

Т.В. Верес, И.А. Давидович, 2 курс

Научный руководитель – Н.Л. Давыдова, к.э.н., доцент

Полесский государственный университет

Современный срочный рынок наиболее близок именно финансовому рынку, в том числе валютному, и развитие технологий срочного рынка находится в тесной связи с развитием технологий, применяемых на финансовом рынке. Регулирование срочного рынка в развитых странах также имеет тенденцию к сближению с регулированием, осуществляемым на отдельных секторах финансового рынка.

В странах с развивающимися финансовыми рынками, к числу которых можно отнести и Республику Беларусь, срочные биржи и секции срочной торговли на биржах могут являться важнейшим стабилизатором как для национального финансового рынка, так и для национальной экономики в целом.

Срочный рынок или рынок производных инструментов (деривативов) – это рынок, на котором заключаются разнообразные по виду сделки со сроком исполнения, превышающем два рабочих дня. Предметом обращения на этом рынке выступают, как правило, производные финансовые инструменты.

Рассмотрим четыре основных инструмента, обращающихся на срочных рынках, т.е. рынках, на которых движение активов не совпадает по времени. Это форварды, фьючерсы, свопы и опционы [1, с. 21].

Начнём с первого, самого простого дериватива форварда (или форвардного контракта). Форвардный контракт – это соглашение между двумя сторонами о будущей поставке предмета контракта (базового актива), которое заключается вне биржи. Все условия сделки оговариваются

контрагентами в момент заключения договора. Исполнение контракта происходит в соответствии с данными условиями в назначенное время.

Близок к форварду второй инструмент срочного рынка – своп. Это также внебиржевой финансовый инструмент.

Своп – это соглашение между двумя или более сторонами о будущем обмене потоками активов. В нем указываются даты выплат и способ определения их объемов.

Можно сказать, что своп – многократно повторяемый форвард, а форвард – однократный своп.

Третий инструмент срочного рынка: фьючерс. Фьючерс – по сути тот же форвард, только заключается он на бирже и в связи с этим является стандартизированным контрактом со строго определёнными количеством, качеством и сроками поставки или расчётов по каждому виду актива. В связи с этим при заключении фьючерса согласовываются только цена и количество заключаемых контрактов.

Наконец, четвёртый инструмент срочного рынка – опцион, инструмент, который может быть как биржевым, так и внебиржевым, и к тому же, по желанию покупателя – может исполняться, или не исполняться.

Опцион – это срочный контракт, который дает право выбора одному из его участников (покупателю опциона): исполнить или отказаться от исполнения сделки.

Опционы бывают двух основных типов. Во-первых, это опцион колл: право на покупку базового актива в будущем. Во-вторых, это опцион пут: право на продажу базового актива в будущем[1, с.113–115].

В Республике Беларусь на протяжении последних лет разрабатывались основные нормативные акты, регулирующие сделки на срочном рынке. За вторую половину 2003 г. и начало 2004 г. законодательство в сфере срочного рынка приобрело заметное развитие. В середине 2003 г. приняты Правила организации срочных сделок, определившие основополагающие требования к организации срочных сделок в торговой системе БВФБ (Белорусской валютно-фондовой биржи) и их участникам.

При участии ОАО "Белорусская валютно-фондовая биржа" были разработаны основные законодательные акты, регулирующие обращение различных видов инструментов срочного рынка, создана собственная нормативная база, состоящая из 7 документов, согласованных с Департаментом по ценным бумагам Министерства финансов Республики Беларусь и Национальным банком Республики Беларусь, а уже в марте 2004 года утвержденных исполнительным органом биржи[2].

Динамика развития белорусского срочного рынка, выявленная на основе анализа данных срочного рынка ОАО "Белорусская валютно-фондовая биржа", представлена на рисунке.

