**Константин Васильев,**
*начальник отдела мировых рынков, Cbonds.Ru*

# Захеджироваться со всех сторон

Совокупный объем рынка деривативов на конец 2006 года составляет $415.2 трлн по номиналу (англ. notional amounts outstanding) и $9.7 трлн по общей рыночной стоимости (англ. gross market values). Наибольшей популярностью на рынке пользуются инструменты, связанные с процентными ставками — на сегмент деривативов на процентные ставки приходится около 70% рынка по номиналу и 50% по рыночной стоимости. При этом на данном сегменте самым ликвидным деривативом является процентный своп, емкость рынка одного этого инструмента по номиналу составляет $230 трлн, или 55% рынка по номиналу, и $4.2 трлн, или 43% по рыночной

**Таблица1. Динамика и структура рынка деривативов**

| Тип соглашения | Объем в обращении по номиналу, млрд USD | | | Совокупная рыночная стоимость, млрд USD | | | Рыночная/ по номин. |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | `12.06 | `12.04 | `12.98 | `12.06 | `12.04 | `12.98 | `12.06 |
| Все соглашения | 415 183 | 257 894 | 72 134 | 9 695 | 9 377 | 2 580 | 2.3% |
| Соглашения по ставкам | 291 987 | 190 502 | 42 368 | 4 834 | 5 417 | 1 160 | 1.7% |
| Процентный своп (IRS) | 229 780 | 150 631 | 29 363 | 4 166 | 4 903 | 1 018 | 1.8% |
| Опционы | 43 518 | 27 082 | 7 858 | 636 | 492 | 108 | 1.5% |
| Соглашение о процентной ставке (FRA) | 18 689 | 12 789 | 5 147 | 31 | 22 | 33 | 0.2% |
| Валютные контракты | 40 179 | 29 289 | 18 719 | 1 262 | 1 546 | 799 | 3.1% |
| Форварды и свопы на рынке FOREX | 19 828 | 14 951 | 12 149 | 467 | 643 | 476 | 2.4% |
| Валютные свопы | 10 772 | 8 223 | 1 947 | 599 | 745 | 208 | 5.6% |
| Опционы | 9 579 | 6 115 | 4 623 | 196 | 158 | 115 | 2.0% |
| Свопы на дефолт по кредиту (CDS) | 28 838 | 6 396 | | 470 | 133 | | 1.6% |
| CDS на 1 актив | 18 885 | 5 117 | | 289 | 112 | | 1.5% |
| CDS на несколько активов | 9 953 | 1 279 | | 181 | 22 | | 1.8% |
| Контракты, связанные с акциями | 7 485 | 4 385 | 1 274 | 851 | 498 | 190 | 11.4% |
| Опционы | 5 721 | 3 629 | 1 120 | 687 | 422 | 170 | 12.0% |
| Форварды и свопы | 1 764 | 756 | 154 | 165 | 76 | 20 | 9.3% |
| Товарные договоры | 6 938 | 1 443 | 443 | 667 | 169 | 38 | 9.6% |
| Золото | 463 | 369 | 185 | 56 | 32 | 10 | 12.1% |
| Другие товары | 6 475 | 1 074 | 258 | 611 | 137 | 28 | 9.4% |
| Опционы | 3 663 | 516 | 106 | | | | |
| Форварды и свопы | 2 813 | 558 | 153 | | | | |
| Остальные соглашения | 39 755 | 25 879 | 9 330 | 1 610 | 1 613 | 393 | 4.0% |

*Источник: BIS survey of OTC Derivatives Market, '05.2007 (www.bis.org)*

стоимости. Далее по объему по номиналу идут валютные контракты и CDS — 10% и 7% рынка соответственно. Примерно одинаковый объем рынка у товарных договоров и соглашений, касающихся акций и индексов — около 2% по номиналу и 7–8% по рыночной стоимости.

Отметим, что развитие рынка, исчисляемого по номиналу, происходит активнее, чем рост общей рыночной стоимости. Так, за последние два года по номиналу рынок вырос на 60%, а по рыночной стоимости только на 3%. Отношение рыночной стоимости к стоимости по номиналу сократилось с 3.6% до 2.3%. При этом по номиналу некоторые сегменты показали огромный рост как в абсолютном выражении, так и в относительном — рынок процентных свопов вырос по номиналу на $80 трлн, на $10 трлн выросла емкость рынка валютных контрактов, но общая рыночная стоимость этих же сегментов сократилась за последние два года почти на $600 млрд и $300 млрд соответственно.

