

СУМАРЮК Сергей Юрьевич,
магистрант, Международный Банковский Институт
им. Анатолия Собчака,
e-mail: ssam508@gmail.com

КАБАНОВСКАЯ Юлия Игоревна,
старший преподаватель кафедры ЦБиИ,
Международный банковский институт им Анатолия Собчака,
e-mail: mail@law-books.ru

ИСПОЛЬЗОВАНИЕ ДЕРИВАТИВОВ В ИНВЕСТИЦИОННОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ

Аннотация. В данном исследовании представлен критический анализ ряда последних научных публикаций российских авторов, в которых особое внимание уделяется базовым активам и производным финансовым инструментам. Основная цель – подчеркнуть растущую роль этих инструментов в управлении финансовыми рисками, оптимизации инвестиционных стратегий компаний и повышении общей экономической эффективности. На основе сравнительного обзора десяти научных работ, опубликованных в период с 2024 по 2025 год, в документе определены ключевые тенденции, такие как усложнение инструментов хеджирования, интеграция деривативов в непрофильную деятельность финансовых институтов и переход к более гибким подходам к финансовой оценке и структурированию.

Проанализированные авторы затрагивают широкий круг тем, начиная от использования деривативов для стабилизации денежных потоков в промышленных компаниях и заканчивая их влиянием на привлекательность инвестиций в страховой сектор и на международных рынках. В литературе также отмечается растущий интерес к регулированию внебиржевых рынков и юридическим проблемам, связанным со стандартизированными контрактами.

В исследовании сделан вывод о том, что, хотя деривативы остаются сложными и рискованными, их целевое использование помогает достичь большей финансовой устойчивости и адаптировать инвестиционные стратегии к все более волатильным рыночным условиям. Эта область исследований открывает многообещающие перспективы, в частности, с точки зрения финансовых инноваций, инвестиционной устойчивости и макропруденциального регулирования.

Ключевые слова: производные финансовые инструменты, риск-менеджмент, базовые активы, инвестиции, финансовая стратегия, волатильные рынки, регулирование, деривативы.

SUMARYUK Sergey Yuryevich,
Postgraduate, International Banking Institute
named after Anatoly Sobchak

KABANOVSKAYA Yulia Igorevna,
Senior lecturer of the Department
of Central Banking and Information Systems
International Banking Institute named after A. Sobchak

DERIVATIVES IN INVESTMENT ACTIVITIES

Annotation. This paper presents a critical analysis of a number of recent scientific publications by Russian authors, with a special focus on underlying assets and derivative financial instruments. The main objective is to highlight the growing role of these instruments in managing financial risks, optimizing companies' investment strategies and improving overall economic efficiency. Based on a comparative review of ten scientific papers published between 2024 and 2025, the paper identifies key trends such as the increasing sophistication of hedging instruments, the integration of derivatives into non-core activities of financial institutions and the transition to more flexible approaches to financial valuation and structuring.

The authors reviewed cover a wide range of topics, from the use of derivatives to stabilize cash flows in industrial companies to their impact on the attractiveness of investments in the insurance sector and international markets. The literature also notes a growing interest in the regulation of over-the-counter markets and legal issues associated with standardized contracts. The study concludes that although derivatives remain complex and risky, their targeted use helps to achieve greater financial resilience and adapt investment strategies to increasingly volatile market conditions. This area of research offers promising prospects, particularly in terms of financial innovation, investment resilience and macroprudential regulation.

Key words: derivatives, risk management, underlying assets, investment, financial strategy, volatile markets, regulation, derivatives.

Введение

Производные финансовые инструменты (деривативы), включая опционы, фьючерсы, форварды и свопы, играют ключевую роль в современной финансовой системе. Их использование позволяет участникам рынка не только хеджировать риски, но и строить сложные инвестиционные стратегии, адаптированные к условиям высокой рыночной волатильности [8]. Актуальность изучения этих инструментов обусловлена возросшей неопределённостью на глобальных и региональных рынках, а также необходимостью повышения финансовой устойчивости как на уровне корпораций, так и в банковском секторе. Усложнение финансовой архитектуры требует пересмотра существующих подходов к оценке и применению деривативов, что делает данную тему особенно востребованной в академических и прикладных исследованиях.

Научная разработанность вопроса в российской литературе представлена рядом исследований последних лет. Так, В. С. Аникин, М. С. Береговых и М. В. Шестакова предлагают систематизацию методов оценки базовых активов и деривативов, подчёркивая необходимость адаптации западных моделей к российской экономической специфике [2]. А. М. Гачаев и М. Г. Успаева [3] акцентируют внимание на эффективности хеджирования в корпоративном секторе, а И. А. Новиков и В. Д. Степанов раскрывают роль деривативов в условиях нестабильных рынков [7].

