

## К ВОПРОСУ О ПРОИЗВОДНЫХ ФИНАНСОВЫХ ИНСТРУМЕНТАХ И ИХ ФУНКЦИОНАЛЬНОЙ РОЛИ В ЭКОНОМИКЕ

В.В. Макарушко

Полесский государственный университет, г. Пинск, Республика Беларусь

[Max\\_V@list.ru](mailto:Max_V@list.ru)

В настоящее время развитие экономики Республики Беларусь предполагает настоятельную необходимость смены модели социально-экономического развития в 2008-2020 годах в сторону усиления рыночных факторов и инновационного роста, активизации энергосбережения, значительного увеличения инвестиционной активности, особенно привлечения иностранных капиталов, а также развития экспорта. Об этом свидетельствует и анализ причин формирования отрицательного сальдо текущего счета платежного баланса Республики Беларусь [1, с. 91].

Недостаточность средств внутри страны, является одним из основных элементов, негативно влияющих на экономический рост в Республике Беларусь, что в свою очередь, ставит под угрозу реализацию прогнозных показателей тактического и стратегического планирования социально-экономического развития государства. В то же время привлечение иностранных инвестиций требует развития фондового рынка, неотъемлемой частью которого является рынок производных финансовых инструментов (срочный финансовый рынок или деривативы (*derivative – производная*), который позволяет не только получать спекулятивную прибыль, но и, что особенно важно для прямых инвесторов, проводить хеджирование от рисков.

Функциональный спектр срочных контрактов в настоящее время уже не сводится только к осуществлению реальной поставки базисного актива, но они всё в большей степени начинают выступать в качестве финансовых инструментов. К двум важнейшим функциям срочного рынка относится то, что он позволяет согласовывать планы предпринимателей на будущее и страховать ценовые риски в условиях неопределенности экономической конъюнктуры. С помощью срочных контрактов можно застраховаться от изменения цен финансовых активов, валютных курсов, процентных ставок, товарных цен. Инструменты срочного рынка являются высокодоходными, хотя и высокорискованными объектами инвестирования финансовых средств.

Необходимость развития рынка производных инструментов обусловлена в первую очередь тем, что в финансовой системе существует острый недостаток инструментов по управлению рисками. В результате риски ценовых колебаний по важнейшим товарам перекадываются на бюджет. Например, для снятия с бюджета рисков изменения цен на нефть вполне могли бы использоваться срочные товарные контракты. Сходная ситуация складывается и на рынке сельскохозяйственной продукции, особенно подверженной сезонным колебаниям.

К числу участников срочного финансового рынка относятся и банки. Становление и развитие банковской системы Республики Беларусь, экономическая и правовая основы ее функционирования имеют в своем арсенале достаточно незначительный период времени. Это отличает банковскую систему Беларуси от банковских систем развитых стран, в которых банки прошли длительный и сложный путь развития в условиях рыночной экономической системы. Вместе с тем, банковская система Республики Беларусь создана и развивается с учетом национальных особенностей и мировой банковской практики.

При этом банковская система является наиболее важным звеном, осуществляющим финансовое посредничество между заемщиками и инвесторами. Выполняя эту функцию, банковская система также обеспечивает для каждого определенного проекта необходимую оценку прибыльности и окупаемости по сравнению с другими альтернативными проектами. Создаваемая таким образом система «естественного отбора» позволяет направлять финансовые ресурсы для реализации наиболее эффективных, менее рискованных проектов и является основой рыночной экономики.

Одновременно банковская деятельность является высокорискованной. Состав кредитных портфелей коммерческих банков делает их чувствительными к вопросам ликвидности и неплатежеспособности, колебаниям конъюнктуры как в экономике в целом, так и в различных отраслях. Одной из главных составляющих устойчивости в деятельности банков, наряду с экономическими условиями, является регулирование банковских рисков с целью поддержания стабильности финансового сектора, как важной составляющей экономической безопасности государства. Поэтому проблема выбора и внедрения на практике действенных механизмов регулирования рисков, которые бы обеспечивали безопасность и поддерживали стабильность банковской системы на приемлемом для общества уровне и в то же время не являлись препятствием для роста их общественной эффективности, остается весьма актуальной. Одновременно это будет способствовать наращиванию объема инвестиций, особенно привлечению иностранных капиталов, повышению их эффективности, а также развитию экспорта услуг.

Важная роль в данном направлении экономического развития принадлежит совершенствованию таких механизмов регулирования рисков, как рынок производных финансовых инструментов, в том числе хеджированию финансовых рисков при формировании ресурсной базы банков. При этом, ресурсная база банков определяется как средства, привлеченные банками от резидентов (органов государственного управления, Национального банка, реального сектора экономики, финансовых институтов и населения республики) и нерезидентов (остатки на счетах ЛОРО, кредиты, полученные от банков-нерезидентов, депозиты банков и клиентов-нерезидентов, международные банковские расчеты на основе клиринга и наращенные проценты к выплате по счетам) и другие источники (банковский капитал, валютные счета переоценки, межбанковские и межфилиальные расчеты и иные средства)[2].

Последнее десятилетие характеризуется стремительным ростом объемов национальных и международных рынков производных финансовых инструментов, или дериватов. По мнению экспертов, возникновение и развитие рынка дериватов является важнейшим событием экономической жизни последних 20 лет. В последнее время появились новые типы дериватов: на основе ставок морского фрахта (Лондон), стоимости микропроцессоров, разрешений на загрязнение среды (США) [3, с.48].

К первому поколению дериватов относятся фьючерсы и опционы, обращающиеся на организованных рынках (биржах) в форме стандартизированных контрактов, а также распространенные на внебиржевом рынке валютные свопы, опционы и межбанковские соглашения по поводу будущей процентной ставки. С самого начала главная функция дериватов состояла в том, чтобы обеспечить распределение между участниками сделки рисков, связанных с изменением сырьевых цен, валютных курсов, процентных ставок, курсов акций, биржевых индексов и т.д. Операции с дериватами, как средство страхования от различных рисков и управления рисками, и сегодня находятся на переднем плане поступательного экономического развития Республики Беларусь.

### Литература

1. Пупликов С.И. Банковский портфель. – Мн.: Геопринт, 2007.
2. Письмо Национального банка Республики Беларусь от 22 февраля 2005 г. № 46-31/7. Электронная база данных правовой информации Консультант Плюс.

3. Селивановский А.П., Азимова Л.Н. Вопросы формирования законодательства о производных финансовых инструментах // Рынок ценных бумаг. – 2003.– № 19.– С. 48-56.
4. Буренин А.Н. Рынок ценных бумаг и производных финансовых инструментов.– М, 1998.