансовых рынков, моделей ценообразования и математических методов. Московская биржа предлагает широкий спектр деривативов, и оценка этих деривативов является важным аспектом торговли на бирже. Понимая базовые активы, рыночные условия и модели ценообразования, трейдеры и инвесторы могут принимать обоснованные решения и управлять своими рисками [5].

Для оценки деривативов трейдеры и инвесторы должны иметь хорошее понимание рыночных условий и фундаментальных факторов, которые могут влиять на ценообразование, например, новостей, политических событий или экономических индикаторов – на цены базовых активов.

Также важным аспектом оценки деривативов является управление рисками. Деривативы могут использоваться для защиты от потенциальных убытков или для создания выгодных инвестиционных стратегий. Понимание своих рисков и использование деривативов для их управления позволяет трейдерам и инвесторам защитить свои инвестиции и повысить свою доходность.

В целом оценка деривативов является сложным и многогранным процессом, который требует глубокого понимания различных факторов и моделей. Однако при

правильном применении и понимании деривативы могут быть мощным инструментом для трейдеров и инвесторов, помогая им принимать обоснованные решения и управлять своими рисками.

Статистика Московской фондовой биржи за 2019–2021 годы

Московская фондовая биржа имеет две торговые площадки: рынок акций и рынок облигаций. Рынок акций разделен на три секции: Основной рынок, Рынок инноваций и инвестиций и Стандартный рынок. Рынок облигаций включает в себя как государственные, так и корпоративные облигации.

Статистические данные за 2019 год

В 2019 году общий оборот Московской фондовой биржи составил 873,2 млрд рублей (\$11,6 млрд), что на 7,8 % больше по сравнению с предыдущим годом. Средний дневной объем торгов составил 3,5 млрд рублей (\$46,5 млн), что на 1,1 % больше, чем в предыдущем году. Общее количество торгов в 2019 году составило 63,6 млн, снизившись на 7,6 % по сравнению с 2018 годом. Количество новых листингов на МОЕХ в 2019 году составило 14.

Статистические данные за 2020 год

В 2020 году Московская фондовая биржа зафиксировала общий оборот в размере 1,5 трлн рублей (\$19,7 млрд), что на 69,6 % больше по сравнению с предыдущим годом. Средний дневной объем торгов составил 5,9 млрд рублей (\$77,5 млн), что на 68,6 % больше, чем в предыдущем году. Общее количество торгов в 2020 году составило 112,6 млн, увеличившись на 76,4 % по сравнению с 2019 годом. Количество новых листингов на МОЕХ в 2020 году составило 14.

Статистические данные за 2021 год

В 2021 году общий оборот Московской

фондовой биржи составил 1,9 трлн рублей (\$25,5 млрд), что на 28,9 % больше по сравнению с предыдущим годом. Средний дневной объем торгов составил 7,6 млрд рублей (\$102 млн), что на 28,6 % больше, чем в предыдущем году. Общее количество торгов в 2021 году составило 141,8 млн, увеличившись на 25,8 % по сравнению с 2020 годом. Количество новых листингов на Московской фондовой бирже в 2021 году составило 16.

В 2019–2021 годах на Московской фондовой бирже наблюдался устойчивый рост объемов торгов и оборота, при этом в 2020 году наблюдался значительный рост в связи с пандемией. Ожидается, что Московская фондовая биржа продолжит демонстрировать рост в ближайшие годы по мере дальнейшего развития российской экономики.

Российский рынок облигаций

Российский рынок облигаций является вторым по величине на пространстве развивающихся рынков после Китая. Он характеризуется большим количеством эмитентов, включая корпорации, муниципалитеты и государственные учреждения. Кроме того, рынок сильно диверсифицирован, на нем представлены различные типы облигаций, такие как корпоративные, муниципальные и государственные облигации [6].

На российском рынке облигаций есть как краткосрочные, так и долгосрочные инструменты. Краткосрочные облигации имеют срок от трех месяцев до одного года, а долгосрочные – более одного года. Краткосрочные облигации обычно служат для покрытия краткосрочных финансовых нужд компаний, а долгосрочные – для финансирования крупных проектов или длительных инвестиций.

Рынок облигаций в России имеет развитую систему кредитного рейтинга, которая оценивает надежность эмитентов и их способность выплачивать проценты и возратить основную сумму облигации по истечении срока.

Российское правительство является значительным игроком на рынке облигаций, поскольку значительная часть находящихся в обращении облигаций выпущена федеральным правительством. Центральный банк России также является важным игроком на рынке, поскольку он проводит денежно-кредитную политику, покупая и продавая государственные облигации.

Виды облигаций в России

Российский рынок облигаций состоит из различных типов облигаций, включая государственные, корпоративные, муниципальные и конвертируемые облигации. Давайте рассмотрим каждый вид облигаций подробнее.