Цель данной статьи — провести сравнительный анализ российских научных публикаций по теме деривативов, с акцентом на их функциональную роль в управлении рисками и инвестиционной деятельности. Задачи исследования включают:

1. выявление ключевых тем и проблем, обсуждаемых в научной литературе;
2. оценка степени проработанности вопроса на академическом уровне;
3. классификация подходов к использованию деривативов в различных секторах экономики;
4. формулирование перспектив и направлений будущих исследований.

Методологическая основа статьи включает качественный контент-анализ десяти отобранных публикаций, структурированное сравнение их тематических акцентов, а также элементы компаративного анализа и обобщения выводов. В результате проведённого анализа установлено, что современные исследования охватывают широкий спектр аспектов: от методологии оценки производных инструментов до юридических и институциональных вопросов их применения. Особое внимание уделяется вопросам хеджирования, интеграции деривативов в стратегическое планирование и повышения инвестиционной привлекательности бизнеса.

В заключение подчеркивается, что несмотря на рост интереса к теме, существует потребность в дальнейшем эмпирическом исследовании эффективности использования деривативов в российских реалиях, а также в разработке моделей, учитывающих особенности национального финансового рынка.

Материалы и методы

Методологическая основа данного исследования базируется на качественном анализе содержания десяти последних российских научных публикаций, отобранных по их актуальности в анализе производных финансовых инструментов. Эти источники включают статьи, опубликованные в период с 2024 по 2025 год в журналах, специализирующихся на экономике, финансах, юриспруденции и управлении бизнесом. Отбор проводился на основе критериев тематической репрезентативности, отраслевого разнообразия и научной строгости.

Принятый методологический подход сочетает в себе несколько аналитических методов. Во-первых, был проведен структурированный контент-анализ с целью выявления основных направлений исследований, сформулированных гипотез, мобилизованных теоретических рамок, а также выводов, сделанных авторами. Во-вторых, сквозное тематическое сравнение позволило классифицировать издания по их направленности: управление рисками, эффективность хеджирования, правовое регулирование, инвестиционная стратегия и т.д.

В-третьих, был проведен критический синтез с целью выявления конвергенций, расхождений и пробелов, присутствующих в анализируемой работе. Данный метод позволил выявить доминирующие научные направления и направления, которые до сих пор недостаточно изучены в области деривативного финансирования в России.

Весь анализ проводился с использованием индуктивного качественного подхода, направленного на получение детального понимания текущего состояния исследований финансовых деривативов в российском экономическом контексте. Количественные статистические методы не использовались, с акцентом на глубину интерпретации, а не на обобщение результатов.

Результаты

М. М. Андрианова [1] и Ю. Усманова [10] выделяют центральную роль финансовых инструментов в оптимизации инвестиционной деятельности компаний. Г-н Андрианова подчеркнула важность технического подхода к управлению активами, подчеркнув, что интеграция деривативов позволит существенно снизить волатильность и повысить предсказуемость финансовых потоков. Его анализ основан на интерпретации стабилизирующих эффектов деривативов в среднесрочном бюджетном планировании. В свою очередь, Ю. Усманова опирается на международные тенденции, наблюдаемые на развивающихся рынках. В нем рассматривается внедрение передовых практик, таких как процентные свопы, которые используются для повышения привлекательности инвестированного капитала, в том числе за счет снижения рисков, связанных с валютной нестабильностью и плавающими ставками.

Управление рисками является постоянной темой в анализируемых публикациях. А. М. Гачаев и М. Г. Успаева с помощью эмпирического исследования российского корпоративного сектора показывают, что компании, использующие деривативы, выигрывают от значительного снижения подверженности риску [3]. Их методология включает в себя сравнение финансовых показателей между компаниями, использующими и не использующими инструменты хеджирования. Кроме того, И. А. Новиков и В. Д. Степанов расширяют анализ до макроэкономического уровня, уделяя особое внимание энергетическим рынкам [7]. Они показывают, что стратегии хеджирования, особенно с помощью фьючерсов и опционов на нефть и газ, могут смягчить резкие колебания цен на сырьевые товары. А. Клементьев и А. Касаткина обсуждают юридические проблемы, связанные с внебиржевыми (ОТС) рынками деривативов [4]. Проведенный ими анализ типовых

договоров свидетельствует о возрастающей сложности договорных отношений, что вызывает вопросы с точки зрения правовой определенности. Они призывают к структурной реформе правовой базы для снижения потенциальных конфликтов между сторонами и обеспечения большей прозрачности сделок. В данной работе подчеркивается разрыв между договорной практикой и существующей нормативной базой.