Безусловно, наиболее динамично развивающимся сектором можно считать сегмент свопов на дефолты по кредиту — емкость рынка выросла за последние два года в несколько раз в обоих выражениях, а подсегмент CDS на несколько имен или на корзину активов вырос в 8 раз. Достаточно стабильно растут рынки деривативов, связанные с акциями, индексами и товарами (в первую очередь — основанные на нефтепродуктах).

## ВСЕ ХОТЯТ ПРОЦЕНТНЫЕ СВОПЫ

Самым большим сегментом, как уже отмечалось, является рынок деривативов на процентные ставки — $292 трлн по номиналу и $4.8 трлн по рыночной стоимости. Структура данного сегмента: 79% рынка по номиналу приходится на процентные свопы, 15% — на опционы, 6% — на FRA. Специфика рынка процентных соглашений заключается в огромных суммах, лежащих в основании контрактов, которые постоянно увеличиваются, не только отвечая растущим запросам хеджеров, работающих на долговом рынке, но и удовлетворяя спекулянтов, все более агрессивно строящих стратегии на рынках базовых активов, зависящих от мировых процентных ставок.

Каждая вторая сделка заключается с так называемыми информирующими дилерами (англ. reporting dealer — дилер, информирующий ФРС США о сделках по правительственным ценным бумагам), что свидетельствует о наибольшей популярности деривативов на ставки по американским гособлигациям, хотя по процентным свопам объем сделок с другими финансовыми институтами превышает таковой с дилерами. На этом же сегменте самая большая доля и у сделок, заключенных с нефинансовыми организациями.

В разбивке по валюте наибольшую долю рынка — более одной трети — занимают контракты в евро, чуть меньшую — в долларах. Далее по популярности следуют японская иена (13%) и британский фунт (8% рынка). При общем лидировании деривативов в евро доллар имеет преимущества на сегменте опционов и FRA.

По срочности процентные контракты распределены достаточно равномерно: чуть больше трети у контрактов на срок от года до 5 лет и до года, около 25% — у контрактов на срок более 5 лет. При этом основной объем сделок с дилерами (42%) заключается на срок меньше года, а с другими участниками большую долю занимают более долгосрочные соглашения.

Данный инструмент активно продается и на российском рынке. Правда,

**Таблица 2. Деривативы на процентные ставки на конец 2006 года, млрд USD**

| Инструмент | Встречная сторона | Общий объем по номиналу | Рыночная стоимость | По номиналу в евро | По номиналу в USD | Меньше года* | От года до 5 лет* | Свыше 5 лет* |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| Все инструменты | Все | 291 987 | 4 834 | 112 116 | 97 612 | 104 207 | 110 417 | 77 362 |
| FRA | Все | 18 689 | 31 | 5 060 | 7 340 | 90 709 | 92 703 | 65 057 |
| FRA | Информирующие дилеры | 10 009 | 8 | 3 390 | 3 434 | 44 202 | 37 897 | 23 390 |
| FRA | Др. финанс. институты | 7 427 | 19 | 1 548 | 2 965 | 38 431 | 41 542 | 31 266 |
| FRA | Нефинанс. институты | 1 253 | 5 | 122 | 942 | 8 076 | 13 264 | 10 401 |
| Процентный своп (IRS) | Все | 229 780 | 4 166 | 89 820 | 70 245 | | | |
| Процентный своп (IRS) | Дилеры | 95 480 | 1 614 | 34 067 | 29 838 | | | |
| Процентный своп (IRS) | Др. финанс. институты | 103 812 | 1 993 | 44 763 | 29 390 | | | |
| Процентный своп (IRS) | Нефинанс. институты | 30 489 | 560 | 10 989 | 11 018 | | | |
| Все опционы | Все | 43 518 | 636 | 17 236 | 20 026 | 13 498 | 17 714 | 12 305 |
| Проданные опционы | Все | 33 660 | 477 | 13 397 | 15 719 | 9 577 | 14 645 | 9 438 |
| Проданные опционы | Дилеры | 21 276 | 324 | 9 068 | 9 548 | 5 194 | 9 510 | 6 572 |
| Проданные опционы | Др. финанс. институты | 8 507 | 118 | 3 369 | 3 873 | 3 018 | 3 521 | 1 968 |
| Проданные опционы | Нефинанс. институты | 3 877 | 35 | 959 | 2 298 | 1 365 | 1 614 | 898 |
| Купленные опционы | Все | 30 814 | 483 | 12 815 | 13 613 | 9 062 | 11 932 | 9 820 |
| Купленные опционы | Дилеры | 20 637 | 333 | 8 883 | 9 064 | 5 088 | 8 217 | 7 332 |
| Купленные опционы | Др. финанс. институты | 7 469 | 122 | 3 219 | 3 016 | 2 805 | 2 874 | 1 790 |
| Купленные опционы | Нефинанс. институты | 2 708 | 28 | 714 | 1 534 | 1 169 | 841 | 697 |