1. *Государственные облигации.* Выпускаются российским правительством для финансирования своих бюджетных потребностей. Эти облигации считаются одними из самых безопасных инвестиций на российском рынке облигаций. Наиболее популярными государственными облигациями в России являются облигации федерального займа (далее – ОФЗ), которые выпускаются Министерством финансов РФ. ОФЗ имеют различные сроки погашения – от одного года до тридцати лет [7].

2. *Корпоративные облигации.* Выпускаются российскими компаниями для привлечения капитала для своей деятельности. Эти облигации имеют различную степень кредитного риска в зависимости от финансовой устойчивости компании-эмитента. В последние годы рынок корпоративных облигаций в России быстро развивается, и многие крупные корпорации выпускают облигации для финансирования своей деятельности.

3. *Муниципальные облигации.* Выпускаются местными органами власти в России для финансирования инфраструктурных проектов. Эти облигации считаются относительно безопасными инвестициями, поскольку они обеспечены доходами местных органов власти. Рынок муниципальных облигаций в России относительно невелик, но в последние годы он растет.

4. *Конвертируемые облигации* – это тип облигаций, которые могут быть конвертированы в акционерный капитал эмитента. Эти облигации популярны среди инвесторов, которые хотят участвовать в потенциале роста компании-эмитента. Рынок конвертируемых облигаций в России относительно невелик, но имеет потенциал для роста.

Вклад облигаций в развитие финансового рынка в России

Облигации сыграли значительную роль в развитии финансового рынка в России. Вот некоторые из способов, которыми облигации способствовали этому развитию:

1) увеличение доступа к капиталу. Наличие различных видов облигаций облегчило российским компаниям и местным органам власти доступ к капиталу. Расширение доступа к капиталу способствовало ускорению экономического роста и развития;

2) диверсификация инвестиций. Облигации предоставляют инвесторам разнообразные варианты вложений, включая государственные облигации с низким уровнем риска и корпоративные облигации с более высоким уровнем риска. Такая диверсификация помогла привлечь больше инвесторов на российский рынок облигаций;

3) развитие рынка облигаций. Благодаря развитию рынка облигаций в России инвесторам предоставлена жизнеспособная альтернатива традиционным банковским депозитам. Это способствовало усилению конкуренции в финансовом секторе, что

привело к повышению процентных ставок для инвесторов [2].

Российский рынок облигаций значительно вырос за последние годы, предоставив инвесторам разнообразные варианты вложений. Наличие различных типов облигаций способствовало расширению доступа к капиталу, диверсификации инвестиций и развитию рынка облигаций в России. Эти факторы внесли значительный вклад в развитие финансового рынка в России [8].

Одним из преимуществ российского рынка облигаций является высокая доходность по сравнению с другими инвестиционными инструментами. Это особенно привлекательно для инвесторов, которые ищут стабильный и приносящий доход инструмент.

Развитие российского рынка облигаций также способствует доступности капитала для различных секторов экономики. Государственные и муниципальные облигации, например, предоставляют средства для финансирования социальных и инфраструктурных проектов. Корпоративные облигации позволяют компаниям привлекать дополнительные средства на развитие и расширение бизнеса.

В целом российский рынок облигаций предоставляет широкий спектр возможностей для инвесторов и играет важную роль в развитии финансовой системы России. Это способствует привлечению инвестиций, развитию экономики и укреплению финансовой устойчивости страны.

Статистика российских облигаций за 2019–2021 годы

По данным Национального клирингового центра России, общий объем находящихся в обращении облигаций на российском рынке по состоянию на декабрь 2020 года составил около 55 трлн рублей (около 732 млрд долларов). Это значительно больше, чем 45 трлн рублей (около

600 млрд долларов), находившихся в обращении на конец 2019 года.

Большая часть находящихся в обращении облигаций в России выпущена федеральным правительством, а остальная часть – корпорациями и муниципалитетами. С точки зрения типа облигаций наиболее распространенными являются облигации с фиксированной процентной ставкой, за ними следуют облигации, привязанные к инфляции, и облигации с плавающей процентной ставкой [3].

В 2020 году российское правительство выпустило примерно 2,5 трлн рублей (около 33 млрд долларов) новых облигаций, включая как рублевые, так и валютные облигации. Большая часть этих облигаций была выпущена во второй половине года, поскольку правительство стремилось привлечь средства для компенсации воздействия пандемии COVID-19 на экономику.

Выпуск корпоративных облигаций также увеличился в 2020 году: российские корпорации выпустили новые облигации на общую сумму 2,1 трлн рублей (около 28 млрд долларов США). Это значительно больше, чем 1,3 трлн рублей (около 17 млрд долларов), выпущенных в 2019 году.

С точки зрения спроса инвесторов большинство облигаций в России принадлежит отечественным инвесторам, включая банки, пенсионные фонды и розничных инвесторов. Однако иностранные инвестиции на российском рынке облигаций в последние годы увеличиваются, и по состоянию на декабрь 2020 года иностранные инвесторы будут владеть примерно 30 % размещенных облигаций.