Е. В. Сосунов акцентирует внимание на страховом секторе, отмечая тенденцию к принятию альтернативных инвестиций, особенно через деривативы, для компенсации стагнации традиционных доходов [9]. В нем подчеркивается появление гибридных структур, сочетающих в себе безопасность и производительность в условиях низких процентных ставок. М. Р. Мереев, с другой стороны, изучает взаимодействие функций финансового аудита и инвестиционных стратегий [5]. Показано, что стратегическая интеграция деривативов в состав портфеля не только диверсифицирует риски, но и увеличивает общую доходность инвестиций под строгим бухгалтерским контролем. И. Р. Мырзайбраимова исследует бухгалтерские последствия использования инструментов хеджирования [6]. Ее анализ подчеркивает необходимость стандартизации процедур бухгалтерского учета с целью улучшения интеграции деривативов в финансовые стратегии компаний. В нем содержится призыв к прямому признанию хеджирования в национальных стандартах бухгалтерского учета, что способствовало бы большей прозрачности и более эффективному управлению финансовыми рисками.

Обсуждение

В ходе анализа представленных источников очевидна возрастающая значимость производных финансовых инструментов как ключевых средств управления инвестиционной деятельностью и финансовыми рисками в современных экономических условиях. Исследования Андриановой М. М. и Усмановой Ю. подчеркивают, что применение деривативов позволяет не только повысить эффективность финансового планирования, но и значительно снизить волатильность денежных потоков, что особенно важно для предприятий, работающих в условиях нестабильности и неопределенности рынков. Это подтверждает необходимость интеграции технических и международных практик в стратегическое управление капиталом, что создает основу для формирования более устойчивых бизнес-моделей.

Дальнейшее развитие темы управления рисками демонстрируют работы Гачаева А. М. и Успаевой М. Г., а также Новикова И. А. и Степанова В. Д. Их эмпирические исследования на корпоративном и макроэкономическом уровнях

выявляют, что внедрение деривативов как инструмента хеджирования позволяет существенно смягчить негативное воздействие рыночной волатильности. Особенно заметен эффект в энергетическом секторе, где фьючерсы и опционы на сырьевые товары служат эффективным механизмом стабилизации доходов и снижения риска. Таким образом, использование производных инструментов становится неотъемлемой частью риск-менеджмента, способствуя финансовой устойчивости и прогнозируемости компаний.

Однако анализ правовых и структурных аспектов, представленных в исследовании Клементьева А. и Касаткиной А., выявляет важные проблемы, связанные с правовой неопределенностью и сложностью договорных отношений на внебиржевом рынке деривативов. Это указывает на необходимость реформирования нормативно-правовой базы для создания более прозрачных и безопасных условий сделок, что, в свою очередь, повысит доверие участников рынка и снизит риски юридических конфликтов. Данный аспект является критически важным для развития рынка производных инструментов и повышения их доступности для широкого круга пользователей.

Перспективы развития использования деривативов в различных секторах экономики представлены в работах Сосунова Е. В. и Мередова М. Р. Они подчеркивают, что страховой сектор и финансовый аудит — это области, где производные инструменты не только помогают компенсировать традиционные риски и доходы, но и способствуют появлению новых гибридных инвестиционных продуктов, способных обеспечить баланс между надежностью и доходностью. В условиях низких процентных ставок и экономической неопределенности такие инструменты приобретают особую актуальность, открывая новые возможности для развития финансовых стратегий и управления капиталом.

Наконец, вопросы бухгалтерского учета и регулирования деривативов, рассмотренные в работе Мырзаибраимовой И. Р., подчеркивают значимость стандартизации и прозрачности в признании и учете хеджирования. Адекватное отражение производных финансовых инструментов в бухгалтерской отчетности способствует улучшению управленческих решений и повышению доверия инвесторов и регуляторов. Внедрение национальных стандартов, учитывающих специфику деривативов, является важным шагом для интеграции этих инструментов в корпоративные финансовые стратегии и создания устойчивой финансовой системы. В целом, комплексный анализ литературы подтверждает, что производные финансовые инструменты играют критическую роль в современной экономике, обеспечивая баланс между риском и доходностью, а также создавая предпосылки для устойчивого развития бизнеса. Вместе с тем, успешное применение деривативов требует не только технической компетентности, но и эффективной нормативно-правовой базы, а также прозрачности бухгалтерского учета. Будущие исследования должны быть направлены на разработку интегрированных подходов, сочетающих финансовый анализ, правовое регулирование и стандартизацию учета, что позволит максимально использовать потенциал производных инструментов в различных секторах экономики.

Заключение

Анализ рассмотренных источников позволяет сделать вывод о том, что существует растущий консенсус относительно положительной роли деривативов в управлении рисками и оценке инвестиций. Тем не менее, остается ряд проблем, особенно с точки зрения регулирования, профессиональной подготовки и отраслевой интеграции. Будущие исследования могут быть сосредоточены на механизмах оптимизации гибридных инструментов в адаптивных моделях финансового управления.