** приводятся сводные данные по форвардам и свопам на процентные ставки*

*Источник: BIS survey of OTC Derivatives Market, '05.2007 (www.bis.org)*

**Таблица 3. Рынок свопов на дефолт по кредиту (CDS), млрд USD**

| Виды CDS | Общий объем по номиналу | | Общий объем по номиналу проданных CDS | | Общая рыночная стоимость CDS | |
|---|---|---|---|---|---|---|
| | `12.06 | `12.04 | `12.06 | `12.04 | `12.06 | `12.04 |
| | | | | | | |
| Все CDS | 28 838 | 6 396 | 22 571 | 4 653 | 470 | 133 |
| Информирующие дилеры | 16 104 | 2 752 | 16 044 | 2 740 | 244 | 48 |
| Др. финанс. институты | 11 643 | 3 121 | 5 965 | 1 636 | 199 | 73 |
| В т.ч. банки и инвестиц. компании | 5 686 | | 2 928 | | 80 | |
| В т.ч. страховые компании | 306 | | 211 | | 2 | |
| В т.ч. другие | 5 650 | | 2 826 | | 116 | |
| Нефинанс. институты | 1 091 | 523 | 561 | 276 | 27 | 12 |
| В зависимости от срока до погашения | | | | | | |
| Меньше года | 2 341 | 491 | 1 966 | 359 | | |
| От года до 5 лет | 16 984 | 4 660 | 13 251 | 3 384 | | |
| Свыше 5 лет | 9 513 | 1 244 | 7 353 | 909 | | |
| CDS на 1 актив | | | | | | |
| Все | 18 885 | 5 117 | 14 463 | 3 732 | 289 | 112 |
| Информирующие дилеры | 9 978 | 2 314 | 9 982 | 2 297 | 150 | 43 |
| Др. финанс. институты | 8 342 | 2 425 | 4 200 | 1 234 | 130 | 59 |
| В т.ч. банки и инвестиц компании | 3 613 | | 1 856 | | 48 | |
| В т.ч. страховые компании | 169 | | 110 | | 1 | |
| В т.ч. другие | 4 560 | | 2 234 | | 81 | |
| Нефинанс. институты | 565 | 378 | 280 | 200 | 9 | 9 |
| В зависимости от срока до погашения | | | | | | |
| Меньше года | 1 445 | 426 | 1 202 | 312 | | |
| От года до 5 лет | 11 630 | 3 845 | 8 880 | 2 812 | | |
| Свыше 5 лет | 5 810 | 845 | 4 381 | 608 | | |
| В зависимости от типа кредитного риска | | | | | | |
| Суверены | 1 024 | | 799 | | | |
| Не суверены | 17 861 | | 13 664 | | | |
| Инвестиц. уровень (AAA-BBB) | 11 657 | | 9 067 | | | |
| BB и ниже | 2 404 | | 1 806 | | | |
| Без рейтинга | 4 824 | | 3 589 | | | |

*Источник: BIS survey of OTC Derivatives Market, '05.2007 (www.bis.org)*

данный рынок непубличный, и оценить емкость рынка не представляется возможным. Но с учетом бурного роста внешнего и внутреннего российского долгового рынка и его популярности среди западных инвесторов, рынок процентных деривативов на этот тип риска займет соответствующее место на мировом рынке. Также, очевидно, будет развиваться и местный организованный рынок данных производных продуктов в связи с качественным постепенным развитием внутреннего финансового рынка.

## ОЖИДАНИЯ ДЕФОЛТА ТОЖЕ МОЖНО ПРОДАТЬ

Вторым по значимости для рынка облигаций и динамично развивающимся сегментом являются свопы на дефолт, CDS. Как и рынок процентных соглашений, рынок кредитных деривативов характеризуется огромными суммами, лежащими в основе сделки, и небольшой рыночной стоимостью: емкость рынка по номиналу на конец 2006 г. составляет $28.8 трлн, рыночная стоимость — $470 млрд.