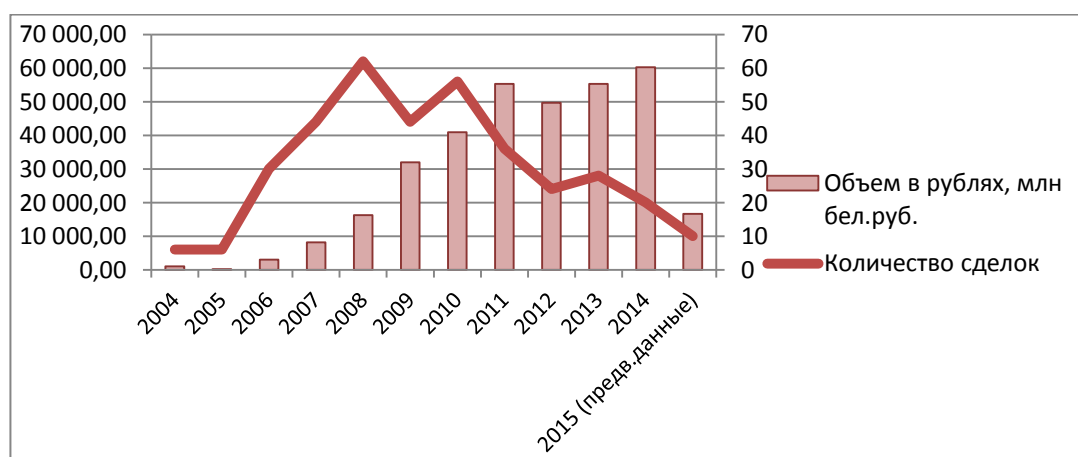


Рисунок – Динамика развития срочного рынка в Республике Беларусь за период 2004 – 2015 гг.

Источник: собственная разработка

Объём оборота белорусского срочного рынка характеризовался положительной динамикой, но связано это было скорее с падением курса белорусского рубля относительно всех основных ва-

лют, чем с активизацией деятельности срочного рынка, поскольку пик этой деятельности (судя по количеству заключённых за год сделок) приходится на кризисный 2008 год (62 сделки).

Некоторую динамику в развитие белорусского срочного рынка добавило внедрение в обращение в 2009 году ещё одного инструмента фьючерсного рынка – контракта на курс евро к доллару США, что позволило увеличить количество сделок, заключённых в 2010 году (58 сделок). Но, поскольку дальнейших действий по развитию рынка и повышению его ликвидности не было, количество заключённых сделок за последние годы уменьшилось. Уже в 2014 году количество сделок уменьшилось на 28,6% (с 28 в 2013 до 20 в 2014 году), хотя сам объём денежных средств вырос на 8,84% (с 55 338,1 млн бел. руб. в 2013 до 60 230,9 млн бел. руб. в 2014 году).

Исходя из вышесказанного, в настоящее время инструменты срочного рынка представлены фьючерсными контрактами на курс доллара США к белорусскому рублю; на курс евро к белорусскому рублю; на курс российского рубля к белорусскому рублю; на курс евро к доллару США, устанавливаемый Европейским центральным банком[3].

Таким образом, на основе изучения белорусского биржевого срочного рынка, можно сказать, что он находится ещё на стадии становления, и для дальнейшего развития и успешного функционирования необходимо продолжать разработку нормативно–правовой базы, следует направить усилия на совершенствование клиринговой системы срочного рынка, постепенно внедрять в обращение новые инструменты, которые позволили бы управлять рисками различных базовых активов. Так, например, опционы позволили бы белорусским организациям ограничивать только нежелательные колебания рыночных показателей или потоков денежных средств и вывели бы возможности хеджирования в Республике Беларусь на новый уровень.

Список использованных источников

1. Селищев, А.С. Рынок ценных бумаг: учебник для бакалавров / А.С. Селищев, Г.А. Маховикова. – Москва: Юрайт, 2013. – С. 431.
2. Сидоренко, Ю.Ю. Хеджирование финансовых рисков посредством производных ценных бумаг срочного рынка / Ю.Ю. Сидоренко // Экономический бюллетень. – 2013. – №4. – С. 40–47.
3. Срочный рынок / Белорусская валютно–фондовая биржа [Электронный ресурс]. – 2016. – Режим доступа: <http://www.bcse.by/ru/markets/index/860>. – Дата доступа: 24.02.2016.