Список литературы:

- [1] Андрианова М. М. Инвестиционная деятельность предприятия и пути повышения её эффективности // Вестник науки. – 2024. – № 5. – С. 92–97.
- [2] Аникин В. С., Береговых М. С., Шестакова М. В. Методы оценки базовых активов и деривативов // PHSREDA. – 2024. – № 4. – С. 55–62.
- [3] Гачаев А. М., Успаева М. Г. Оценка эффективности использования деривативов для хеджирования финансовых рисков в корпоративном секторе // Вопросы природопользования. – 2024. – № 1. – С. 77–85.
- [4] Клементьев А., Касаткина А. Расщепление договорного статута в стандартных договорах на внебиржевом рынке деривативов // Право. Журнал Высшей школы экономики. – 2025. – № 1. – С. 118–124.
- [5] Мередов М. Р. Финансы и аудит: современные тенденции и перспективы развития // Международный научный журнал. – 2024. – № 2. – С. 12–18.

- [6] Мырзаibraимова И. Р. Учёт хеджирования и его эффективность в инвестировании // Экономика и бизнес: теория и практика. – 2024. – № 6. – С. 71–79.
- [7] Новиков И. А., Степанов В. Д. Финансовые деривативы и их роль в управлении рисками в условиях волатильных рынков // Human Progress. – 2024. – № 1. – С. 46–54.
- [8] Смирнов В. Д. Риски и выгоды неосновной деятельности коммерческого банка // ЭТАП: экономическая теория, анализ, практика. – 2024. – № 3. – С. 101–108.
- [9] Сосунов Е. В. Инновационные подходы к инвестированию в страховом секторе: от традиционных активов к альтернативным инвестициям // Publishing-VAK. – 2024. – № 4. – С. 59–66.
- [10] Усманова Ю. Инструменты фондового рынка в международной практике повышения инвестиционной привлекательности бизнеса // Yashil Iqtisodiyot va Taraqqiyot. – 2025. – № 2. – С. 33–41.

Spisok literatury:

- [1] Andrianova, M. M. Investitsionnaya deyatel'nost' predpriyatiya i puti povysheniya yey effektivnosti // Vestnik nauki. – 2024. – № 5. – С. 92–97.
- [2] Anikin, V. S., Beregovykh, M. S., Shestakova, M. V. Metody otsenki bazovykh aktivov i derivativov // PHSREDA. – 2024. – № 4. – С. 55–62.
- [3] Gachaev, A. M., Uspaeva, M. G. Otsenka effektivnosti ispol'zovaniya derivativov dlya khedgirovaniya finansovykh riskov v korporativnom sektore // Voprosy prirodoopol'zovaniya. – 2024. – № 1. – С. 77–85.
- [4] Klement'ev, A., Kasatkina, A. Rasscheplenie dogovornogo statuta v standartnykh dogovorakh na vnebirzhevom rynke derivativov // Pravo. Zhurnal Vysshey shkoly ekonomiki. – 2025. – № 1. – С. 118–124.
- [5] Meredov, M. R. Finansy i audit: sovremennyye tendentsii i perspektivy razvitiya // Mezhdunarodnyy nauchnyy zhurnal. – 2024. – № 2. – С. 12–18.
- [6] Myrzaibraimova, I. R. Uchet khedgirovaniya i ego effektivnost' v investirovaniy // Ekonomika i biznes: teoriya i praktika. – 2024. – № 6. – С. 71–79.
- [7] Novikov, I. A., Stepanov, V. D. Finansovye derivativy i ikh rol' v upravlenii riskami v usloviyakh volatil'nykh rynkov // Human Progress. – 2024. – № 1. – С. 46–54.
- [8] Smirnov, V. D. Riski i vygody neosnovnoy deyatel'nosti kommercheskogo banka // ETAP: ekonomicheskaya teoriya, analiz, praktika. – 2024. – № 3. – С. 101–108.
- [9] Sosunov, E. V. Innovatsionnye podkhody k investirovaniyu v strakhovom sektore: ot traditsionnykh aktivov k al'ternativnym investitsiyam // Publishing-VAK. – 2024. – № 4. – С. 59–66.
- [10] Usmanova, Yu. Instrumenty fondovogo rynka v mezhdunarodnoy praktike povysheniya investitsionnoy privlekatel'nosti biznesa // Yashil Iqtisodiyot va Taraqqiyot. – 2025. – № 2. – С. 33–41.





Юридическое издательство «ЮРКОМПАНИ»
издает научные журналы:

- Научно-правовой журнал «Образование и право», рекомендованный ВАК Министерства науки и высшего образования России (специальности 12.00.01, 12.00.02), выходит 1 раз в месяц.
- Научно-правовой журнал «Право и жизнь», рецензируемый (РИНЦ, E-Library), выходит 1 раз в 3 месяца.

ЮРКОМПАНИ
www.law-books.ru