Заключение

За последние несколько десятилетий финансовый рынок Российской Федерации претерпел значительные изменения. Рост различных инструментов, таких как

фондовые биржи, облигации, взаимные фонды и деривативы, способствовал развитию финансового рынка в России. Будущее финансового рынка в России выглядит многообещающим, и в ближайшие годы ожидается продолжение роста.

Московская фондовая биржа является важным институтом в развитии финансового рынка в стране и играет решающую роль в содействии экономическому росту. Московская фондовая биржа предоставляет платформу для торговли различными финансовыми инструментами, включая акции, облигации и деривативы.

Рынок облигаций является важнейшим компонентом финансового рынка в России. Как мы видели, рынок очень диверсифицирован, с большим количеством эмитентов и различных типов облигаций. Российское правительство является значительным игроком на рынке, и оно активно выпускает новые облигации для привлечения средств. В целом российский рынок облигаций является важным источником финансирования как для государства, так и для корпораций, и в ближайшие годы он будет продолжать играть важную роль в экономике страны.

Литература

1. *Иванченко И.С.* Производные финансовые инструменты: оценка стоимости деривативов : Учебник. М. : Юрайт, 2019. 261 с. ISBN 978-5-534-11386-0. EDN QWNJSD.
2. *Абрамов А.Е.* Российский финансовый рынок: факторы развития и барьеры роста. М. : Фонд «Институт экономической политики им. Е.Т. Гайдара», 2017. 202 с. ISBN 978-5-93255-508-8. EDN ZFBJWH.
3. *Прозоров Х.Х.* Российский рынок ценных бумаг: тенденции развития, финансовая грамотность и защита частных инвесторов // Современная конкуренция. 2016. Т. 10, № 6 (60). С. 49–57. EDN YIZUCP.
4. Московская Биржа. URL: <https://www.moex.com/> (дата обращения: 30.05.2023).
5. *Селивановский А.С.* Правовое регулирование рынка производных финансовых инструментов. М. : Изд. дом ВШЭ, 2022. 375 с. DOI: 10.17323/978-5-7598-2529-6
6. Национальный клиринговый центр. URL: <https://www.nationalclearingcentre.ru/> (дата обращения: 03.05.2023).
7. *Эскиндаров М.А., Звонова Е.А., Антропов В.В., Балюк И.Б., Белянчикова Т.В., Горбунова О.А. и др.* Международный финансовый рынок. М. : Юрайт, 2017. 453 с. ISBN 978-5-9916-8904-5. EDN XMSNFN.
8. *Parameswaran S.K.* Fundamentals of Financial Instruments: An Introduction to Stocks, Bonds, Foreign Exchange, and Derivatives. Wiley, 2022. 560 p. ISBN 978-1-119-81661-4.

References

1. *Ivanchenko I.S.* (2019) *Proizvodnyye finansovye instrumenty: otsenka stoimosti derivativov* [Derivative financial instruments: Valuation of derivatives] Moscow : Yurait Publ. 261 p. ISBN 978-5-534-11386-0. (In Russian).
2. *Abramov A.E.* (2017). *Rossiiskii finansovyi rynek: faktory razvitiya i bar'ery rosta* [The Russian financial market: Development factors and growth barriers]. Moscow : Gaidar Institute for Economic Policy. 202 p. ISBN 978-5-93255-508-8. (In Russian).
3. *Prozorov Kh.Kh.* (2016) Russian capital market: Development tendencies, financial literacy and private investors protection. *Journal of modern competition*. Vol. 10. No. 6 (60). Pp. 49–57. URL: <https://www.elibrary.ru/YIZUCP> (In Russian).

4. *Moskovskaya Birzha* [Moscow Stock Exchange]. URL: <https://www.moex.com/> (accessed: 03.05.2023). (In Russian).
5. Selivanovsky A.S. (2022) *Pravovoe regulirovanie rynka proizvodnykh finansovykh instrumentov* [Legal regulation of derivatives market]. Moscow : HSE Publ. House. 375 p. DOI: 10.17323/978-5-7598-2529-6 (In Russian).
6. *Natsional'nyi kliringovi tsestr* [National Clearing Centre]. URL: <https://www.national-clearingcentre.ru/> (accessed: 03.05.2023). (In Russian).
7. Eskindarov M.A., Zvonova E.A., Antropov V.V., Balyuk I.B., Belyanchikova T.V., Gorbunova O.A. (2017). *Mezhdunarodnyi finansovyi rynek* [International Financial Market]. Moscow : Urait Publ. 453 с. ISBN 978-5-9916-8904-5. (In Russian).
8. Parameswaran S.K. (2022). *Fundamentals of Financial Instruments: An Introduction to Stocks, Bonds, Foreign Exchange, and Derivatives*. Wiley. 560 p. ISBN 978-1-119-81661-4.