Банк международных расчетов (BIS) только с 2004 года предоставляет статистику по данному инструменту, но даже по изменению рынка за два года можно судить о достаточно высоком спросе на данный инструмент. Рынок вырос за данный период на $22 трлн по номиналу и на $340 млрд в рыночной стоимости.

При этом спрос на CDS предъявляют достаточно разнообразные группы участников рынка: сделки с дилерами выросли за два года в 6 раз, с другими финансовыми институтами — в 4 раза, с нефинансовыми институтами — в 2 раза, достигнув $1 трлн по номиналу. Для последнего случая отношение

**Таблица 4. Торговля деривативами на организованных рынках**

| Инструменты и регионы | Объем по номиналу в обращении, млрд USD | | Оборот, млрд USD | | Количество контрактов в обращении, млн | | Оборот, млн | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | `03.07 | `03.97 | `03.07 | `03.97 | `03.07 | `03.97 | `03.07 | `03.97 |
| ФЬЮЧЕРСЫ | | | | | | | | |
| Все рынки | 30 352.9 | 6 827.6 | 379 058.5 | 68 534.4 | 156.7 | 19.3 | 1 225.8 | 211.1 |
| Процентные ставки | 28 737.5 | 6 577.1 | 346 207.4 | 64 049.0 | 91.2 | 15.6 | 736.8 | 163.0 |
| Валюта | 423.9 | 38.4 | 5 491.0 | 698.9 | 5.8 | 1.8 | 76.1 | 20.7 |
| Акции и индексы | 1 191.6 | 212.2 | 27 360.1 | 3 786.5 | 59.7 | 1.9 | 412.9 | 27.4 |
| Северная Америка | 16 522.7 | 3 074.6 | 210 514.9 | 32 788.7 | 114.8 | 4.4 | 539.8 | 71.1 |
| Процентные ставки | 15 680.3 | 2 965.1 | 195 061.4 | 30 157.9 | 64.1 | 3.7 | 360.9 | 58.8 |
| Валюта | 268.6 | 31.9 | 4 841.1 | 561.3 | 1.3 | 0.4 | 35.4 | 6.5 |
| Акции и индексы | 573.8 | 77.6 | 10 612.3 | 2 069.6 | 49.4 | 0.3 | 143.5 | 5.8 |
| Европа | 9 304.7 | 1 885.4 | 139 792.4 | 23 747.2 | 22.8 | 5.4 | 448.5 | 87.4 |
| Процентные ставки | 8 878.4 | 1 823.8 | 128 697.7 | 22 798.6 | 12.6 | 3.9 | 281.8 | 77.3 |
| Валюта | 3.5 | 0.8 | 18.1 | 1.3 | 3.5 | 1.0 | 18.5 | 1.4 |
| Акции и индексы | 422.9 | 60.8 | 11 076.6 | 947.3 | 6.7 | 0.6 | 148.2 | 8.7 |
| Азиатско-Тихоокеанский регион | 4 025.4 | 1 774.0 | 25 016.3 | 11 370.4 | 7.8 | 3.3 | 140.5 | 23.9 |
| Процентные ставки | 3 725.7 | 1 702.3 | 19 733.9 | 10 714.3 | 5.2 | 2.4 | 37.2 | 16.7 |
| Валюта | 132.9 | 0.6 | 168.3 | 9.3 | 0.2 | 0.0 | 0.9 | 0.2 |
| Акции и индексы | 166.8 | 71.2 | 5 114.1 | 646.7 | 2.4 | 0.8 | 102.4 | 7.0 |
| Другие рынки | 500.2 | 93.6 | 3 734.9 | 628.2 | 11.2 | 6.2 | 97.0 | 28.8 |
| Процентные ставки | 453.1 | 86.0 | 2 714.4 | 378.3 | 9.3 | 5.5 | 56.9 | 10.3 |
| Валюта | 18.9 | 5.1 | 463.4 | 127.0 | 0.8 | 0.4 | 21.3 | 12.7 |
| Акции и индексы | 28.2 | 2.6 | 557.1 | 122.9 | 1.2 | 0.2 | 18.9 | 5.9 |
| ОПЦИОНЫ | | | | | | | | |
| Все рынки | 56 670.3 | 4 329.2 | 153 966.4 | 15 252.5 | 141.6 | 18.1 | 1 105.3 | 82.3 |
| Процентные ставки | 48 533.5 | 3 776.9 | 120 507.9 | 12 105.5 | 48.3 | 6.8 | 151.4 | 29.6 |
| Валюта | 82.8 | 100.2 | 376.9 | 229.5 | 1.4 | 2.2 | 7.7 | 5.0 |
| Акции и индексы | 8 054.0 | 452.2 | 33 081.6 | 2 917.5 | 91.9 | 9.1 | 946.2 | 47.7 |
| Северная Америка | 36 073.8 | 2 728.4 | 94 775.1 | 10 378.4 | 59.3 | 7.6 | 164.7 | 40.7 |
| Процентные ставки | 31 302.8 | 2 394.0 | 83 209.8 | 8 304.4 | 29.2 | 3.3 | 95.3 | 16.9 |
| Валюта | 42.0 | 48.6 | 128.2 | 165.3 | 0.4 | 0.6 | 1.0 | 2.1 |
| Акции и индексы | 4 729.0 | 285.8 | 11 437.1 | 1 908.7 | 29.8 | 3.6 | 68.4 | 21.7 |
| Европа | 19 578.6 | 1 246.7 | 41 533.4 | 3 939.6 | 68.8 | 7.1 | 160.7 | 33.0 |
| Процентные ставки | 16 590.5 | 1 112.3 | 35 627.5 | 3 196.5 | 16.0 | 2.6 | 48.7 | 10.9 |
| Валюта | 0.7 | 1.0 | 1.7 | 3.7 | 0.1 | 0.1 | 0.2 | 0.4 |
| Акции и индексы | 2 987.4 | 133.4 | 5 904.2 | 739.4 | 52.7 | 4.4 | 111.9 | 21.7 |
| Азиатско-Тихоокеанский регион | 804.7 | 292.6 | 16 552.9 | 831.6 | 8.3 | 0.8 | 742.4 | 3.1 |
| Процентные ставки | 522.0 | 267.9 | 1 426.9 | 595.4 | 0.7 | 0.5 | 2.3 | 1.2 |
| Акции и индексы | 282.7 | 24.7 | 15 126.0 | 236.2 | 7.6 | 0.3 | 740.1 | 1.9 |
| Другие рынки | 213.1 | 61.5 | 1 105.0 | 102.9 | 5.3 | 2.6 | 37.5 | 5.5 |
| Процентные ставки | 118.2 | 2.6 | 243.6 | 9.2 | 2.4 | 0.4 | 5.1 | 0.7 |
| Валюта | 40.1 | 50.6 | 247.1 | 60.5 | 1.0 | 1.5 | 6.5 | 2.4 |
| Акции и индексы | 54.8 | 8.3 | 614.3 | 33.2 | 1.9 | 0.7 | 25.9 | 2.3 |

*Источник: BIS survey of OTC Derivatives Market, '05.2007 (www.bis.org)*

### «ДЕРЖУ ПАРИ!»

Производный финансовый инструмент, или деривативъ, определяется как финансовый инструмент, стоимость которого меняется в результате изменения ставки, курса, индекса или цены некоторого базового финансового актива; расчеты осуществляются в будущем. Фактически дериватив представляет собой соглашение между двумя сторонами, согласно которому они принимают на себя обязательство передать определенный актив или сумму денег в будущем при определенных условиях по согласованной цене. При этом наиболее важным моментом в определении производного инструмента является то, что он основан на некотором другом финансовом инструменте.

Большинство производных финансовых инструментов в соответствии с российским законодательством не признается ценной бумагой и относится к сделкам «пари», исключение составляет опцион эмитента. Однако встречается такой термин, как производная ценная бумага. Под это понятие попадают инструменты, основанные на других ценных бумагах. В связи с этим сделки заключаются по английскому праву и регулируются соглашением ISDA (Многовалютное международное генеральное соглашение Международной ассоциации дилеров по свопам и деривативам).

Примерами деривативов являются форвард, опцион, фьючерс, своп, соглашение о будущей процентной ставке и др. Среди данного многообразия различных производных инструментов выделим два — возможно, чуть более сложных, чем остальные, в определении и достаточно популярных на рынке облигаций — свопы (в т.ч. CDS) и FRA.

• Своп (англ. swap) — производный финансовый инструмент, соглашение, позволяющее временно обменять одни активы или обязательства на другие активы или обязательства. Используется для улучшения структуры активов и обязательств, снижения рисков, получения прибыли. Своп состоит из двух частей: первая часть — когда происходит первичный обмен, вторая часть — когда происходит обратный обмен (закрытие свопа). Форвард-форвардным свопом называется своп, у которого расчеты по первой и второй части удалены во времени от даты заключения. Виды свопов: процентный своп (англ. interest rate swap), валютный своп, своп на акции, своп на драгоценные металлы.

• Своп на дефолт по кредиту (англ. credit default swap, CDS) — своп на отказ от кредитных обязательств или соглашение, по которому кредитор обязуется периодически уплачивать определенную сумму другому лицу, а данное лицо обязуется выкупить у кредитора кредитное обязательство третьего лица в случае, если третье лицо (заемщик) не погасит данное кредитное обязательство в срок; фактически является страхованием кредитора от кредитного риска.

• Соглашение о будущей процентной ставке (англ. forward rate agreement, FRA) — производный финансовый инструмент, соглашение, согласно которому одна сторона условно занимает у второй стороны сумму под определенную процентную ставку на оговоренный срок. Участники соглашения обязуются провести на дату исполнения компенсационные выплаты в случае отличия текущего значения заранее оговоренной процентной ставки от указанного при заключении. При заключении FRA маржевые взносы и гарантийное обеспечение организатору торгов не выплачиваются, платежами стороны не обмениваются. FRA — это внебиржевое соглашение, заключаемое напрямую между участниками сделки.

рыночной стоимости к номиналу максимально по группе и составляет 2.5% против 1.5%, например, по дилерам.

CDS неравномерно распределены по сроку до погашения: 60% рынка приходится на срок от года до 5 лет, треть рынка на срок больше 5 лет — данный сегмент растет наиболее динамично. Такая структура, видимо, отражает картину долгового рынка, породившего потребность в хеджировании риска дефолта. В частности, можно заметить, что это в основном не суверены (95% рынка), имеющие рейтинг инвестиционного уровня (2/3 рынка). Заметим, что CDS на бумаги без рейтинга в 2 раза популярнее, чем на бумаги с рейтингом ниже уровня BB, что, с одной стороны, очевидно подтверждает более высокую неопределенность в первом случае, с другой стороны, может свидетельствовать о хороших перспективах данного деривативa на различных развивающихся рынках с невысоким распространением практики рейтингования.

Заметим, что данный инструмент уже достаточно известен на долговых рынках СНГ. Активно торгуются CDS практически на все суверенные евробонды России и Украины, а также на ноты государственной монополии — Газпрома, в частности, на евробонды с погашением в 2009, 2013, 2015, 2020 и 2034 годах.

### ВЕРШИНА АЙСБЕРГА

Торговля деривативами в основном идет на внебиржевом рынке, но при этом сделки с фьючерсами и — в дополнение к внебиржевому рынку — с опционами совершаются на организованных рынках. В частности, совокупный объем опционов в обращении составляет около $57 трлн по номиналу, а на внебиржевом рынке — около $63 трлн. Но в целом организованный рынок деривативов достаточно мал по сравнению с внебиржевым: $70 трлн против $415 трлн на конец 2006 года.

Итак, по итогам марта 2007 года емкость рынка по номиналу составляет $87 трлн, в обращении находится около 300 млн контрактов. За 10 лет рынок вырос в 4 раза в номинальном выражении и в 8 раз по количеству контрактов. По итогам первого квартала оборот фьючерсами и опционами составил около $533 трлн по номиналу, или 2.3 трлн контрактов, оборачиваемость контрактов за квартал в общем составляет около 6 раз, по фьючерсам превышает 10 раз. За 10 лет квартальные обороты выросли в 6 раз.

Наибольшую долю на рынке занимают контракты на процентные ставки: 95% рынка фьючерсов и 85% рынка опционов. Далее следуют акции и индексы, и замыкает тройку валюта. Данная структура сохраняется практически на всех рынках и во всех регионах, только на некоторых развивающихся рынках контракты на валюту по объему близки к акциям.

Лидерство по торгам деривативами удерживают рынки Северной Америки и Европы — 60% и 33% соответственно. 5.6% торгов фьючерсами и опционами приходится на Азиатско-Тихоокеанский регион, и менее 1% — на остальные рынки.

В России также развивается торговля производными инструментами, но это пока тот исключительный в общемировой картине случай, когда инструменты на валюту и акции занимают лидирующие положение. Данная картина связана в основном со спекулятивным интересом к данным инструментам, тогда как с появлением хеджеров непременно вырастет и сегмент процентных ставок. Несмотря на то что на основных площадках РТС и ММВБ в обращении уже имеются достаточно разнообразные контракты, текущее состояние рынка и уровень подготовленности большинства участников рынка не позволяют деривативам приносить рынку потенциальную выгоду.